

Tipo de Cambio Real de Equilibrio: Un análisis del caso Boliviano en los últimos años

Oscar Lora Rocha, Walter Orellana Rocha

RESUMEN

Existe consenso en que un objetivo central de la política cambiaria debería ser el evitar desvíos prolongados o sustanciales del tipo de cambio real (TCR) respecto a su valor de equilibrio. Este tema tiene amplia relevancia en regímenes cambiarios con cierto grado de flexibilidad, donde la autoridad monetaria juega algún rol en la determinación del tipo de cambio nominal. La búsqueda de este objetivo establece en principio la necesidad de determinar la trayectoria del tipo de cambio real de equilibrio de largo plazo.

En el estudio se descarta la hipótesis de que los movimientos del TCR en la década de los noventa en Bolivia son consistentes con la teoría de la paridad del poder de compra. Se estima la relación de largo plazo entre el TCR y los fundamentos que lo determinan y, mediante un modelo de corrección de errores, se analiza la dinámica de corto plazo del TCR y su velocidad de ajuste hacia su nivel de equilibrio en respuesta a *shocks* transitorios. Los resultados encontrados muestran que la mayor proporción de las variaciones del TCR en la década de los noventa puede ser interpretada como cambios de equilibrio. A partir de estimaciones de los niveles sostenibles de sus fundamentos, se calcula los valores del Tipo de Cambio Real de Equilibrio de Largo Plazo. Los resultados permiten observar que a lo largo de los noventa el TCR en Bolivia no mostró niveles de desalineamiento muy significativos, destacándose sin embargo un episodio de subvaluación (1994/96) y otro reciente de sobrevaluación (1998/99).