



# Nuestra Economía

al alcance de todos

AÑO 1  
NÚMERO  
**02**  
ABRIL  
2017

## EDITORIAL

Hasta 2006, la comunicación al público de las acciones del Banco Central de Bolivia (BCB) se limitaba a la publicación anual de la memoria institucional, de contenido eminentemente descriptivo. A partir de 2006 el BCB inició una serie de medidas para mejorar la transparencia y la comunicación de las políticas y acciones que realiza para cumplir con su objetivo de mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda, para contribuir al desarrollo económico y social.

El principal medio de comunicación creado fue el Informe de Política Monetaria (IPM) que se publica semestralmente y da cuenta del contexto económico internacional y nacional enfrentado, las políticas monetaria y cambiaria implementadas y los principales resultados alcanzados, principalmente en inflación y crecimiento, comparados con las metas planteadas anteriormente. Asimismo, publica los objetivos en inflación y crecimiento para el siguiente periodo.

Además, cada publicación del IPM se socializa en distintos ámbitos, en conferencias de prensa, así como presentaciones en todas las capitales de departamento y algunas ciudades intermedias. Por tanto, se logra informar a organizaciones sociales, universidades, grupos empresariales, organismos internacionales, etc. sobre las principales acciones del BCB, atendiendo también todos los requerimientos que llegan a la institución para discutir sobre estos temas.

En este sentido, ponemos a consideración de la población un resumen del contenido del IPM del primer semestre de 2017 que se encuentra publicado en la página web del BCB: [www.bcb.gob.bo](http://www.bcb.gob.bo)

## La economía boliviana se mantuvo sólida en 2016 a pesar de la desaceleración económica global



Las economías en el mundo soportaron una desaceleración económica generalizada en los dos últimos años, con importantes costos sociales, pero la economía boliviana se mantuvo sólida en virtud a las políticas públicas no convencionales, orientadas a apuntalar la actividad económica y los programas de protección social, preservando la estabilidad de precios y reduciendo los desequilibrios externos.

## En 2016 el contexto internacional fue más adverso que el esperado

La economía boliviana enfrentó un contexto internacional más adverso de lo que se había previsto a inicios de 2016, caracterizado por un menor ritmo de crecimiento mundial, una caída en la producción de América del Sur por segundo año consecutivo, precios internacionales de las materias primas en niveles bajos, e incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros y de divisas.

La economía mundial registró el crecimiento más bajo desde la crisis financiera internacional de 2008/2009. El desempeño de los países avanzados continuó siendo débil mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia siguieron siendo las principales impulsoras de la actividad global. En América del Sur, el crecimiento fue negativo por segundo año consecutivo, con un desempeño diferenciado de los países; en este escenario Bolivia destaca con el crecimiento más alto por tercer año sucesivo.

Si bien los precios internacionales de las materias primas, en particular del petróleo, repuntaron en los últimos meses del año, todavía permanecen por debajo de los niveles alcanzados en gestiones pasadas. En este contexto la inflación de algunos países vecinos se mantuvo por encima de sus rangos de tolerancia.

En cuanto a los mercados financieros y de divisas, éstos reaccionaron a la incertidumbre originada en la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) y la orientación de las políticas del gobierno estadounidense entrante, principalmente. En este entorno los riesgos para el desempeño de la economía nacional fueron contrarrestados con políticas expansivas o de estímulo económico dirigidas a sostener el crecimiento, precautelando la estabilidad de los precios.



Fuente: Gerencia Nacional de Recursos Evaporíticos

# Informe de política y desafíos de la economía

“... las políticas públicas fueron expansivas para generar impulso”

En 2016 Bolivia enfrentó muchos desafíos debido a un contexto económico internacional más adverso que el previsto a inicios de la gestión. En respuesta a este escenario, las políticas públicas fueron expansivas para generar impulsos internos que permitieron sostener la actividad económica, preservando al mismo tiempo los programas de protección social y resguardando la estabilidad de precios. La política monetaria logró mantener una elevada liquidez y bajas tasas de interés que favorecieron el dinamismo del crédito del sistema financiero. Asimismo, se mantuvo estable el tipo de cambio, lo que facilitó la orientación expansiva de la política monetaria al contener presiones inflacionarias de origen externo; además, fortaleció la bolivianización y atenuó las expectativas de la población sobre el tipo de cambio.

Estas políticas coadyuvaron a mantener el dinamismo de la actividad económica en 2016, que se estima crezca a una tasa de 4,3%, la más alta de América del Sur por tercer año consecutivo. Por su parte, la inflación fue la tercera más baja en los últimos once años, registrando una tasa de 4%, principalmente por la estabilidad cambiaria y el abastecimiento de alimentos a pesar de un año agrícola difícil por las sequías en algunas regiones del país. Esto último en virtud a las políticas del Órgano Ejecutivo.

En la gestión 2016 también disminuyeron los desequilibrios manteniendo la fortaleza de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos disminuyó en 2016 con relación a la gestión anterior, siendo de América del Sur en términos del PIB.

Para 2017 se espera un mejor contexto económico, con una recuperación más imponente, siendo expansivas buscando mantener la actividad económica, preservando los niveles de precios.



## La política monetaria fue favorable a la actividad económica

En 2016 el Banco Central de Bolivia mantuvo la orientación expansiva de su política monetaria iniciada a mediados de 2014, con el propósito de hacer frente al contexto externo desfavorable. En este sentido, la redención de títulos colocados por el Ente Emisor en Operaciones de Mercado Abierto, las modificaciones al régimen de encaje legal y la utilización de otros instrumentos, han permitido al BCB regular y mantener elevados niveles de liquidez y tasas de rendimiento de sus títulos cercanas a cero.

Las bajas tasas de interés y los altos niveles de liquidez provistos por el BCB han facilitado la canalización de recursos para el crédito a las empresas y familias, alcanzando cifras récord. Estos recursos fueron destinados principalmente al sector productivo y a la vivienda de interés social en aplicación de la Ley de Servicios Financieros, incentivando la inversión y el consumo, con resultados positivos en la actividad económica.

Asimismo, como parte de la orientación de política monetaria destinada a contribuir al desarrollo económico y social, el BCB ha continuado otorgando financiamiento al Sector Público a través del crédito a las Empresas Públicas Nacionales Estratégicas (EPNE) y otras iniciativas, con el propósito de que el país alcance la soberanía productiva.

Los préstamos generaron aumento de la producción e ingresos en varios sectores. Asimismo todas las obligaciones de estas empresas contraídas con el BCB están siendo cumplidas puntualmente.

# Política monetaria: logros de la economía boliviana

... los internos que permitieron sostener la actividad económica ...”



... fuerza externa de la economía. A pesar de un mayor déficit comercial, el déficit en inversión pasada y las Reservas Internacionales Netas se mantienen entre las más altas

... importante del precio del gas natural y un mejor año agrícola. Las políticas seguirán logros alcanzados en el bienestar de la población.

## La inflación de Bolivia en 2016 fue una de las más bajas de los últimos once años

La inflación en Bolivia en 2016 se situó entre las menores de América del Sur. El incremento de los precios de los principales bienes y servicios consumidos por la población en la gestión 2016 fue de sólo 4,0%, resultado que se encuentra entre los tres más bajos de los últimos once años.

Los factores que contribuyeron a este resultado fueron: (i) la estabilidad del tipo de cambio, a través de su influencia en los precios de bienes importados; (ii) la rápida corrección de los precios de algunos alimentos cuya producción se vio afectada por fenómenos climáticos como las sequías y heladas; (iii) expectativas de inflación de la población acordes con la anunciada por el Banco Central de Bolivia; y (iv) bajas variaciones de precios en el sector de servicios. También fueron determinantes las acciones del Órgano Ejecutivo para precautelar el normal abastecimiento de los mercados, fomentando la seguridad y soberanía alimentaria en el país.

## El crecimiento de Bolivia estuvo entre los más altos de América del Sur y estuvo sustentado por el dinamismo de sectores no extractivos

En un contexto de desaceleración de las economías de la región el crecimiento económico de Bolivia al cierre de la gestión 2016 fue destacable, estimándose entre los más altos de América del Sur por tercer año consecutivo. A este desempeño contribuyeron principalmente los sectores económicos no extractivos, y que se hallan estrechamente vinculados a los impulsos de la política monetaria y fiscal.

Por el lado de la oferta destacó el mayor dinamismo de los sectores de la Industria Manufacturera, Establecimientos Financieros y Construcción. Desde el punto de vista del gasto, la fortaleza de la demanda interna continuó siendo la fuerza que lideró el crecimiento económico.

Al interior de la misma, el gasto en consumo privado de los hogares destacó por su aporte al crecimiento. Asimismo, los niveles sostenidos de inversión en infraestructura y la preservación de los programas de protección social apuntalaron la solidez de la demanda interna. En cuanto a la demanda externa neta, ésta comenzó a registrar contribuciones positivas al crecimiento al final de la gestión.

## La estabilidad cambiaria ayuda a preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional y favorece la actividad económica

Bolivia a diferencia de los países vecinos en los últimos años optó por una política cambiaria orientada a mantener estable la paridad de la moneda nacional respecto a la divisa estadounidense. Ello ha tenido varios beneficios para la población y la economía. Por una parte, en la gestión 2016 evitó con éxito las presiones inflacionarias de origen externo y contribuyó a eliminar las expectativas inflacionarias de la población. El resultado fue una inflación baja y estable que mantuvo el poder adquisitivo de los ingresos de la población, particularmente de aquellos sectores de ingresos fijos.

Por otra parte, el tipo de cambio estable contribuyó al sostenimiento de la dinámica de la actividad productiva del país mediante el abaratamiento de las importaciones de bienes intermedios y de capital, imprescindibles para las actividades de las unidades productivas, sin comprometer la competitividad de las exportaciones tomando en cuenta que el tipo de cambio real no ha registrado desalineamientos sistemáticos.

Este panorama contrasta con la experiencia de los países de la región, en los que en general, la depreciación de sus monedas provocó rebrotes inflacionarios, frente a lo cual sus bancos centrales subieron sus tasas de interés, afectando a su actividad económica.



Fuente: Empresa Azucarera San Buenaventura

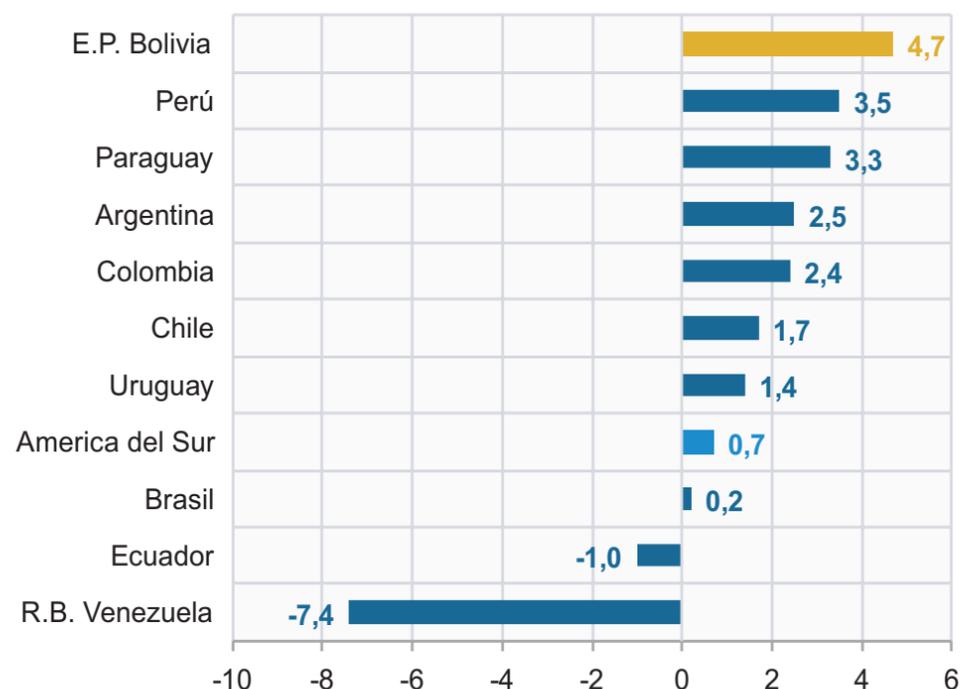
# Las perspectivas de la economía son favorables para la gestión 2017

Después de que en la gestión 2016 se registrara una desaceleración de la actividad económica mundial, para la gestión 2017 se prevé una recuperación tomando en cuenta el repunte de los precios internacionales de materias primas, particularmente del petróleo. En el caso de las economías latinoamericanas se espera que éstas registren tasas de crecimiento económico positivas.

En estas condiciones se espera que la economía boliviana crezca a una tasa de 4,7% al cierre de la gestión 2017, lo que ubicaría nuevamente al país en la economía con mayor crecimiento de la región. Este desempeño se debería a menores fenómenos climáticos y el dinamismo de la actividad en los distintos sectores económicos, particularmente en aquellos en los que los impulsos monetarios y fiscales tienen mayor efecto. Por su parte, la demanda interna continuará siendo la principal fuerza para mantener vigorosa la economía.

En lo que respecta a la inflación se espera que ésta se ubique en torno al 5%. La política monetaria continuará implementando acciones dirigidas a apuntalar la actividad productiva mediante los impulsos monetarios, pero preservando la estabilidad de precios. En cuanto a la política cambiaria, su orientación está sustentada en el objetivo de estabilidad de precios, en la consolidación del proceso de bolivianización de la economía nacional y el resguardo de la solidez del sistema financiero nacional.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO PARA PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR - 2017  
(Tasas de crecimiento, en porcentaje)



Fuente: Perspectivas Económicas Globales, Fondo Monetario Internacional, Abril de 2017  
Nota: Para el caso del E. P. de Bolivia se utiliza las proyecciones oficiales

## Se mantiene la fortaleza externa de la economía

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de 5,6% del PIB, menor al de la gestión precedente, mientras que la cuenta financiera presentó un mayor déficit. La disminución del déficit en cuenta corriente se debió a menores pagos netos a factores del exterior y mayores inlfujos de remesas familiares que compensaron parcialmente el resultado comercial desfavorable.

Por su parte, la cuenta financiera contabilizó flujos de salida mayores a los de entrada por anticipos efectuados para la importación de bienes de capital destinados a la construcción de varios megaproyectos. Es de destacar que, en un contexto regional de salidas de capitales, los inlfujos de Inversión Extranjera Directa continuaron siendo significativos.

La disminución de las RIN permitió enfrentar el choque desfavorable en los ingresos provenientes del exterior y permitió sostener la inversión en niveles elevados. Pese a ello, a fines de 2016 se mantienen las fortalezas externas: el ratio RIN en términos del PIB fue el más alto de la región y la Posición de Inversión Internacional (PII) registró un saldo a favor del país, destacando a Bolivia como uno de los pocos países acreedores en el mundo.



### Actividades del Banco Central de Bolivia

**Monedas**  
CONMEMORATIVAS DE CURSO LEGAL  
*Alusivas a la Reivindicación Marítima Boliviana*

El BCB puso en circulación "Monedas Conmemorativas de Curso Legal Alusivas a la Reivindicación Marítima Boliviana" que rinden homenaje al valor y al heroísmo de ciudadanos bolivianos en la Guerra del Pacífico

**32<sup>da</sup>** Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de América del Sur

El 28 de abril de 2017 tendrá lugar en Santa Cruz la Reunión de Presidente de Bancos Centrales de América del Sur.

**XVIII** Reunión de Responsables en Política Monetaria

Los días 8 y 9 de junio de 2017 se celebrará en el BCB la reunión con la participación de los responsables del diseño, la ejecución y el análisis de las políticas monetarias en los bancos centrales asociados y colaboradores del CEMLA.

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

Síguenos en:

