

# Características de la inflación importada en Bolivia: ¿Puede contenerse con política cambiaria?

*Marco Antonio Laguna Vargas*

## RESUMEN

Como resultado de la inflación importada, la inflación anual en Bolivia se incrementó desde el año 2006 y desde fines de 2007 superó un dígito. El Banco Central de Bolivia dinamizó la apreciación de la moneda con el fin de contener las presiones originadas por los elevados precios internacionales de alimentos y las apreciaciones de las monedas de los principales socios comerciales. A pesar de ello, la inflación continuó en ascenso, generando interrogantes acerca de la efectividad de la política cambiaria.

En este documento se estudia el efecto de las presiones inflacionarias externas y la contribución de la política cambiaria a la estabilidad de precios, en comparación a otros países. Los resultados muestran que la relación entre la inflación y el comportamiento del tipo de cambio conocido como el *pass-through* del tipo de cambio se redujo en los últimos 10 años. No obstante, se muestra que la inflación hubiera sido mayor de no haberse apreciado el boliviano ya que su aporte al control de la inflación se efectivizó a través de su efecto sobre los precios de los bienes y servicios importados. Bajo un régimen de tipo de cambio menos rígido, su efecto sobre la estabilidad de precios hubiera sido mayor aunque hubiera tenido costos elevados debido al alto grado de dolarización de la economía.

**Clasificación JEL:** C32, E31, F31

**Palabras clave:** Inflación importada; *pass-through*; tipo de cambio; VAR