



LA POLÍTICA CAMBIARIA DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Ante las recientes preocupaciones sobre la política cambiaria, el Banco Central de Bolivia (BCB) pone en conocimiento de la opinión pública las principales conclusiones de la presentación “Política Cambiaria y Equilibrio Macroeconómico” del Presidente a.i. del BCB, Gabriel Loza Tellería, expuesta el miércoles 18 de marzo en el Foro auspiciado por el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE) y la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia (CEPB):

1. La economía boliviana muestra hoy una reducida vulnerabilidad externa y bajos indicadores de riesgo con relación a la historia económica nacional y a los observados actualmente en países vecinos.
2. Por ejemplo, el nivel de las reservas internacionales del sistema consolidado (\$us8,8 mil millones) ha seguido aumentando, aunque de forma menos pronunciada. Y las del BCB (\$us7,8 mil millones al 19 de marzo) son las más altas de la región en términos del Producto Interno Bruto (PIB), pese a la leve disminución observada respecto a septiembre de 2008, mes a partir del cual se profundizó la crisis internacional. Por lo tanto, el argumento de “defender el nivel de reservas devaluando la moneda” no tiene sustento.
3. En este contexto, el rol de la política cambiaria boliviana tiene objetivos de carácter estrictamente económico: procurar un entorno de baja inflación, preservar la estabilidad financiera y atenuar el efecto de los shocks externos.
4. Por más de 24 años, el régimen cambiario de Bolivia se ha caracterizado por movimientos graduales, moderados y no anunciados de la paridad. La estabilidad reciente responde a la coyuntura y no implica que se ha adoptado un régimen de tipo de cambio fijo.
5. En la coyuntura actual, no es conveniente que la política cambiaria boliviana siga el rumbo de los países vecinos debido a que los fundamentos macroeconómicos son distintos y porque la apreciación acumulada desde

inicios de 2003 en esas economías (inclusive considerando su reciente depreciación) es mayor que la moderada apreciación del boliviano. Este fenómeno ha hecho que, comparativamente, el tipo de cambio en Bolivia sea superior al de sus pares. Más aún: las monedas de algunos países como Colombia, Chile, Perú y Brasil se apreciaron en las últimas semanas.

6. Pese a que las monedas de los socios comerciales se han depreciado fuertemente desde el último trimestre de 2008, se observan pronunciadas disminuciones de las exportaciones de esos países, debido al fuerte descenso de los precios internacionales y a la menor demanda externa. La evidencia internacional señala que la política cambiaria no puede revertir estas caídas en el corto plazo.
7. Por el contrario, los bancos centrales de otros países están realizando importantes intervenciones en sus mercados cambiarios con el objetivo común de atenuar la depreciación y volatilidad observada en las paridades, debido a sus efectos negativos en el sistema financiero e inclusive en la actividad económica. Es importante señalar que estas intervenciones se han dado, pese a que estos países adoptaron regímenes de tipo de cambio flotante desde hace varios años.
8. La evolución del tipo de cambio en Bolivia en los años recientes no ha estado orientada a perjudicar al sector productivo, en especial el de carácter exportador. Por una parte, el 50% de las exportaciones corresponden a las empresas públicas y, por otra, se ha favorecido la actividad económica abaratando las importaciones de insumos para la producción (bienes intermedios y de capital), que representan tres cuartas partes (75%) de las importaciones del sector privado.

En síntesis, el régimen cambiario vigente ha velado por la estabilidad macroeconómica, pilar fundamental del crecimiento productivo, la actividad exportadora y el desarrollo nacional.

La Paz, marzo 2009

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA