

# PRESENTACIÓN



# PRESENTACIÓN



La presente publicación responde al mandato de la Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia (CPE), y de la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia, que señala que el BCB debe publicar en forma anual una *Memoria Institucional*.

De esta manera, el BCB rinde cuentas a la sociedad sobre las políticas adoptadas para alcanzar el objetivo dispuesto constitucionalmente de “mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional para contribuir al desarrollo económico y social”.

Para brindar un panorama completo del entorno económico en 2011, el documento incluye el análisis de las principales variables macroeconómicas a nivel nacional e internacional y expone los principales logros en materia económica alcanzados por el Órgano Ejecutivo y el BCB.

La presente *Memoria* muestra que en el ámbito internacional el año 2011 estuvo caracterizado por dos etapas. En un inicio, la preocupación estuvo concentrada en el incremento de la inflación a nivel mundial, sin embargo, a partir de la segunda mitad del año, el interés se dirigió a la inminente desaceleración en los países avanzados. En este caso, se pudo apreciar que el creciente endeudamiento público por continuos déficit fiscales en algunos países de la Zona Euro y en EE.UU. tuvo efectos recesivos en la actividad económica y el empleo, especialmente en el caso europeo. Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo, incluyendo América Latina, mostraron un patrón similar, aunque con una desaceleración más moderada y crecimientos superiores a los de países avanzados.

En cambio, la economía nacional tuvo un desempeño destacable. La inflación, que también fue una preocupación importante a inicios de año, fue controlada y tuvo una trayectoria acorde con el rango anunciado en la anterior *Memoria* y en los *Informes de Política Monetaria* de enero y julio. Para este logro, fueron significativas la mitigación de presiones inflacionarias externas, las políticas gubernamentales de abastecimiento de los mercados y la reducción de las expectativas inflacionarias.

Dado el mandato de la CPE y manteniendo el carácter contracíclico de sus políticas, el BCB realizó un adecuado balance entre el control de la inflación y su contribución al apuntalamiento de la actividad económica. En este sentido, el ente emisor reguló apropiadamente la liquidez de la economía, al mismo tiempo que apoyó financieramente a las Empresas Públicas Nacionales Estratégicas y al Tesoro General de la Nación con aportes destinados al Bono Juana Azurduy de Padilla.

En este sentido, la actividad real continuó en la senda de crecimiento sostenido que ha caracterizado al país desde 2006, la misma que se está plasmando en mejores condiciones de vida de la población, en el marco de una mayor participación del Estado en la economía y el fortalecimiento de la demanda interna.

El 2011 también se caracterizó por ser un año en el que la inversión apuntaló el crecimiento económico en virtud al notable incremento de la formación de capital fijo público y la recuperación de la inversión privada, tanto en infraestructura como en sectores productivos. El sector financiero registró un crecimiento sostenido del ahorro, que a su vez proveyó fondos para el crédito, cuyo incremento fue uno de los más altos en la historia económica del país. Las políticas se orientaron también a incentivar el crédito, preferentemente para sectores productivos.

## Presentación

Asimismo, se ha continuado con el proceso de recuperación de la soberanía monetaria. En efecto, las transacciones reales y financieras se realizan cada vez más en nuestra moneda, aspecto que constituye otro de los logros destacables de las políticas adoptadas por el Órgano Ejecutivo y el BCB.

De esta manera, los indicadores macroeconómicos del E.P. de Bolivia han mejorado notablemente en los últimos seis años, gracias al adecuado manejo de la política macroeconómica en medio de dos crisis económicas internacionales de trascendencia como la de 2008-2009 y la que comenzó en la gestión que se reporta.

Las autoridades y los servidores de la entidad que presido, reafirmamos nuestro compromiso con el desarrollo económico y social del país. El BCB se compromete a continuar con sus políticas contracíclicas en 2012, atendiendo tanto al control de la inflación como al desarrollo económico y social, misión encomendada constitucionalmente al ente emisor.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Zabalaga', with a stylized flourish at the end.

Marcelo Zabalaga Estrada  
Presidente a.i. del BCB