

# RESUMEN EJECUTIVO



# RESUMEN EJECUTIVO

La gestión 2020 se caracterizó por la diseminación del COVID-19, virus que afectó en gran manera el desempeño económico a nivel mundial. Su acelerada propagación y el alto nivel de incertidumbre impulsaron a los países a aplicar medidas de confinamiento que implicaron el cese repentino de actividades. Los períodos de cuarentena mitigaron el número de contagios y dotaron de invaluable tiempo para la adecuación de la infraestructura sanitaria. Sin embargo, los costos económicos y de bienestar de la población mundial son significativos en términos de la contracción del comercio global, la producción industrial y las actividades que requieren un elevado nivel de interacción. A fines de año, se aprobó e inició el uso de las vacunas desarrolladas por diferentes empresas farmacéuticas. Sin embargo, aún existe incertidumbre ante el surgimiento de nuevas variantes del virus, el inicio de otras olas de contagios y la demora en la distribución de vacunas para los países en desarrollo.

América del Sur fue una de las regiones más afectadas negativamente en el ámbito económico, con una primera ola de contagios que persistió hasta septiembre de 2020. La pandemia reveló las debilidades de los países sudamericanos por sus características de informalidad laboral, infraestructura sanitaria y programas de protección social, situación que llevó a los diferentes gobiernos a adoptar medidas de movilidad más rigurosas. La contracción de la región podría ser incluso más profunda que la del producto mundial, pese a los importantes estímulos fiscales y monetarios que se encararon durante 2020.

Producto del confinamiento, la demanda de mano de obra se contrajo, afectó el nivel salarial y el desempleo aumentó. La reducción de ingresos personales y las medidas de distanciamiento físico determinaron la caída de la demanda agregada que compensó la disminución de la oferta y redujo las presiones inflacionarias. En América del Sur también se experimentaron menores niveles de inflación, con excepción de Argentina, Uruguay y Venezuela. En este contexto, la mayoría de las economías de la región creó programas fiscales orientados a amortiguar la pérdida de ingresos de la población y contrarrestar el desempleo. La política monetaria, por su parte, se tornó altamente expansiva con la aplicación de estímulos no convencionales para reactivar las economías. El sorprendente impulso monetario global permitió reducir las tensiones en los mercados financieros y la mayor volatilidad de las monedas obligó a los bancos centrales intervenir en los mercados cambiarios.

Bolivia, por su parte, enfrentó la inadecuada gestión del anterior gobierno, la incertidumbre política que señaló con la postergación de las elecciones generales y la propagación del COVID-19. En este contexto, la implementación de un plan económico que atienda eficientemente las necesidades de la población boliviana en temas de salud y económicos fue retrasada. El gobierno elegido democráticamente corrigió las proyecciones de crecimiento económico, inflación y metas cuantitativas del Programa Financiero debido a que no reflejaban la situación económica. El diagnóstico realizado coadyuvó a establecer la orientación de la política económica dirigida a la reconstrucción de la economía boliviana y atender las necesidades de salud de la población. El Banco Central de Bolivia, en el marco de los espacios provistos por una inflación acotada, realizó significativos impulsos monetarios y fue la principal fuente de liquidez del sistema financiero y del sector público.

En un entorno de elevada incertidumbre, como resultado de las medidas de confinamiento adoptadas por el anterior gobierno, se estima que la economía boliviana se habría contraído en 8,4%. Por el lado de la oferta, los sectores con mayores contracciones habrían sido Minerales Metálicos y No Metálicos, Construcción, Otros Servicios, Transporte y Comunicaciones, e Industria Manufacturera. Por el lado del gasto, el consumo de los hogares habría caído debido a la priorización de las medidas de confinamiento sobre aquellas que pudieran haberlo sostenido. La baja ejecución de la inversión pública, por su parte, también habría tenido una incidencia negativa.

La inflación alcanzó 0,7% en 2020, la tasa más baja desde 2009. La débil demanda interna fue su principal determinante, como lo fue también del comportamiento observado en los indicadores de tendencia inflacionaria.

La elevada incertidumbre debido a la pandemia, las medidas sanitarias implementadas por el gobierno de facto y las elecciones generales del año, ocasionaron un consumo más precavido por parte de las familias que resintieron la demanda interna. El IPM de julio revisó a la baja la proyección para 2020 a 1,7% (entre 0,9% y 2,3%). Sin embargo, la caída de la inflación fue más pronunciada a medida que se sintieron los efectos de la contracción económica en el mercado de trabajo, sumándose un efecto por base de comparación durante el último trimestre que determinó que al cierre de la gestión la tasa se haya situado cerca al límite inferior del rango de proyección.

Las cuentas fiscales fueron afectadas por las medidas del anterior gobierno. Las exenciones tributarias y el diferimiento del pago de impuestos redujeron significativamente los ingresos tributarios y ocasionaron dificultades de liquidez al sector público. Por esta razón, el BCB tuvo un rol importante para apoyar financieramente al TGN. A la caída de los ingresos se sumó el mayor gasto corriente en desmedro de la inversión pública que, al no ejecutarse, no contribuyó a reducir la caída de la actividad económica. El Programa Financiero 2020 Segunda Revisión, tras corregir los desaciertos contenidos en los anteriores programas, registró una ejecución financiera y macroeconómica en línea con lo programado y presentó márgenes en las variables fiscales.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 0,5% del PIB, cifra menor a la de la gestión anterior debido a las restricciones de movilidad globales que disminuyeron principalmente los flujos comerciales y de servicios. Destacó el saldo superavitario de la cuenta de bienes, así como el menor pago neto por renta de la inversión. La cuenta financiera mostró un endeudamiento neto a través del uso de los activos de reserva para financiar las transacciones de cuenta corriente y de la inversión extranjera directa.

Las reservas internacionales netas representaron 13,8% del PIB y cerraron la gestión en \$us5.276 millones. Este saldo permite cubrir ocho meses de importación de bienes y servicios y, más de seis veces, el servicio de la deuda externa de corto plazo, resultados que superan los estándares considerados por organismos internacionales para niveles adecuados de reservas internacionales. El endeudamiento externo público, por su parte, continuó en niveles sostenibles e indicadores satisfactorios de liquidez y solvencia.

La Autoridad Monetaria, especialmente a fines de la gestión, profundizó la orientación expansiva de la política monetaria y se constituyó en la principal fuente de liquidez para las entidades del sistema financiero. La expansión de la regulación monetaria, mediante instrumentos convencionales y no convencionales implementados en gestiones anteriores a 2019, permitió sostener la liquidez del sistema financiero en niveles adecuados, mantuvo la cadena de pagos y apoyó el crédito al sector privado. El accionar del Ente Emisor incluyó: redención neta de valores en subasta que resultaron en tasas de interés cercanas a cero, compra de valores en el mercado secundario, ampliación de vigencia del fondo CPVIS II, modificación a las características del fondo CPVIS III, reducción de la tasa de encaje legal, constitución del fondo CAPROSEN y créditos de liquidez al BDP S.A.M. con garantía de cartera de segundo piso. Estas medidas inyectaron la liquidez necesaria al sistema financiero para que continúe colocando recursos al sector privado y, de esta manera, contribuir a reactivar la actividad económica.

La política de estabilidad cambiaria continuó anclando las expectativas sobre la cotización del dólar estadounidense. Asimismo, fue importante para contener el cambio de posiciones locales a dólares ante la posible repetición de la situación de incertidumbre política y social vivida en las elecciones generales de 2019. El Ente Emisor atendió prontamente todas las solicitudes de dólares por parte de las entidades de intermediación financiera, demanda que fue menor a la registrada en 2019.

En el marco de las principales operaciones del Ente Emisor, el sistema de pagos continuó facilitando las transacciones financieras. Pese a la disminución de pagos presenciales, se destacó un mayor uso de instrumentos electrónicos de pago durante y después del confinamiento. El BCB trabajó de manera ininterrumpida pese a la emergencia sanitaria, cumplió con la distribución de material monetario y atendió los requerimientos del público a través del sistema financiero.

En el marco de la normativa vigente, la administración de las reservas internacionales continuó con estrategias de inversión prudentes y se privilegió la seguridad y liquidez de las inversiones. Se generaron ingresos por

## Resumen Ejecutivo

\$us46,2 millones y los rendimientos obtenidos superaron el retorno de sus comparadores referenciales. Como en otros años, parte de los rendimientos de las reservas internacionales coadyuvó al pago del bono Juana Azurduy.

El fortalecimiento de la transparencia institucional continuó pese a que la pandemia supuso la reformulación de planes y cambios de metodología en el trabajo. Se realizó la audiencia inicial de rendición pública de cuentas en modalidad virtual y se promovió la participación ciudadana en la difusión de las políticas del Ente Emisor mediante la publicación y presentación de sus principales informes.

En otros ámbitos de su gestión, el BCB organizó el *Decimotercer Encuentro de Economistas de Bolivia* con el tema de “Políticas económicas en la cuarentena y desafíos de los países de la región frente a las pandemias”. Por primera vez, el evento fue realizado de manera virtual y alcanzó un nuevo registro récord de participantes. Por otra parte, se dio continuidad a las actividades de difusión de Informes, publicaciones regulares y el relacionamiento institucional que caracteriza al Ente Emisor.

Para 2021, se prevé que la recuperación de la economía mundial sea diferenciada en función a la velocidad con que sea posible adquirir y administrar las vacunas contra el COVID-19. La inmunización de la población favorecerá al dinamismo de las actividades económicas y permitirá vivir una “nueva normalidad”. No obstante, persisten los riesgos asociados a los rebrotes y la diseminación de nuevas variantes del virus. Se espera que las economías avanzadas continúen con la orientación expansiva de sus políticas y que las condiciones de financiamiento para la región y los precios de las materias primas tengan un comportamiento favorable.

En el ámbito nacional, el Programa Fiscal Financiero 2021, que se elabora de forma coordinada entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Banco Central de Bolivia, prevé una tasa de crecimiento de alrededor del 4,4% y una tasa de inflación en torno a 2,6%. Una menor demanda externa de gas boliviano y efectos climatológicos adversos podrían poner en riesgo la previsión de crecimiento, aunque las acciones del gobierno nacional para una fuerte inyección de recursos a través de la inversión pública y la inmunización masiva de la población prevista durante la gestión 2021 permitirán reconstruir y dinamizar la economía boliviana en el marco del Modelo Económico Social Comunitario Productivo.

Finalmente, el BCB reafirma su compromiso de emplear 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

The COVID-19 spread affected economic performance worldwide in 2020. The accelerated spread of the virus and high levels of uncertainty encouraged countries to apply mobility restrictions, implying a sudden-stop in activities. The lockdown periods moderated COVID-19 cases and provided countries invaluable time for adapting health center facilities. Nevertheless, economic and welfare costs are significant in terms of the loss in international trade, industrial production and other activities that require a high level of interaction. At the end of the year, vaccines developed by different pharmaceutical companies were approved. However, uncertainty remains due to new variants of the virus, the beginning of other waves, and lagging vaccine distribution to developing countries.

South America was one of the most negatively affected regions in economic activity with a first wave of contagions that extended until September. The pandemic exposed the weaknesses of South American countries in terms of labor informality, health infrastructure and social security programs, a context that led different governments to adopt more rigorous mobility restrictions. The region's economic contraction could be even deeper than the world's, despite fiscal and monetary expansive programs during 2020.

As a result of lockdown, the demand of labor contracted reducing wage and rising unemployment levels. Thus, personal income reduction and physical distancing measures caused a drop in aggregate demand larger than supply's, decreasing inflationary pressures. South America also experienced low inflation with exception of Argentina, Uruguay and Venezuela. Within this context, most of the economies created fiscal programs aimed to offset the loss of income and to boost employment. In addition, monetary policy became highly expansionary with unconventional policies. Monetary impulses allowed to reduce tensions in financial markets, and currencies volatility forced central banks to intervene in foreign exchange markets.

Besides the spread of COVID-19 in 2020, Bolivia faced high political uncertainty due to the deferment of national elections. Consequently, an economic plan that meets efficiently the country needs in health and economic issues got postponed. The democratically elected government amended Financial Program forecasts of economic growth, inflation and quantitative targets because previous numbers did not reflect the economy context. The diagnosis helped the central bank to plan its economic policy orientation focused on rebuilding the Bolivian economy. The Central Bank of Bolivia (BCB by its acronym in Spanish), given the low levels of inflation, made significant monetary impulses becoming the main source of liquidity of the financial system and the public sector.

Due to a high uncertainty context and as a result of the physical distancing measures taken by the previous government, the Bolivian growth contraction for 2020 is estimated at 8.4%. Metallic and Non-Metallic Minerals, Construction, Other Services, Transportation and Communications, and Industry would have exhibited the greatest contractions. On the expenditure side, household consumption would have fallen due to the prioritization of confinement measures over those that could have sustained it. The low execution of public investment, on the other hand, would also have had a negative incidence.

Inflation in 2020 was 0.7%, the lowest rate since 2009. It is explained by a weak domestic demand and the behavior of inflationary trend indicators. High uncertainty, lockdown measures implemented by the transitory government and the national elections encouraged families to reduce consumption, affecting negatively on aggregate demand. The July Monetary Policy Report (IPM by its acronym in Spanish) revised downward the forecast for 2020 to 1.7% (between 0.9% and 2.3%). However, the fall was more pronounced as the economic contraction affected the labor market. Moreover, a seasonal effect in the last quarter implied that the annual rate was below the lower bound of the forecasting range.

Fiscal accounts were affected by measures enacted by the previous government. Tax exemptions and deferral, both reduced tax revenues causing liquidity problems in the public sector. Within this framework, the BCB had an important role in supporting financially the national treasury. In addition, higher current spending swiped

public investment out as the latter was not executed, thus spending did not contribute to reduce economic slowdown. The Financial Program 2020 Second Review registered a financial and macroeconomic execution with margins in the fiscal variables and in line with established targets.

Current account of the balance of payments registered a deficit of 0.5% of GDP, lower than in the previous year due to global mobility restrictions that mainly reduced trade and service flows. A surplus on the goods account stood out, as well as the lower net payments on investment profits. The financial account showed a net indebtedness explained by the use of reserve assets to finance current account transactions and foreign direct investment.

Net international reserves represented 13.8% of GDP and closed the year at US\$5,276 million. The latter makes possible to cover eight months of imports of goods and services, and more than six times the service of the short-term external debt, results above international organizations standards. On the other hand, public external debt remained at sustainable levels with adequate liquidity and solvency indicators.

By the end of the year, the BCB deepened its expansionary stance and became the main source of liquidity for the financial system. The monetary regulation through conventional and unconventional instruments allowed to sustain the financial system liquidity, to preserve the chain of payments and to boost credit to the private sector. The BCB policies included: net redemption of securities that ended in low interest rates, purchase of securities in the secondary market, CPVIS II fund validity extension, modification of the CPVIS III fund characteristics, reduction of the legal reserve rate to create the CAPROSEN fund, and liquidity credits to BDP S.A.M. with second-tier portfolio guarantee. All of the above provided necessary liquidity to the financial system to continue allocating resources to the private sector and to reactivate the economy.

The exchange rate stability continued to anchor expectations of US dollar value. Likewise, it was important to respond the change of local positions to dollars given the possibility of high political and social uncertainty similar to the 2019's. In this sense, the BCB promptly responded to all US dollars requests from financial intermediation entities, which were lower than the registered in 2019.

Within the BCB main duties framework, the payment system continued to service financial transactions. Although face-to-face payments decreased, there was a greater use of electronic payment instruments during and after lockdown. The BCB worked continuously despite the coronavirus pandemic, fulfilling monetary material distribution and meeting the public's requirements through the financial system.

According to BCB regulations, international reserves management continued with prudent investment strategies, prioritizing its security and liquidity. The revenues reached US\$46.2 million and the returns obtained exceeded the established benchmark. As previous years, part of international reserves returns finance payments of Juana Azurduy bond.

Even though the pandemic led to change the BCB methodology of working, the strengthening of its transparency kept moving on. The initial public accountability hearing was held virtually. The BCB promoted public participation through its policies socialization using its reports publications and presentations.

The BCB also organized the *Thirteenth Meeting of Economists of Bolivia* with the topic of "Economic policies in quarantine and challenges of the countries of the region facing the pandemic". For the first time, the event was held virtually and reached a new record of participants. Likewise, the BCB continued with its publication activities of reports, regular publications and institutional relationship.

By 2021, the world economy recovery is expected to be differentiated, depending on the speed of COVID-19 vaccines distribution. A higher percentage of the population fully vaccinated will favor the dynamism of economic activities and will allow to get back on "normality". However, the risks associated with new waves and variants of the virus persist. It is expected that the advanced economies will continue with an expansionary stance as financial conditions and prices of commodities are expected to be favorable for the region.

The 2021 Fiscal Financial Program, which is drawn up in a coordinated manner between the Ministry of Economy and Public Finance and the Central Bank of Bolivia, forecasts a growth rate of 4.4% and an inflation



## Executive Summary

rate of 2.6%. A lower external demand for Bolivian commodities and adverse weather effects could put the forecast at risk, although the government stance for a strong monetary stimulus, through public investment and the massive immunization of the population during 2021, will allow the reconstruction and boost of the Bolivian economy within the framework of the Productive Community Social Economic Model.

Finally, the Central Bank of Bolivia reaffirms its commitment to implement actions, within its institutional framework and independence, to preserve the internal currency purchasing power and to contribute to the economic and social development of the country.



# EJECUTIVO AJLLITA ARUNAKA

2020 maranxa, COVID-19 ñanqha usukiw nayrar sarantawayi, aka ñanqha usuxa uraqpacharuw niy aynacht'ayawayi, kunatix qullqix janiw jikxatañjamaxänti. Aka usux mäkiw aqatatawayi, jach'a markanakax ni kun lurañw uñjasiwayi; jan piykatasíñatakix jaqir jan utat mistumti satakixänwa; qullqis ukjarukiw sayt'awayxänxa. Piykatawix cuarentena laykux janiw aqatatawaykiti; ukhamrak cuarentena pachanxa infraestructura sanitaria ukwa askinjam wakichasiwayi. Ukham markachirinakar khuyapayañatakix qullqi irtatax chhaqhtawayxakinwa, kunatix comercio ukax sayt'atänwa, producción industrial ukhamrak yaqhanak kunampitix qullqix wal irtasixa sayt'atarakinwa. Mara tukuyaruw vacunas ukx lurañ tukuyxapxi; aka vacunanakax kasta kasta empresas farmacéuticas lurapxarakixa. Niyas llakix janiw tukuskiti, kunatix nuevas variantes del virus uñstawayxarakix; ukampix p'iykatasíñax mayamp aqatatirjamawa; ukhamrak vacunas ukax janiraw países en desarrollo.

América del Sur jach'a uraqiw juk'amp qullqit aynacht'ána; ukhamampins aka ñanqha usuxa, nayrir piykatawinxa, sañani primera ola ukanx 2020 maranx septiembre phaxsikamaw jaqir jachayána. Sudamérica jach'a markanakaxa pandemia nanqha usumpix aynacht'añ munänxa, kunatix informalidad laboral, infraestructura sanitaria ukhamrakprogramas de protección social janiw kusa ch'amanchatakataynati; ukatwa Piqinchirinakax ñanqha usur kutkatañatak may may lurañ amtapxäna. Aksa uraqtuqin qullqi aynacht'atapaxta producto mundial sipansa juk'ampismachaspawa, inamayjamakiw estimulos fiscales ukhamrak monetarios 2020 maranxa luraswayi.

Ukham jan utat mistusax mano de obra ukax janikiw munasxänti, irnaqañaxa janikiw utxänti, desempleo ukaxa jiljatawayänwa. Ukham jan qullqi jikxatañjamaxa, jan kuna jach'a tantachasiñanak utjatapaxta demanda agregada ukxa aynacht'añak munxänxa, ukhamrak oferta ukas ukjarukiw sayt'awayxänxa; askinjam presiones inflacionarias ukax ukjarukiw sayt'awayxarakinxa. América del sur uraqinx niveles de inflación ukax walirjamarukiw sayt'awayänxa, niyas Argentina, Uruguay ukhamrak Venezuela jach'a markanx llakisíñaruw uñjasi. Jach'a markanakax ukham llakir puriñjamänxa, programas fiscales lurañ amtawayapxi, aka amtax jan markachirinakan qullqip chhaxtañapatakiwa amtsiyayi, kunatix kunan irnaqañas janikiw utjkänti. Política monetaria ukaxa nayrar sarantañatakix may may lurañ amtsixa, ukhamatw estímulo no convencionales ch'amanchawayi. Qullqix uraqpachan ch'amanchasi, ukalaykuw mercados financieros utanakanx walikiskäna, niyas qullqx irxattayapxän iraqtayapxänwa, ukalaykuw bancos centrales jach'a utanakax mercados cambiarios utanakar jan ukham lurapxañapatak uñakipäna.

Niyas Bolivia jach'a markax janikiw kus sarantawaykataynati, kunatix maynir gobiernox janiw kusarjam lurañanak lurawaykataynati, yaqha lrpír ajlliñatakis janikiw jawsayxänti; ukhamrak Covid-19 ñanqha usus wal aqantawayána. Ukhamarjamaw plan económico amtax janikiw yaparjam lurasxänti, markachirinakatakix salud, ukhamraki qullqi tuqi ch'amanchañatakis janiw pachaparjam lurañ amtaskataynati. Markachirinakan machaq chhijllat Gobiernox proyecciones de crecimiento económico, inflación ukhamrak metas cuantitativas del Programa Financiero ukanakx mayamp uñakipasax askichawayxänwa, kunatix maynir gobiernon luratapaxa janiw kunjampunins situación económica markasax lurawaykänti. Chhijllat machaq gobiernox kusa uñakipasaxa yäparjamaw política económica ukx thakhinchxäna, ukhamatw economía boliviana, ukhamrak markachirinakan salud ukas ch'amanchasiwayxi. Banco Central de Bolivia jach'a utaxa inflación walirjam sayt'añapatakixa kast kast impulsos monetarios lurixa, ukhamrak kusarjamaw sistema financiero, sector público tuqir ch'amanchawayarakixa.

Kunalaykutix maynir gobiernox jaqir jan utat mistuyxasaxa economía boliviana ukax 8,4% ukhamarjamakiw aynacht'awayána. Khitinakatix oferta ukamp irnaqasipxixa, ukanakaw wal jiwawayatayna, sañani Minerale Metálicos ukhamrak No Metálicos; Construcción, Otros Servicios, Transporte y Comunicaciones, ukhamrak Industria Manufacturera. Yaqha tuqitxa, qullqix kuna alañatakis kuna aljañatakis janikiw utxänti, kunatix jaqir jan utat kunatakis mintumti satapuninwa. Ejecución de la inversión pública ukax janirakiw kusa ch'amanchawayapkataynati.

2020 maranxa inflación ukaxa 0,7% ukhamaruw purinx, 2009 maratsipansa juk'amp minust'atanwa. Demanda interna juk'atapat ukhamar purinx, indicadores de tendencia inflacionaria ukans kipkak amuyasinx. Pandemia laykux jaqix janiw kunjamaxanis uk amuyxanti, gobierno de facto jan kust'at medidas sanitarias amtanakapampix llakisiñakiw utxanxa, ukhamrak lrpri chhijllaña maranwa; taqi ukanakamp markachirix qullq imasxakinwa, ch'ama maraspach sasa; ukalaykuw demanda interna mawk' jiwawayarak. 2020 maratakija julio phaxsix IPM ukax 1,7% puriñapanxa (0,9% jan ukaxa 2,3% ukakamaw puriñapanxa). Niyas inflación ukax ukatsipans juk'amp aynacht'ana, kunatix kunan irnaqañas janikiw utjkanti uka laykurakiw contracción económica ukax llakiruk puriwayi, kimsir qhip qhip phaxsinsa, sañani mara tukuyarux tasa ukax niy q'alpunw aynachtana rango de proyección aynachtarupuniw puriwayana.

Cuentas fiscales ukax janikiw wal sarantawaykataynati kunatix maynir gobiernow jan kusa amuyunakampi ukhamar puriyana. Exenciones tributarias ukhamrak diferimiento del pago de impuestos ukanakaw ingresos tributarios aynacht'ayana, kunatix sector públicos jupanakatakix janikiw qullqix utjkanti. Walirjam BCB utaw TGN ukar ch'amanchaskakina. Ukham ingresos aynacht'atapatxa, juk'amp piwurakiw gasto corriente irtasiwayxixa, ukax inversión pública juk'amp niy aynacht'ayixa, kunatix lurañ amtatax janiw lurasxiti, actividad económica ukarux q'alpunw jiwawayixa. Programa Financiero 2020 Segunda revisión, ukax kusa uñakipasaw lurasxixa, ukat uksaruw ejecución financiera ukhamrak macroeconómica ukax walirjamaw kunjamtix amtasiwayi ukham sarantawayxixa, variables fiscales ukaxa amtatakan ukhamarurakiw sarantawayxixa.

Cuenta corriente de la balanza de pagos ukax deficit 0,5% ukhamaruw PIB tuqix puriwayarakixa; akax minust'atawa, kunatix pasir maraxa jan jaqir utapat mistuyasaxflujos comerciales ukhamrak servicios ukax aynaqt'awayapuninwa. Saldo superavitario ukaw muspañamänxa, ukhamrak pago neto por renta de inversión ancha juk'apuninwa. Cuenta financiera ukan manux walt'atrakwa jilxattawayänxa kunatix activos de reserva ukatwa irtasiwayapxatayna, aka irtatampix transacciones de cuenta corriente ukhamrak inversión extrajera ukanakatakiwa irtasiwayatayna.

Reservas internacionales netas ukax 13,8% ukhamw PIB tuqinkana, ukhamampins \$us5.276 waranqa waranqa qullqimpiw marx tukt'ayana. Kimsaqallq phaxswa aka qullqimpix importación de bienes y servicios payllsnaxa; ukhamrak suxta kutjam servicio de la deuda externa de corto plazo payllsnaxa; akanakax organismos internacionales ukanakaw askiwa ukhamatap sas sapxixa. Externo público manunakax utjaskakinwa, niyas indicadores de liquidez y solvencia ukaxa tuqimpi uñakipasax jan llakisiñjamaskarakiwa.

Niya mara tukuyarux Autoridad Monetaria juk'amp política monetaria ch'amanchawayixa kunatix sistema financiero ukanakarux qullqi mayitx churaskakinwa. Markachirinak nanak qullqik apnaqapxañajatakixa, janir 2019 marat instrumentos convencionales ukhamrakno convencionales ch'amanchawayixa, ukatw liquidez del sistema financiero walikrak sarantaskänxa, kunatix jaqix jasakiw qullq mayt'asir saränxa, qullq payllir sararakinxa ukhamrak crédito al sector privado mayt'akirakinxa. Ente Emisor akanakampiw yanapt'awayi: redención netas de valores en subasta, akanx tasas de interés ukax juk'itapuninwa; valores en el mercado secundario alapxi; fondo CPVIS II juk'amp jach'aptayawayi; características del fondo CPVIS III ukx mawk' mayjaptawayarakiwa; reducción de la tasa de encaje legal uk lurarakiwa; ukhamrak fondo CAPROSEN y créditos de liquidez al BDP S.A.M. con garantía de cartera de segundo piso uk uñstayarakiwa. Aka kusa amtanakaw sistema financiero ukar kus ch'amanchawayi, kunatix sistema financiero ukarx sector privado ukanakarurakiw ch'amanchañapaxa; ukalaykurakiw actividad económica nayrar sarantaskakixa.

Política de estabilidad cambiaría ukax yapar sarantaskakinwa yamas dólar estadounidense qullqix ukarukiw sayt'awayxana. Ukhamrak 2019 maranx walt'ataw dólar qullqir turkasiwayapxi, kunatix uka marax llakiskañänwa. Ente Emisor ukar khitinakatix dólar qullqir turkañ munänx jupanakarux turkakirakinwa; niyas 2019 marax janiwanxa dólar qullqir turkirinakax utjkanti, minust'ataxänwa.

Ente Emisor ukax kast kast luranakaniwa, ukalaykuw sistema de pagos ukax lurasiskakinwa, transacciones financieras jasañapatak ch'amanchaskakinwa. Pagos presenciales ukax janikiw nayrjamaxanti, juk'a jaqikiw pagos presenciales ukaxa tuqit qullq katuqasxana; niyas instrumentos electrónicos ukaxa tuqit qullq irsusiñax jilxatawayiwa, kunapachatix utat jan mistum satänx ukat jichhakamax instrumentos electrónicos tuqitw qullq irsuxapxi. Janiw aka ñanqha usus BCB utar samaraykiti, irnaqaskakinwa; sistema financiero tuqinakar qullq churaskakinwa, kunatix markachirinakax qullq munasax sistema financiero tuqinakatjasakirsusipxana.

Administración de las reservas internacionales kus amuykipasax estrategias de inversión tuq ch'amanchaskakinwa, ukhamaw inversión luririnakatakix seguridad ukhamrak liquidez ukanakax yapar amuykipata, yapar ch'amanchatawa. Ingresos tuqxa \$us46.2 waranqa waranqa dólar qullqiwa jilxatawayatayna, ukhamraki comparadores referenciales ukax kus jilxattawayäna. Ukham kusa sarantatapat pasir maranakjamaw aka qullqi jilxatatampix bono Juana Azurduy payllasiski.

Transparencia institucional ukax ch'amamp sarantaskakinwa, niyas pandemia laykux nayrir amtanakxa wastast amuykipatanxa. Rendición pública de cuentas ukax virtual tuqit luraswayi ukhamatwa markachirinakar kunti luraski yatiyasixa; ukhamrak kunti Ente Emisor lurki ukxa yatxapxarakixa.

BCB utax may may luranakaniwa, ukhamatwa Tunka kimsir Encuenro de Economistas de Bolivia lurawayi, ukham sutinchata: "Políticas económicas en la cuarentena y desafíos de los países de la región frente a las pandemias". Ukhamrak aka tantachawix virtual ukxa tuqitluraswayi, aka virtual tantachawirux muspkañ walja jaqipuniw tantachasi. Yaqha tuqitxa, yatiyawinak uñt'ayaskakinwa, ukhamampinpublicaciones ukanaks luraskakirakinwa; taqi lurañanakap luraskakirakiwa kunatix jupanakaw Ente Emisor ukapxi.

2021 maratakixa, sapa jach'a markax kunjamtix vacunas COVID-19 alkäni ukhamrak markachirinakapar uskuychini, ukhamarjamaw qullqix jiljatxarakinixa. Markachirinakax uka vacuna uskutampix janjamakiw uka ñanqha usump usuntxaspati, ukalaykuw actividades económicas juk'at juk'at kusäxaspa, ukat "nueva normalidad" qamasxaraksnaxa. Niyas mawk' llakisiñaskakiw kunatix aka usux mayamp mayamp juk'amp ch'amamp uñstaskakispawa sasaw sapxi; jan ukax aka usux mayjaptarakispaw sasaw sapxarakixa, ukat jaqir wasitat jiwayarakispaw sasaw sapxarakixa. Ukhams economías avanzadas ch'amanchasiskiwa, ukhamat taqin ch'amanchasiraksnaxa, kunatix materias primas ukas nayrar walikrak sarantaskixa.

Jach'a markas tuqitxa, Programa Fiscal Financiero 2021 maratakix Ministerio de Economía y Finanzas Públicas ukhamrak Banco Central de Bolivia ukanakaw tantachasipxi, kunanaks nayrar sarantañatat lurasispa ukwa amuyapxi; ukhamatwa 4,4% tasa de crecimiento amuyasi, ukhamrak 2,6% tasa de inflación amuyasirakixa. Niyas yaqha jach'a markanakax gas boliviano jan anch alapkaspax mawk'a llakt'añaw utjaspaxa; ukhamrak efectos climatológicos ukax jan kusak sarantkaspax llakt'añakirakiw utjaspaxa; qullqix juk'at juk'atakwa jilxataspaxa; niyas gobiernox kus amuykipasax fuerte inyección de recursos lurañ amtixa ukhamatwa inversión pública tuqir ch'amanchanixa; ukhamrak markachirinakatakix aka 2021 maratakixinmunización masiva amtatawa; ukhamatw aka Modelo Económico Social Comunitario Productivo nayrar ch'amanchasini.

Niyasa BCB utax políticas económicas yaparjam ch'amanchañatakiw utt'ayata, ukhamarjamaw markachirinakar yanaptañatak luranakapax amtatawa, kunatix mandato constitucional nanak bolivian qullqis ch'amanchañatakiw utt'ayatarakixa, ukhamakiw taqin nayrar sarantañani.



# EJECUTIVO JUCH'UY RIMANA

2020 pachapiqa COVID-19 nisqa sinchita tukuyniqpi mirarispa karqa, kaykhurayku tukuyniq kay pachakunapi qullqipuqunata mana puquchirqachu. Chay khuru tukuyniqmirarisqanqa manapuni allinchi karqa chantapis imaynachus kawsay kanqa mana yachakurqachu chantataqtukuy llaqtakunaqarunakunata wisq'arqanku chayraykutaq manaña llamk'akurqachu. Chay cuarentena nisqa pachapiqa unquy jap'inaqa pisiyarqa jinataq allin jampina wasikunata jampikunankupa qurqanku. Chaymantataq, qullqipuqunaqa jinataq kay pachapi llaqtakuna allin kananpaqqa qullqi ranqhanamanqa mana allinchi karqa, wata tukukuypiqa, vacunas nisqata rantiyta qallarikurqa chay tukuy imayna empresas farmacéuticas nisqamanta, chantapis, wakjina kikin khuru rikhurimuchkaptinqa mana yachakunchu imaynachus kanqa chayta, wakkuna unquy jap'ikuna qallari rikhurimun jinataq mana usqay vacuna nisqa mana chamuptinqa chayrayku mana yachakunchu imaynachus kanqa chayta.

América del Sur nisqaqa qullqipunapiqa sinchita khuyay ñak'arirqa mana allinchi karqa, juk ñiqi unquy chamusqanpiqa septiembre killa 2020 watakama aysakuspa karqa. Pandemia unquy nisqaqa sudamericanos nisqapaq mana allinchi kawsaynin kasqanta chayta rikhuchirqa imaptinchus mana allintachu ruwasqa chay llamk'ayta apakachakusqanrayku runa llamk'aqkunaqa mana llamk'anayuqchu kanku, wakin kutillapi llamk'anayuq kanku ichaqa mana unaypaqchu llamk'ananku kan, runa jampina wasiqa jinataq runakunata allinta jark'anapaq tukuy jatun kamachiqkunata t'ukurichirqa ñawpaqman kallpawan sumaqta kay unquy pachapi apaykachankupaq, kay unquyraykuqa kay kitikunapi astawan mana allinchukarqa, astawanpis chay estímulos fiscales nisqa qusqa jinataq chay qullqita ququsqa ima kay 2020 watapiqa llamk'akurqa.

Qullqi llusqsimuyqa, mano de obra nisqa pisiyarqa manaña qullqi ququnapaq karqachu. jinataq manaña llamk'ana kaptin ima yapakurqa qullqi mana kayqa chayrayku mana allinchi karqa. Manaña runakuna qullqiyuqchu karqajinataq chay runakuna mana qayllasqa k'askasqa kananku karqachu, chayraykutaqtukuy imata pisiyachirqa oferta nisqata jinataqmana allinta qullqi kananta ruwachirqachu. América del Sur nisqapipis mana sinchichu karqa niveles de inflación nisqaqa, astawanpis Argentina, Uruguay jinataq Venezuela suyukunaqa mana allinchi karqanku. Kay niypi, kayniqpi tukuy pata qullqipuqunankuqa allinta llamk'akurqa mana llaqta runapata qullqinku pisiyanankupaqqa allinta qhawarispa llamk'ay kananpaq llamk'akurqa, chayjinamanta. Qullqi kayqa, tukuy imaynata nakunata ruwakurqa qullqipuqunakananpaqqa. Chay qullqi kayta ñawpaqman apayqa mercados financieros nisqata allinta pisiyachirqa mana phiñankupaq jinataq qullqita mana kayqachawpi qullqiwasiqunaqa chay qhatukuna qullqitirakunata qhawarqanku mana wicharichinankupaq.

Boliviaqa, wak niypi, ñawpaq pachapi jatun kamachiq mana allinta apaykchasqanta ruwarqa, chantapis mana elecciones nisqaman waqyamusqanrayku jinataq COVID.-19 khuru chay pachapiqa wiñarirqa. Kay niypi, qullqipuqunata usqhayta wiñarichina karqa jinataq boliviana llaqta runakunataimatachus kawsayninpaq munasqanta chay jampikunapi jinataq qullqipuqunapi imaqhipachasqa karqa. Gobiernoqa sumaqllamanta qullqipuqunata wiñarichirqa, inflación nisqata jinataq metas cuantitativas chay Programa Financiero chaykuna mana imaniyta qullqipuqunapi niytanirqachu. Kay qhawariy qullqipuqunapi sumaqta ñawpaq rinanpaq yanaparqa chantataq boliviana qullqipuquna jinataq runakuna allin mana unquywan kananpaq ruwakurqa. Banco Central de Bolivia nisqaqa, inflación mana wicharina qhawasqa, qullqi kananpaq anchata kallpacharqa chantataq chayqa qullqi sistema financiero nisqa kananpaqqa allinta llamk'akurqa jinataq chay sector público nisqaman ima.

Juk jatun wicharisqa suyaypiqa, qullqi apaykachay kayqa ñawpaq jatun kamachiq llaqta apaykchasqanku mana allinchi karqa, boliviana qullqipuqunaqa 8,4% nisqaman pisiyaspa karqa. Oferta nisqawak niypiqa, Metales Metálicos jinataq mana Metales nisqachu, Construcción, Otros Servicios, Transporte y Comunicaciones, e Industria Manufacturera. astawan pisiyaqkunaqa karqanku. Gasto nisqaraykutaq, wasipi kawsaqkunataq puqyninku sinchita urmarqa imaptinchus wisq'asqa kasqankurayku jinataq jaqay pikunachus allinta qhawarqankurayku. Inversión pública uraqaqqa, chayraykuqa, manallataq allinchi karqa.

Inflación nisqaqa 0,7% nisqaman chayaraq kay 2020 watapiqa, tasa nisqa 2009 watataqa sinchi urapi karqa. Demanda inerna nisqaqa llawchhu karqa chantapis chay allinta ruwachiq karqa, jinallataq chay imaynatachussinchita wicharinanqa chayta qhawakurqa. Wicharisqa imaynachus pandemia nisqapi kanqa chayta, chantataq gobierno de facto nisqarayku runata jampinapaq ruwasqanta jinataq elecciones watamanta, chay tukuy imakay llaqta ayllukuna kawsay ukhupi sinchi ñak'ariy karqa IPM julio killamantauraykusqanta chay 2020 watapaqqa 1,7% (entre 0,9% y 2,3%). Yachakurqa. Chaymantataq, inflación nisqaqa astawan urmarqa sapa kuti qullqipuna qhatu llamk'anapi mana allinchi rikhukurqa, chayrayku qhipa kimsa killaman kikinchasqaqa mana allinchi chaytaq kay pacha wisq'aypi tasa nisqaqa maychus ura kanamanjinanqa sinchi urapi rikhukusqa.

Ñawpaq jatun kamachiq kay suyumanta kayrayku cuentas fiscales nisqataqa mana allintachu apaykacharqa. exenciones tributarias nisqa chantataq diferimiento del pago de impuestos nisqa imaqa mana allinchi karqa imaptinchus llaqta runakunapaq qullqi qunapaq mana karqachu. Kay t'ukuriypi, BCB ancha sumaq karqa chay TGN nispaq qullqiwana yanaparqa. Qullqi urmasqamantapacha kay llaqtapi runakunapaqqa manaña qullqi karqachu, manaña quptinqa, qullqipunaq pisiyaptinga mana urmananpaqqa puqunata yanaparqachu. Wakichiqa Financiero 2020 wata Iskay ñiqi Qhawayqa, ñawpaq mana allin qillqasqa wakichi jallch'asqata, ejecución financiera nisqata jinataq macroeconomía nisqata siq'ipi wakichiwan ruwakurqa jinataq márgenes en las variables fiscales nisqata quspa rikhuchirqa.

Cuenta corriente nisqata chay balanza de pagos nisqata juk deficit 0,5% del PIB nisqapi qillqaspa churakurqa, pisi ñawpaq pachaman nisqaqa imaptinchus chay tukuyniqpi mana kuyuytinrayku sinchi jark'aca kaptinrayku pisiyarqanku astawanpis flujos comerciales nisqa jinataq de servicios nisqa. Chantapis kasqanta allinta rikhuchirqa chay cuenta de bienes nisqamanta, ajina chay pisi qullqi quy renta nisqa ruwakusqanrayku. Cuenta financiera manukusqanta pachamanta ruwasqa chay activos nisqa waqaychasqata rikhuchirqa chay cuenta corriente nisqaman qullqi qunapaq jinataq chiqan jawa llamk'aqkunawan llamk'akurqa.

Chay internaciones pachan nisqa waqaychasqaqa 13,8% PIB nisqamanta rikhuchirqanku jinataq kay wata pachapi \$us5.276 junupi wisq'arqanku. Kay puchuqa pusaq killata chay importación de bienes nisqa kanqajinataq servicios nisqa, jinallataq astawanpis suqta kuti ima, servicio manu jawa llaqtapata pisi plazo nisqayuq, kayqa aswan kan chay organismos internacionales nisqaman nisqaqa kikin reservas internacionales nisqaman ruwasqa. Externo público nisqa manukusqaqa, chayniqmanta nisqaqa kikillantapuni apaykachakurqa jinataq allin qullqi kaptinqawillaqkunaqa allin ninku.

Qullqi Kamachiqaqa, astawanpis kay wata tukuypiqaq, qullqi wiñanapaq allinta apaykachakurqa, jinallantaq qullqita quy chay tukuy qullqiwasiqunapaq allin karqa. Qullqi wiñananpaqqa allin pachallanpi qhawaspasqa kanan karqa, tukuy imayna nakunawan jinataq qullqiwasiqunata qullqiyuq kanankupaq allinta sumaqta apaykachakurqa qullqita qhatirisqata qukurqa jinataq sector privado nisqamantaq qullqi manuywan yanaparqa. Ente Emisor nisqataq churarqa: valores pachanjinata rikhuchispa qurqa tasas de interés nisqa ch'usaq qayllaman, valores nisqata iskay ñiqi qhatupi rantikurqa, chantataq CPVIS II ukhupi wiñachiy kanallanpaqpuni, CPVIS II kasqanta wajinata tukuchikurqa, tasa de encaje legal nisqatataq pisyachirqa, fondo CAPROSEN nisqaqa kallaraqataq jinataq BDP S.A.M. nisqaman qullqi manukurqa chay garantía de cartera iskay ñiqi piso nisqawan. Kayjina ruwaywanqaallin qullqi kananpaq kachirqa chay qullqiwasiquna qunapaqqa chantapis chayjinamanta paykuna qullqita llaqta runakunaman mana pisichinankupaq ququrqa jinataq kayjinamanta, qullqipunaqa astawan puqunanpaq ruwakurqa.

Dólar estadounidense mana tikrakurqachu pachallanpi karqa cotización nisqamantaq mana wicharirqachu. Jinallataq, dólares nisqata pachallanpi kananpaq mana tikrakurqachu chantapis mana llakikunakupaq chay 2019 wata elecciones generales kawsasqapi mana allinta kikinkanapaq llamk'akurqa. Chay Ente Emisor nisqaqa usqayllata dolalares nisqata munaq mañaqkunata jap'iqaspa yanaparqa chay pikunachus intermediación financiera nisqaraykuta, chay 2019 watapi pisi mañasqaman qillqa churasqa karqa.

Ente Emisor allin ruwasqanpi, qullqi qunakunaqa chay transacciones financieras nisqamantaq allillantapuni ququrqa. Jinallataq qullqi quy runakunamanqa pisiyaptingpis, astawanpis instrumentos electrónicos nisqata qullqita qunapaq apaykachakurqa chaymantataq qullqi quna karqa. BCB unquy jampinakachkantinqa mana samarispasqa llamk'arqa, jinataq tukuyman qullqita quspa nisqanta ruwarqa jinataq tukuy runakunata imatachus munasqanta qurqa chay sistema financiero nisqaraykumanta.



Kay qhawariy ñan kunan ruwaypi, chay reservas internacionales nisqa ruwasqaqa uchhikamanta qullqi mask'aypi ruwakullarqapuni jinataq sumaqta qhawakurqa chay qullqi llamk'asqa kaptin. \$us46,2 junurayku qullqi kayqa ruwakurqa jinataq allin rirqa chay qullqi puquchiyqa astawanpis sumaq karqa wakkunaman nisqaqa. Wak watakunaman nisqaqa, reservas internacionalesqa qullqi llamk'akusqaqaallin karqa chay qullqita Juana Azurduy nisqaman quna yanaparqa.

Sut'ita kallpawan apaykachayqa jina chay pandemia unquy kachkaptinpis kallpawan llamk'akullarqapuni chantataq wajina ruwayta llamk'akullarqataq jinataq wajina yachaymask'ayqa llamk'aypi ruwakurqa. Modalidad virtual chayniqninta imaynatachus llamk'asqa chayta willaspa ruwakurqa jinataq runakuna chaypi parlananpaq ruwakurqa imaptinchus chay Ente Emisor nisqap willaspa jinataq allin sumaq qillqa llamk'asqankuta rikhuchirqanku.

Wak nakunapi kay pacha kutinpiqa, BCB nisqaqa Decimotercer Encuentro de Economistas de Bolivia nisqata chay "Políticas económicas en la cuarentena nisqawan yachaqaqanata ruwarqa jinataq desafíos de los países de la región frente a las pandemias" nisqatawan ruwakurqa. Jukñiqirayku, yachaqaqa virtual nisqa chayniqninta ruwakurqa jinataq sinchi achkha runakuna uyariqimarimuq karqa. Wak niypitaq, qillqasqakuna rukurqapuni willana yachachinapaq, willaykunalla sapa kutilla jinataq Ente Emisor nisqa allin karqa kay ruwana apaykachasqanqa.

2021 watapaqqa, tukuy kay pachapi qullqipuna allin sumaq kananta suyan, ichas wajina usqhay phawananpaq chayjinamanta kananpaq jinataq vacuna nisqakunatachay COVID-19 nisqata wañuchinapaqallinta apaykachana karqa. Inmunización nisqaqa tukuy kay llaqta runakawsaqkunapaq allin kanqa chayjinamanta qullqipunapaqpis allinllataq kanqa jinataq "musuq causayta" kawsachinqa. Mana chay, watiqmanta unquy chaymanjina mirarillanqataq jinataq wajina kikin khuru tukuyniqpi mirariqjina. Suyakun qullqipunakunaqa ñawpaqman rinallantapuni chay políticas unachasqanwan ñawpaqman rinanpaq llamk'akullachunpuni jinataq chay financiamiento nisqa kay pachaniqpipaqaqa allin kachun jinataq precios materias primas nisqapata sumaq allin kachun.

Llaqtakayninpitaq, Programa Fiscal Financiero 2021 watapi, Ministerio de Economía jinataq Finanzas Públicas jinallataq Banco Central de Bolivia khuskapura unancharispa ruwakurqa, juk tasa 4,4% suyakun wiñarinantajinataq tasa de inflación nisqaqa 2,6% kananta. Juk pisi demanda externa de gas boliviano chantataq imaynachus chay efectos climatológicos nisqa kanqa, wiñanan qhawakusqaqa mana allinchu kanman nikun, gobierno kay llaqtamantaqa qullqita qurqa tukuy kay llaqta runbakunapaq jinataq sinchi chay inmunización nisqata llaqta runakunapaq kay 2021 kay pachaniqpi ruwarqa chaytaq economía boliviana nisqata ñawpaqman apananpaq chay Modelo Económico Social Comunitario Productivo nisqapi.

Qhipantataq, BCB nisqaqa chay instrumentos de política económica nisqata ñawpaqman apallanantapuni nillanpuni jinataq jatun kamachiq constitucional nisqawan ruwananpaq chayjinamanta poder adquisitivo interno nisqata kanallanpaquni jinataq económico social nisqata suyunchikpata allin ñawpaqman rinanpaq llamk'arqa.



# ATÛRI EJECUTIVO REGUA

Kue arasa 2020, oyecha oñemoerakua vaere COVID-19, virus opaetei oikorai guirokomegua mbae reta oyereraja tenonde oikoteĩ korepoti opaeteirupivae. Guirajaraĩmi ñemombeu jare ivate incertidumbre oyereraja tenonde irũgũe tetãguasu reta oyeapo vaerã medidas de confinamiento omboyeavae mbutuu guĩramuipiguaño oyekuavae mbaravĩkĩpe. Los periodos de cuarentena ogueyĩ michimi contagio jare omeẽ invaluable arire oñeñoño kavi vaerã oguasũ sanitaria. Ēreĩkatu, jepĩ korepotipevãe jare ikavi ñaivãe opaetei tetã ipo retavae omoerãkua en tãrminos de contracci3n del comercio opaetei rupivãe, ñemboaguĩye industrial jare mbaravĩki reta oyeapotavae ivategue nivel meteĩramiñoavae. Arasa iyãpipe, oñeñoño kavi jare oñemboĩpĩ oyeperu vacuna oyeapo opaetei empresa retavae rupi farmacũticas. Ēreĩkatu, jokuã guire jekuãeño oyekua incertidumbre ayekuarambueve ipĩau virus, oñemboĩpĩ irũ mbaerasĩ ombova oyoe jare taĩkueyãe oñemee vacunas irũgũe tetãguasu tuichague reta peguãra.

Amãrica del Sur jaeko meteĩ regiones oĩporara pochĩẽtevaẽ korepotipe, tenonde õe jokuãe ola jeivãe jeta mbaerasĩ reta oyekua oiko ñandepĩtepe septiembre 2020. La pandemia revel3 jokuãe yaguĩ oyekua irũgũe tetãgũasu sudamericanos reta rupivãe, jeko rupi mbaeti oyeparavĩki kavi, oguasũ sanitaria jare mbae ñesĩro oepĩ vaerã tẽta rupivãe, situaci3n guĩraja opaete mburuvicha guasu koti oyapo vaerã medida de movilidad mãs rigurosa. La contracci3n de la regi3n ipueretako oyeapo tĩpĩeteĩ jokuãe producto opaetei rupi, ñamaerambueve ikaviguevãe estimulo fiscales jare korepoti oyecha oasavae 2020.

Producto oñeokendavae, ñeapo mbaravĩki oyeapovãe oyereruko, ikavimbãe opaeteĩrupi mbaravĩkĩpe jare mbaravĩkimbae jeta oyekua. Mbovĩñoĩma oparavĩki reta jare medida de distanciamiento fĩsico oyekua oavae ñeapo oñemo irũ omboĩpĩ oñemomichi keraĩta oyeapoeteĩ jare oyekua momburu inflacionarias. En Amãrica del Sur oñeapo maeguasũ michimi niveles de inflaci3n, con excepci3n de Argentina, Uruguay jare Venezuela. Ñamae rambueve yaĩkoarupi, opaeteĩño korepoti de la regi3n oyapo mbae ñesĩro fiscales orientado a amortiguar okañĩ ingreso tetãipo reta guivãe jare ñamboai mbaravĩki mbaetivãe. La polĩtica korepotipevãe, oecha keraĩ omboĩpĩ oyeapoye opaeteĩ rupivãe aplicaci3n de estĩmulos no convencionales para reactivar korepoti. Ñandembopĩavae impulso korepoti opaeteĩ rupi oyecha michiete tensiones en los mercados financieros y la tuichavae volatilidad korepoti ñandemoĩgue pĩpe bancos centrales yaĩke jokuãe mercados cambiarios.

Bolivia, por su parte, guĩrokuavẽe ikachi arasa oasa mburuvicha guasuvãe, oikovãe la incertidumbre polĩtica oechauka mbaeti oyeapo elecciones generales jeivãe jare propagaci3n del COVID-19. Ñamaerambueve yaĩkoarupi, oyeapo plan econ3mico oñemãe vaerã mbae mboavãĩ retare ñaneretagũasupe oasavae tekoroĩsare jare korepoti õe taĩkueyãe. Mburuvicha guasu oyeparavo jupi rupi kavivãe oñoño kavi proyecciones okuakua vaerã korepoti, inflaci3n jare maepĩtĩ cuantitativas mbae ñesĩro korepotipevãe añeterupi mbaeti oyesape kavi situaci3n korepotipevãe. Motimbo oyeapovãe omborĩ jendape oñoño keraĩtara oyereraja polĩtica korepoti oñemãe reconstrucci3n korepoti boliviana jare ñañoño kavi mbae mboavãĩ tekoroĩsa yaĩkoarupi. El Banco Central de Bolivia, en el marco de los espacios ñamae yave meteĩ inflaci3n acotada, oyeapo ikavivãe tenonde oyereraja korepoti jare jaeko ikavigũevãe fuente de liquidez del sistema korepotipevãe jare sector pũblico.

Kuae yaĩkoarupi tuicha oyekua incertidumbre, jokuãe jeko rupi yaecha kuae de las medidas de confinamiento oñeokendavae oñemeevãe mburuvicha guasu kue arasa oikovãe jare añave oemavae, oñemãe korepotire boliviana oyereru vaerã 8,4%. Por el lado de la oferta, los sectores tuichague rupi contracciones jaeko Minerales Metãlicos y No Metãlicos, oyeapo, vaerã irũgũe mbaravĩki reta Transportes y Comunicaciones, e Industria Manufacturera. Irũgũe rupi oyeapo jetagũe gasto, el confinamiento sobre aquellas ipue reta oyokovãe. Mbovĩyãe oyeapo inversi3n pũblico, jaeramiñoĩvi oĩme guĩreko mbae ikavimbãevãe.

La inflaci3n oĩpĩtĩ 0,7% 2020, la tasa michivãe jaeko 2009. Yaguĩ ñeapo japĩpe oyeapovãe jaeko añetetevãe guĩrokuavee, jokoroĩñoĩvi tekokavi mae oyeapovãe keraĩteita oyereraja mbaravĩkivãe de tendencia inflacionaria. Okuakua incertidumbre pandemia jekopegua, las medidas sanitarias oñeñoño mburuvicha de facto jeivãe jare elecciones generales jokuãe arasa, oyapoko yeporu mãs precavido ñemoña reta rupivãe oyapo ñeapo japĩpe.

El IPM de julio oyecha ogueyi la proyección 2020 a 1,7%(entre 0,9% y 2,3%). Jokoraiñovi, ogueyi la inflación oñemombeuvae medida oyenduvae los efectos de la contracción korepotipevae en el mercado mbaravikipe, oñemoiru un efecto por base ñamboyoya jokuae taikue trimestre jokorai opitavae oñeokenda arasa yave la tasa jeivae oñeñoño koiyae al límite inferior del rango de proyección.

Mbia reta fiscales mbaeti ikavi oe por las medidas kue yave oiko mburuvicha guasuvae. Las exenciones tributarias y el diferimiento oyemboepi impuestos redujeron añetetevae los ingresos tributarios jare oyekua jeko rupi ñemboavai de liquidez al sector público. Jokuae jekorupi, BCB guinoi metei rol ikaviguevae ombori vaerä financieramente al TGN. Oavae de los ingresos oñemoiru tuichaguevae gastos corriente en desmedro oyeporu pública, oyeapoä rambueve, ñemomichi oavae mbaraviki korepotipevae. Mbae ñesiro financiero 2020 mokoia yechauka, oñeño kavi rambueve los desaciertos jesequa reta taikue oyeapo mbae ñesirovae, oñemoguapiko financiera jare microeconómica en línea jokuae oñembojisivae ndive jare oyechauka márgenes en las variables fiscales.

La cuenta corriente de la balanza oyemboepivae oñemoguapi un déficit de 0,5% del PIB, cifra michivae kue arasapevae restricciones de movilidad opaeteivae rupi oñemomichiyae añetetevae los flujos comerciales y de servicios. Oñemotenonde saldo superavitario de la cuenta ikaviguevanoiva, jokorai michiyae oñemboepi neto por renta de la inversión. La cuenta financiera oechauka mbiambateguas neto a través oyeporuvare activos oñeñoovativae para financiar las transacciones de cuenta corriente y de la inversión extranjera directa.

Jokuae oñeñoovati tuicha neta representaron 13,8% del PIB jare oñeokenda arasa \$5.276 millones. Kuae saldo ikavi oñeñoño ocho yasi pegua importación ikaviguevae jare servicios y más de seis veces, jokuae servidor de la deuda externa de corto plazo, ikaviguevae oñokuai los estándares considerados por organismos internacionales oyuvake kavi ñovati oikovae einternacionales. Mbiaguasumbate externo público, por su parte jekuaeño tenonde oyereraja oyuvake kavi sostenibles e indicadores ikavivae de liquidez y solvencia.

Mburuvicha korepoti iya reta, añetevae rupi iyapi arasape, ombotipi keraiteita oyeapovae opaeteirupi keraí oyeapota mbaraviki korepotipevae jare oyeapo añetetevae fuentes de liquidez para entidades del sistema financiero. Opaeteirupi oñeñoño kavi korepoti, oyecha metei tape convencionales y no convencionales oñemoiru arasa oasavae 2019, oñeñoño kavi sostener la liquidez del sistema financiero oyuvake rupi, oimeño oiko jokuae cadena oñemboepivae jare ñeyokoko el crédito al sector privado. El accionar del Ente Emisor

oñoño: oepivae jupirupi valores en subasta oyekuavae en tasa de interés koí oivae mbaetivae, oyegua valores en el mercado secundario, oyeporu vaerä de vigencia de fondo CPVIS II, oyepoepi a las características del fondo CPVIS III, oñemomichivae de la tasa de encaje legal, constitución del fondo CAPROSEN y créditos de liquidez al BDP S.A.M. con garantía de carteras mokoia piso. Kuae medidas inyectaron la liquidez oyeporutavae al sistema financiero jekuae oyeporu oñeñoño vaerä recursos al sector privado jare jokorai oyeapo vaerä reactivar mbaraviki korepotipe.

La política de estabilidad oyepoepi jekuaeño tenonde oñeapiti ñamaerambueve jepivaere del dólar estadounidense. Jokoraiño, ikaviguevae ñamoamiri vaerä yopoepi posiciones locales a dólares ipuere vaerä oñemboaitkuereye yaikovae de incertidumbre política y social yaikovae mburuvicha guasu oyeparavo yave 2019. El Ente Emisor omae jaeñoaetei opaete yeporu retare de dólares por parte de las entidades jokuae intermediación korepotipevae, ñeapo michiyae oyeapo oñemoguapi 2019.

En el marco añetetevae oyeapo del Ente Emisor, el sistema oñemboepiko arañavo oyeapo vaerä transacciones korepoti. Jokoraiñovi oyekua michiyae ñemboepi ñai jokopevae, oyekua tuicha vaerupi metei tape electrónicos oñemboepivae añave jare taikue del confinamiento. El BCB oyeparaviki oñemoigüe ndive jarembaño tekoroisare, omeo opaeteirupi tembiporu reta korepoti jare oñemaee mbae oyepo rutavae del público a través del sistema korepotipe.

En el marco mborokuai aramue oivae, la administración jokuae oñeñoovati ikotiä oikovae oñemboipiko keraí oyeapo vaerä yopoepi piamongeta ndive jare oñeñoño tendonde seguridad y liquidez de las inversiones. Okuakuako korepoti por \$us46,2 millones jare omeekavi oyapiraye ou vaeräye oguaretavae kiape oivae. Irügüe arasape rami, ikavi oñemeevae jokuae ñeñoovati ikotiäguivae ombori oñemboepi bono Juana Azurduy.

## Atüri Ejecutivo Regua

Ñemomirata Jupirupivae institucional jekuaño tenonde oparaviki mbaerasi oyekureve oñono kavi keraïta oyeapo mbaravikivae jare yopoepi oyekua keraïta oyeapo mbaravikivae. Oyeapo ñeapo yipi de rendición pública de cuentas en modalidad virtual jare oyecha keraïta tetäipo reta oipruvae imbaravikipevae del Ente Emisor jokuae ñemoerakua rupi jare yechauka añetete imbaraviki rupivae.

Ikotiärupi arasa oasavae, BCB oñembojisi kavi el Decimotercer Encuentro de Economistas de Bolivia “Política korepotipe mbaerasi oyekua yave jare ñanderesapia tetäiguasu reta de la región ñanderenonde oï mbaerasivae”. Jaeramoetei, jokuae mbaraviki oyeapo de manera virtual jare oipiti piäu oñemboguapi record oiko piperetavae. Irügüe rupi jekuaño tenonde ojeye mbaraviki reta oyechaukavae, ñemoerakua jenda rupi kavi jare ikavi oyeapo institucional oechaukavae al Ente Emisor.

Kuae 2021, oyeka metei mbitatiti korepotipe opaetei rupivae oyoavimi keraï oyeparaviki aramuetevae ipuere vaerä oñeño kavi jare yaiporu kavi yaikoa rupi vacunas contra el COVID-19. La inmunización tetäipo reta ikaviko keraïtei oyeapo mbaravikivae korepotipe jare yandepuere yaiko ipiäu “tembiokuai jeivae”. Mbaeti obstante, jeiete mbae ikavimbae oñemoïru jokuae rebrotes y la diseminación ipiäu yopoepi oyekua virus. Oñearoko korepoti tenonde ojovae omoesaka vaerä opaeteirupi keraïta oyeapo mbaravikivae jare keraïtei oivae korepoti para la región jare jepi jokuae materias primas oïme vaerä guinoi teko kavi ikaviguevae.

Irügüe ikotiärupi, mbaraviki ñesiro Fiscal korepotipevae 2021, oyeapoko oñemae ñemongeta rupi entre Ministerio korepotipevae jare Finanzas Publicas y el Banco Central de Bolivia, oecha metei tasa keraï okuakua jembeirupi del 4,4% jare metei tasa de inflación en torno a 2,6%. Metei michimi ñeapo ikotiävae de gas boliviano jare mbaera gueru yopoepi arirevae tovaichovae ipuereko oñeño okañt pegua keraï okuakuavae, ërei ramo oyeapo mburuvicha guasu añetevae rupi inyección de recursos a través de la inversión pública y la inmunización jetaguevae tetäipo reta rupi oyecha arasa 2021 ipuere vaerä oyeapo jare dinamizar korepoti boliviana en el marco del Modelo Económico Social Comunitario Productivo.

Taiäkuete, BCB oñono kavi imbaraviki oiporu vaerä tembiporu keraïtei oyeapota mbaraviki korepotipevae oikua rupi oipiti vaerä tembiokuai constitucional oepi vaerä mbaepuere guinoivae japipe korepoti ipuere vaerä okuakua tuichavae rupi korepotipe jare tetäipo reta ndive ñanereta güasupe.