

Conversatorio ABCE

La Situación Económica de Bolivia: Perspectivas a Futuro

Estabilidad Macroeconómica

Pablo Cuba Borda
ABCE, FRB, SEBOL

26 de marzo de 2024

Las opiniones expresadas en esta presentación son las de los autores y no reflejan la posición de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal o del Sistema de la Reserva Federal, ni de otras instituciones afiliadas con los autores.

Tipo de cambio fijo y estabilidad macro

1. Común denominador en la experiencia internacional
 - Auge de consumo
 - Expansión del crédito y apreciación del tipo de cambio real
 - Déficits comerciales y vulnerabilidad a choques externos
2. Desequilibrios resultado de decisiones: sector público + sector privado
3. ¿Puede la política económica atenuar desequilibrios causados por el TCF? **SI**
4. ¿Es la defensa del tipo de cambio fijo la mejor opción? Probablemente **NO**

La caída de reserva y la escasez de divisas

Reservas Internacionales Netas

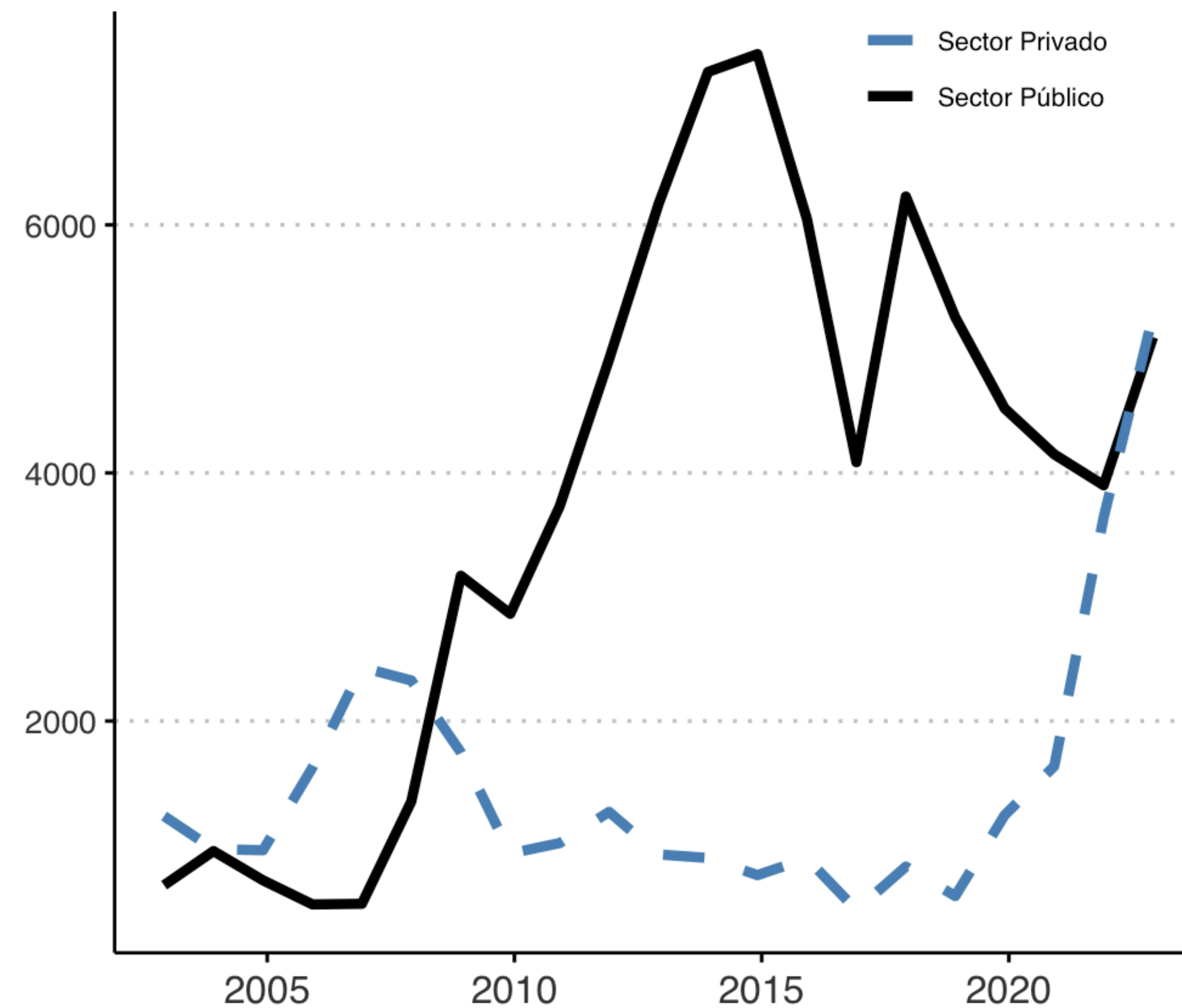
Millones de Dólares



Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

Generación de Divisas por Sector

Millones de Dólares

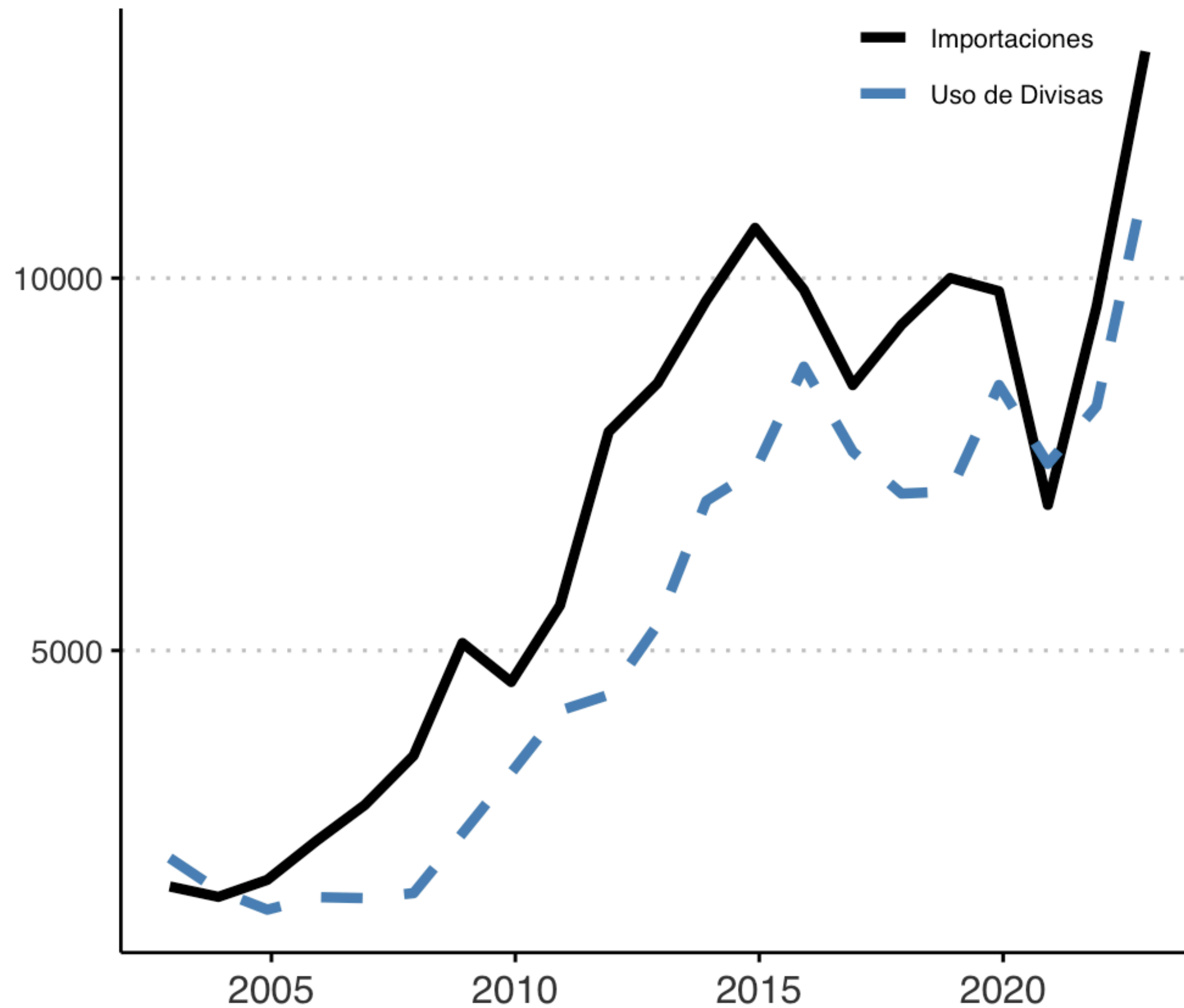


Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

Principal uso de divisas fue financiar importaciones

Importaciones y Demanda por Divisas

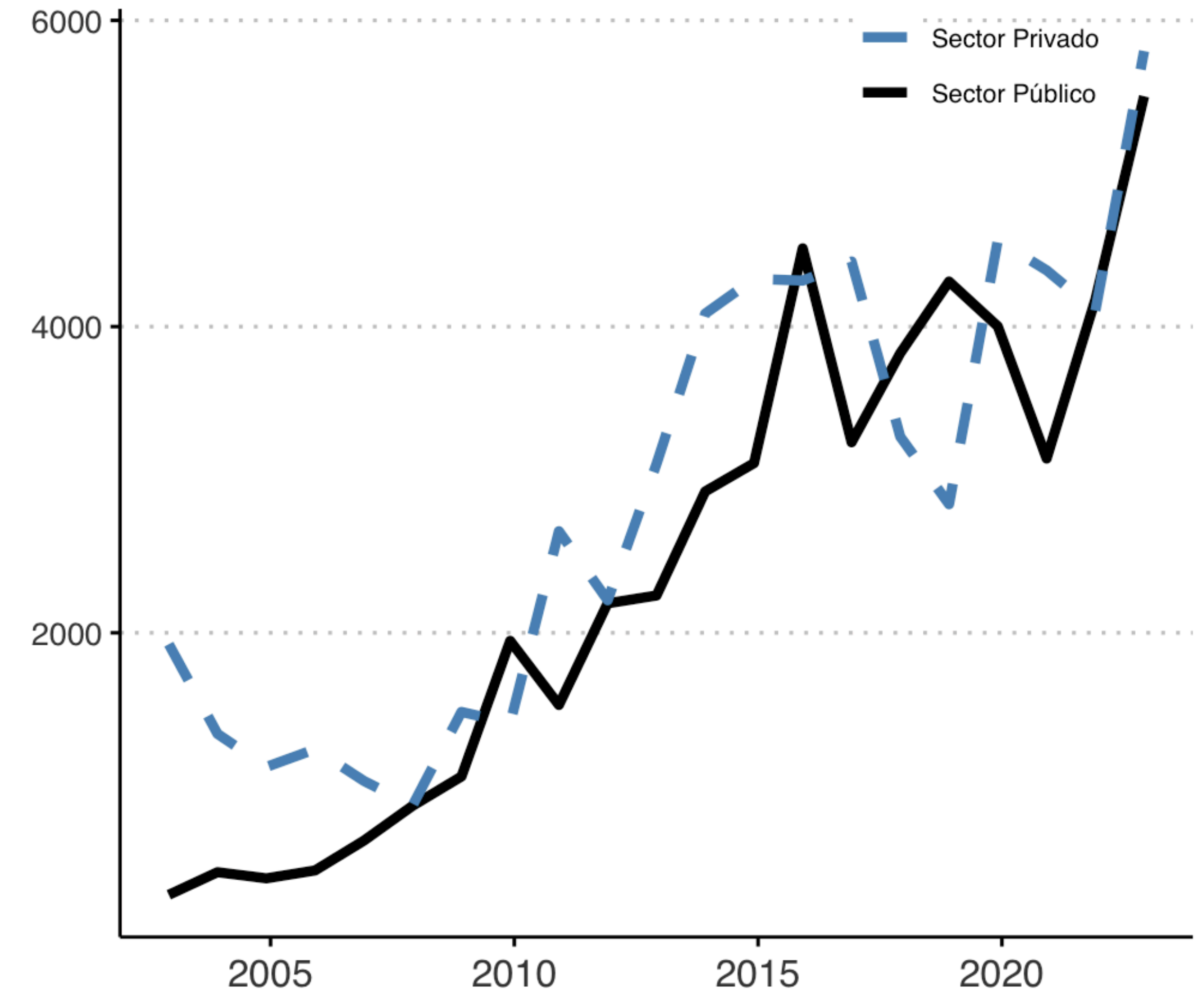
Millones de Dólares



Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

Uso de Divisas por Sector

Millones de Dólares

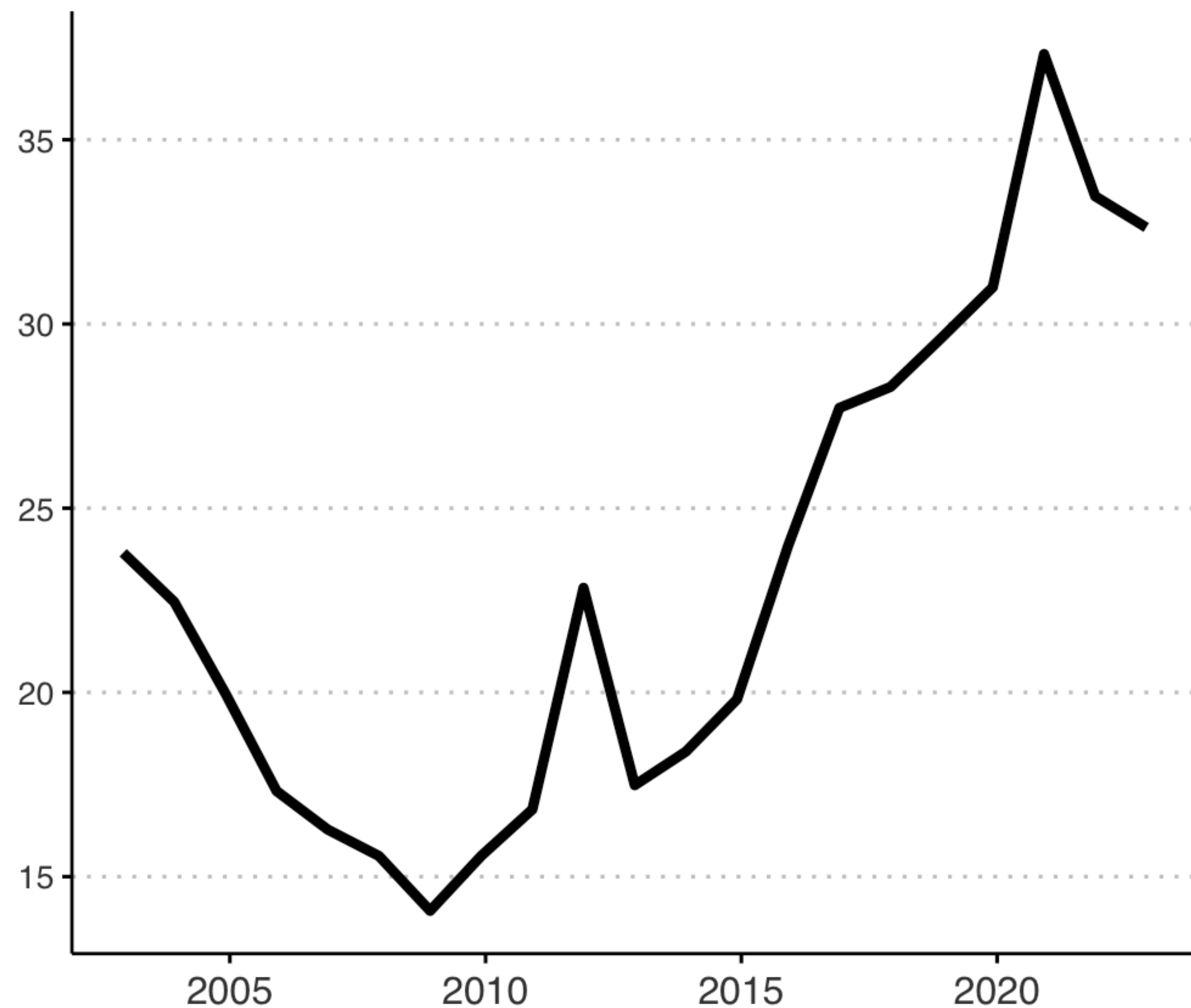


Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

Crédito y apreciación real impulsaron el auge del consumo

Crédito del Sector Financiero al Sector Privado

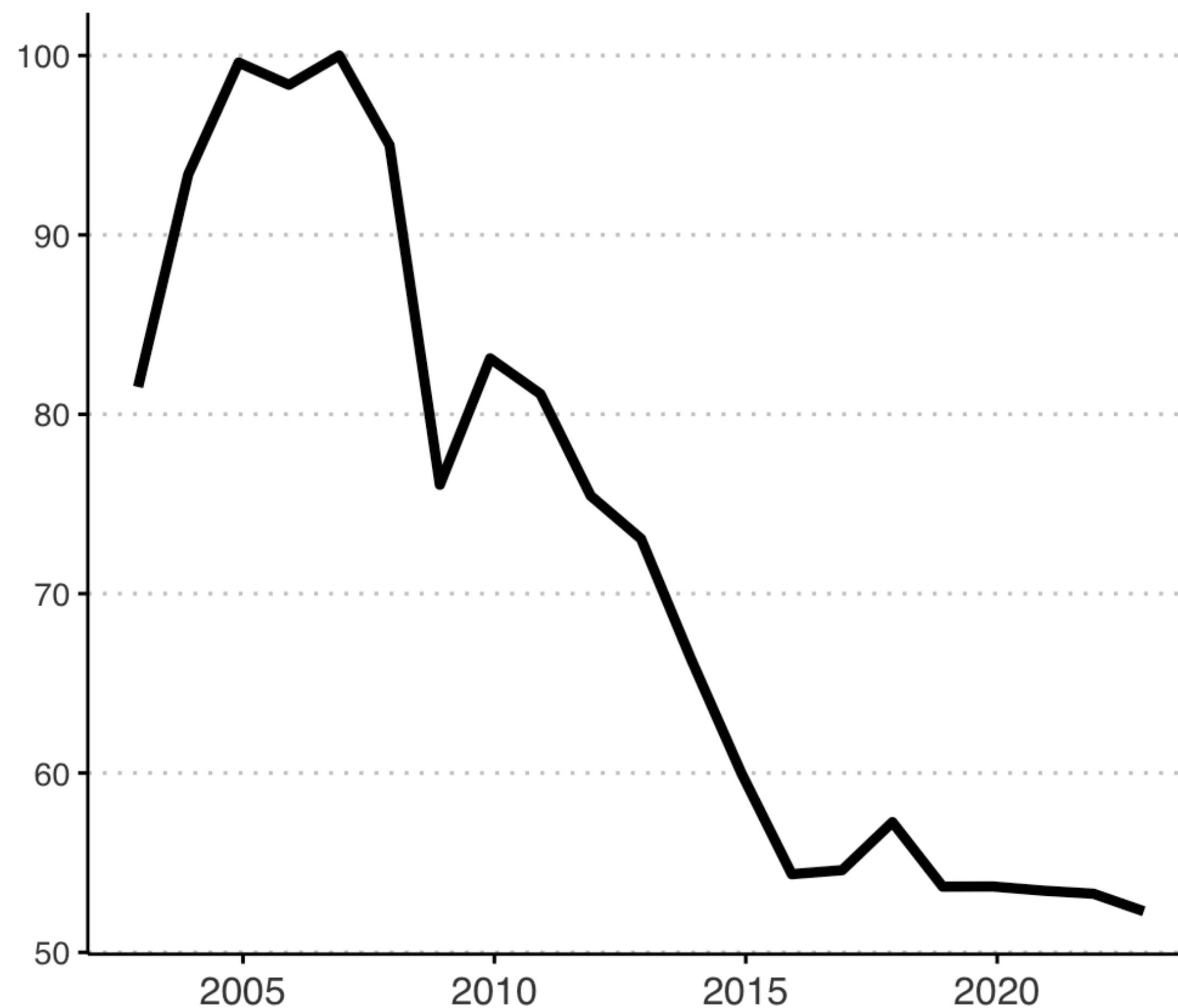
Porcentaje del PIB



Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral

2006=100



Fuente: Banco Central de Bolivia. Elaboración propia.

Resumen y opciones de política

1. Problemas de la economía Boliviana

- Exceso de demanda en el sector no transable (importaciones y servicios)
- Deficiencia de oferta del sector transable (exportación y sustitutos de importación)

2. Defensa tradicional del regimen cambiario: **NO**

- Apalancamiento del sector privado: vulnerabilidad financiera

3. Encarecer importaciones e incentivar producción y empleo del sector transable: **SI**

4. Alternativas de política:

Corto plazo: flexibilización cambiaria y/o devaluación fiscal (impuestos/aranceles + subsidios)

Mediano plazo: flexibilización del mercado laboral y mejorar productividad laboral

Largo plazo: reducir el **valor presente** del deficit fiscal y restablecer la independencia del Banco Central