



AÑO 1
NÚMERO
07
17 DE SEPTIEMBRE
2017

Nuestra Economía

al alcance de todos

EDITORIAL

De acuerdo con la Constitución Política del Estado (Art. 327): "... es función del Banco Central de Bolivia mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda, para contribuir al desarrollo económico y social.", para lo cual la Autoridad Monetaria implementa las políticas a su disposición, en coordinación con el Órgano Ejecutivo.

En ese marco, el BCB hace uso de sus políticas monetaria y cambiaria para atenuar los efectos de las fluctuaciones cíclicas, regulando oportunamente la liquidez ya sea para disminuir presiones inflacionarias o, alternatively, para apuntalar el crecimiento de la actividad, en función de la coyuntura imperante. Sin duda, esta orientación contracíclica de sus políticas contribuyó a alcanzar resultados favorables en materia macroeconómica en los últimos años.

Asimismo, el BCB considera vital para el logro de su objetivo una adecuada comunicación al público en general de sus acciones, así como de un apropiado diagnóstico del desempeño del entorno económico nacional e internacional. En ese sentido, desde 2006, el BCB presenta dos veces al año el Informe de Política Monetaria (IPM), documento que es difundido en el país a organizaciones de la sociedad civil, gremios empresariales, profesionales, estudiantes y medios de comunicación, entre otros.

En este número de Nuestra Economía al alcance de todos, ponemos a consideración de la población un resumen del contenido del IPM de julio de 2017, el cual se encuentra publicado en la página web del BCB: www.bcb.gob.bo.

Evaluación de la economía al primer semestre: Se mantuvo la estabilidad macroeconómica para contribuir al desarrollo económico y social de Bolivia



Fuente: www.comunicacion.gob.bo/?q=20160215/20605

Frente a choques externos adversos, el dilema de las autoridades bolivianas entre absorberlos o contrarrestarlos se resolvió con la decisión de generar mayores impulsos económicos internos que permitieron sostener el crecimiento económico y los programas de protección social, sin descuidar la preservación de la estabilidad de precios.

Débil recuperación del contexto internacional

En la primera mitad de 2017, la recuperación de la actividad económica global fue menor a la esperada a inicios de año, generando desafíos adicionales para las políticas económicas en Bolivia. En efecto, el contexto internacional se caracterizó por un crecimiento débil de la actividad económica mundial; un mayor dinamismo del comercio internacional, aunque a tasas de crecimiento todavía bajas; una mejora de los precios internacionales de las materias primas, pero por debajo de lo esperado; y una recuperación lenta de América del Sur.

El desempeño de las economías avanzadas fue afectado por una elevada incertidumbre política derivada de los procesos electorales en varios países, aspecto que llevó incluso a una reducción de la tasa de crecimiento esperada para EE.UU. en 2017; mientras que el desempeño de las economías emergentes y en desarrollo continúa representando gran parte de la expansión mundial.

En el caso de América del Sur, se espera que la actividad económica se expanda luego de dos años continuos de contracción, aunque a un ritmo revisado a la baja continuamente por la débil recuperación de los precios de las materias primas y factores internos. En este contexto, destaca Bolivia con uno de los mayores crecimientos esperados para 2017, basado en la demanda interna impulsada por las políticas monetaria y fiscal expansivas que se vienen implementando desde mediados de 2014.

La política monetaria expansiva coadyuvó a mantener el dinamismo de la actividad económica

Durante la primera mitad de 2017, el Banco Central de Bolivia, acorde a su política contracíclica, mantuvo una orientación expansiva con niveles adecuados de liquidez y tasas de interés de títulos públicos bajas, a fin de apoyar el dinamismo del crédito otorgado por el sector financiero al sector privado, incentivando el crecimiento de la actividad económica.

Es importante mencionar que durante el primer semestre de esta gestión, el Banco Central de Bolivia contrarrestó de forma oportuna y eficaz una disminución de liquidez en el sistema financiero, ocasionada por operaciones extraordinarias. Entre las medidas implementadas se destacan: la disminución de los requerimientos de encaje legal y de las tasas de los créditos de liquidez, el rescate anticipado de títulos de regulación monetaria, y la creación del Fondo para Créditos destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (FCPVIS) que ha permitido dinamizar aún más la cartera a estos sectores, en línea con lo dispuesto en la Ley de Servicios Financieros.

Importantes resultados en el primer semestre

“...Bolivia registró la tasa de crecimiento más alta y una de las tasas de inflación más bajas en la región para 2016, y en la primera mitad de 2017 mantiene su característica de niveles de inflación controlados, al mismo tiempo que un crecimiento económico elevado. Estos logros se constituyen en los principales determinantes para asegurar la capacidad adquisitiva de la población y el mantener la capacidad de pago de la deuda pública externa son adecuados; y el turismo con destino a Bolivia se recupera sostenidamente del nivel de Reservas Internacionales de la región de América del Sur.”

Los acontecimientos externos en los últimos años constituyeron un importante reto para las políticas económicas del país que, a pesar de las adversidades provenientes de la economía mundial, lograron mantener la estabilidad macroeconómica. En efecto, el crecimiento de las economías de los principales socios comerciales sufrió una significativa desaceleración; asimismo, si bien se observó una mejora en los precios internacionales de las materias primas desde 2016, fue menor a la esperada, al igual que el dinamismo del comercio internacional.

En este contexto, destaca Bolivia que con políticas monetarias y fiscales expansivas logró registrar la tasa de crecimiento más alta y una de las tasas de inflación más bajas en la región para 2016, y en la primera mitad de 2017 mantiene su característica de niveles de inflación controlados, al mismo tiempo que un crecimiento económico elevado. Estos logros se constituyen en los principales determinantes para asegurar la capacidad adquisitiva de la población y el mantener la capacidad de pago de la deuda pública externa son adecuados; y el turismo con destino a Bolivia se recupera sostenidamente del nivel de Reservas Internacionales de la región de América del Sur.

Además, se debe destacar que se mantuvo la fortaleza externa, la corrección de la balanza comercial; las transferencias de divisas alcanzaron cifras récord; el elevado nivel de inversión extranjera directa; la deuda pública externa son adecuados; y el turismo con destino a Bolivia se recupera sostenidamente del nivel de Reservas Internacionales de la región de América del Sur.

Finalmente, el sistema financiero nacional se mantiene dinámico, lo que permite el acceso a los sectores productivos y para la vivienda de interés social. A esto se suma el destacándose la capacidad de pago de la población boliviana.

En este sentido, mientras que la crisis se hizo sentir en los países de la región, Bolivia mantiene su fortaleza macroeconómica que son testimonio de su fortaleza. Finalmente, los financieros internos y externos para continuar con la orientación de la política económica, el BCB ratifica su compromiso con su mandato constitucional de promover el crecimiento económico y social para beneficio de la población boliviana.

La inflación más baja en la región

La inflación acumulada en Bolivia, en los primeros seis meses del año, fue de tan solo 0,14%, la más baja de América del Sur y permitió continuar con la orientación expansiva de la política monetaria.

Este buen resultado fue logrado gracias a la estabilidad del tipo de cambio, que permitió mantener controlados los precios de los productos e insumos importados; el buen desempeño del sector agrícola, que mantuvo una elevada oferta de alimentos; expectativas de inflación de los agentes económicos estables; y políticas implementadas por el Órgano Ejecutivo.



Fuente: www.ahoradigital.net/2016/08/cuatro-sectores-impulsan-el-crecimiento.html

Indicadores económicos alcanzados en el primer semestre de 2017

Se mantuvo la fortaleza externa de la economía



Fuente: www.ahoradigital.net/2016/07/la-planta-separadora-de-liquidos-del.html

Se mantuvo la fortaleza externa de la economía

En la primera mitad de 2017, las cuentas externas de la economía boliviana revelan que los efectos adversos provenientes del entorno internacional se estarían mitigando de forma paulatina. En efecto, luego de haber alcanzado su nivel más bajo en febrero, las Reservas Internacionales Netas se incrementaron sostenidamente.

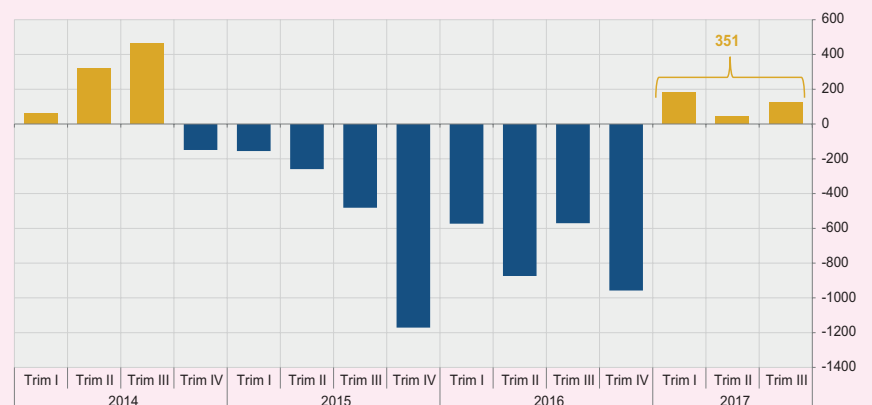
En efecto, se registraron mayores ingresos netos de capitales a la economía nacional y también correcciones en el déficit de la balanza comercial: Al mes de julio de 2017, las exportaciones muestran un importante repunte acorde a la recuperación en los precios internacionales, especialmente mineros y no tradicionales, que implicaron un superávit en la balanza comercial del mes de julio; las remesas alcanzaron de manera continua altos niveles históricos; por su parte la Inversión Extranjera Directa mostró un repunte sustancial, sostenida por la mayor reinversión de utilidades y desembolsos intrafirma; asimismo, la gestión de la deuda pública destacó con importantes desembolsos.

Consistente con este entorno, el BCB atendió menores requerimientos de divisas por parte de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF), toda vez que estas recibieron incrementos importantes en las transferencias desde el exterior y menores requerimientos de transferencias al exterior. Asimismo, la venta de dólares de las EIF al público en general disminuyó de manera considerable, la conjunción de todos estos elementos se ha reflejado en un incremento de las RIN en \$us351 millones en el año hasta fines de agosto.

Se mantuvo la fortaleza externa de la economía

En la primera mitad de 2017, las cuentas externas de la economía boliviana revelan que los efectos adversos provenientes del entorno internacional se estarían mitigando de forma paulatina. En efecto, luego de haber alcanzado su nivel más bajo en febrero, las Reservas Internacionales Netas se incrementaron sostenidamente.

Flujo trimestral de Reservas Internacionales Netas
(En millones de dólares)



Nota: Las cifras para el tercer trimestre de 2017 corresponden al cierre de agosto

Consistente con este entorno, el BCB atendió menores requerimientos de divisas por parte de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF), toda vez que estas recibieron incrementos importantes en las transferencias desde el exterior y menores requerimientos de transferencias al exterior. Asimismo, la venta de dólares de las EIF al público en general disminuyó de manera considerable, la conjunción de todos estos elementos se ha reflejado en un incremento de las RIN en \$us351 millones en el año hasta fines de agosto.

En los primeros seis meses de 2017, los depósitos del público en el sistema financiero recuperaron su ritmo de crecimiento, sustentado por el mayor ingreso nacional. Al mismo tiempo, el crédito del sistema financiero al sector privado fue similar al récord histórico observado en 2016. Se debe hacer notar que para mantener el dinamismo del crédito el BCB llevó a cabo importantes inyecciones de liquidez. El crédito fue dirigido principalmente a los sectores productivo y de vivienda de interés social en línea con lo dispuesto en la Ley de Servicios Financieros.

Se mantuvo el dinamismo del sistema financiero

El dinamismo del sistema financiero no afectó su solidez ya que el ratio de mora de la cartera se mantuvo estable, continuando entre los más bajos de la región y el mundo, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial es superior a lo exigido por la normativa y el indicador de rentabilidad mantiene un ratio adecuado.

En los primeros seis meses de 2017, los depósitos del público en el sistema financiero recuperaron su ritmo de crecimiento, sustentado por el mayor ingreso nacional. Al mismo tiempo, el crédito del sistema financiero al sector privado fue similar al récord histórico observado en 2016. Se debe hacer notar que para mantener el dinamismo del crédito el BCB llevó a cabo importantes inyecciones de liquidez. El crédito fue dirigido principalmente a los sectores productivo y de vivienda de interés social en línea con lo dispuesto en la Ley de Servicios Financieros.



Fuente: occidente.co/los-estados-financieros-de-periodos-intermedios/



El crecimiento económico de Bolivia se encuentra entre los más altos de la región

En un contexto de débil recuperación económica mundial y regional, Bolivia mantuvo su fortaleza económica con un crecimiento sostenido basado en la demanda interna y sectores relacionados con las políticas fiscal y monetaria expansivas. En efecto, pese a la menor demanda de gas natural por parte de Brasil y a factores estacionales que afectaron al desempeño de la minería, en el primer trimestre de 2017, el Producto Interno Bruto (PIB) del país creció 3,3%, siendo esta una de las tasas de crecimiento más altas de América del Sur.

Este comportamiento fue explicado por expansiones importantes en la mayoría de los sectores económicos, destacándose por su mayor incidencia: Agropecuario; Transporte y Comunicaciones; Establecimientos Financieros; Servicios de la Administración Pública e Industria Manufacturera. Asimismo, se pondera el dinamismo sostenido de la Construcción (sobre todo la pública) y Otros Servicios. Cabe resaltar que en esta coyuntura de debilidad económica internacional que afecta parcialmente a los sectores económicos relacionados con la demanda externa (hidrocarburos y minería, por ejemplo), las políticas fiscales y monetarias expansivas aplicadas por el Gobierno Central y el BCB, mediante impulsos positivos al crédito privado y a la inversión pública, buscaron fortalecer y dinamizar a la demanda interna (principalmente a la inversión y al consumo) y a los sectores no extractivos generadores de mayor valor agregado para expandir aún más las capacidades productivas de la economía nacional.

Fuente: cambio.bo/?q=node/9227

La estabilidad cambiaria contribuyó a preservar la fortaleza de la moneda nacional

En los últimos años, la política cambiaria en Bolivia se orientó a mantener la estabilidad del tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense. Esta orientación contribuyó a la consolidación del proceso de Bolivianización; posibilitó el anclaje de las expectativas de la población; y evitó el surgimiento de presiones inflacionarias externas, a diferencia de las economías vecinas donde las variaciones de las paridades sesgaron al alza sus indicadores de inflación, lo que llevó a sus bancos centrales a incrementar las tasas de interés en detrimento de su actividad económica.

En efecto, la orientación de la política cambiaria mantuvo controlados los precios de los productos e insumos importados, necesarios para la producción de bienes y servicios nacionales, contribuyendo a su vez a la actividad económica. Cabe destacar que estos resultados positivos se lograron a la par de una depreciación real de 5,2% del boliviano con respecto a las monedas de nuestros principales socios comerciales. Por tanto, no se han registrado desalineamientos del tipo de cambio real respecto a su nivel de largo plazo y la política cambiaria contribuyó al control de la inflación y a la efectividad de la orientación expansiva de la política monetaria.

En lo que resta del año, la política cambiaria continuará estable contribuyendo a anclar las expectativas de la población sobre el tipo de cambio, a profundizar el proceso de Bolivianización, a mantener la estabilidad del sistema financiero y a reducir las presiones en las operaciones de cambio, sin afectar al sector externo del país.



Fuente: Archivo BCB

Actividades del Banco Central de Bolivia



II CONGRESO INTERNACIONAL DE PENSAMIENTO ECONÓMICO LATINOAMERICANO

El Banco Central de Bolivia (BCB) pone a la venta el libro **"Balance del Pensamiento Económico Latinoamericano"** Compendio de ponencias en sesiones plenarias del II Congreso Internacional de Pensamiento Económico Latinoamericano.

Además incluye un disco compacto (CD) con todos los trabajos presentados en ese evento y que no están publicados en formato impreso.

El costo es de Bs50 y puede ser adquirido en el área de Informaciones en el Edificio del BCB ubicado en la calle Ayacucho esquina Mercado en la ciudad de La Paz



10^{mo} encuentro de ECONOMISTAS DE BOLIVIA

Tema: "Evaluación de las políticas económicas y convencionales y no convencionales: Caso Bolivia".

A realizarse el 12 y 13 de octubre en Santa Cruz de la Sierra.

Se invita a estudiantes y profesionales a participar como oyentes en el 10EEB, para lo cual deberán registrarse en la página web del evento **eeb.bcb.gob.bo**. El número de participantes será limitado y sujeto a confirmación.

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:



@BancoCentralBO