



# BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## RENDICION PUBLICA DE CUENTAS INICIAL 2019

*El BCB contribuye al desarrollo económico y social del país*

**Abril 2019**



# Contenido

## **1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta**

- 1.1 El contexto externo desafiante
- 1.2 Implementación de políticas adecuadas
- 1.3 La fortaleza de la economía boliviana

## **2. Políticas implementadas por el BCB**

- 2.1 El control de la inflación
- 2.2 Estabilidad del tipo de cambio
- 2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago
- 2.4 Apoyo directo al desarrollo económico
- 2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social

## **3. Resultados esperados**

- 3.1 Programa Fiscal Financiero 2019



## **1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta**

### 1.1 El contexto externo desafiante

### 1.2 Implementación de políticas adecuadas

### 1.3 La fortaleza de la economía boliviana

## 2. Políticas implementadas por el BCB

### 2.1 El control de la inflación

### 2.2 Estabilidad del tipo de cambio

### 2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago

### 2.4 Apoyo directo al desarrollo económico

### 2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social

## 3. Resultados esperados

### 3.1 Programa Fiscal Financiero 2019

# 1.1 El contexto externo desafiante

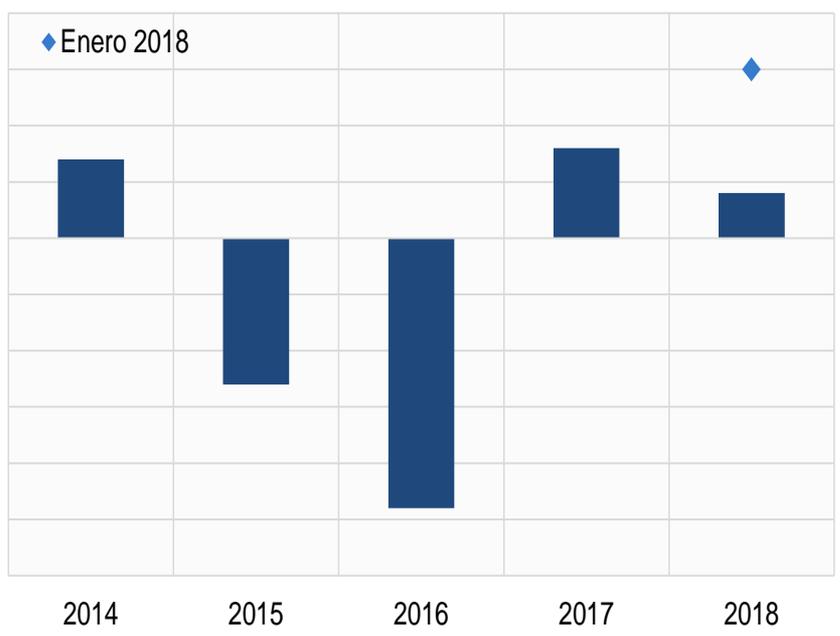
**Bolivia está enfrentando un contexto externo adverso caracterizado por:**

- ❑ Débil desempeño económico mundial y regional
- ❑ Tensiones comerciales
- ❑ Incremento de las tasas de interés internacionales
- ❑ Volatilidad en los precios de las materias primas

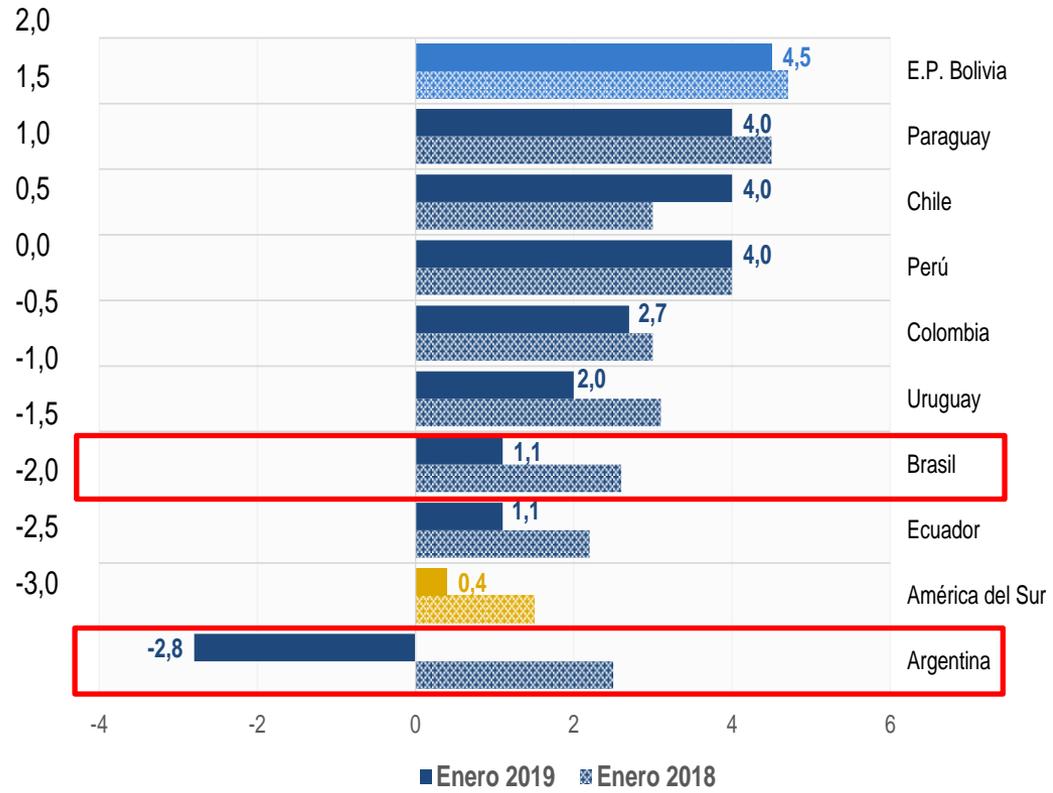
# 1.1 El contexto externo desafiante

El crecimiento de América del Sur se desaceleró en 2018.

### Crecimiento económico de América del Sur (En porcentaje)



### Crecimiento económico de países de América del Sur para 2018 (En porcentaje)



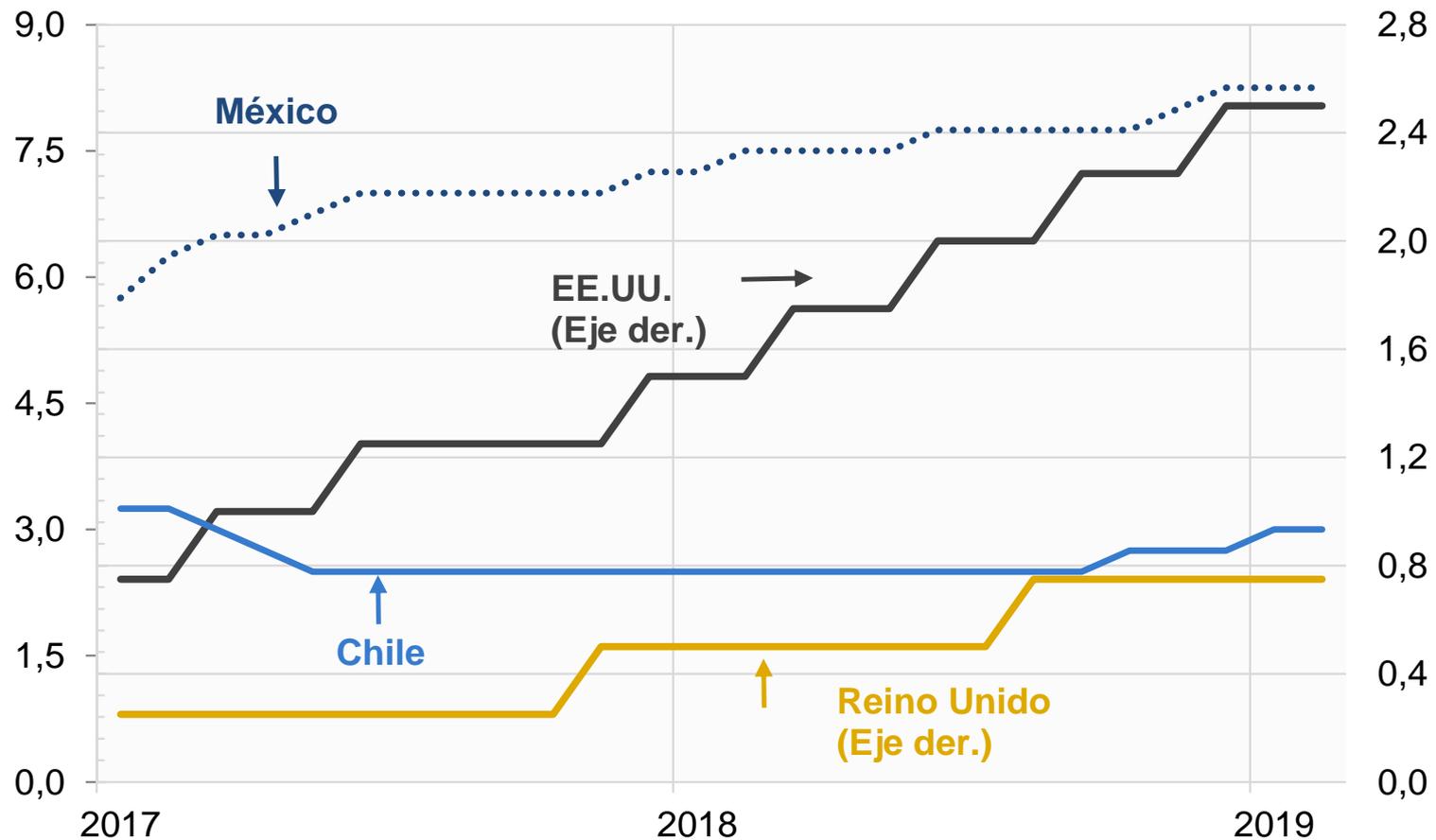
Fuente: FMI

Nota: Para Brasil, Colombia y Perú corresponde a datos observados

# 1.1 El contexto externo desafiante

Alzas de tasas en economías avanzadas y en la región.

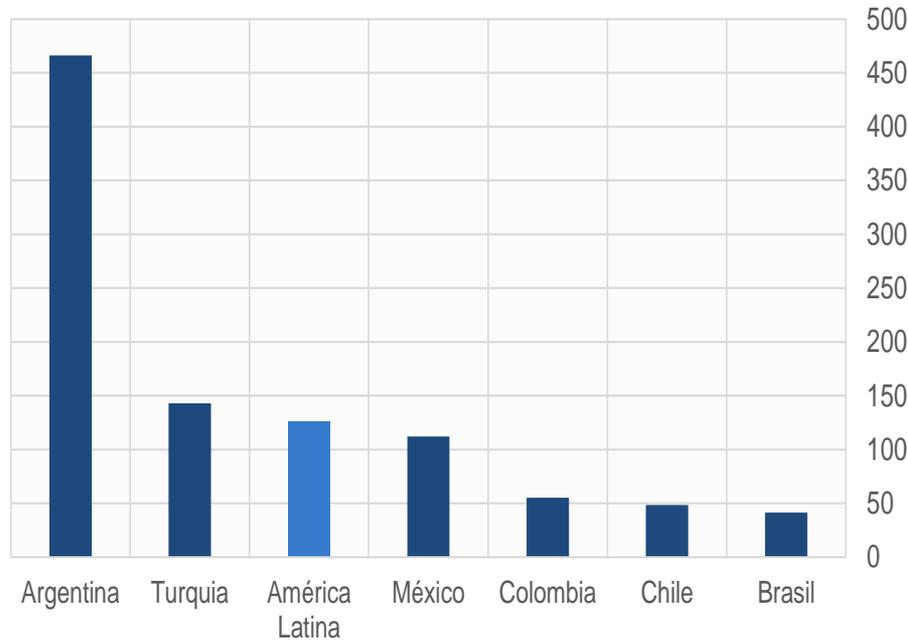
Tasas de interés de política monetaria de países seleccionados  
(En porcentaje)



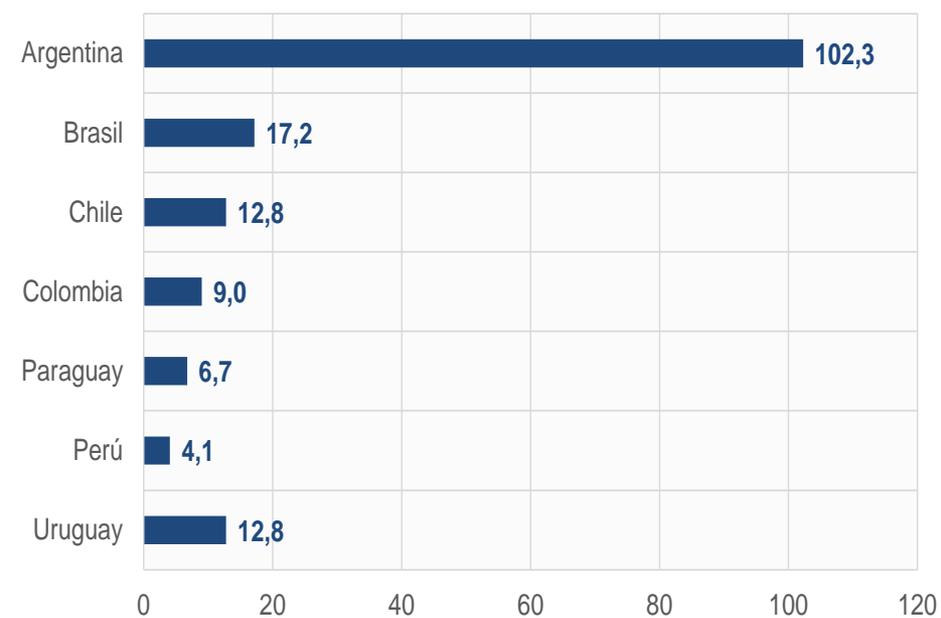
# 1.1 El contexto externo desafiante

Salidas de capitales, incrementos en las primas de riesgo y depreciaciones de las monedas.

**Variación de las primas de riesgo de economías emergentes y en desarrollo en 2018**  
(En puntos básicos)



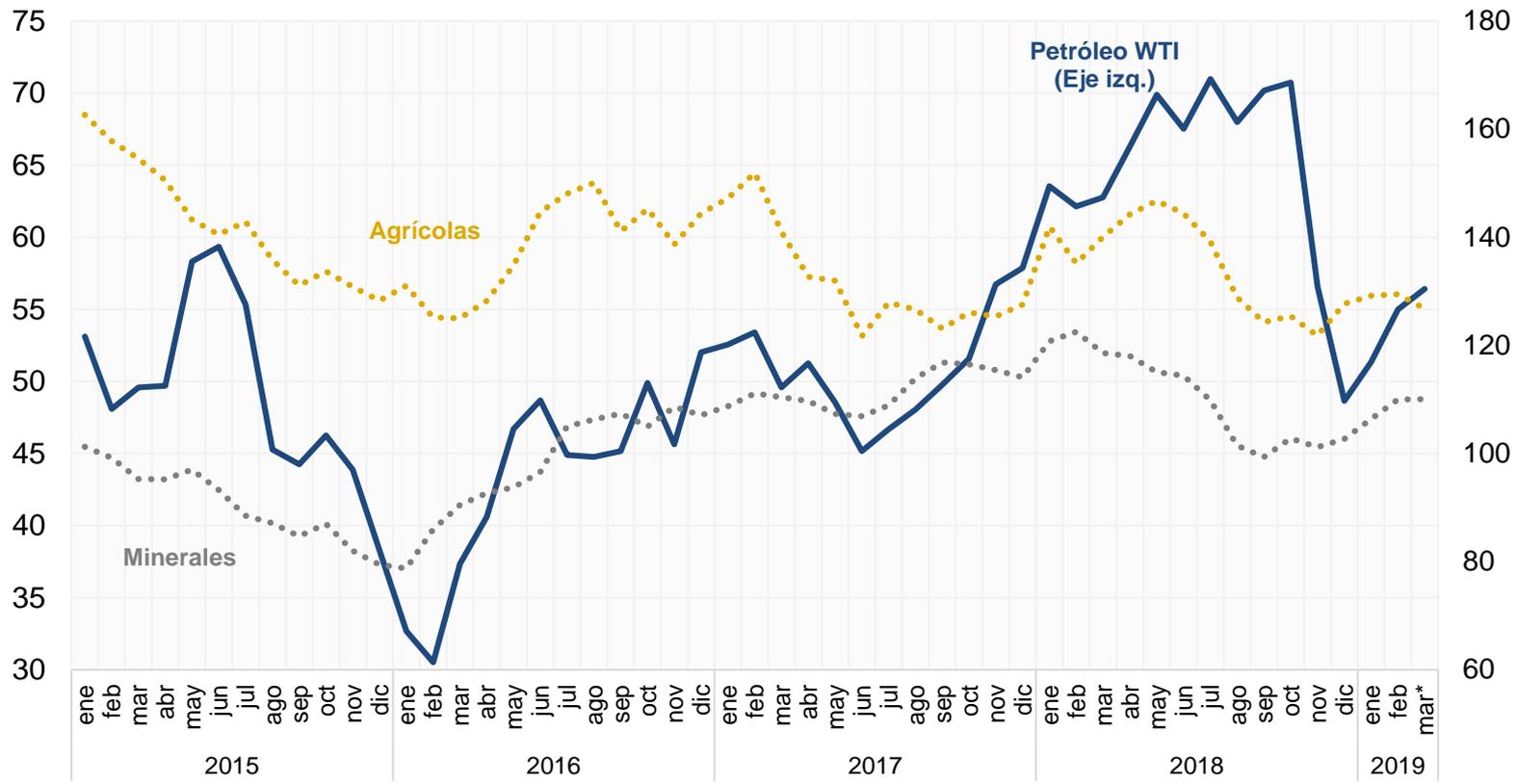
**Depreciaciones cambiarias de países de América del Sur en 2018**  
(En porcentaje)



# 1.1 El contexto externo desafiante

Bolivia debió afrontar también fluctuaciones de precios en mercados internacionales de materias primas, con descensos en los precios de petróleo, minerales y agrícolas.

### Índices de precios de productos minerales y agrícolas y precio del petróleo WTI (Índices Diciembre 2006=100 y en dólares por barril)



Fuente: Bloomberg y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos

Nota: \*Al 11 de marzo de 2019



## **1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta**

1.1 El contexto externo desafiante

**1.2 Implementación de políticas adecuadas**

1.3 La fortaleza de la economía boliviana

## 2. Políticas implementadas por el BCB

2.1 El control de la inflación

2.2 Estabilidad del tipo de cambio

2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago

2.4 Apoyo directo al desarrollo económico

2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social

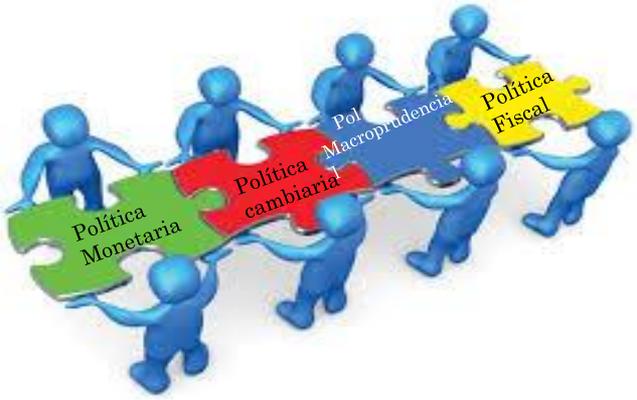
## 3. Resultados esperados

3.1 Programa Fiscal Financiero 2019

# 1.2 Implementación de políticas adecuadas

A partir de 2006 Bolivia implementa su política económica con **soberanía, coordinación** y mayor **efectividad**.

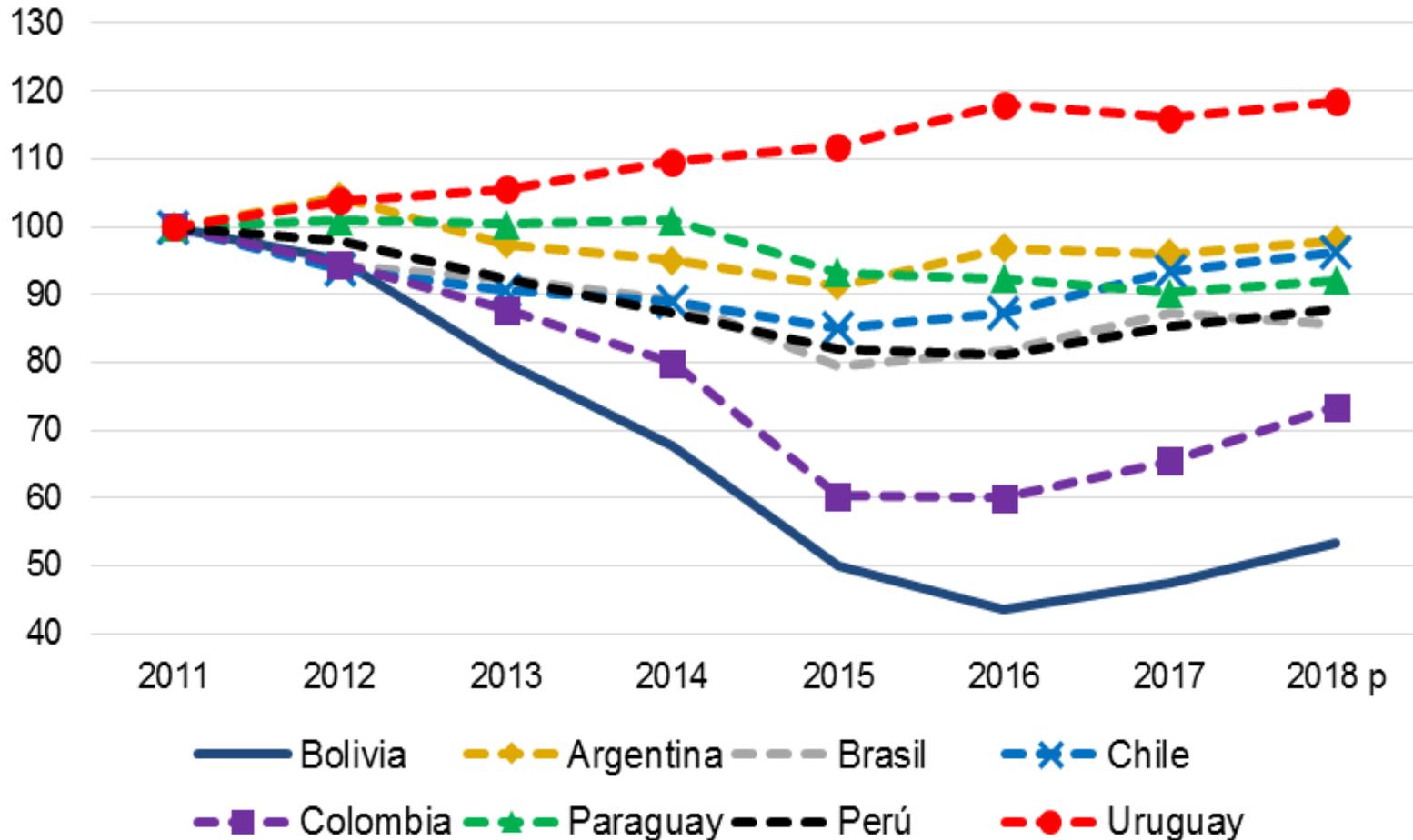
Hasta 2005	Desde 2006
Política económica determinada por el FMI	Soberanía en la determinación de políticas
Políticas unilaterales (“independencia”)	Políticas coordinadas
Limitada efectividad de las políticas	Políticas contracíclicas y efectivas



# 1.2 Implementación de políticas adecuadas

La caída en los términos de intercambio de Bolivia fue la más profunda de la región

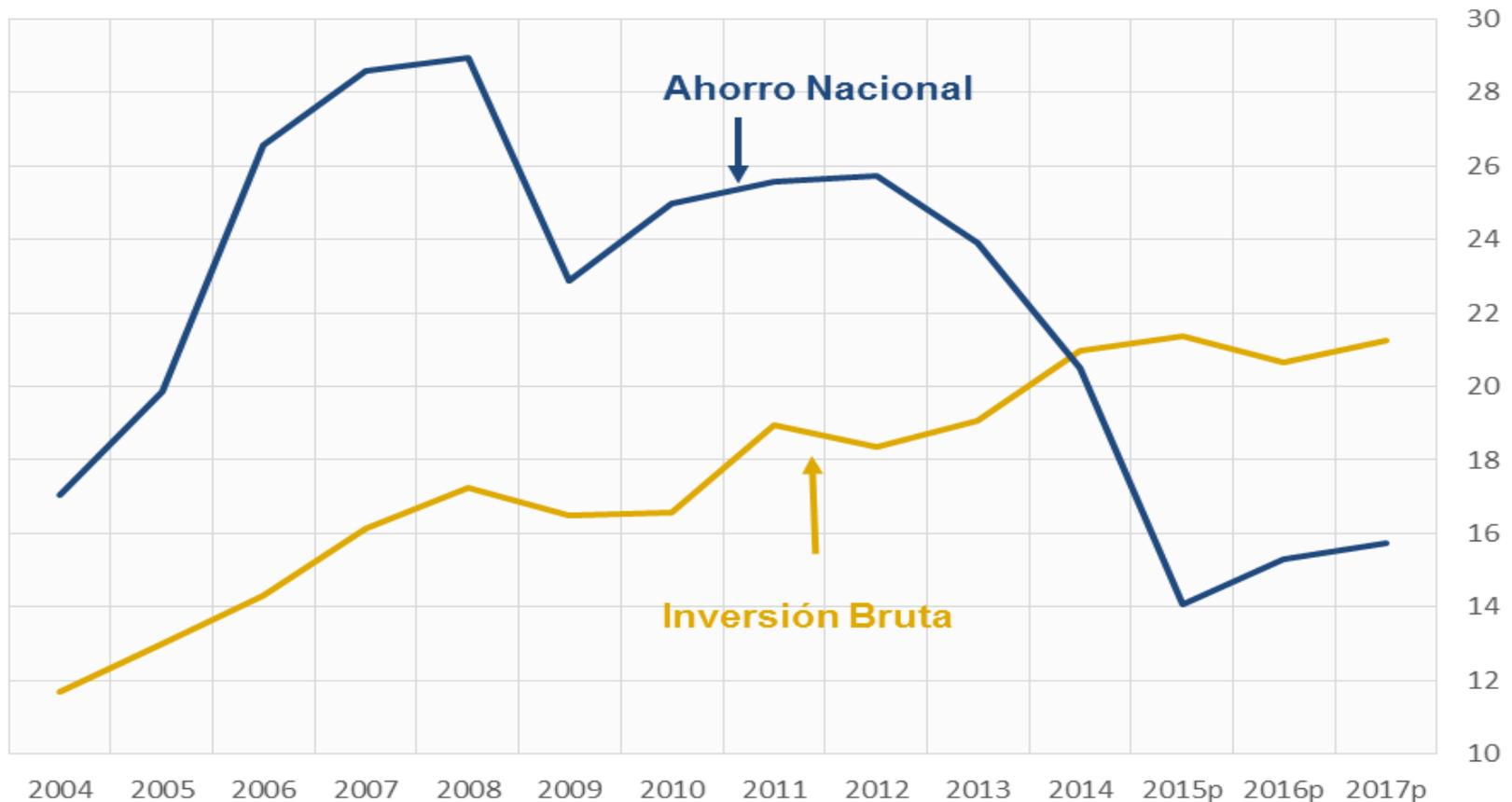
**Términos de intercambio de América del Sur**  
(Variación interanual mensual, 2011=100)



## 1.2 Implementación de políticas adecuadas

Con la caída de los términos de intercambio el ahorro nacional disminuyó. Bolivia decidió mantener la inversión pública, los programas de protección social y la orientación de las políticas monetaria y cambiaria. Estas políticas permitieron un desempeño económico exitoso.

**Ahorro nacional e inversión bruta**  
(En porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Note: (p) preliminar

## 1.2 Implementación de políticas adecuadas

**Frente al contexto internacional descrito, se aplicaron políticas contracíclicas:**

- ❑ En el ámbito fiscal, se impulsó la inversión pública y se sostuvieron los programas de protección social.
- ❑ La política monetaria mantuvo la orientación expansiva, logrando sostener la liquidez de la economía.
- ❑ El tipo de cambio permaneció estable, favoreciendo las políticas expansivas, la bolivianización y la solidez del sistema financiero.
- ❑ Los resultados alcanzados fueron exitosos. Se mantuvo la estabilidad macroeconómica y el crecimiento del PIB estuvo entre los más altos de la región con una inflación controlada y entre las más bajas.
- ❑ Luego de estos resultados, los ahorros (colchones o *buffers*) continúan siendo significativos. Las RIN, como porcentaje del PIB, se sitúan entre las más altas de la región; el sector público mantiene ahorros significativos en el BCB; y existen espacios importantes para generar nuevos impulsos monetarios.

**En 2019, la orientación contracíclica de las políticas se mantendrá. Los impulsos monetarios y fiscales y la estabilidad del tipo de cambio continuarán.**



# Contenido

## **1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta**

1.1 El contexto externo desafiante

1.2 Implementación de políticas adecuadas

**1.3 La fortaleza de la economía boliviana**

## 2. Políticas implementadas por el BCB

2.1 El control de la inflación

2.2 Estabilidad del tipo de cambio

2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago

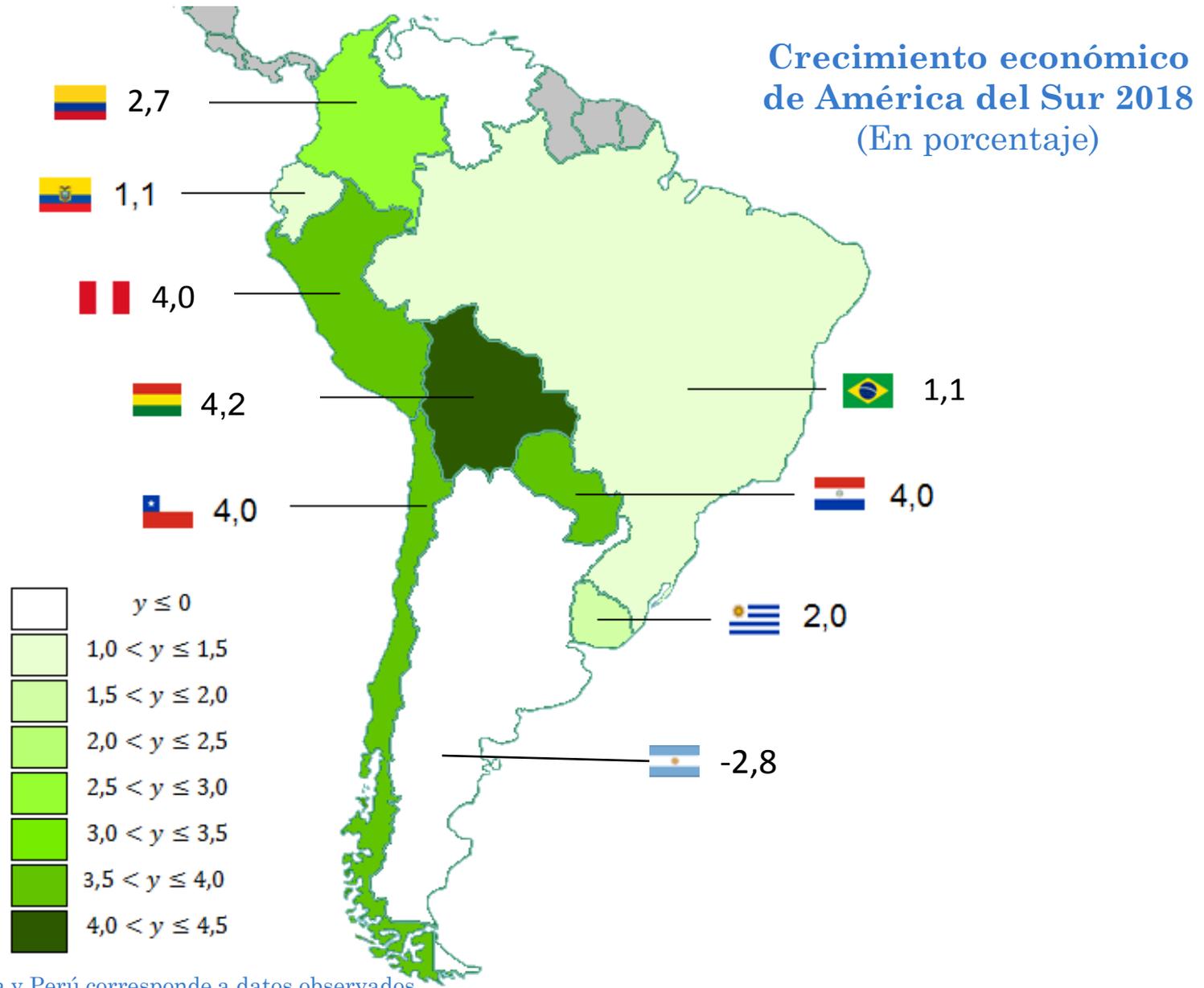
2.4 Apoyo directo al desarrollo económico

2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social

## 3. Resultados esperados

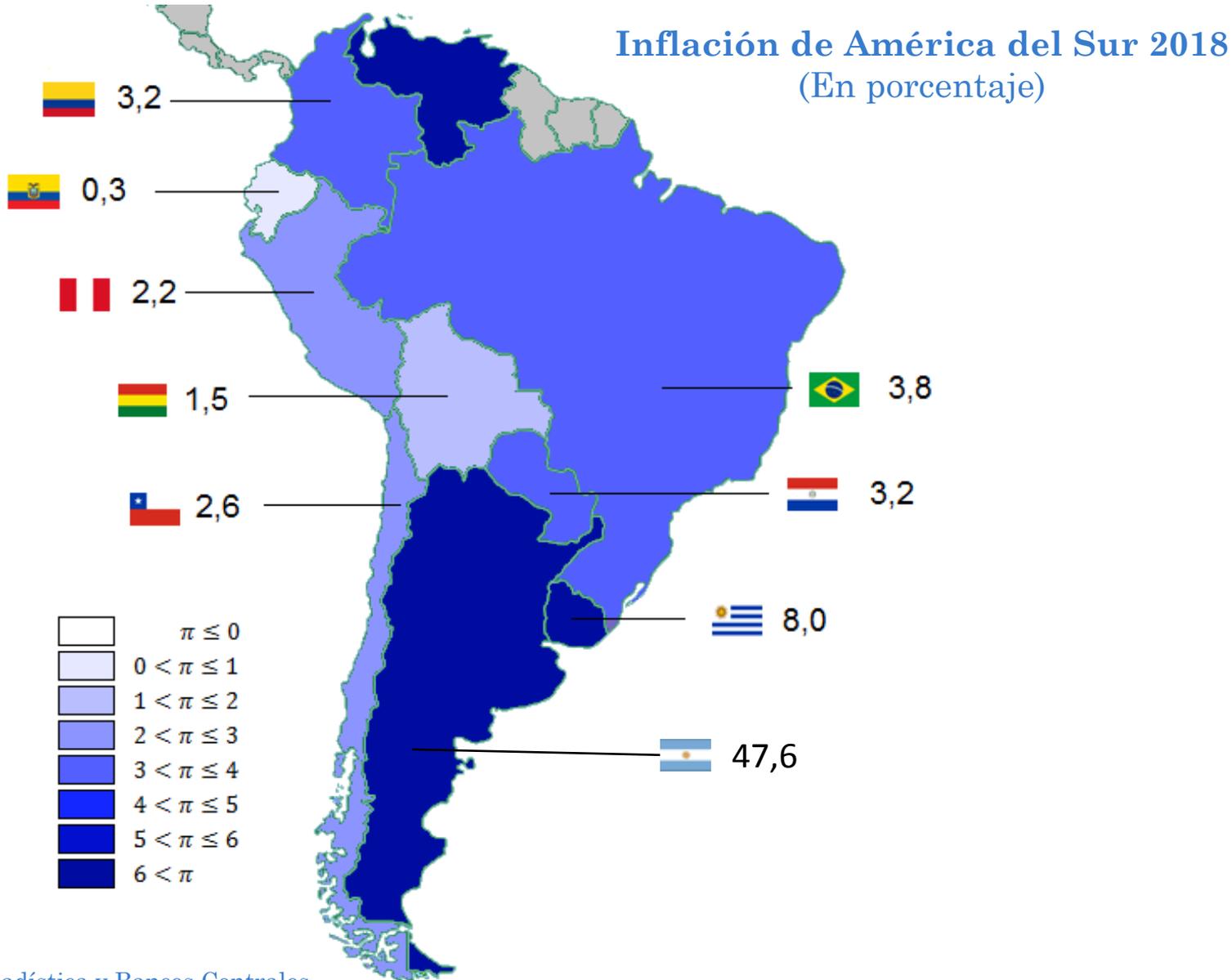
3.1 Programa Fiscal Financiero 2019

# 1.3 La fortaleza de la economía boliviana



Fuente: INE y FMI  
Nota: Para Brasil, Colombia y Perú corresponde a datos observados

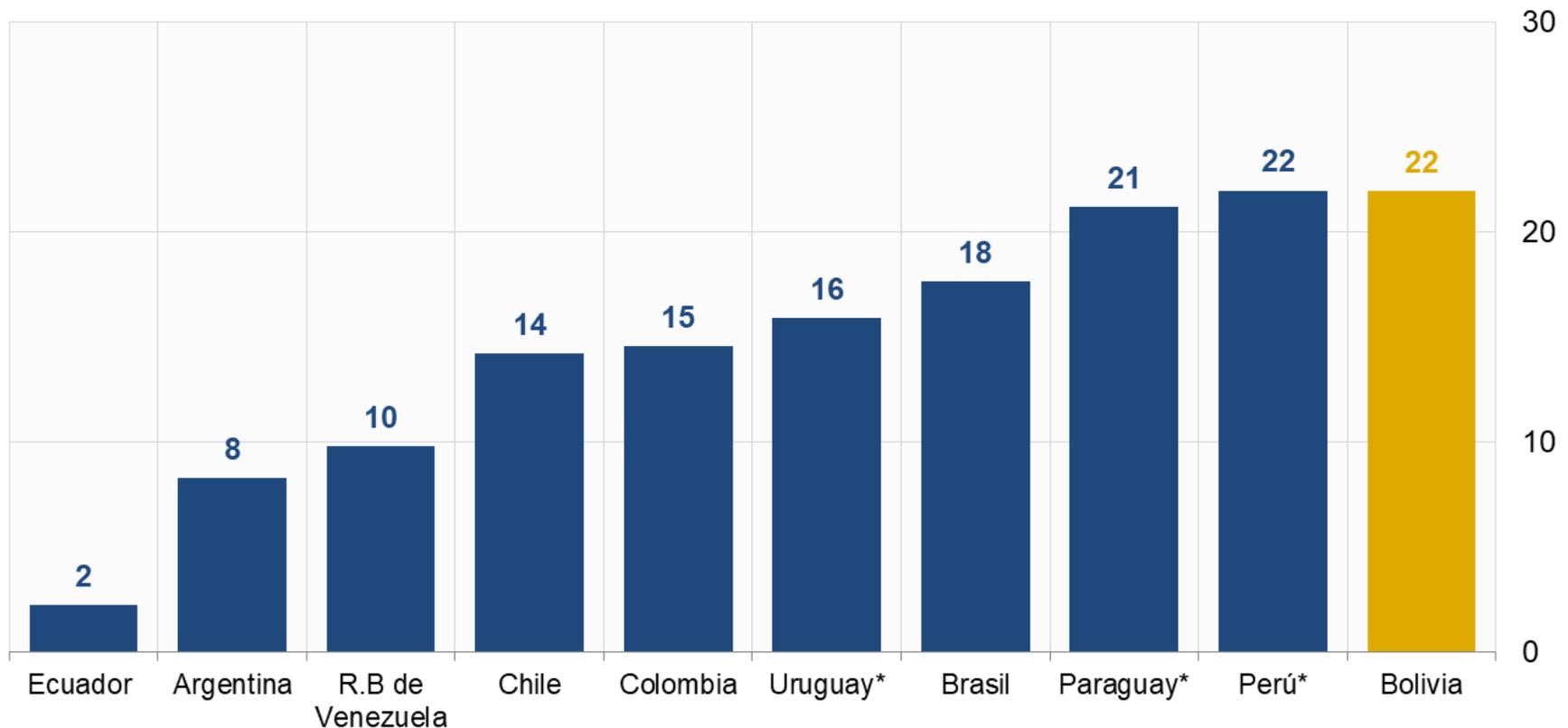
# 1.3 La fortaleza de la economía boliviana



Fuente: Institutos de Estadística y Bancos Centrales

# 1.3 La fortaleza de la economía boliviana

**Reservas Internacionales Netas en economías de la región**  
(En porcentaje del PIB, a diciembre de 2018)

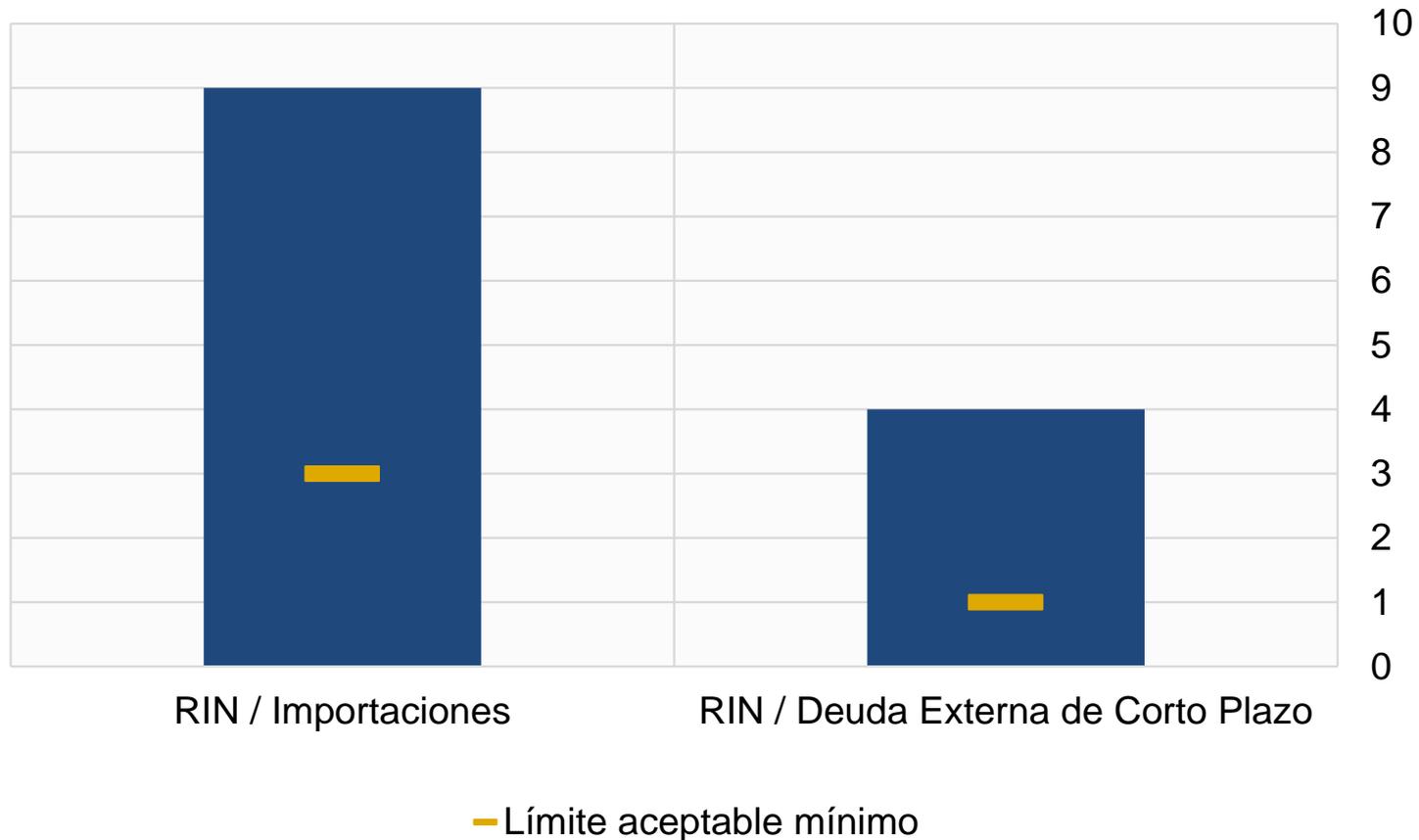


**Fuente:** Banco Central de Bolivia y bancos centrales de países

**Nota:** \*Las RIN de Perú, Paraguay y Uruguay no incluyen el encaje legal. Para el cálculo de los ratios se utiliza información del PIB correspondiente a FMI (WEO octubre 2018)

# 1.3 La fortaleza de la economía boliviana

## Indicadores de Reservas Internacionales Netas (A diciembre de 2018)



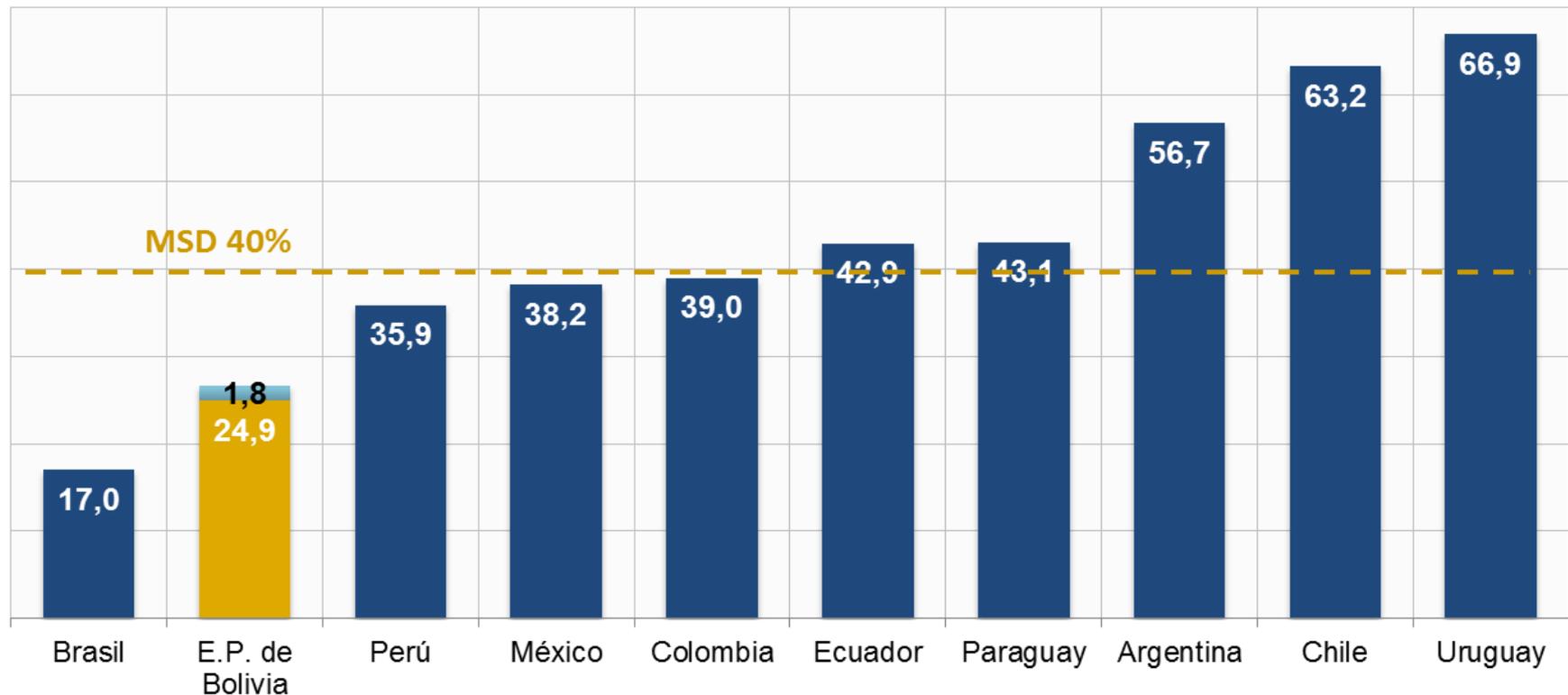
**Fuente:** Banco Central de Bolivia

**Nota:** El criterio de las importaciones sostiene que una razón adecuada de reservas respecto de las importaciones anuales es de 3 meses. La regla Guidotti Greenspan sugiere que las RIN deben cubrir al menos una vez la deuda externa de corto plazo (deuda pública y privada) que vence en un año.

# 1.3 La fortaleza de la economía boliviana

El ratio deuda externa total/PIB de Bolivia es uno de los más bajos de los países de la región.

**Indicador de solvencia - Diciembre 2018**  
(Saldo de deuda externa total como porcentaje del PIB)



**Fuente:** Banco Central de Bolivia. Latin Focus Consensus Forecast (Diciembre 2018)

**Nota:** La cifra de 1,8, corresponde a Deuda Externa Privada.

Umbral MSD (DSF por sus siglas en inglés): Marco de Sostenibilidad de Deuda



# Contenido

1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta
  - 1.1 El contexto externo desafiante
  - 1.2 Implementación de políticas adecuadas
  - 1.3 La fortaleza de la economía boliviana
- 2. Políticas implementadas por el BCB**
  - 2.1 El control de la inflación
  - 2.2 Estabilidad del tipo de cambio
  - 2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago
  - 2.4 Apoyo directo al desarrollo económico
  - 2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social
3. Resultados esperados
  - 3.1 Programa Fiscal Financiero 2019

## 2.1 El control de la inflación

La inflación es el aumento persistente y generalizado de precios de los artículos que conforman la canasta familiar.

- Reduce el bienestar de las familias al **limitar su capacidad de compra.**
- **Afecta principalmente a los más pobres.** Es un impuesto regresivo.
- Genera **incertidumbre** y especulación, reduce el ahorro y la inversión, **afecta al crecimiento y el empleo.**
- Constituye un impuesto para quienes mantienen saldos en efectivo, por lo que baja la demanda de moneda nacional y **aumenta la dolarización.**



## 2.1 El control de la inflación

### ¿Cómo interviene el BCB?



## 2.1 El control de la inflación

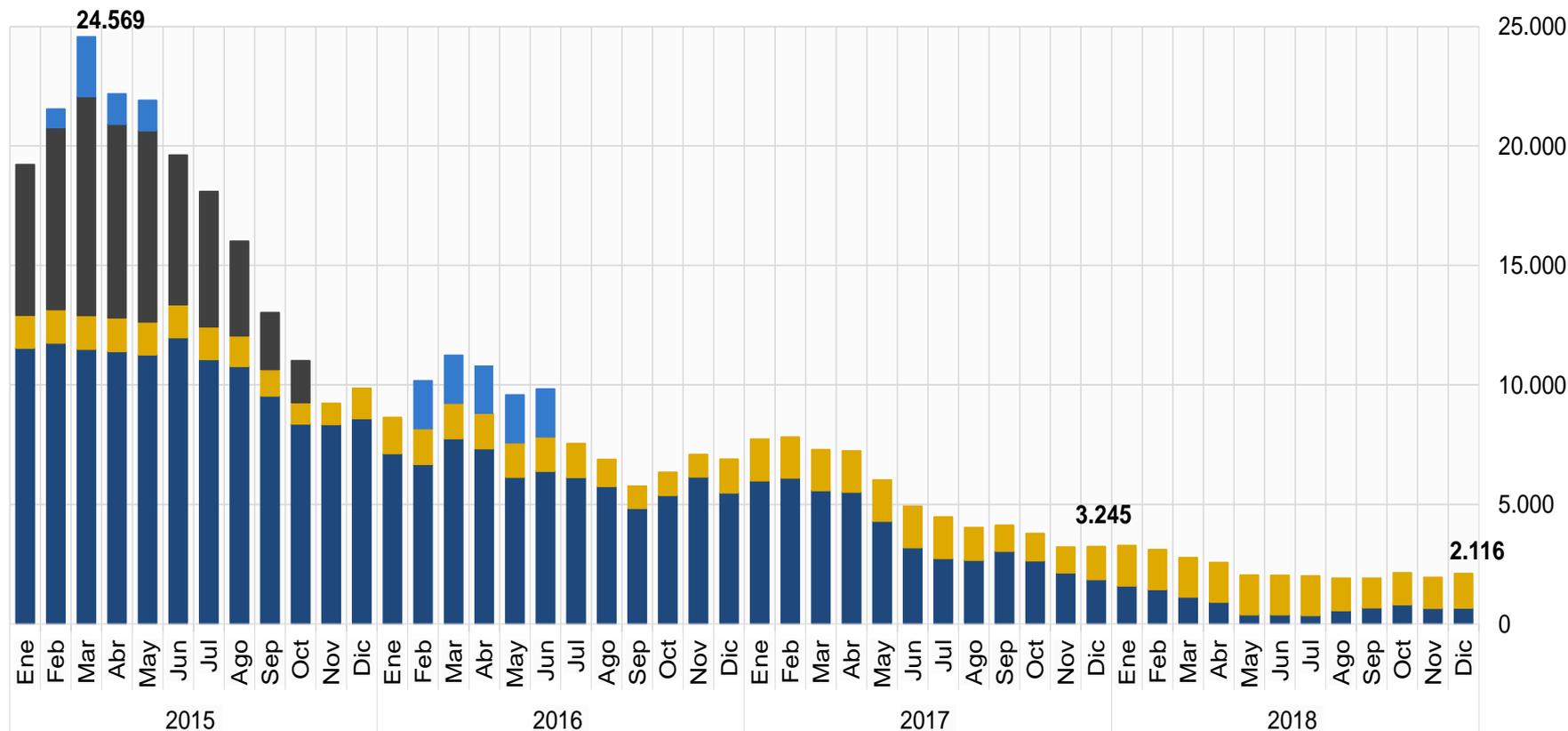
Con las medidas implementadas, la liquidez se mantuvo en niveles adecuados. En 2018 los principales instrumentos monetarios fueron:



## 2.1 El control de la inflación

Uno de los principales instrumentos de inyección de liquidez fueron las **redenciones de los títulos de regulación monetaria**.

**Saldo de títulos de regulación monetaria\***  
(En millones de bolivianos)



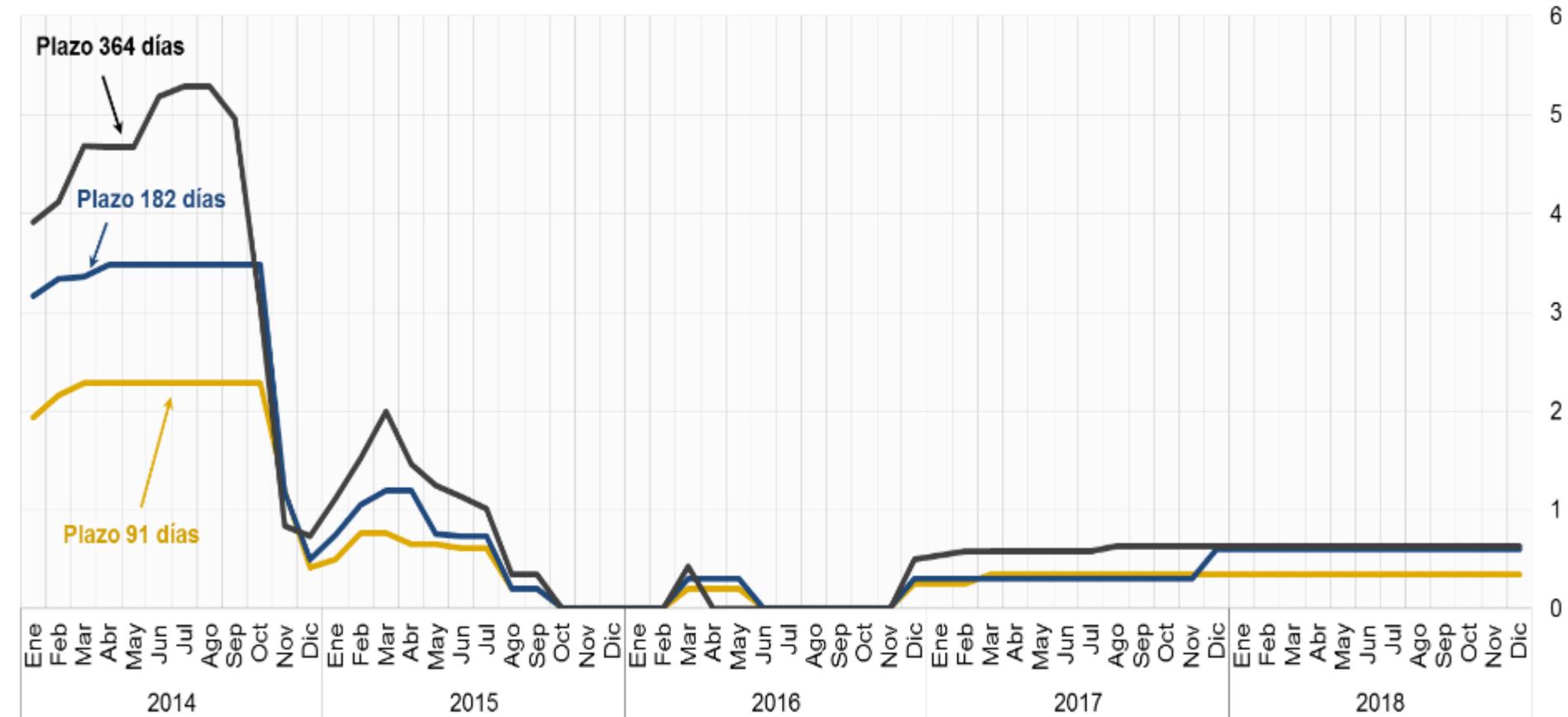
Fuente: Banco Central de Bolivia  
Nota: \*A valor nominal

■ Subasta/ Mesa de dinero ■ Venta directa ■ CD ■ DERM

## 2.1 El control de la inflación

La política monetaria expansiva se tradujo en **tasas de regulación monetaria cercanas a cero**.

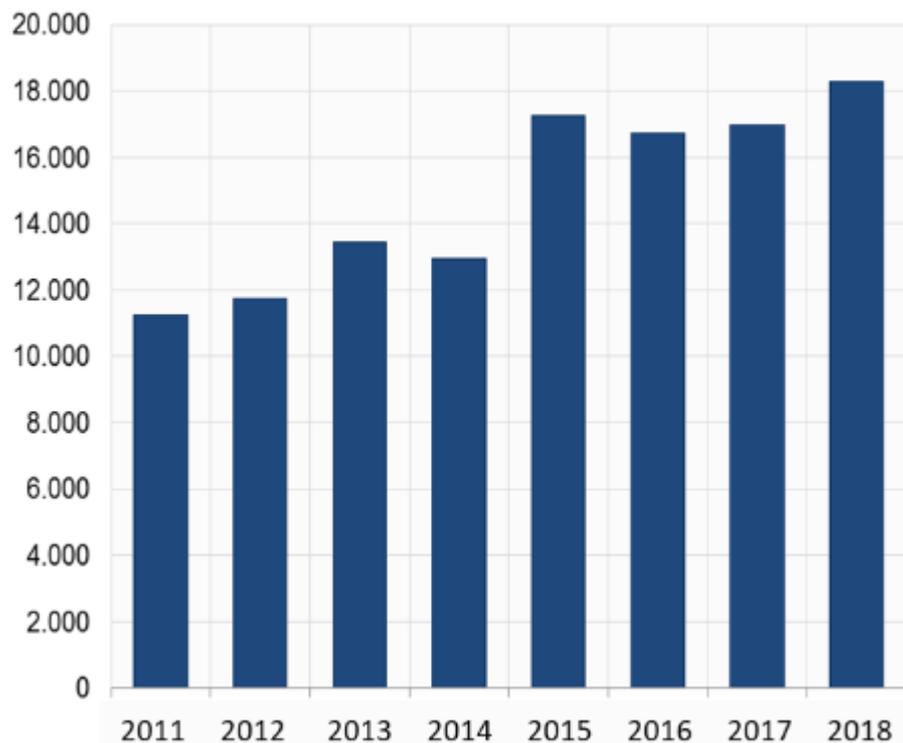
**Tasa de títulos públicos de regulación monetaria**  
(En porcentaje)



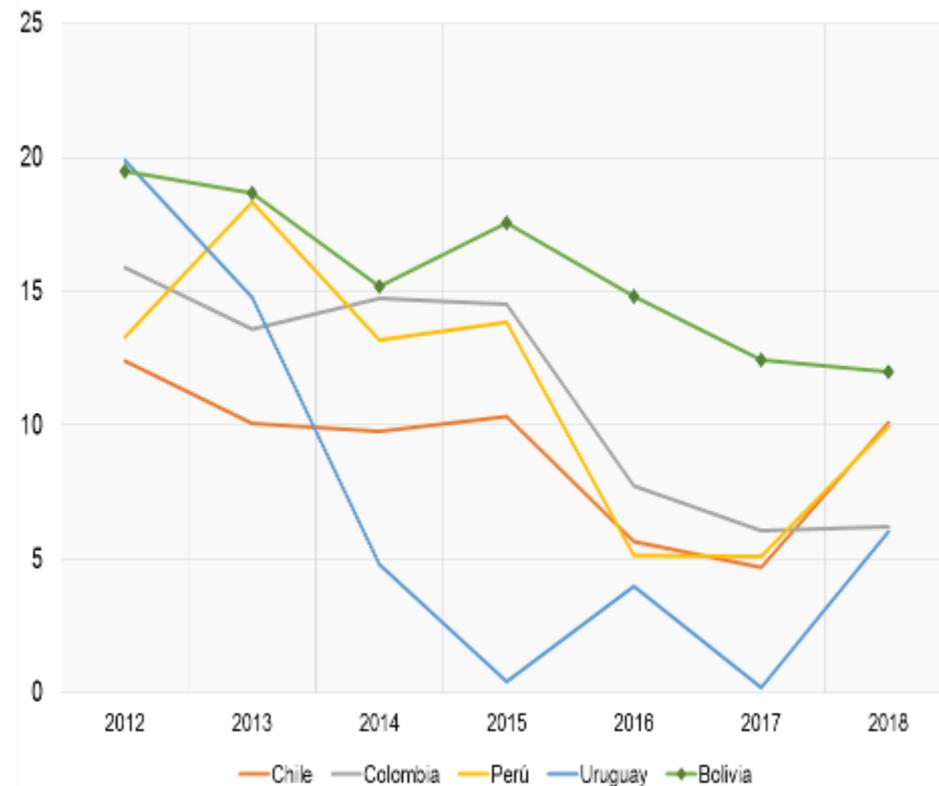
## 2.1 El control de la inflación

Se **mantuvo el dinamismo del crédito** orientado principalmente al sector productivo y vivienda de interés social en el marco de la Ley de Servicios Financieros.

**Créditos del sistema financiero**  
(Flujo en millones de bolivianos)



**Crecimiento del crédito en países de la región con metas de inflación y Bolivia**  
(En porcentaje)



## 2.1 El control de la inflación

### ¿Qué se hará en 2019?

- Para la gestión 2019 se ha establecido un **objetivo de inflación en torno a 4,0%, en un rango de proyección entre 3,0% - 5,0%.**
- **La política monetaria continuará con la orientación expansiva, sosteniendo la liquidez del sistema financiero.**





# Contenido

1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta
  - 1.1 El contexto externo desafiante
  - 1.2 Implementación de políticas adecuadas
  - 1.3 La fortaleza de la economía boliviana
- 2. Políticas implementadas por el BCB**
  - 2.1 El control de la inflación
  - 2.2 Estabilidad del tipo de cambio**
  - 2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago
  - 2.4 Apoyo directo al desarrollo económico
  - 2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social
3. Resultados esperados
  - 3.1 Programa Fiscal Financiero 2019

## 2.2 Estabilidad del tipo de cambio

- ❑ El **tipo de cambio** expresa cuántas unidades de la moneda nacional se necesitan para obtener una unidad de moneda extranjera.
- ❑ La **política cambiaria** determina, entre otros, el valor del boliviano frente al dólar (tipo de cambio) para contribuir a la estabilidad y desarrollo económico del país.



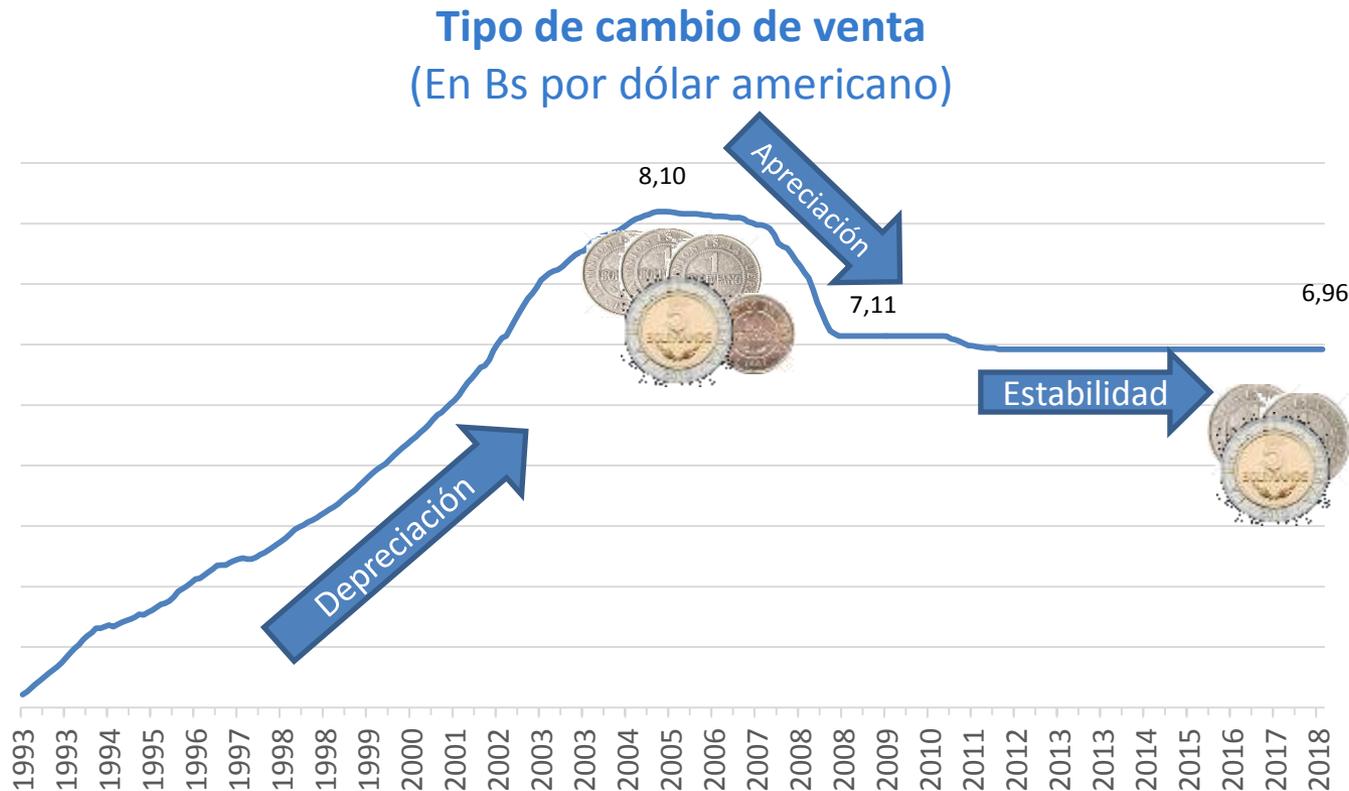
**\$us 1**

=

**Bs6,96**

## 2.2 Estabilidad del tipo de cambio

- A partir de 2006 se reorientó la política cambiaria, pasando de décadas de continua depreciación del boliviano a su apreciación y posterior estabilidad.

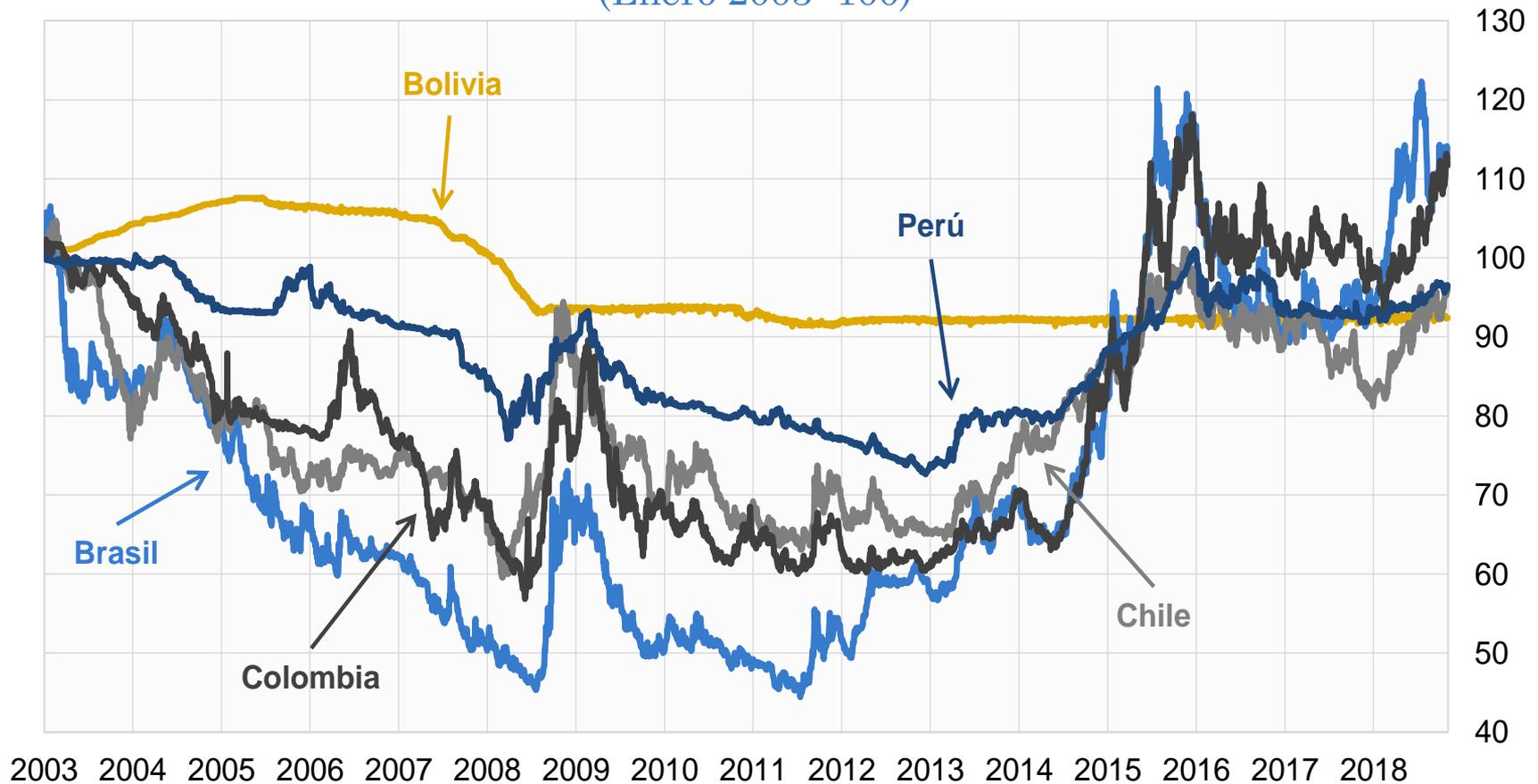


- Como resultado, se atenuaron las presiones inflacionarias externas, se recuperó la confianza en la moneda nacional coadyuvando a la bolivianización, se anclaron las expectativas del público.

## 2.2 Estabilidad del tipo de cambio

En un contexto de volatilidad de las monedas de la región, **la estabilidad del tipo de cambio en Bolivia** ancló las expectativas, profundizó la bolivianización, promovió la fortaleza del sistema financiero y contribuyó a mantener baja la inflación.

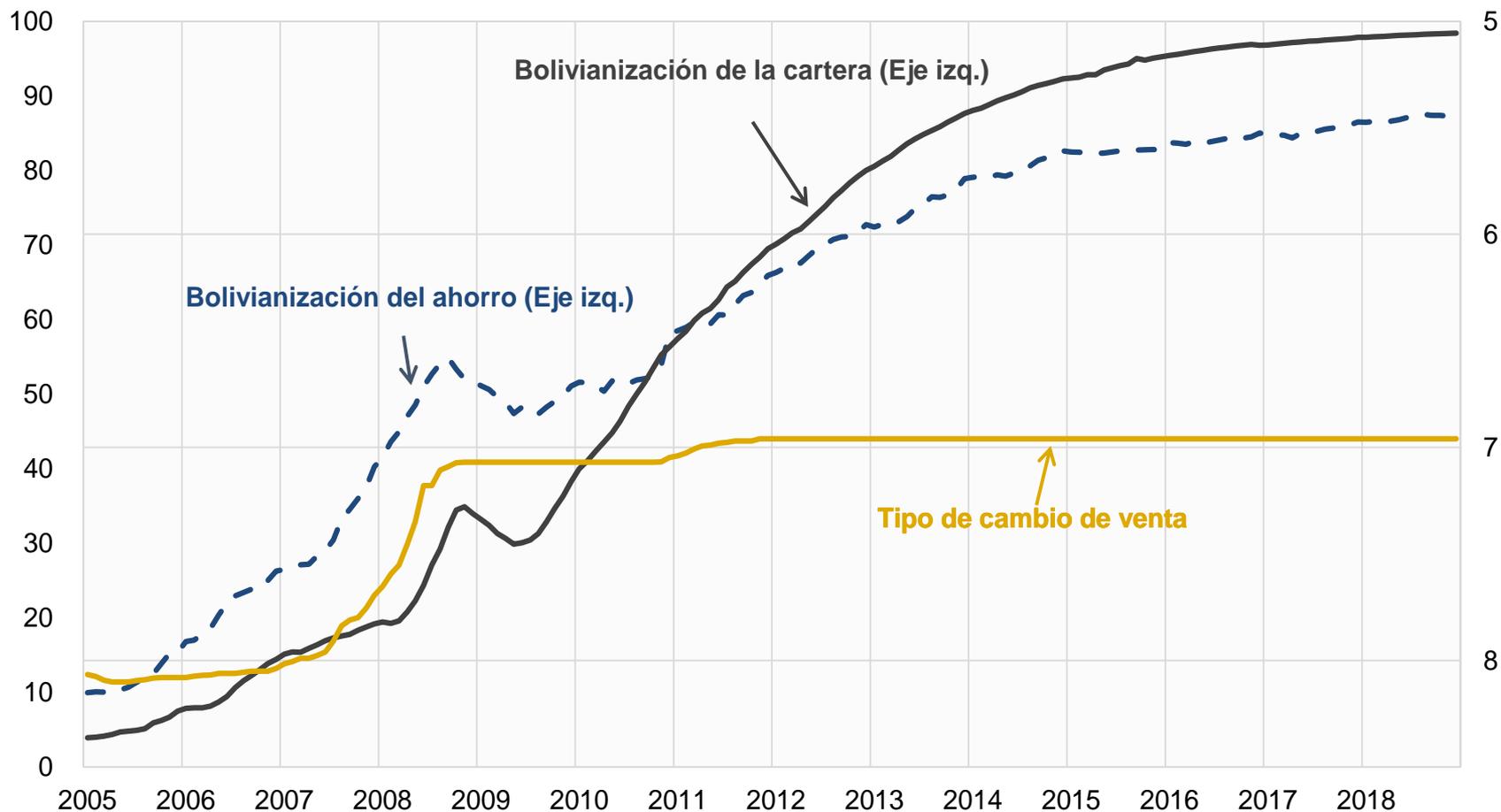
Tipos de cambio nominal en la región  
(Enero 2003=100)



## 2.2 Estabilidad del tipo de cambio

Se **profundizó la preferencia por la moneda doméstica** como principal medio de pago, depósito de valor y unidad de cuenta.

### Tipos de cambio oficial y bolivianización del sistema financiero (En Bs por dólar estadounidense y en porcentaje)



## 2.2 Estabilidad del tipo de cambio

### ¿Qué se hará en 2019?

Se mantendrá el tipo de cambio y la provisión de divisas para toda la población para anclar las expectativas de la población sobre el precio del dólar, mitigar las presiones inflacionarias de origen externo, sostener el proceso de Bolivianización, velar por la estabilidad del sistema financiero y coadyuvar a la orientación expansiva de la política monetaria.





# Contenido

1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta
  - 1.1 El contexto externo desafiante
  - 1.2 Implementación de políticas adecuadas
  - 1.3 La fortaleza de la economía boliviana
- 2. Políticas implementadas por el BCB**
  - 2.1 El control de la inflación
  - 2.2 Estabilidad del tipo de cambio
  - 2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago**
  - 2.4 Apoyo directo al desarrollo económico
  - 2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social
3. Resultados esperados
  - 3.1 Programa Fiscal Financiero 2019

## 2.3 Emisión de billetes y monedas

- Se inició la emisión de la Primera Familia de Billetes del Estado Plurinacional de Bolivia (PFB).



**Abril 2018**

**Julio 2018**

**Octubre 2018**

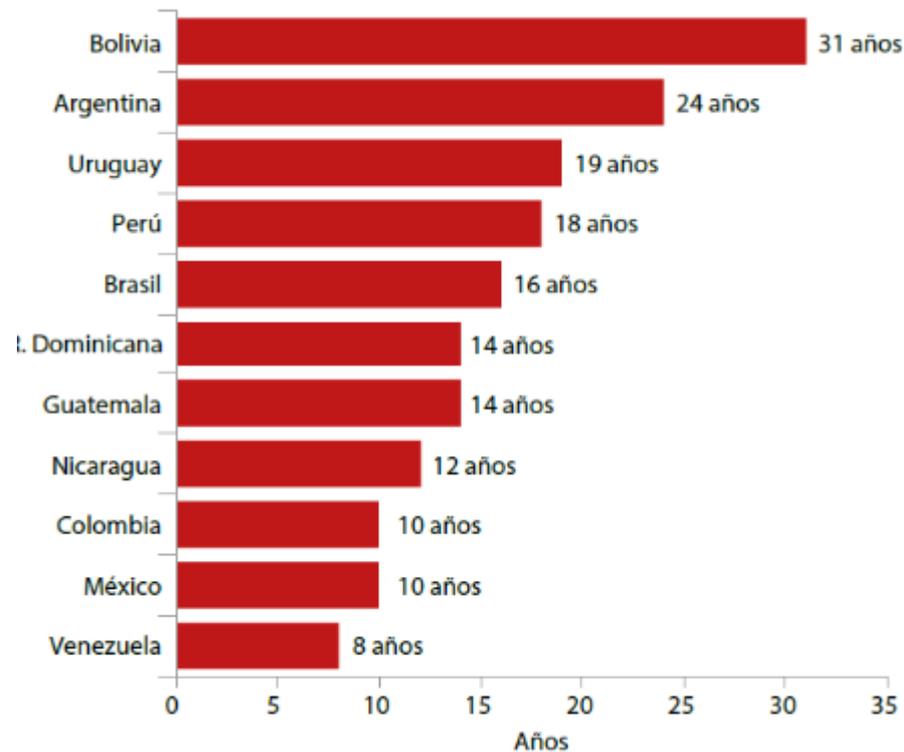
**Enero 2019**

**Abril 2019**

## 2.3 Emisión de billetes y monedas

La emisión de la PFB se efectuó después de 31 años de vigencia de la anterior familia, en un contexto económico de mayor demanda de la moneda nacional, lo que hacía necesario dotar a la población de billetes con las mejores medidas de seguridad.

### Vigencia de las familias de billetes de la región



# 2.3 Emisión de billetes y monedas

Las razones de la emisión de la PFB son:

1. **REPRESENTAR** con los nuevos billetes la pluriculturalidad, diversidad étnica y geográfica de nuestro país a través de personajes, sitios patrimoniales y naturales, flora y fauna.

## Personajes Históricos



## Sitios patrimoniales, naturales, fauna y flora



## 2.3 Emisión de billetes y monedas

2. **CONSOLIDAR** el uso de la moneda nacional.



## 2.3 Emisión de billetes y monedas

3. **MEJORAR** las medidas de seguridad conocidas por la población y **AÑADIR** otras de última generación.

Imagen con cambio de color y movimiento



Hilos de seguridad de última generación



## 2.3 Emisión de billetes y monedas

- Se puso en circulación todos los billetes de la PFB entre 2018 y 2019, con una difusión y capacitación intensiva a nivel nacional.
- Se desarrollaron diferentes instrumentos de capacitación: página web, aplicación para celular, curso virtual (EGPP), material impreso y audiovisual.

Beni

La Paz

Cochabamba

Oruro

Santa Cruz

Chuquisaca

Tarija

Potosí

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
PRIMERA FAMILIA de Billetes del Estado Plurinacional de Bolivia

**Primera Familia de Billetes del Estado Plurinacional de Bolivia**

**Primera Familia de Billetes del Estado Plurinacional de Bolivia**

**Primera Familia de Billetes del Estado Plurinacional de Bolivia**

**Nuestra Economía**  
El avance de Bolivia

5.000 arriba la Primera Familia de Billetes del Estado Plurinacional de Bolivia

**Conociendo el Nuevo Billete de Bs.50**

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

## 2.3 Emisión de billetes y monedas

- El billete de Bs10 fue premiado como “Mejor Billeto de Latinoamérica”.



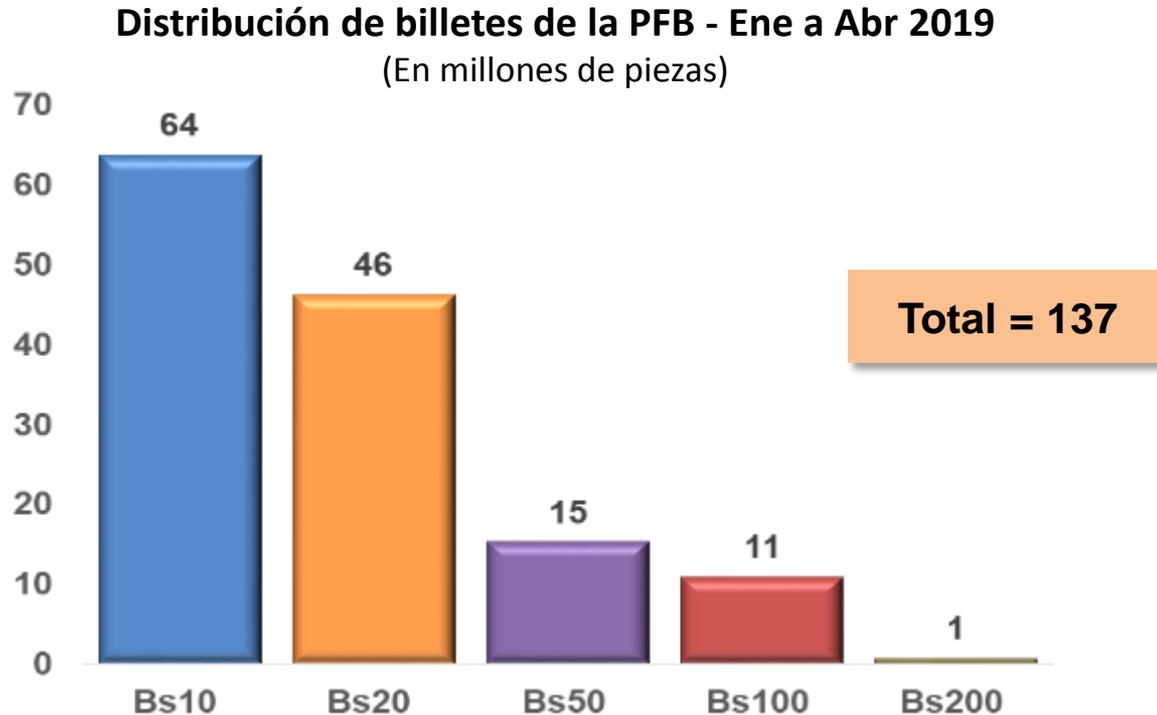
En la 8ª Convención Internacional de Numismática - Encuentro de Buenos Aires, llevada a cabo entre el 5 y 6 de octubre de 2018 en Argentina, se anunció que el ganador de la cuarta edición de los premios LatiNum en la categoría “**Mejor Billeto de Latinoamérica 2017/2018**” correspondió al billete de **Bs10** de la **Primera Familia de Billetes** del Estado Plurinacional de Bolivia.



## 2.3 Emisión de billetes y monedas

### Distribución de la PFB

Hasta abril de 2019 fueron distribuidas 137 millones de piezas de la PFB.

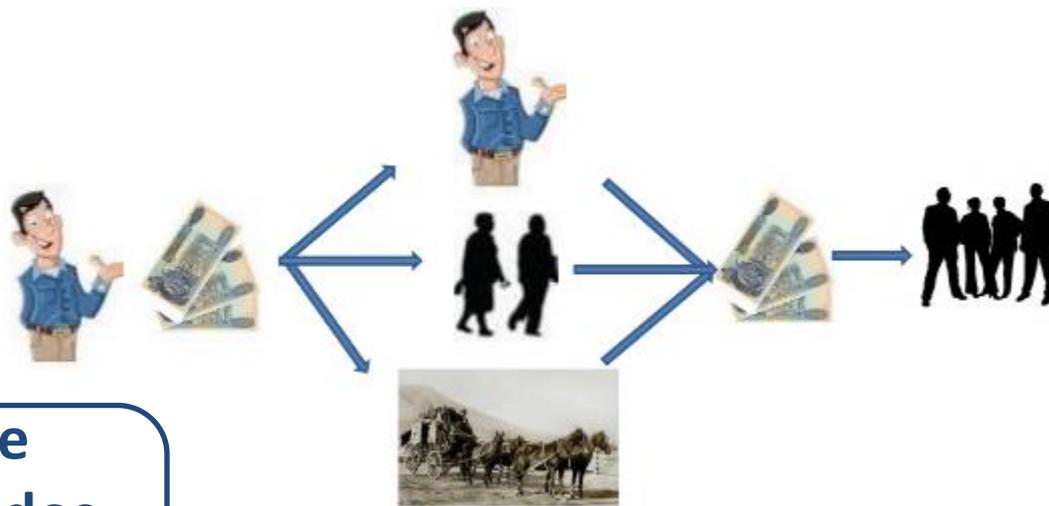


Cabe aclarar que los nuevos billetes serán puestos en circulación para reemplazar aquellos de la anterior familia que hayan cumplido su vida útil, por lo que no se aumentará la masa monetaria.

## 2.3 Medios electrónicos de pago

- ❑ Se promovió el uso del dinero electrónico en moneda nacional.

**Antes el dinero tenía que ser transportado físicamente.**



**Ahora el dinero se mueve electrónicamente en segundos (transferencias, tarjetas y billetera móvil).**

**El BCB estableció la gratuidad hasta Bs50.000 por transacción electrónicas por internet (Banca por internet).**

**Esto ha representado un importante proceso de modernización y ha cambiado la forma de hacer pagos en la economía.**



## 2.3 Medios electrónicos de pago

### ¿Qué se hará en 2019?

- Continuar con la emisión de la Primera Familia de Billetes.
- Difundir a la población las medidas de seguridad de los nuevos billetes.
- Profundizar el conocimiento de la población sobre las ventajas del uso de instrumentos electrónicos de pago mediante la educación financiera.





# Contenido

## 1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta

1.1 El contexto externo desafiante

1.2 Implementación de políticas adecuadas

1.3 La fortaleza de la economía boliviana

## **2. Políticas implementadas por el BCB**

2.1 El control de la inflación

2.2 Estabilidad del tipo de cambio

2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago

**2.4 Apoyo directo al desarrollo económico**

2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social

## 3. Resultados esperados

3.1 Programa Fiscal Financiero 2019

## 2.4. Aporte directo al desarrollo económico

Desde 2009 se autoriza al BCB a través de leyes financieras otorgar créditos extraordinarios concesionales a las EPNE para coadyuvar en la diversificación de la matriz productiva, seguridad energética y, seguridad y soberanía alimentaria del país.



## 2.4. Aporte directo al desarrollo económico

- ❑ **El Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO)** fue constituido con \$us1.200 millones otorgados por el BCB, mediante una transferencia de \$us600 millones y un crédito de \$us600 millones.
- ❑ El **objetivo principal del FINPRO** es financiar **emprendimientos productivos del Estado que generen excedentes y empleo** llevados a cabo por empresas públicas u otras que se conformen con participación mayoritaria del Estado.
- ❑ El **BCB** otorgó un crédito de Bs2.393 millones para el fideicomiso con el **Fondo Nacional de Desarrollo Regional**. A la fecha todos los pagos de intereses y capital se cumplieron con regularidad.
- ❑ Estos recursos se destinan a la ejecución de **planes, programas y proyectos de desarrollo productivo y social a cargo de gobernaciones y municipios**.



## 2.4. Aporte directo al desarrollo económico

- ❑ Desde octubre del 2010 se realizan desembolsos a las **Empresas Públicas Nacionales Estratégica (EPNE)**. Al 31 de marzo de 2019, se desembolsaron Bs37.599 millones para las EPNE: Bs13.434 millones a YPFB, Bs18.142 millones a ENDE, Bs4.100 millones a YLB, Bs1.832 millones a EASBA y Bs91 millones a EBIH.
- ❑ Todas las empresas se encuentran cumpliendo con los pagos de intereses y capital en las fechas programadas. Al 31 de marzo de 2019, se recibió por servicio de esta deuda un total de Bs2.953 millones.



## 2.4. Aporte directo al desarrollo económico

### ¿Qué se hará en 2019?

En 2019, el BCB se compromete a:

- Efectuar desembolsos oportunamente en el marco de las solicitudes y cronogramas establecidos.
- Efectuar el cobro del servicio de la deuda que corresponda (Capital e intereses).
- Continuar con una política de transparencia.





# Contenido

1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta
  - 1.1 El contexto externo desafiante
  - 1.2 Implementación de políticas adecuadas
  - 1.3 La fortaleza de la economía boliviana
- 2. Políticas implementadas por el BCB**
  - 2.1 El control de la inflación
  - 2.2 Estabilidad del tipo de cambio
  - 2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago
  - 2.4 Apoyo directo al desarrollo económico
  - 2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social**
3. Resultados esperados
  - 3.1 Programa Fiscal Financiero 2019

## 2.5 Administración de RIN y apoyo a programas de protección social

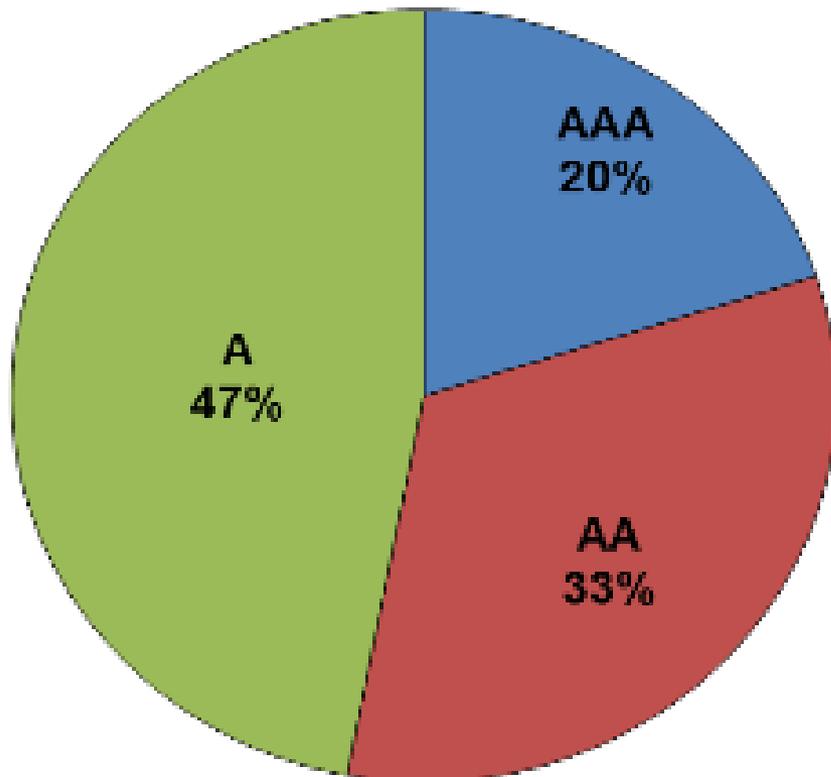
- Las reservas internacionales son activos líquidos que posee un país que son internacionalmente aceptados como medios de pago.
- Sirven para cumplir con el pago de obligaciones externas del sector público y privado. Además, sirven de respaldo a la política cambiaria.
- En el marco de sus atribuciones establecidas en la C.P.E. y la Ley 1670 del 31 de octubre de 1995, el BCB realiza la inversión de las reservas internacionales del Estado.
- Estas inversiones cumplen estrictos criterios de **seguridad, preservación de capital, liquidez, diversificación y rentabilidad**, siguiendo los más altos estándares internacionales de administración de fondos en el mundo.

## 2.5 Administración de RIN y apoyo a programas de protección social

- Las reservas internacionales están invertidas en instituciones financieras de muy alta calidad crediticia.
- Se encuentran en los mercados financieros internacionales más grandes del mundo
- Pueden ser convertidos en efectivo de manera muy rápida.

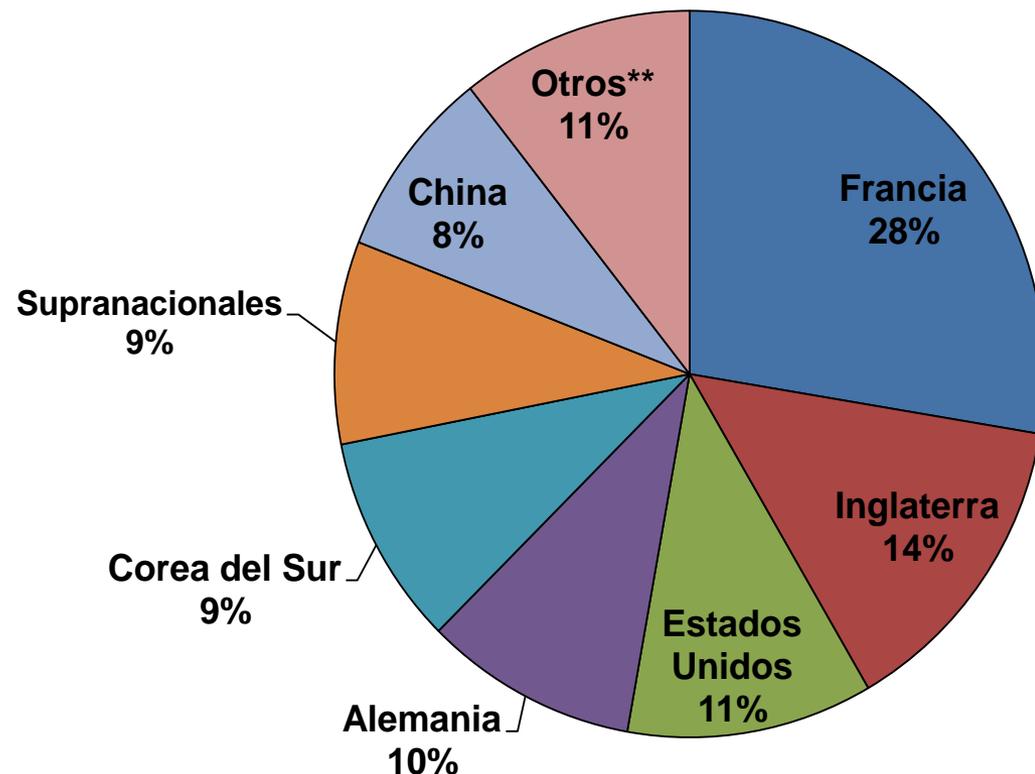
### Composición por calificación crediticia

Al 31 de diciembre 2018



### Composición por país y supranacionales

Al 31 de diciembre 2018

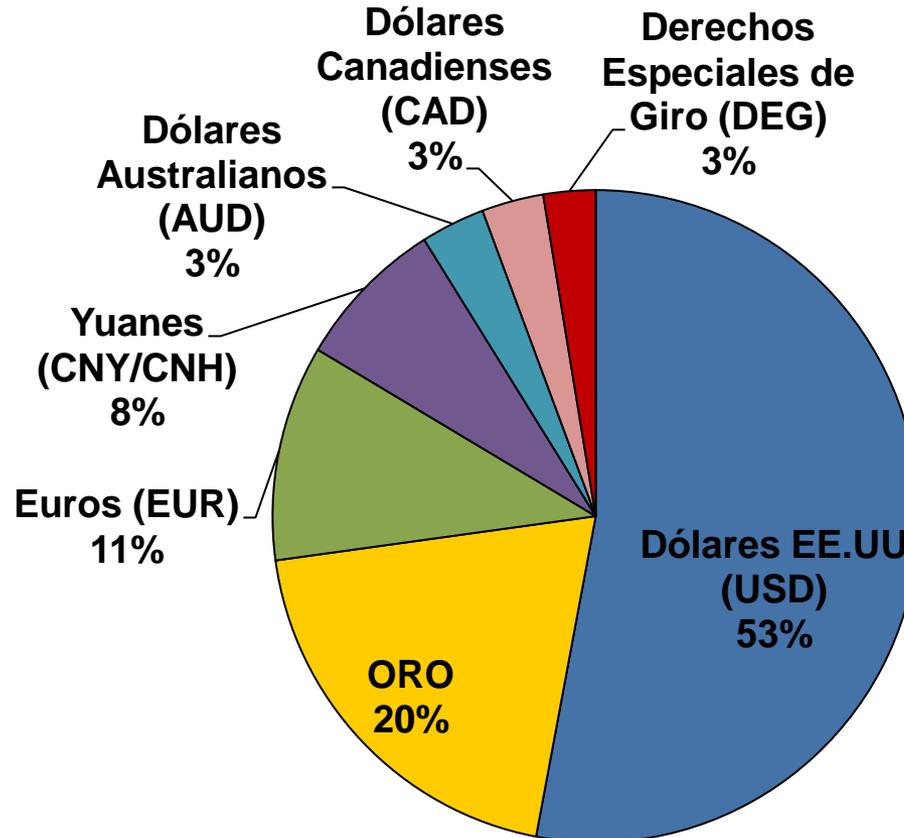


## 2.5 Administración de RIN y apoyo a programas de protección social

- Las reservas internacionales están en diferentes divisas y oro. El stock de las reservas de oro alcanza a 42,9 toneladas, que representan el 20% de las reservas internacionales.
- El BCB nunca ha perdido por incumplimiento ni un solo dólar en sus inversiones internacionales.

### Composición por moneda y oro

Al 31 de diciembre 2018



## 2.5 Administración de RIN y apoyo a programas de protección social

- La inversión y administración de las reservas permite al país obtener ingresos importantes que contribuyen a respaldar las diferentes políticas económicas y sociales del gobierno.
- Los ingresos generados por estas inversiones durante el 2018 alcanzaron USD 149,6 millones.
- Parte de estos recursos se destinan al pago del Bono Juana Azurduy, contribuyendo así al desarrollo social del Estado

### RIN y su aporte al Bono Juana Azurduy

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Total
<b>Ingresos por la inversión de las Reservas (Millones USD)</b>	48,2	79,6	134,0	82,8	101,9	102,9	131,2	111,4	149,6	<b>941,7</b>
<b>Aporte del BCB al Bono Juana Azurduy (Millones USD)</b>	7,1	7,2	9,2	29,7	22,6	21,1	24,4	22,0	25,9	<b>169,2</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia



## 2.5 Administración de RIN y apoyo a programas de protección social

### ¿Qué se hará en 2019?

En 2019 el BCB continuará apoyando al desarrollo social del país mediante el pago del bono Juana Azurduy.

Para este fin, se continuará invirtiendo las Reservas Internacionales precautelando principalmente la seguridad y liquidez de las inversiones.

Asimismo, continuará informando periódicamente a la población sobre estos temas, en línea con la política gubernamental de transparencia.





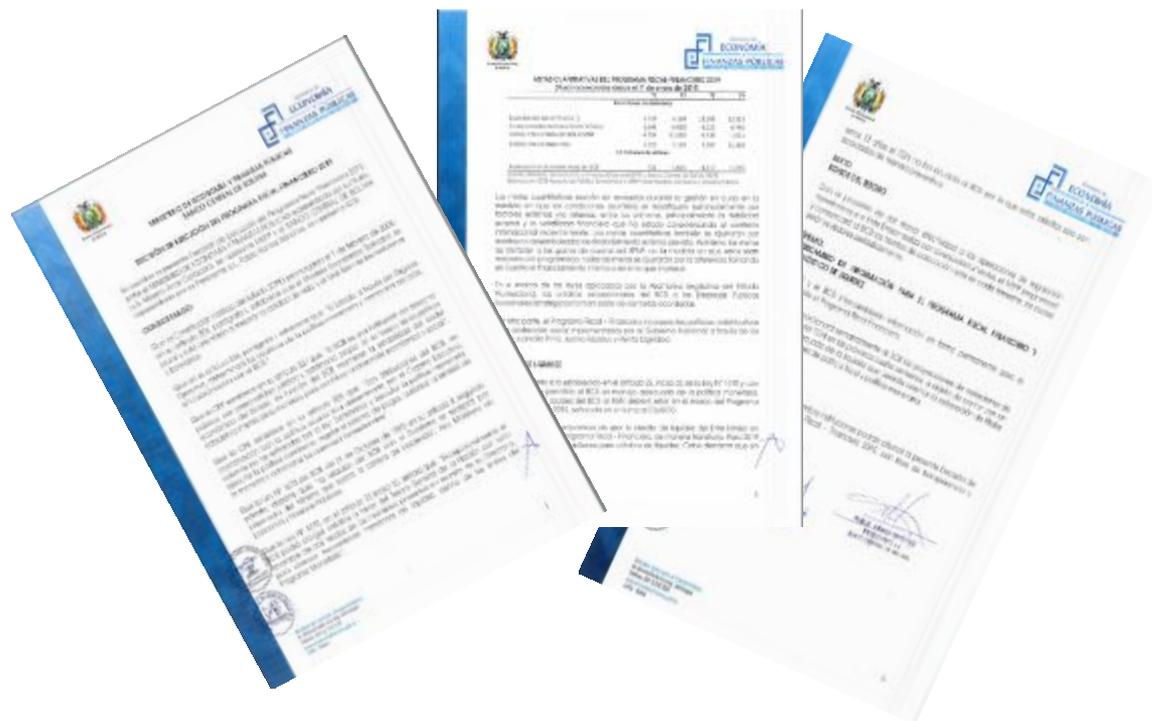
# Contenido

1. Desafíos económicos y capacidad de respuesta
  - 1.1 El contexto externo desafiante
  - 1.2 Implementación de políticas adecuadas
  - 1.3 La fortaleza de la economía boliviana
2. Políticas implementadas por el BCB
  - 2.1 El control de la inflación
  - 2.2 Estabilidad del tipo de cambio
  - 2.3 Emisión de la moneda y medios electrónicos de pago
  - 2.4 Apoyo directo al desarrollo económico
  - 2.5 Administración de las RIN y apoyo a los programas de protección social
- 3. Resultados esperados**
  - 3.1 Programa Fiscal Financiero 2019**

# 3.1 Programa Fiscal Financiero

Desde 2006 se suscribe la Decisión de Ejecución del Programa Fiscal Financiero, documento en el cual el MEFP y el BCB **coordinan** sus políticas con un mismo objetivo de crecimiento económico e inflación.

El Programa Fiscal Financiero se suscribe en el marco del libre ejercicio de la **soberanía** y en reemplazo de los memorándums de entendimiento que anteriores administraciones gubernamentales suscribían con el FMI.



### COORDINACIÓN Y SOBERANÍA



El 25 de febrero se suscribió la Decisión de Ejecución del Programa Fiscal Financiero 2019. Las autoridades del MEFP y el BCB se comprometieron alcanzar en esta gestión un **crecimiento del PIB alrededor del 4,5%** y una **inflación de fin de período en torno al 4,0%**.



# Conclusiones

En síntesis, el adverso contexto internacional continuará en 2019, exigiendo medidas contracíclicas. El resultado exitoso dependerá crucialmente de la **implementación de políticas adecuadas** y de la **solidez de la economía**.

❑ **Las políticas económicas mantendrán la orientación contracíclica.** La política monetaria continuará con la orientación expansiva, sosteniendo la liquidez del sistema financiero. La estabilidad cambiaria apoyará a las políticas expansivas, la bolivianización y la solidez del sistema financiero. La implementación adecuada de estas políticas, en coordinación con la política fiscal, permitirá sostener el desarrollo económico y social.

❑ **La fortaleza de la economía nacional es considerable,** su desempeño ha sido el más destacado de la región y sus ahorros internos y externos (colchones) son significativos.

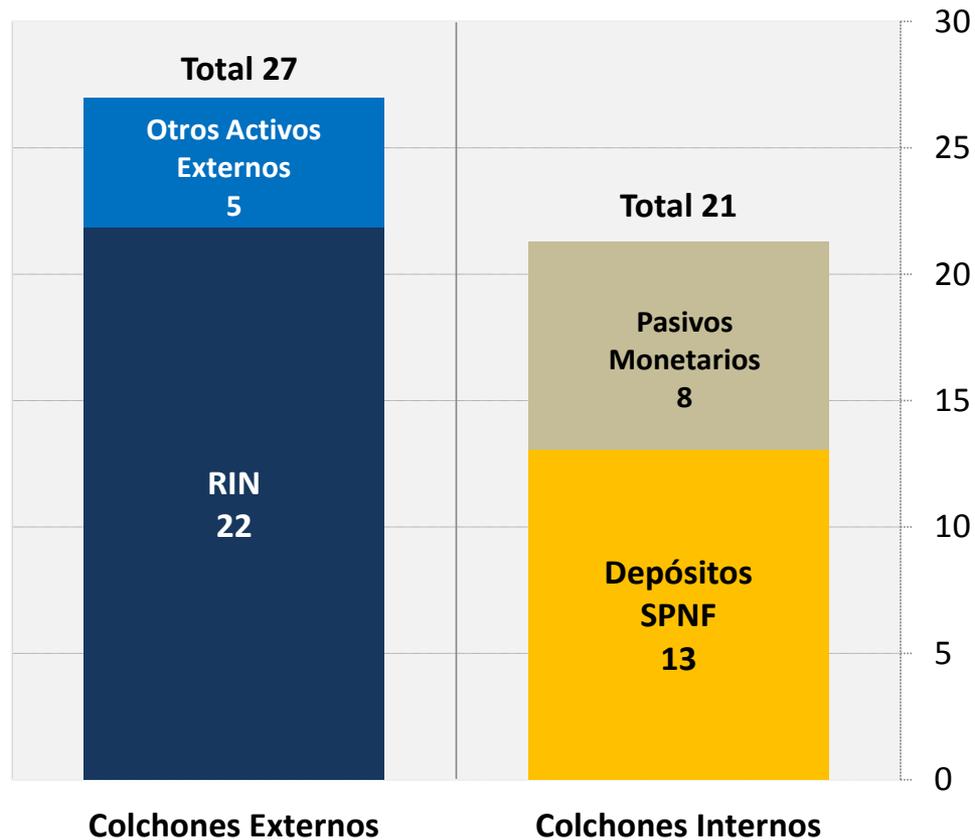
**El crecimiento alrededor de 4,5% y la inflación en torno al 4,0% en 2019** situarán nuevamente al país como la economía de mayor crecimiento con estabilidad de precios en la región.



# Conclusiones

Bolivia cuenta con importantes espacios para dinamizar la actividad económica y sostener los programas de protección social.

## Espacios de política (Como porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Bolivia

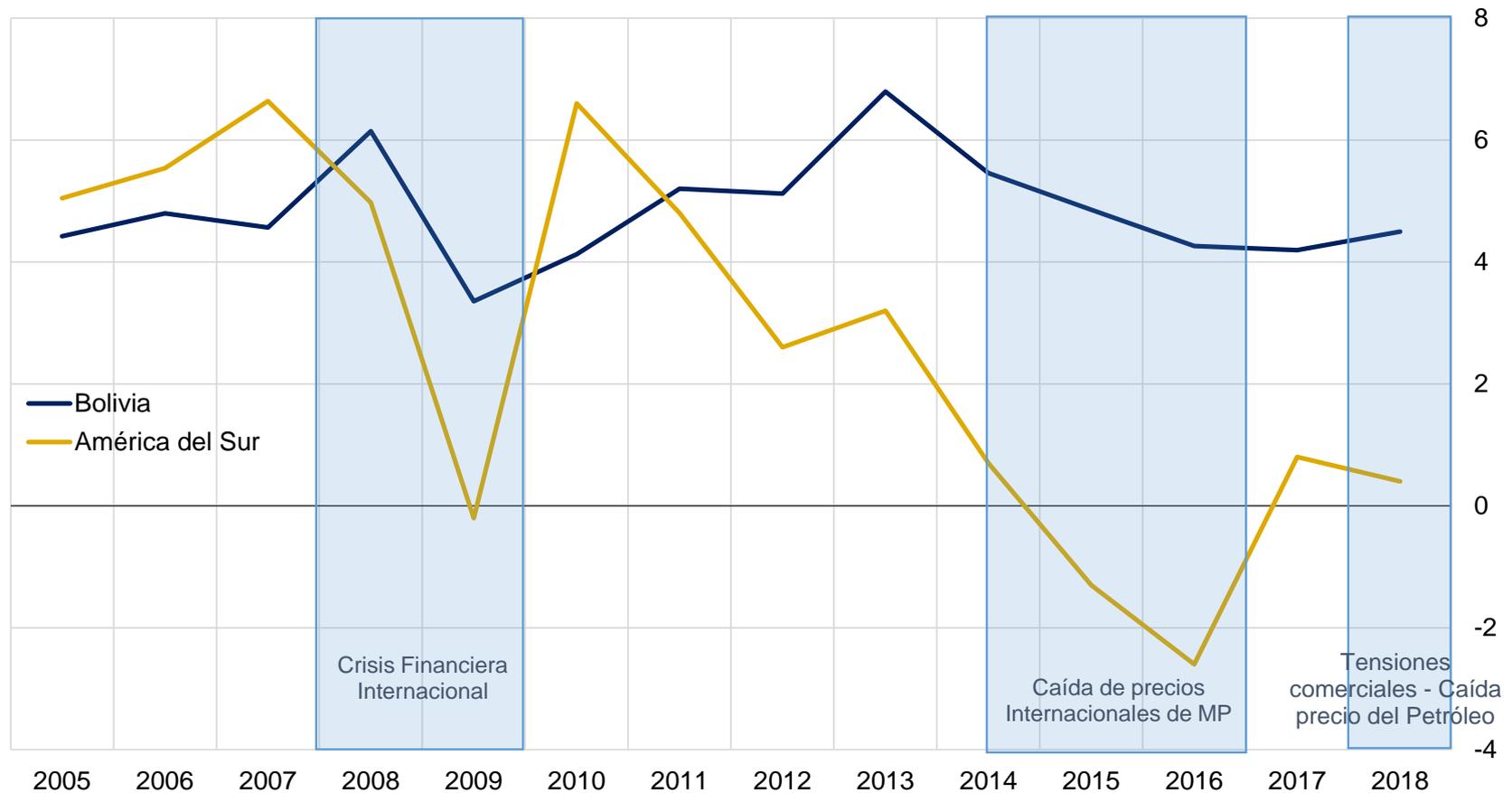
Nota: Otros activos externos incluyen activos de fondos de protección, Fondo RAL en ME, y pasivos monetarios incluyen títulos de regulación monetaria, encaje legal constituido en MN y otros.



# Conclusiones

Políticas contracíclicas adecuadas permitieron que Bolivia mantenga un crecimiento elevado y estable en un contexto de desaceleración y caída del PIB de América del Sur.

## Crecimiento de Bolivia y América del Sur (En porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y FMI



# BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## RENDICION PUBLICA DE CUENTAS INICIAL 2019

*El BCB contribuye al desarrollo económico y social del país*

**Abril 2019**