

# RESERVAS INTERNACIONALES Y TIPO DE CAMBIO

## Problemas actuales

- ▲ Existe mucha incertidumbre sobre el futuro del tipo de cambio entre el boliviano y el dólar. Esa incertidumbre genera riesgos para los importadores, los exportadores, los inversionistas, las transacciones comerciales (incluso de bienes no transables, como los bienes raíces) y la población en su conjunto.
- ▲ La incertidumbre crece cuando se ocultan las cifras oficiales de reservas internacionales, que son el sustento del tipo de cambio.
- ▲ Las reservas internacionales han caído de 15 mil millones de dólares en 2014 a 1.700 millones a finales de 2023. De ese total, solo 133 millones son en divisas. Eso implica que el tipo de cambio oficial actual (casi siete bolivianos por dólar) es irreal e imposible de sostener en el mediano plazo.
- ▲ Si bien mantener el tipo de cambio fijo ayuda a mantener una inflación baja, ello no es sostenible y se corre el riesgo cada vez mayor de que en el futuro se requiera hacer un ajuste muy abrupto con un efecto inflacionario mucho más alto.
- ▲ Los países vecinos han ido devaluando y ajustando sus monedas según las señales del mercado. Eso significa que el tipo de cambio real del boliviano se ha apreciado. Esto le resta competitividad a nuestras exportaciones y también a la producción nacional de productos que compiten con importaciones baratas, muchas de ellas de contrabando. Como resultado, las exportaciones bajan y las importaciones suben, lo que pone una presión adicional a las reservas internacionales.

- ▲ Si bien el uso de otras monedas (como el yuan) para las transacciones internacionales de Bolivia puede reducir parcialmente la necesidad de dólares americanos, esto no resuelve el problema de las reservas ni del tipo de cambio, y sólo es aplicable a una fracción muy pequeña de transacciones con China y algún otro país asiático, que se realicen en esa moneda. Esto no ayuda a cubrir la necesidad de divisas que sean aceptadas por nuestros principales socios externos y nuestros acreedores. Además, el tipo de cambio del yuan también es fluctuante, por lo que tampoco se podría mantener la política de tipo de cambio fijo.

## **Soluciones propuestas**

- ▲ Incrementar las reservas internacionales mediante tres vías principales: a) fomento a las exportaciones, b) fomento a la inversión extranjera y c) acceso a créditos internacionales de libre disponibilidad, de largo plazo y bajo interés.
- ▲ Eliminar los cupos y todo tipo de trabas a las exportaciones.
- ▲ Restablecer negociaciones con el FMI, sin necesidad de aceptar condicionamientos que generen altos costos sociales en el corto plazo. Hay que saber negociar y en nuestro equipo hay gente que sabe.
- ▲ Reanudar el mecanismo del bolsín del Banco Central de Bolivia, actualizándolo, para establecer un tipo de cambio flexible. Esto unificará el tipo de cambio, lo que asegurará un tipo de cambio de equilibrio y la competitividad de nuestra moneda frente a las devaluaciones de nuestros socios externos. O, como segunda opción, establecer una política de metas de inflación y dejar que el BCB sea un actor más en el mercado de divisas, como actualmente hace Paraguay con buenos resultados.
- ▲ Publicar las cifras de reservas internacionales semanalmente, como se hacía hasta enero de 2023.

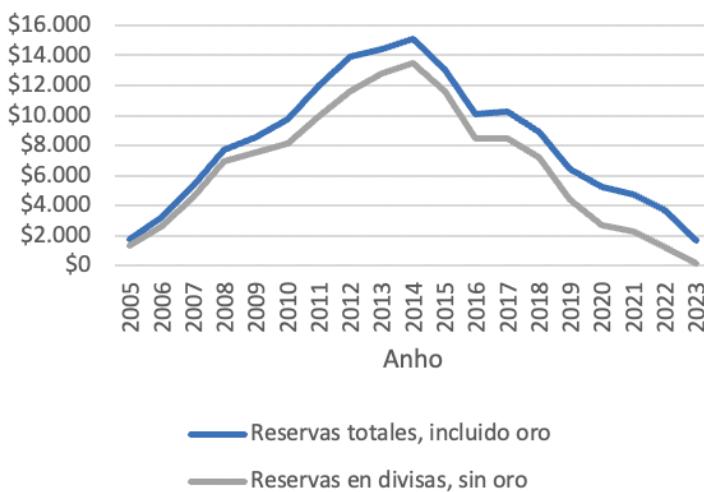
- ▲ Frenar de todo las intimidaciones a los analistas económicos.
- ▲ Eliminar las prohibiciones o la criminalización del mercado paralelo de dólares, pues ello sólo provoca mayor informalidad y distorsión del tipo de cambio y genera más incertidumbre.
- ▲ Eliminar el tipo de cambio dual para las exportaciones.
- ▲ Eliminar el bono remesas.

## Datos y ejemplos de apoyo

- ▲ El tipo de cambio oficial se ha mantenido en Bs 6.9 desde 2008 con fluctuaciones menores al 1% por año.
- ▲ Devaluación de las monedas en los países vecinos respecto del dólar en los últimos 10 años:

País (Moneda)	Tipo de cambio 2014	Tipo de cambio (med. 2023)	% de devaluación
Brasil (Reales)	2.3	4.9	113%
Argentina (Pesos por dólar blue)	12,15	493	3.958%
Perú (Soles)	2.7	3.7	37%
Chile (Pesos)	493	884	79%

### Bolivia, Reservas internacionales (en miles de millones US\$)



### Yuanes por dólar

Año	Tipo de cambio
2005	8,2
2010	6,8
2015	6,2
2020	6,8
2023	7,3