



Marcelo Zabalaga
Estrada
PRESIDENTE DEL BCB

"APRECIACIÓN DEL BOLIVIANO DETUVO LA INFLACIÓN"

Los rubros que más destacaron fueron hidrocarburos y servicios financieros

El presidente del Banco Central de Bolivia, Marcelo Zabalaga Estrada, visualiza un escenario financiero consolidado en el país. Habla de la bolivianización y sus beneficios, del incremento de las reservas y la deuda interna que cada día crece.

¿Qué evaluación puede hacer sobre la aplicación de la dolarización?

La evaluación del proceso de bolivianización es muy positiva, ha beneficiado a todos los bolivianos. Los beneficios pueden sintetizarse de la siguiente manera:

Para la población en general es menos costoso y riesgoso endeudarse en bolivianos en la medida que los salarios son pagados mayormente en esta moneda. Además, se evitan costos de compra (y reventa) de la moneda extranjera y se facilitan las transacciones de compra y venta de bienes y servicios cuyos precios están en bolivianos.

Por su parte, en el sistema financiero, los créditos en bolivianos enfrentan un menor riesgo de incumplimiento con respecto a los otorgados en moneda extranjera, lo cual reduce los costos de la actividad de intermediación financiera y la mora y permite un crecimiento más estable del crédito, es así que en el año 2012, la mora llegó a su nivel históricamente más bajo (1,5%). Asimismo, los activos y pasivos de las entidades están menos expuestos a variaciones cambiarias. Además, el sistema financiero está más protegido de problemas de liquidez y los ahorros de la población están mejor garantizados, ya que el Banco Central de Bolivia (BCB) como prestamista de última instancia, tiene mayor capacidad de respuesta, al ser el emisor de la moneda nacional.

En el caso de las políticas monetarias y cambiarias, en las operaciones de mercado abierto tienen mayor espacio de acción para actuar frente a situaciones de presiones inflacionarias o de debilitamiento de la actividad económica, a diferencia del período previo a 2006, cuando el saldo de estas operaciones era muy reducido y por tanto, su influencia era casi nula.

Finalmente, la bolivianización contribuyó al incremento de las reservas internacionales, que ha permitido disminuir la vulnerabilidad de la economía ante shocks externos y mejorar la calificación de riesgo del país. Es así que vemos que a marzo de 2013, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron \$us 14.188 millones, lo que permitió, entre otros, que la calificación de riesgo país mejore de B- el año 2006 a BB- el año 2012 (según la escala de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings)

¿Ha sido ventajosa o perjudicó de alguna manera a algunos sectores?

Por lo expuesto anteriormente, la bolivianización ha sido definitivamente ventajosa.

Se debe recordar que las políticas económicas de corte neoliberal implementadas desde mediados de los años ochenta, contrariamente a lo deseado, fortalecieron el uso del dólar, privilegiando solamente al sector exportador, en perjuicio de la gran mayoría de la población que percibe sus ingresos en bolivianos. Frecuentemente se incrementaba el tipo de cambio, mientras los ahorros y la capacidad de pago de la moneda nacional perdían su valor.

En cambio, mediante las políticas coordinadas para incentivar el uso del boliviano, sin necesidad de restringir el uso de dólares, se ha recuperado la soberanía monetaria en beneficio de la mayoría de los hogares bolivianos, puesto que la apreciación sirvió para detener la inflación. Es cierto que los exportadores resultaron al inicio levemente perjudicados, pero recuperaron su posición gracias al incremento internacional de los precios y a la estabilidad macroeconómica.

Cabe señalar que la bolivianización no implica la restricción del uso de la moneda extranjera, puesto que el BCB ofrece y vende dólares a cualquier entidad o persona natural garantizando la provisión para la realización de transacciones en esta moneda.

En movimiento económico por sectores, ¿cuál es el rubro que ha destacado durante este último trimestre?

A febrero de 2013, de acuerdo a Información del Instituto Nacional de Estadística (INE), los rubros que aportaron más al crecimiento fueron hidrocarburos y servicios financieros. En efecto, las mayores nominaciones de gas natural por parte de la economía brasilera, junto al cumplimiento de los contratos de exportación con Argentina y la intensificación del uso de este combustible en el mercado interno (acorde a la política actual), habrían sustentado la dinámica del sector hidrocarburos. Por su parte, el desempeño del sector Servicios Financieros, cuyo crecimiento superó en forma continua una variación acumulada de dos dígitos (2011-2013), se fundamentó en la colocación creciente de créditos.

¿Cuáles son los sectores o instituciones que tienen mayores deudas con el BCB?

A partir de 2009 se autorizó al BCB la concesión de créditos extraordinarios, en condiciones concesionales, a favor de YPFB y las Empresas Públicas Nacionales Estratégicas (Em-

●●●●●
A diciembre de 2012, el monto de las RIN alcanzó los \$us 13.927 MM. En marzo registró \$us 14.188 MM.

presa Nacional De Electricidad (ENDE), Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) y Empresa Azucarera San Buena Aventura (EASBA), con el objeto exclusivo de financiar proyectos de inversión productiva en el marco de la seguridad alimentaria y energética del país. El monto total desembolsado a estas empresas hasta el 24 de abril de 2013 fue de Bs 8.329 millones: Bs 4.613 millones a YPFB para el desarrollo de plantas de separación de líquidos, ampliación de gasoductos y la construcción de una planta de urea-amoniaco, Bs 2.062 millones a ENDE para la instalación de plantas termoeléctricas, proyectos de suministro de energía eléctrica y el Sistema Integrado Nacional, Bs 601 millones a COMIBOL para desarrollar proyectos de producción e industrialización de litio del salar de Uyuni y Bs 1.053 millones a EASBA para la producción de azúcar.

Con relación a las deudas del país ¿a cuánto asciende la deuda interna?

A marzo de 2013, la deuda del BCB por la emisión de títulos para política monetaria alcanzó a \$us 1.981 millones. La deuda correspondiente al BCB aumentó en 18,8% respecto al monto registrado en diciembre 2012, debido a colocaciones de títulos valor en moneda nacional y en plazos hasta un año realizadas para regular la liquidez del sistema financiero y reducir presiones inflacionarias.

¿Qué se está haciendo para incrementar las reservas internacionales?

En 2005 las RIN tan solo alcanzaban a \$us 1.714 millones, pero a partir de 2006 con la nacionalización de los hidrocarburos, las exportaciones de gas a Brasil y Argentina, exportaciones mineras y de otros bienes, flujos de remesas de trabajadores enviadas por bolivianos residentes en el exterior, además de la inversión extranjera en el país; se observaron importantes aumentos consecutivos de las reservas internacionales. A diciembre de 2012, el monto de RIN alcanzó \$us 13.927 millones, lo que significó una expansión de \$us 1.908 millones con respecto al año anterior. En lo que va del año, estas exponen una variación positiva de \$us 261 millones, habiendo alcanzado \$us 14.188 millones a fines de marzo de 2013.

Asimismo, se debe destacar que otro factor que contribuyó a la acumulación de RIN fue la bolivianización de la economía, es decir la recuperación de la soberanía monetaria. Este proceso se inició a mediados de 2005 y cobró una mayor fuerza a partir de 2006, como resultado de una serie de medidas adoptadas por el BCB y el órgano ejecutivo. En este sentido, si hubiésemos sido un país dolarizado, el ingreso de divisas a la economía hubiese significado que las personas acumulen dólares sin incrementar las reservas, en cambio, con la bolivianización la economía demanda bolivianos y las divisas se quedan en el banco central como reservas internacionales.

En general ¿cómo puede evaluar el primer trimestre de 2013 con relación al primer trimestre de 2012?

En lo que concierne a la inflación, cabe señalar que al igual que en 2012, el primer trimestre de la gestión actual se caracterizó por una estabilidad en la variación de precios. En efecto, la inflación acumulada en los pri-

meros tres meses de 2012 y 2013 fue bastante moderada (1,09% y 1,57%, respectivamente) y se situó muy por debajo de la observada en similar período de 2011 (3,89%). Por esta razón, no se prevé desvíos significativos de la trayectoria futura de la inflación respecto a las proyecciones oficiales para el cierre de 2013 (4,8%). Ello se ve corroborado también por la evolución de la inflación interanual, que luego de incrementos graduales en los primeros dos meses del año, descendió hasta 5,04% en marzo. Esta trayectoria fue plenamente consistente con las proyecciones anunciadas en el Informe de Política Monetaria (IPM) del BCB de enero de 2013, denotando un escenario de estabilidad inflacionaria propiciado en gran medida por las políticas del Gobierno Nacional y de la Autoridad Monetaria.

La creación de un nuevo banco estatal ¿implica una competencia para el BCB o cuál sería el modo de operación de ambos?

La diferencia con la Entidad Bancaria Pública en la persona del Banco Unión (BP), es que el BCB ejecuta políticas para controlar la inflación y promover el desarrollo del país, mientras que el BP realiza las operaciones financieras del gobierno.

La relación del BCB con el BP seguirá siendo la misma que se lleva a cabo desde hace varios años con el Banco de la Unión S.A., que es la de corresponsalia. Esto significa que el BP realizará las operaciones y servicios financieros de toda la Administración Pública en sus diferentes niveles de gobierno, administrando los depósitos de las entidades del sector público no financiero por cuenta del BCB.

Es importante mencionar que en vez de ser una competencia, el BP complementa y ayuda al trabajo del BCB, ya que cuenta con agencias en todo el país, contrariamente al BCB. Por ejemplo, el BP podrá prestar servicios que puedan ser requeridos por el BCB, incluyendo la recepción de depósitos por encaje legal y custodia y distribución de material monetario por cuenta del BCB, sujetos a convenios y tarifas que ambas partes establezcan (artículo 6, punto 6). Actualmente, el BP facilita las agencias en todo el país para que el BCB a través de este banco distribuya material monetario, pueda vender y comprar dólares, vender títulos al público y otras operaciones menores.

