

Política cambiaria y crisis internacional: el rodeo innecesario

Gabriel Loza Tellería

RESUMEN

Una lección de la crisis financiera fue la sobre reacción de las políticas cambiarias en países de Sudamérica. Después del estallido de la crisis, gran parte de ellos tendieron a depreciar sus monedas, esperando enfrentar mejor los efectos negativos, para posteriormente apreciarlas hasta niveles incluso superiores a los pre-crisis. Esta sobre reacción cambiaria fue una respuesta similar a la de crisis pasadas, pese a que las condiciones previas eran diferentes, especialmente sus fundamentos económicos expresados en el balance de pagos y balance fiscal eran sólidos y mostraron altos grados de intervención en regímenes cambiarios de flotación aparentemente independientes.

En el caso boliviano, una economía, pequeña, exportadora de *commodities*, con bajo grado de inserción financiera internacional y dolarización parcial, la política cambiaria aplicada fue la de mantener estable el tipo de cambio nominal, debido principalmente a que las condiciones previas a la crisis reflejaban fortaleza macroeconómica y baja vulnerabilidad externa, fiscal y financiera, evitándose el rodeo innecesario de depreciaciones y apreciaciones de otros países regionales.

Clasificación JEL: E3, E4, E5, F3, G0

Palabras Clave: Crisis financiera; contexto Internacional; política cambiaria; volatilidad del tipo de cambio