

“Perspectivas Económicas de las Americas, octubre 2009”



Respuesta del Banco Central de Bolivia ante la crisis internacional.

Gabriel Loza Tellería, Presidente a.i. del Banco Central de Bolivia

30 de Octubre de 2009

Lecciones aprendidas

- Una de las lecciones relevantes de la crisis económica mundial y sus efectos en las economías en desarrollo se refiere a **la sobre reacción de las políticas cambiarias de los países de América del Sur**, especialmente durante el estallido en septiembre de 2008 asociado a la quiebra de Lehman Brothers.
- Gran parte de los países tendieron a devaluar sus monedas, al igual que en las crisis financieras anteriores, siguiendo la paradoja del espectador: el primero en devaluar esperaba enfrentar mejor los efectos de la crisis mundial y exportaba el desempleo a los vecinos. La reacción de los mercados cambiarios fue mas virulenta que el mercado de acciones, presentó una mayor volatilidad e incluso retroalimentó su volatilidad.
- Este comportamiento se dio pese a que las condiciones previas o iniciales antes de la crisis eran completamente diferentes. La región se encontraba mejor preparada.

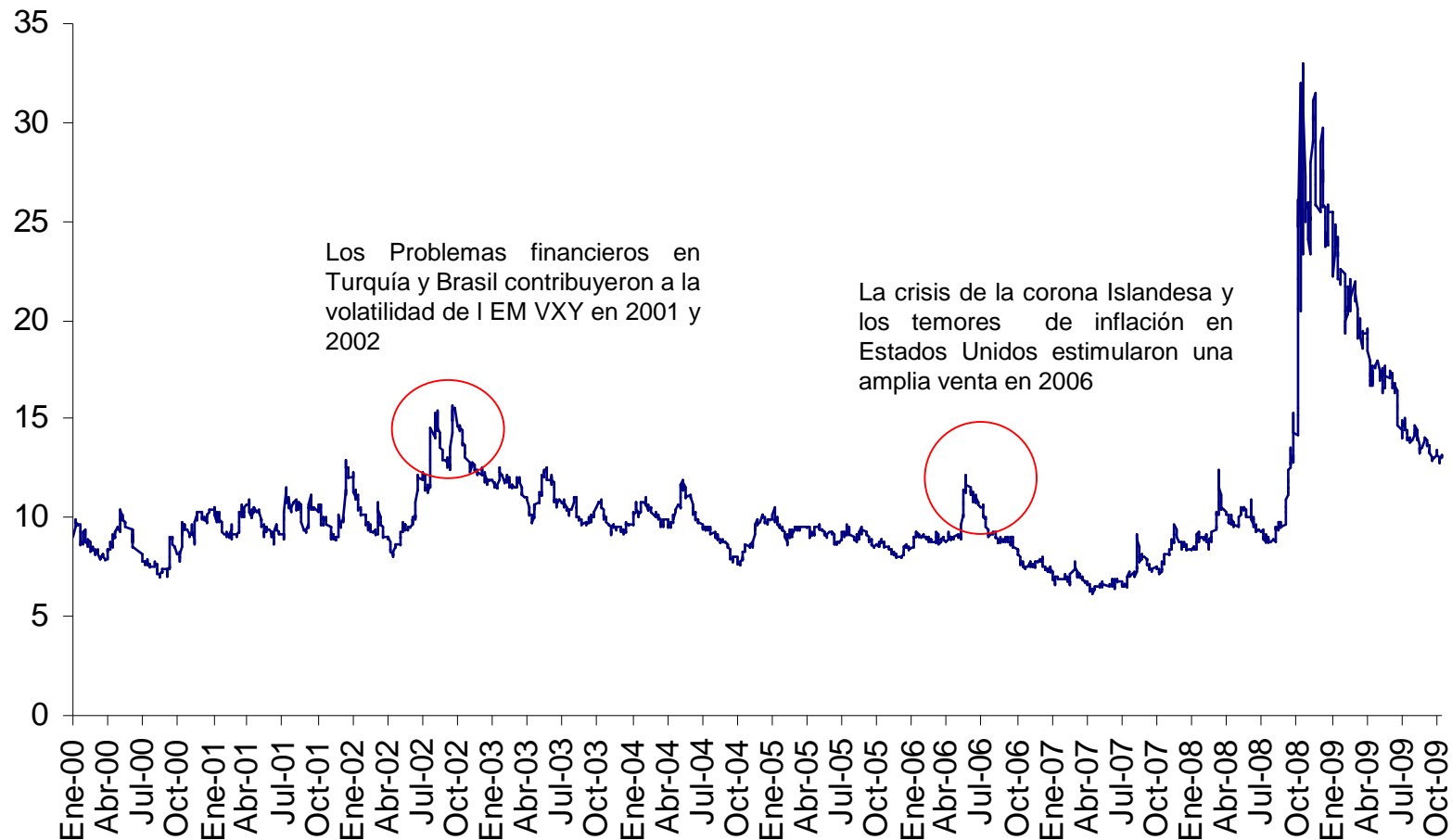
Lecciones aprendidas

- En este marco se inscribe el caso de Bolivia, una economía abierta, pequeña, exportadora de *commodities* con bajo grado de inserción al mercado financiero internacional y todavía altamente dolarizada.
- La política cambiaria aplicada durante la crisis no fue la de devaluar sino de mantener estable el tipo de cambio nominal, debido principalmente a que las condiciones iniciales o previas antes de la crisis mostraban una fortaleza macroeconómica y una baja vulnerabilidad externa, bancaria y fiscal, evitando dar de este modo el rodeo innecesario de depreciaciones y apreciaciones que hicieron los otros países de la región y le permitió principalmente implementar un política monetaria anticíclica.

Se incrementó el Índice de Volatilidad

El índice de volatilidad de JP Morgan se ha incrementado fuertemente desde mediados de 2008 por efecto de la crisis internacional, mucho más que en otras crisis internacionales.

EM VXY (Mercados Emergentes) AL 20 DE OCTUBRE DE 2009



La cotización de las monedas de los países emergentes sobre reaccionaron más que las del resto del mundo.

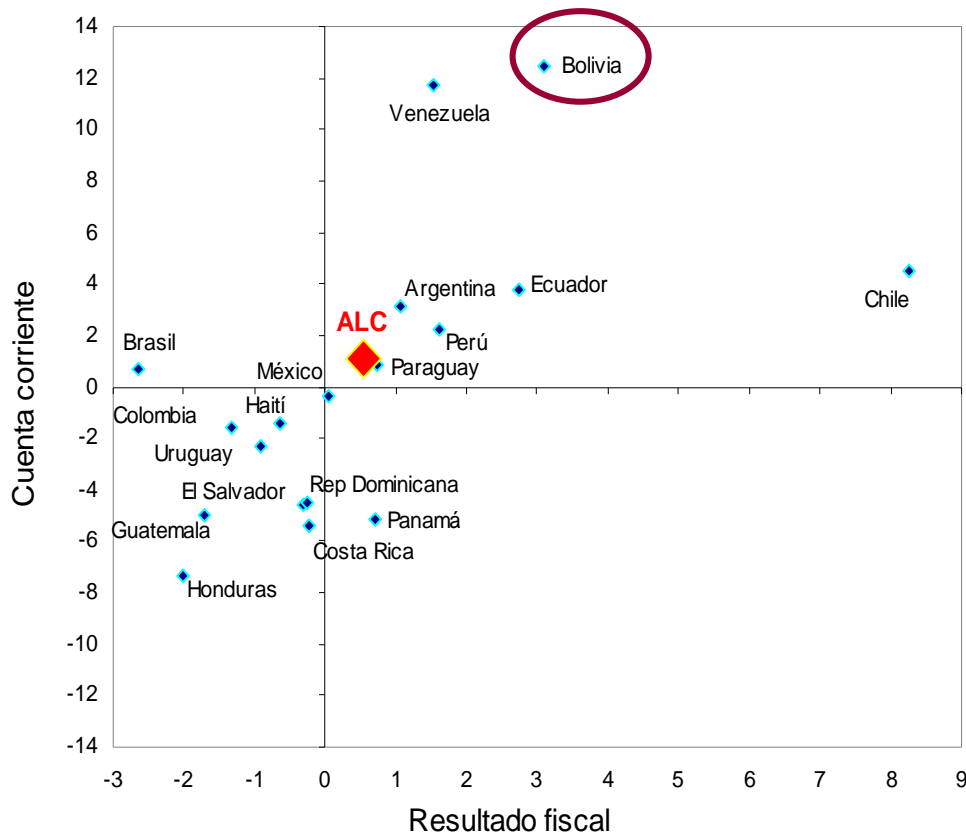
Latinoamérica ha tenido una sobre reacción en sus tipos de cambio mucho mayor a la de los países emergentes de otras regiones



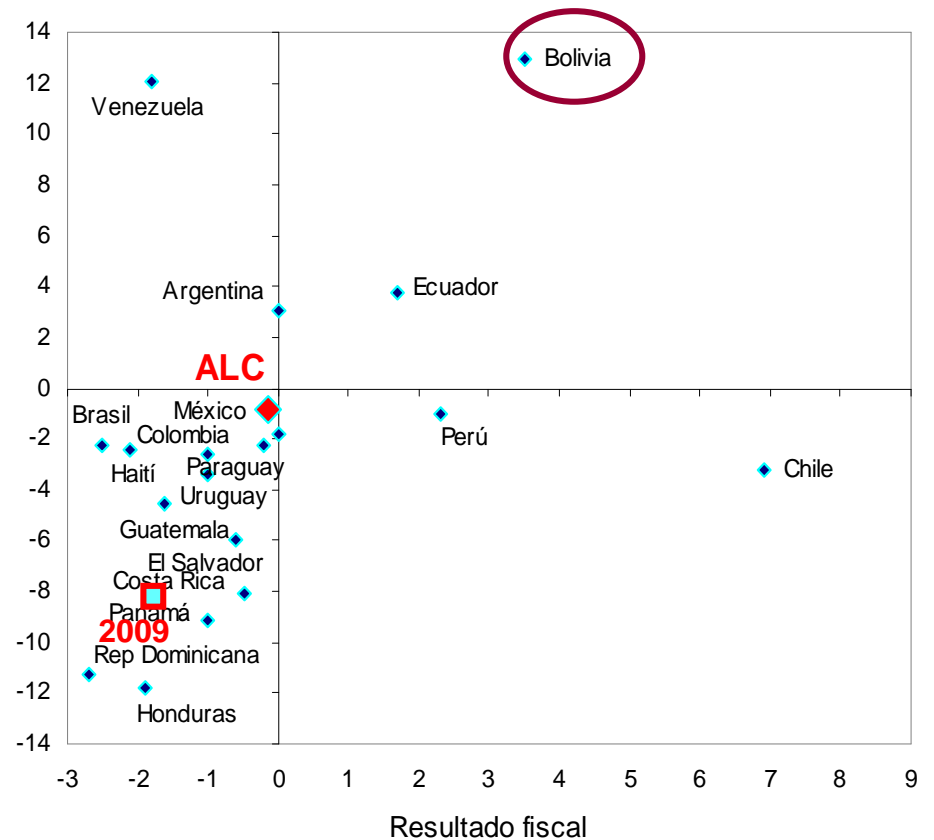
Cuenta corriente y balance fiscal

Los países latinoamericanos comenzaron la crisis en buenas condiciones, sin embargo estas se deterioraron en la mayoría de los casos.

AMÉRICA LATINA: RESULTADO FISCAL Y CUENTA CORRIENTE, 2006-2007
En porcentajes del PIB

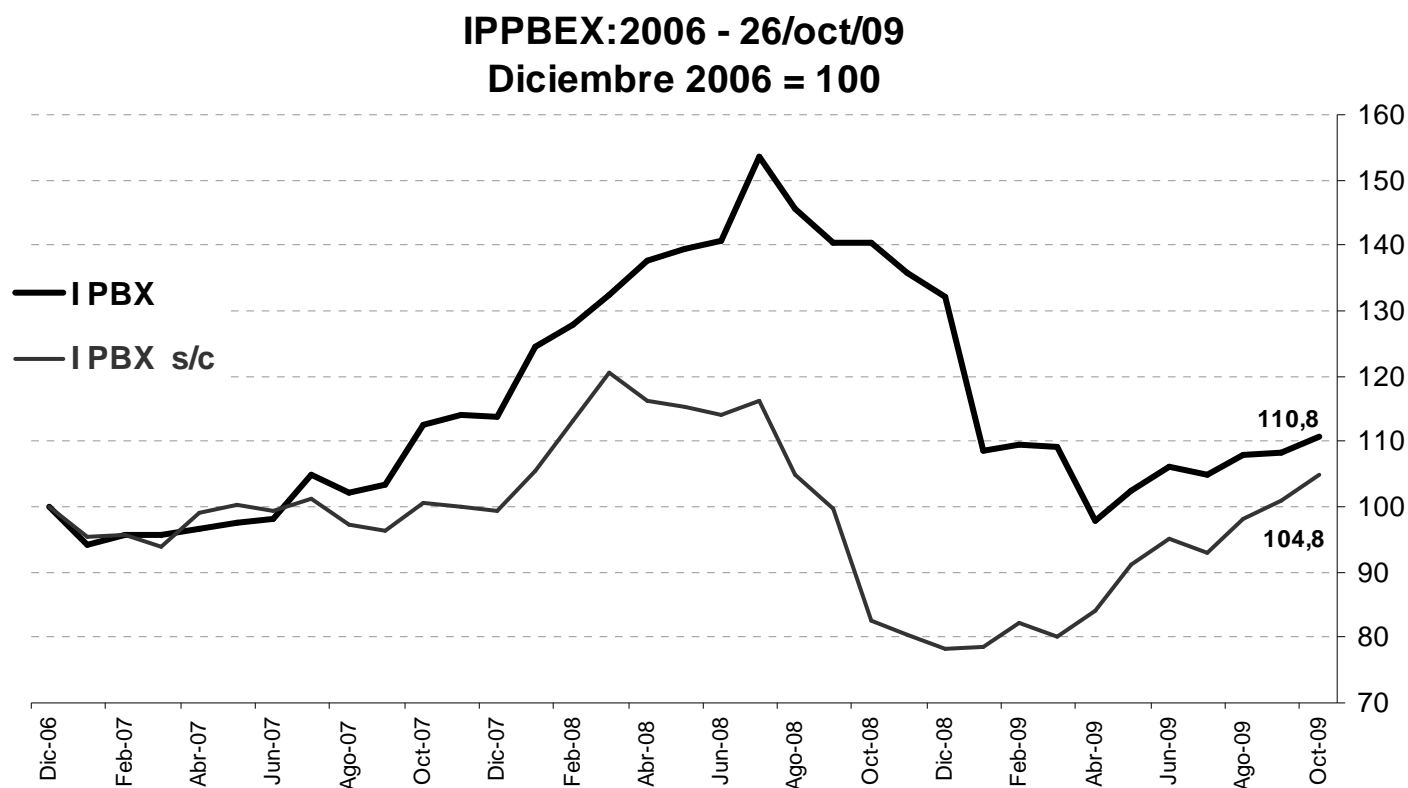


AMÉRICA LATINA: RESULTADO FISCAL Y CUENTA CORRIENTE, 2008
En porcentajes del PIB



Los precios externos se han estabilizado

El IPPBX ha tenido un comportamiento en línea con el comportamiento de los precios de los productos básicos de exportación, que cayeron significativamente, para estabilizarse y presentar un repunte en los últimos meses.



Fuente: Banco Central de Bolivia

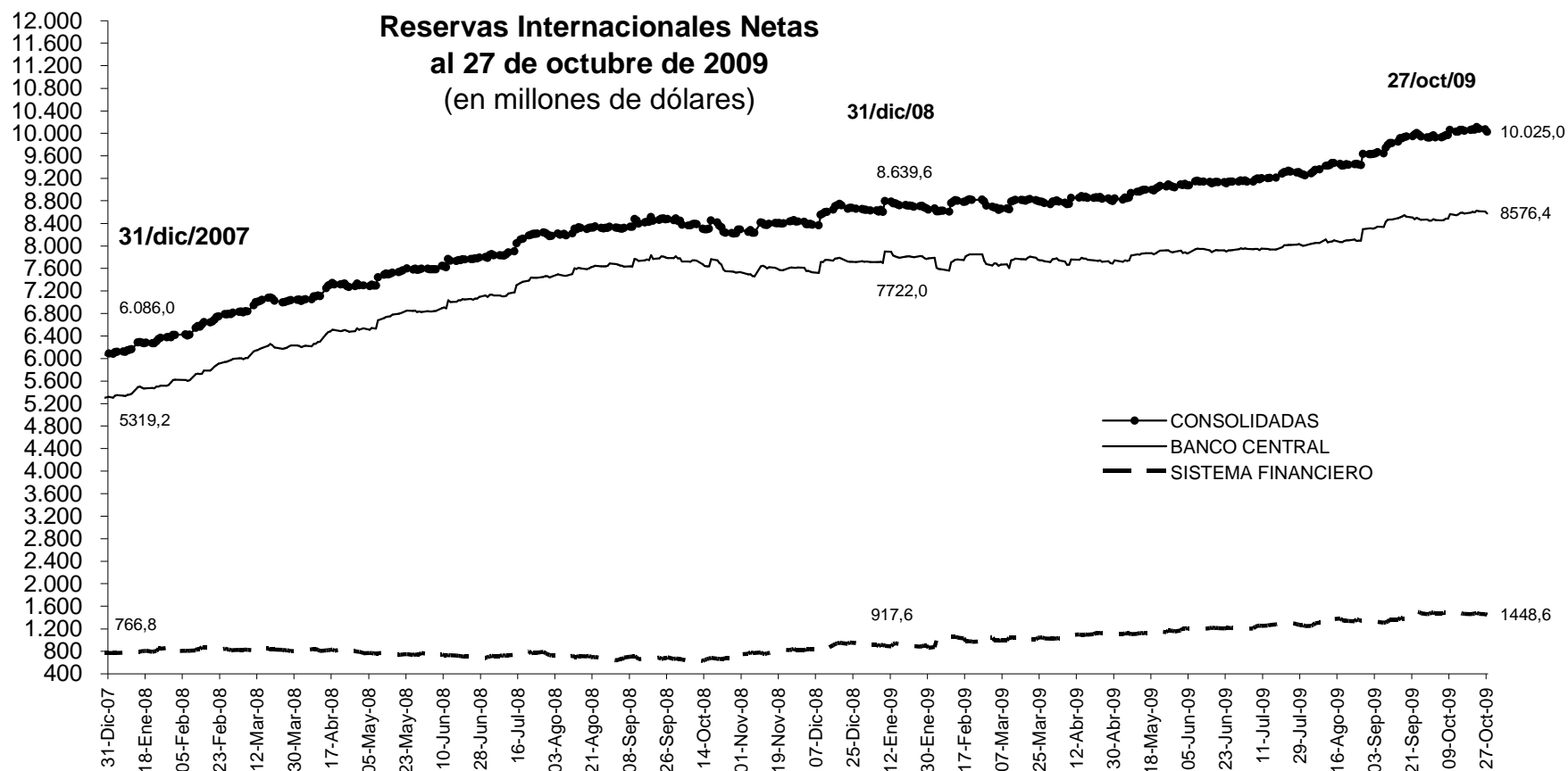
Elaboración: Asesoría de Política Económica

Condiciones Iniciales

La economía boliviana antes del estallido de la crisis contaba con una baja vulnerabilidad expresada en:

- Un nivel excepcional de RIN,
- Superávit mellizos,
- Bajo nivel de la deuda pública externa e interna y
- Una posición externa acreedora del sistema financiero.
- Disminución de la dolarización financiera.

RIN CONSOLIDADAS



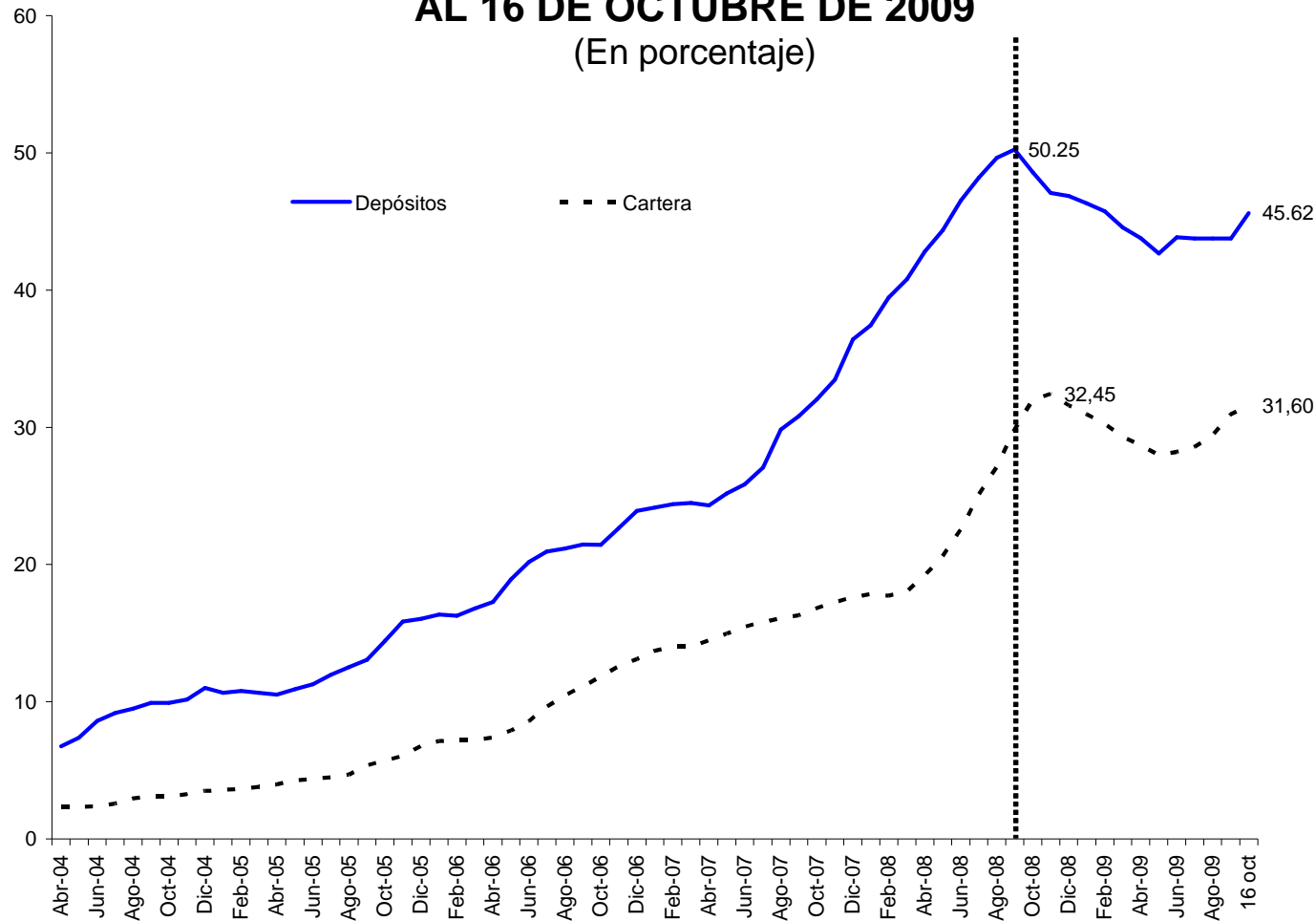
Indicadores Reservas Disponibles respecto a:

	M'3	DEP.BCRIOS US\$	DEP TOTALES
Oct/06	58	118	71
Oct/07	70	169	90
Oct/08	83	267	112
Oct,20/09	80	228	101
Oct,27/09	80	229	101

El sistema financiero continuó bolivianizándose

La cartera y los depósitos han incrementado su bolivianización y a pesar de la crisis internacional están recuperando su ritmo de remonetización.

**SISTEMA FINANCIERO CARTERA BRUTA Y OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO
AL 16 DE OCTUBRE DE 2009**
(En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Asesoría de Política Económica

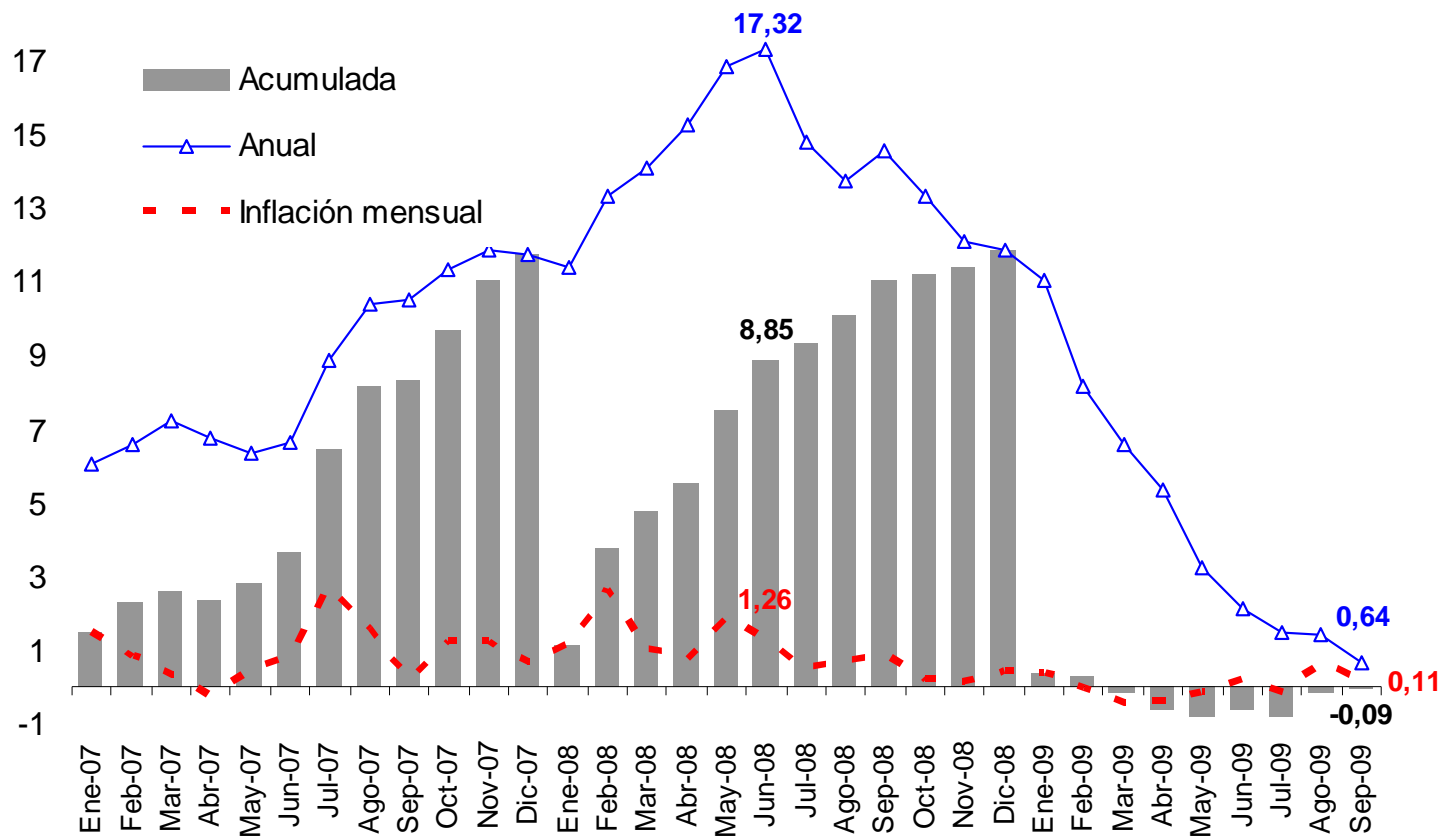
Respuestas de política del BCB

Se ha retornado a los niveles de inflación de un dígito

La crisis nos encontró con altos niveles de inflación. Sin embargo la caída del precio de los alimentos y energía acompañados de las políticas del Banco Central, han reducido las presiones inflacionarias. .

INFLACIÓN MENSUAL, ANUAL Y ACUMULADA A SEPTIEMBRE DE 2009

(En porcentajes)

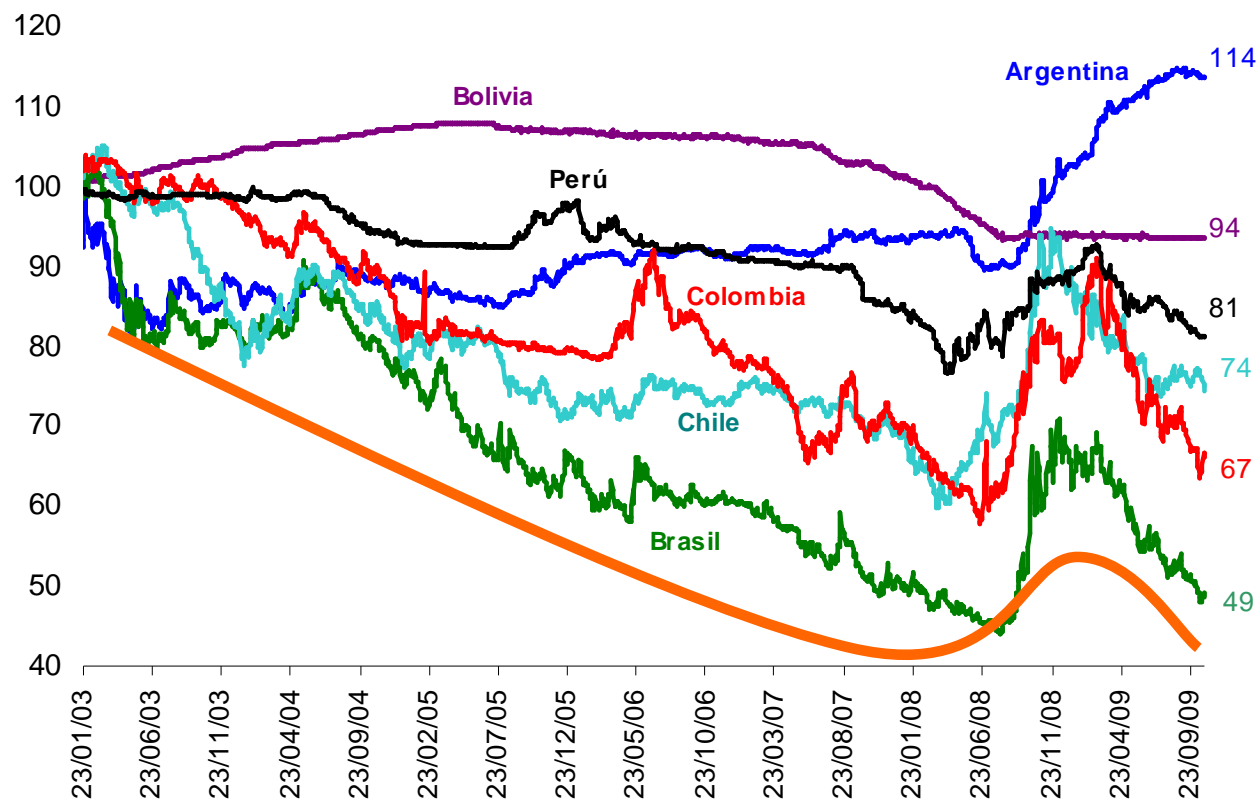


Se evitó una innecesaria volatilidad cambiaria

- La apreciación del dólar frente a las principales monedas de la región, observada desde el comienzo de la crisis financiera mundial, se ha revertido paulatinamente en los últimos meses.
- La paridad cambiaria en Bolivia se mantuvo estable evitando este doble rodeo.

TIPO DE CAMBIO EN ECONOMÍAS SELECCIONADAS

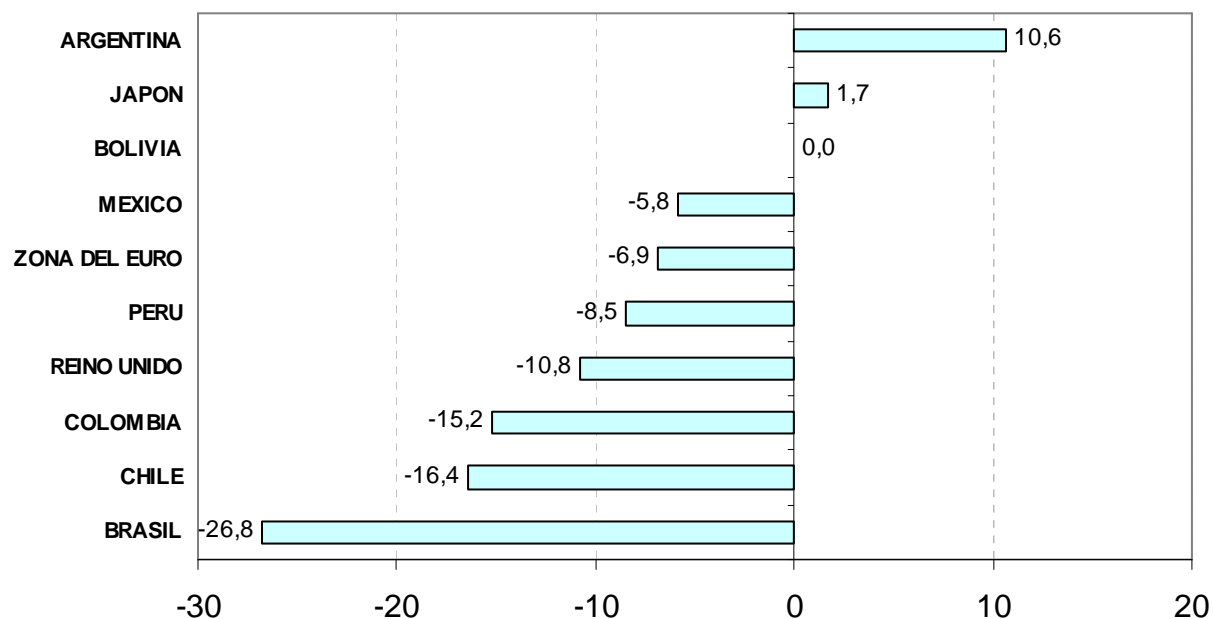
(Índice, enero de 2003 = 100)



La política cambiaria brinda estabilidad

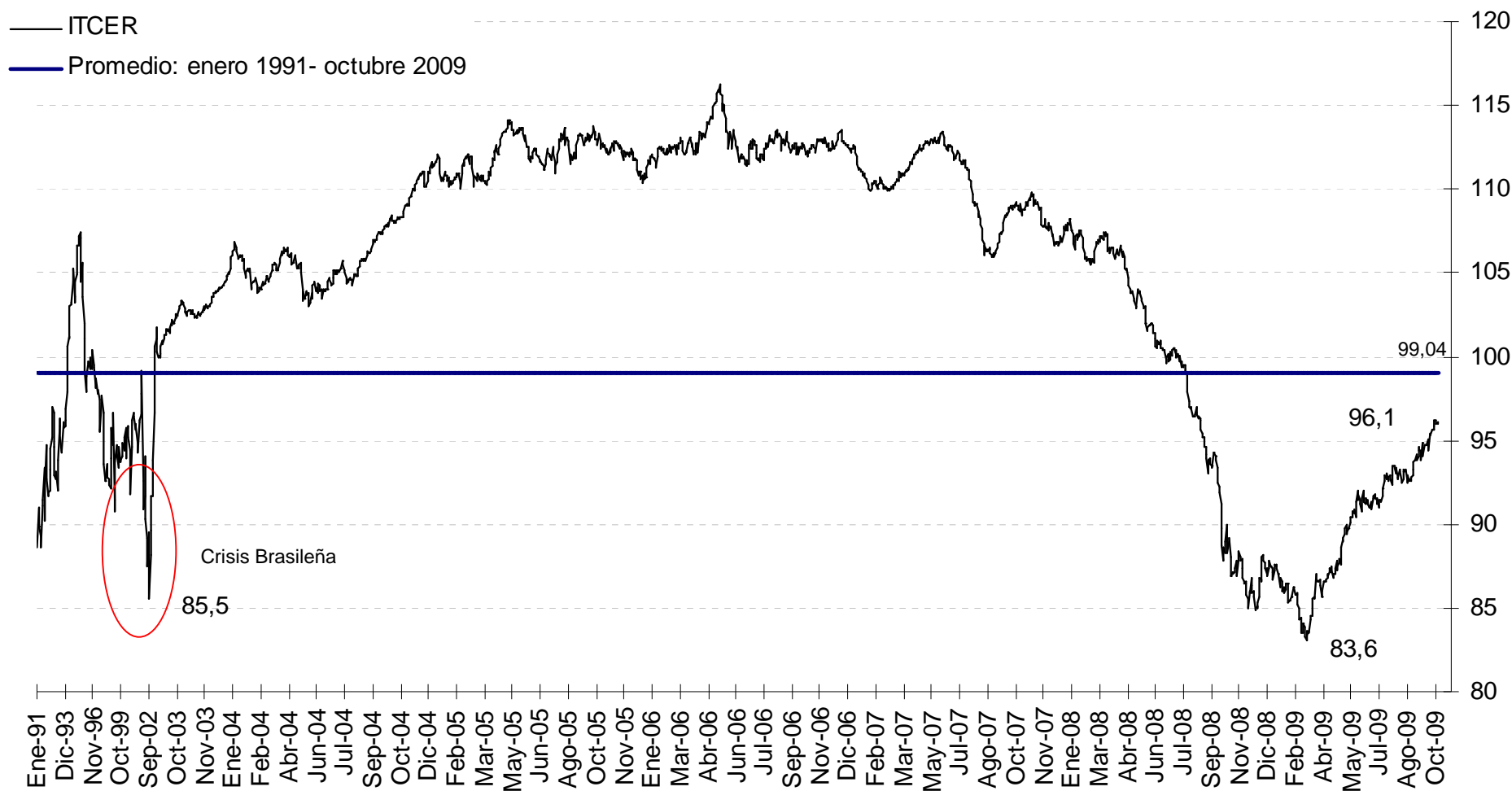
APRECIACIÓN (-) / DEPRECIACIÓN (+) DE LAS MONEDAS DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES RESPECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 AL 26 DE OCTUBRE 2009
(En porcentajes)

Apreciación (-) / depreciación (+) de las monedas de los principales socios comerciales respecto al 31/dic/2008
(En porcentajes)



El tipo de cambio real multilateral retorno a los niveles precrisis

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO Y REAL: 26 DE OCTUBRE DE 2009
(Base agosto 2006=100)

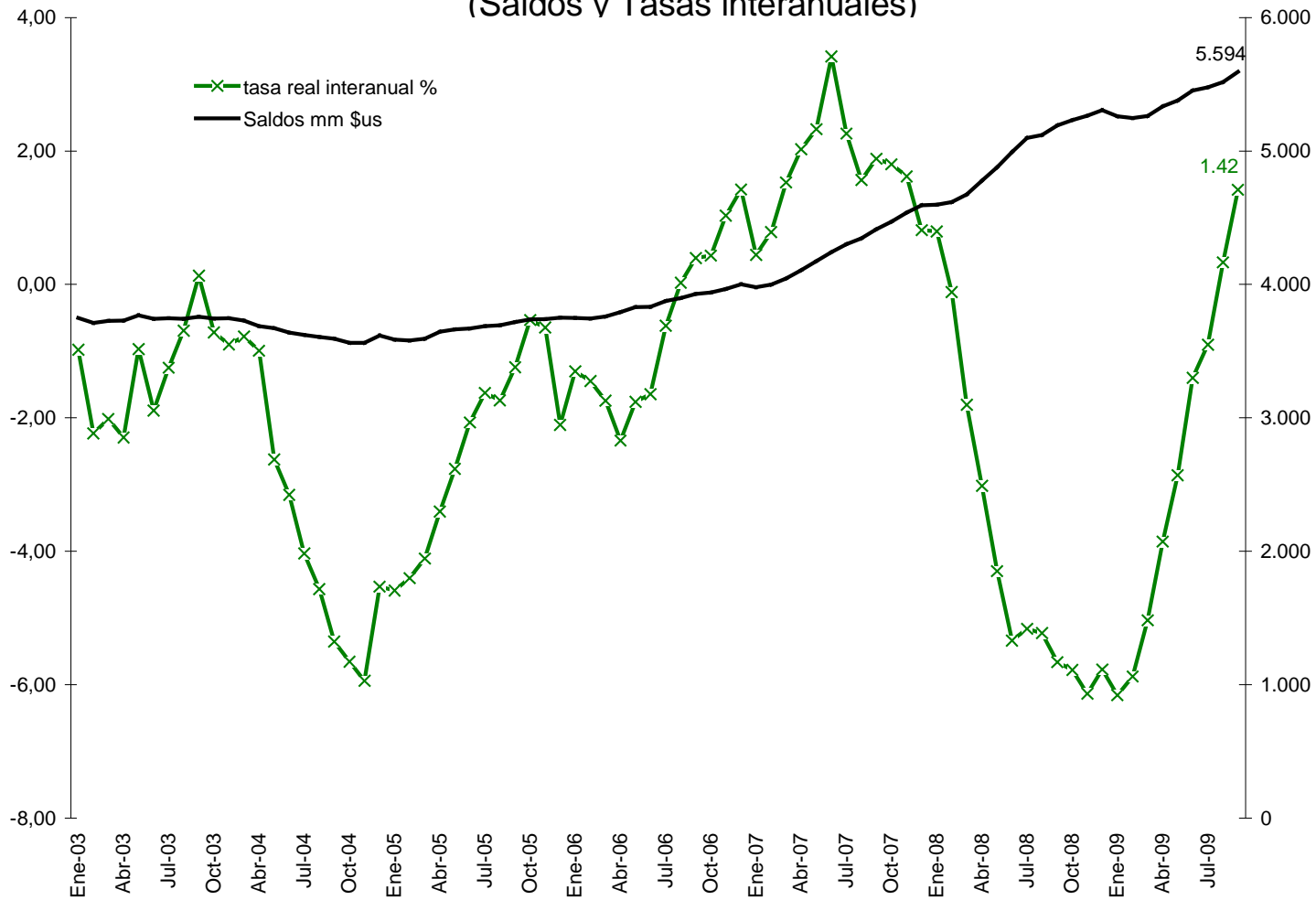


Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Asesoría de Política Económica

La baja de las tasas de interés monetarias se está transmitiendo y el crédito al sector privado crece en términos reales

CREDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO 2003-2009 (Saldos y Tasas interanuales)



Fuente: Banco Central de Bolivia

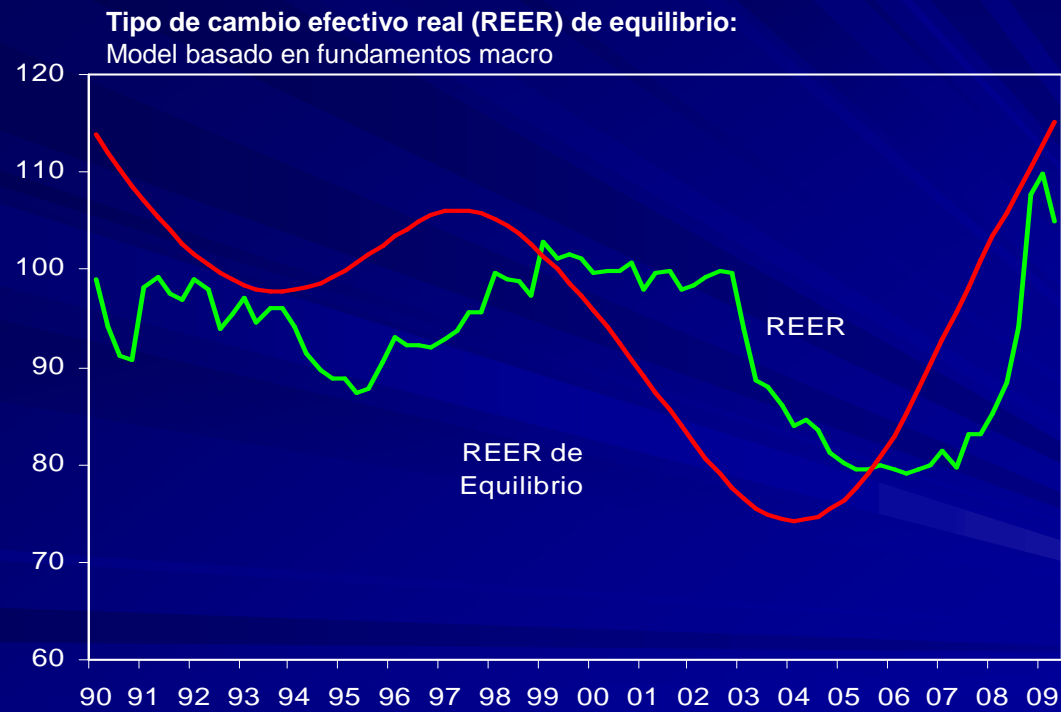
Elaboración: Asesoría de Política Económica

Que es lo que dice el FMI

En Bolivia, la estrategia de mantener el tipo de cambio estable tuvo éxito

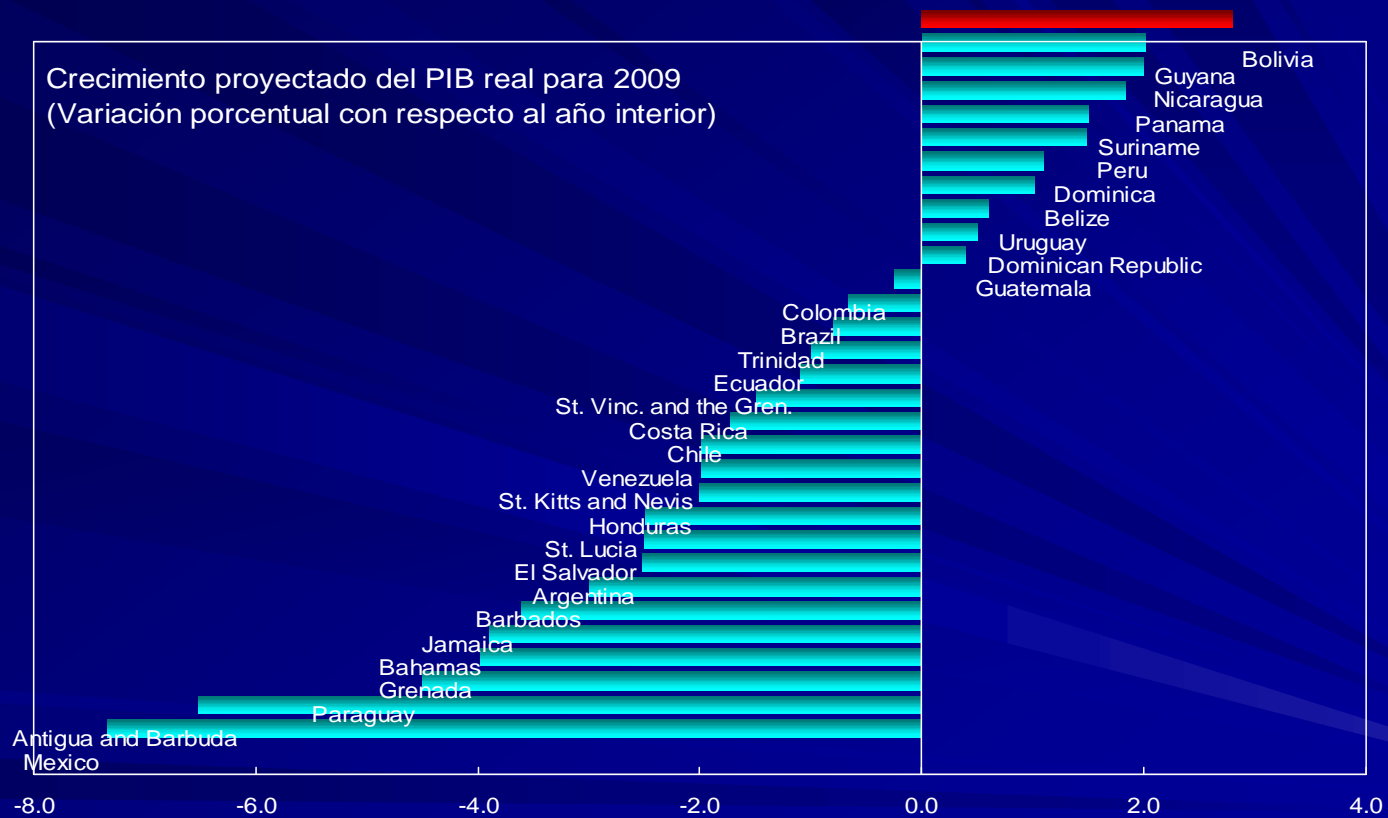
- La alta dolarización sugería mantener una clara ancla nominal durante la crisis.
- En un contexto donde no se requería una depreciación del tipo de cambio real y las reservas internacionales eran altas. Nuestras estimaciones revelan que el ***tipo de cambio efectivo real*** se encuentra muy cerca del tipo de cambio de equilibrio.
- La inflación ha sido controlada y la bolivianización en el sector financiero continúa fortaleciéndose.

Bolivia: Política cambiaria consistente con los fundamentos macroeconómicos



Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI.

América Latina: Efectos de la crisis sobre el crecimiento en 2009



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

“Perspectivas Económicas de las Americas, octubre 2009”



Respuesta del Banco Central de Bolivia ante la crisis internacional.

Gabriel Loza Tellería, Presidente a.i. del Banco Central de Bolivia

30 de Octubre de 2009