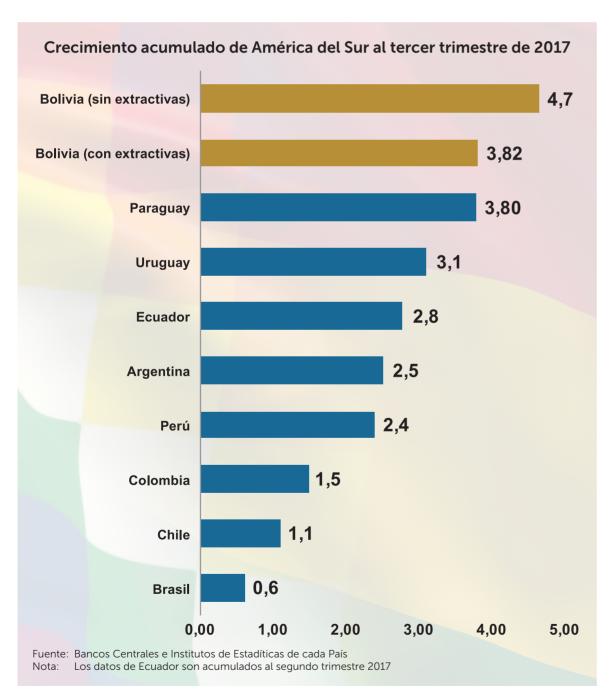
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



Nuestra Economia al alcance de todos

Año 2 · NÚMERO 11 · 28 DE ENERO DE 2018

En 2017, Bolivia tuvo uno de los crecimientos más altos de la región y una inflación controlada, a pesar del difícil contexto internacional



En un contexto internacional aún débil, se determinó dar continuidad a políticas económicas expansivas a objeto de incentivar el crecimiento de la actividad nacional, preservando las políticas de protección social, sin descuidar la estabilidad de precios.

EDITORIAL

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene como mandato constitucional "mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda, para contribuir al desarrollo económico y social" del país. En este marco, implementa sus políticas (principalmente la monetaria y cambiaria), tomando en cuenta el contexto económico nacional e internacional.

Es importante recordar que frente a la caída de los precios de las materias primas a mediados de 2014 existían dos opciones de política: a) La tomada por muchos países de la región, que depreciaron sus monedas, sufrieron incrementos importantes de sus precios internos, lo que les obligó a poner en marcha políticas contractivas, disminuyendo su crecimiento; o b) La implementada por Bolivia, que mantuvo una estabilidad cambiaria, controlando la inflación, pudiendo realizar políticas expansivas que contribuyeron a mantener el dinamismo económico.

En este sentido, en 2017 se continuó con los impulsos para incentivar el crecimiento, por el débil contexto internacional, principalmente en América del Sur, los precios internacionales de las materias primas aún bajos, y factores exógenos que se enfrentaron en esta gestión. Los resultados en todos los campos fueron sobresalientes para el país, manteniendo el crecimiento, con una inflación controlada, un sistema financiero saludable, preservando los logros sociales y manteniendo una estabilidad económica y social.

En este sentido, en este número de Nuestra Economía al Alcance de Todos, ponemos a consideración de la población un resumen de la coyuntura mundial y nacional en 2017, de las políticas implementadas y los importantes resultados económicos alcanzados.

Contexto internacional aún débil con precios de las materias primas bajos

En la mayoría de los países de América del Sur, luego de fuertes presiones inflacionarias por las depreciaciones de sus monedas, en 2017 cedieron dichas presiones gracias a la apreciación de sus monedas, lo que les permitió iniciar políticas expansivas. Esto permitió que luego de dos años de contracción, la tasa de crecimiento de la región registre una variación positiva en 2017. En este escenario, destaca Bolivia que manteniendo la estabilidad de precios pudo implementar políticas expansivas desde 2014, coherente con el inicio de un ciclo adverso para las economías exportadoras de materias primas, lo que explica los logros alcanzados en crecimiento y estabilidad de precios.

Asimismo, en 2017 se ha observado una recuperación gradual de la actividad económica mundial impulsada por un desempeño moderado de las principales economías avanzadas y mayor dinamismo de los países emergentes y en desarrollo. Este año fue también positivo en cuanto a la recuperación de precios de las materias primas y, luego de tres años de caída en los términos de intercambio, la relación precios de exportaciones a precios de importaciones de Bolivia registró un incremento destacable. Puesto que los precios de exportación de gas se calculan en base a precios del petróleo WTI de varios meses anteriores, hay certeza de que en los próximos meses mejoraran los ingresos por nuestro principal producto de exportación.

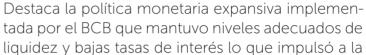


Fuente foto: formosa24.com/wp-content/uploads/2017/05/362427-640x403.jpg

Importantes resultation alcanzado

"...el PIB sin considerar a los sectores de hidrocarburos y minería habría registrado un crecimiento cercano al 5%..."

Desde la caída de los precios internacionales de las materias primas en 2014, Bolivia obtuvo los resultados más destacados de América del Sur en crecimiento económico y, al mismo tiempo, preservó la estabilidad de precios, implementando políticas contracíclicas que contrarrestaron los efectos adversos del ciclo económico de desaceleración y caída que sufrió la región. En 2017, en un contexto regional aún débil y con precios de materias primas bajos, se lograron los objetivos económicos; la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) estimada a cierre de gestión es 4,2%, próxima al objetivo anunciado (4,7%); en tanto, que la inflación de fin de período es 2,7%, inferior al rango anunciado entre 3,0% y 5,0%. En este sentido, nuevamente nuestro crecimiento se situó entre los más altos de la región y la inflación entre las más bajas.





uente foto: www.money.com.bo/im

demanda agregada, en particular a la inversión. Además, la estabilidad cambiaria contribuyó a mantener bajos los precios de los insumos, materias primas y bienes de capital, apoyando a la estabilidad de precios lo que facilitó la orientación expansiva de la política monetaria. Asimismo, destacan los impulsos directos al crecimiento, con el financiamiento de importantes proyectos de desarrollo e industrialización; además, del financiamiento directo a programas sociales.

En este marco, la mayor parte de los sectores productivos registraron aportes positivos al crecimiento económico, a excepción de los extractivos no renovables que se vinculan a factores exógenos. En este sentido, el PIB sin considerar a los sectores de hidrocarburos y minería habría registrado un crecimiento cercano al 5%. Por el lado del gasto, la demanda interna que se compone de consumo e inversión expuso un crecimiento importante, más que compensando la caída de la demanda externa.

La política monetaria expansiva incentivó el dinan

Desde la caída de los precios internacionales de materias primas en 2014, el BCB mantiene una política monetaria expansiva, sin descuidar la estabilidad de precios. La adecuada provisión de liquidez y las bajas tasas de interés incentivaron el crédito, la inversión y, por tanto, la actividad económica en su conjunto. Durante este periodo, fueron destacables las innovaciones que en política monetaria se implementaron, apropiadas a la economía nacional y con muy buenos resultados. El 2017 fue otro año de singulares desafíos para la política monetaria, a principios de año

tados económicos os en 2017



Es de destacar también que la bolivianización continuó profundizándose con las operaciones de crédito y depósitos de la población que se acercan al 100% en moneda nacional (MN). La profundización y estabilidad financiera son también resultados sobresalientes de la gestión, que se manifestaron en la notable recuperación del ritmo de crecimiento de los depósitos (10,4%) y los registros históricamente más elevados de la cartera de créditos (Bs16.999 millones en flujo neto anual). Esta última, además se caracteriza por una mora que se mantiene baja (1,7%) como reflejo de la buena salud de la economía boliviana.

Finalmente, se debe recordar que el país cuenta con importantes recursos financieros internos y externos para dar continuidad a la orientación contracíclica de las políticas. Además, la mejores perspectivas regional y mundial, hacen prever que, en adelante, además de los impulsos internos, tendremos factores externos a favor.

nismo de la actividad económica

operaciones extraordinarias determinaron una reducción sustancial de la liquidez. En respuesta, el BCB emprendió varias medidas que permitieron reestablecer la liquidez en muy corto plazo preservando el dinamismo del crédito: se disminuyeron las colocaciones semanales de títulos del BCB; se mantuvieron tasas de interés bajas; se redimieron anticipadamente títulos reclamables; se redujeron las tasas de encaje legal en MN y ME; y se facilitó el acceso de las entidades financieras a las ventanillas de liquidez a menores tasas de interés.

La política cambiaria contribuyó a los resultados económicos positivos

En los países de la región con flexibilidad cambiaria, la caída en los ingresos externos producto de menores precios de materias primas impulsó la depreciación de sus monedas. A su vez, la depreciación generó inflaciones y; frente al alza de los precios internos, los bancos centrales se vieron obligados a reducir la liquidez y subir las tasas de interés profundizando la desaceleración de sus economías y el desempleo. Es decir, estos bancos centrales fueron procíclicos, aplicaron políticas contractivas en el momento en que sus economías se estaban desacelerando. Esa orientación en una economía como la boliviana, habría exacerbado las expectativas y los resultados serían más adversos.

En Bolivia, la política cambiaria mantuvo la estabilidad del tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense. La adecuada comunicación y el fuerte respaldo de las reservas internacionales fue ampliamente comprendidos por la población y, las expectativas en torno a la estabilidad del tipo de cambio fueron generalizadas. En este sentido, en 2017 disminuyeron la demanda de divisas, las transferencias al exterior y también la dolarización.

Por tanto, la estabilidad cambiaria y las expectativas ancladas contuvieron las presiones en las reservas internacionales, profundizaron la bolivianización y también contribuyeron a mantener los precios internos controlados, facilitando a que el BCB pueda continuar incrementado la liquidez y sosteniendo bajas tasas de interés. Asimismo, se debe remarcar que en 2017 el tipo de cambio real se depreció en cerca de 5%; es decir, manteniendo estable el tipo de cambio nominal, las variaciones cambiarias de nuestros socios comerciales y sus tasas de inflación más elevadas resultaron en una depreciación real de nuestra moneda.



Fuente foto: BCB

Bolivia mantiene una inflación baja y controlada

En 2017, la inflación continuó en niveles controlados y bajos, terminando el año con una variación de 2,7%, la segunda tasa más baja de los últimos doce años y una de las más bajas de la región. Los principales factores que explican este logro fueron la estabilidad cambiaria, que mantuvo controlados los precios de productos

e insumos importados; el buen manejo de la política monetaria, que permitió mantener niveles adecuados de liquidez en la economía; la ausencia de factores climáticos adversos que determinó una alta oferta interna y externa de alimentos; y las expectativas de la población ancladas en el rango anunciado por el BCB.

El crecimiento económico de Bolivia continúa entre los más altos de la región

A pesar del contexto internacional aún débil, Bolivia registró uno de los crecimientos más altos de la región en línea con los impulsos de las políticas monetaria y fiscal, el buen año agrícola y la fortaleza de su demanda interna. El PIB al tercer trimestre registró un crecimiento de 3,8%, no obstante, si se excluyen los sectores extractivos, la tasa alcanzaría a 4,7% (se estima que al cierre de 2017 estas tasas serían de 4,2% y 4,9%, respectivamente). La caída en la producción de gas natural se debió principalmente a la menor demanda por parte de Brasil en la primera mitad del año, vinculada a ralentización de su actividad industrial y a una mayor generación de energía hidroeléctrica.

El sector que lideró la expansión de la actividad fue el agropecuario, el crecimiento de 7,7% se constituye en un récord de los últimos quince años fundamentado en expansiones en la superficie cultivada y mejora en los rendimientos de la mayoría de los productos. Asimismo, los demás sectores relacionados a la demanda interna también registran buenos desempeños, como ser Transporte y Comunicaciones; Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas; Servicios de la Administración Pública y la Industria de Alimentos Bebidas y Tabaco. En efecto, como se observa desde 2006, el principal determinante de la actividad económica es la demanda interna, especialmente por el consumo privado y la inversión.

Sólida posición externa del país

En 2017 se registró un incremento en las reservas internacionales, aspecto que fortalece la posición externa del país, cuya solidez se destaca a nivel regional y mundial por organismos internacionales, calificadoras de riesgo y analistas. Al cierre de la gestión las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a \$us10.261 millones, medidas en términos del PIB alcanzan a 27,1%, cifra ampliamente superior a los criterios convencionales

sobre niveles óptimos y entre las más altas de América Latina y el mundo.

Asimismo, se debe mencionar que la deuda externa de Bolivia, medida en términos del PIB representan el 24,6% y es de las más bajas de la región y muy por debajo de niveles referenciales de sostenibilidad, que permite asegurar una solidez externa y buenas calificaciones de riesgo país.

Reconocimiento internacional a la labor del BCB

En la presente gestión el BCB obtuvo importantes menciones a nivel internacional por la exitosa gestión en el manejo de sus políticas. Por una parte, el Fondo Monetario Internacional destacó en un artículo en su blog los logros alcanzados en el proceso de bolivianización. Por otra parte, la prestigiosa revista Global Finance por tercera gestión consecutiva otorgó al Presidente del BCB una calificación de B+ que lo sitúa entre los mejores ban-

queros centrales del continente (tercer lugar de América del Sur y sexto del Continente Americano), con una calificación similar a la de los Presidentes o Gobernadores de los Bancos Centrales de Perú, Uruguay, Canadá y el Banco Central Europeo. Los criterios de calificación comprenden aspectos tales como el control de la inflación, los objetivos del crecimiento económico, la estabilidad de la moneda y la gestión de política monetaria.

Monedas conmemorativas

BCB PONE EN CIRCULACIÓN DOS NUEVAS MONEDAS DE Bs2 DE CURSO LEGAL ALUSIVAS AL TEMA MARÍTIMO

El Banco Central de Bolivia completando su colección de edición limitada de Monedas Conmemorativas de Curso Legal Alusivas al Tema Marítimo, en el corte de Bs2 (dos bolivianos), puso en circulación dos nuevas monedas que rinden homenaje a Eduardo Abaroa y al Puerto de Cobija. Estas dos monedas junto con las ya emitidas en marzo de 2017 (Colorados de Bolivia y Genoveva Ríos) son de curso legal; por tanto, pueden ser usadas como medios de pago en cualquier transacción comercial a nivel nacional.



Eduardo Abaroa



Puerto de Cobija



Genoveva Ríos



Colorados de Bolivia

El BCB recuerda a la población que las monedas de Bs2 actualmente en circulación están vigentes.

Derechos Reservados ® Banco Central de Bolivia Teléfono: (591-2) 2409090 - Fax: (591-2) 2661590 Línea gratuita: 800 10 2023 - Casilla de Correo: 3118 bancocentraldebolivia@bcb.gob.bo Calle Ayacucho y Mercado La Paz - Bolivia

