

4

Solución o desesperación ante la posibilidad de una devaluación del boliviano

4

SOLUCIÓN O DESESPERACIÓN ANTE LA POSIBILIDAD DE UNA DEVALUACIÓN DEL BOLIVIANO

 **Autor:** Lic. Carlos Darío Rodríguez Mendoza

 Investigador - UAJMS

1. Introducción
2. Origen del término Devaluación
3. Definición de devaluación
4. Tipos de devaluación
5. ¿Por qué devalúan su moneda los países?
6. Causas de la devaluación
7. Efectos de la devaluación
8. Bolivia no devalúa su moneda
9. ¿Por qué Bolivia mantiene su tipo de cambio fijo?

1. INTRODUCCIÓN

Ante la pandemia del coronavirus y las elecciones nacionales situadas en Bolivia se produjeron grandes problemas específicamente en el tema económico, debido que, el banco mundial proyectó una caída del PBI en un (5,9%) en 2020.

A nivel regional, Bolivia se ubica en quinto lugar en cuanto a la retracción de su economía. Según el documento del Banco Mundial, Perú será uno de los países más afectados por la recesión económica, con una caída de 12% de su PIB.

A la nación incaica le siguen Brasil (-8,0%), Ecuador (-7,4%), Argentina (-7,3%), Bolivia (-5,9%), Colombia (-4,9%), Chile (-4,35%), Uruguay (-3,7%) y Paraguay (-2,8%).

Podemos ser la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial y la primera vez desde

1870 en que tantas economías experimentarían una disminución del producto per cápita.

2. ORIGEN DEL TÉRMINO DEVALUACIÓN

Devaluar es **una palabra formada por vocablos latinos:** el prefijo “de-” (originalmente **des-**, que implica sentido contrario, como en *descomponer*) y derivaciones del sustantivo “valor” (como *valer*, *evaluar*), por lo que significa literalmente “perder valor”, es decir, abaratare.

3. DEFINICIÓN DE DEVALUACIÓN

La devaluación es la **pérdida o disminución del valor nominal de una moneda en comparación con otros billetes** o monedas extranjeras.

Las monedas de cada país representan un valor que se relaciona con la riqueza de cada nación, ya que la moneda en sí no posee un valor real, sino que es una forma representativa.

4. TIPOS DE DEVALUACIÓN

La devaluación puede ser **monetaria, interna, competitiva o fiscal**.

▮ Devaluación monetaria: es originada por una serie de causas, entre ellas la desconfianza en la moneda local, lo que a su vez ocasiona diversos inconvenientes tales como el aumento de la inflación y de servicios públicos.

▮ Devaluación interna: las autoridades

pueden implementar este tipo de devaluación realizando ajustes en las rentas, los salarios y disminuciones de déficit, así como también en mejoras que contribuyan con la productividad para recuperar la competitividad perdida.

▮ Devaluación competitiva: también llamada guerra de divisas, tiene como objetivo el provocar una competencia entre dos países o más, en la cual cada país trata de conseguir que su moneda local tenga un tipo de cambio bajo que le resulte beneficioso.

▮ Devaluación fiscal: esta gira en torno a la alteración de los precios de distintos impuestos y tiene como fin el alcanzar la competitividad económica para optimizar la exportación y restar los costos de producción.

▮ Sobrevaloración de la moneda local con respecto a la moneda exterior.

▮ Escape de divisas por falta de inversión de capitales extranjeros.

▮ Falta de confianza en la moneda y política local.

▮ Déficit en la balanza comercial, es decir, mayores importaciones que exportaciones.

▮ Decisión del Banco Central, de fomentar la producción interna y bajar las importaciones.

▮ Emisión monetaria. Según algunas teorías llamadas comúnmente monetaristas, la emisión de billetes sin respaldo por parte del banco central de un país para financiar el gasto público, conduce a una liquidez artificial que genera inflación (aumento de precios) y el derrumbe de su poder adquisitivo real, lo cual en términos internacionales conduce eventualmente en una devaluación.

1. Introducción

2. Origen del término Devaluación

3. Definición de devaluación

4. Tipos de devaluación

5. ¿Por qué devalúan su moneda los países?

6. Causas de la devaluación

7. Efectos de la devaluación

8. Bolivia no devalúa su moneda

9. ¿Por qué Bolivia mantiene su tipo de cambio fijo?

5. ¿POR QUÉ DEVALÚAN SU MONEDA LOS PAÍSES?

La devaluación de una moneda puede tener muchas causas, sin embargo, esta generalmente sucede porque no hay demanda de la moneda local o hay mayor demanda que oferta de la moneda extranjera. Esto puede ocurrir por pérdida de confianza en la economía local, volatilidad sociopolítica, inestabilidad de sus políticas fiscales, etc.

6. CAUSAS DE LA DEVALUACIÓN

Las principales causas por las cuales se genera una devaluación son las siguientes:

7. ¿CUÁLES SON LAS DESVENTAJAS Y VENTAJAS PARA UN PAÍS CUANDO DEVALÚA SU MONEDA?

7.1 Efectos de la devaluación

El devaluar una moneda provoca tanto ventajas (efectos positivos) como desventajas (efectos negativos).

7.1.1 Efectos positivos

Los principales **efectos positivos** de la devaluación de la moneda son los siguientes:

- ☞ Al devaluarse la moneda nacional, **las exportaciones se vuelven más competitivas** frente a las que se realizan con monedas de mayor valor.
- ☞ Consigue **ampliar el turismo internacional**, ya que atrae a personas extranjeras cuya moneda vale más.
- ☞ Si se revisa al aumento de los salarios, puede **optimizar el gasto interno de productos nacionales**, ya que los productos que se importan suelen ser más costosos.

1. Introducción
2. Origen del término Devaluación
3. Definición de devaluación
4. Tipos de devaluación
5. ¿Por qué devalúan su moneda los países?
6. Causas de la devaluación
7. Efectos de la devaluación
8. Bolivia no devalúa su moneda
9. ¿Por qué Bolivia mantiene su tipo de cambio fijo?

7.1.2 Efectos negativos

Al devaluar la moneda de un país también se producen ciertos efectos negativos:

- ☞ Descontento social que puede manifestarse en un costo político y una crisis económica.
- ☞ Aumento en gran escala de la inflación.
- ☞ Pérdida del valor real del salario.

8. ¿POR QUÉ BOLIVIA NO DEVALÚA SU MONEDA?

Bolivia avanza hacia el noveno año sin devaluación de su moneda, una tendencia que en el Banco central espera mantener invariable este 2020 gracias a las reservas internacionales, que a pesar de su caída todavía son “suficientes” para garantizar la estabilidad cambiaria.

Bolivia mantiene un tipo de cambio fijo y sin modificación desde el 2 de noviembre de 2011, producto de la llamada política de “Bolivianización”, que consiste en priorizar la moneda local sobre la divisa.

El 16 de abril pasado, el BCB desechó la posibilidad de una devaluación de la moneda local frente al dólar a consecuencia de las medidas económicas del gobierno interino para atenuar los efectos de la pandemia.

Si Bolivia tendría que devaluar su moneda, sería con la finalidad de incrementar sus exportaciones en la producción de bienes finales con valor agregado. Sin embargo, nuestro país carece de un desarrollo industrial manufacturero adecuado como para competir con la producción de otros países, por tanto, no es conveniente devaluar la moneda nacional si no somos industrialmente competitivos.

Por otra parte, Bolivia por el momento tiene asegurado la exportación de gas a las repúblicas de Brasil y Argentina, ya que este producto aparte de ser utilizado en la producción industrial, es un bien de primera necesidad para las familias. Por tanto, devaluar la moneda nacional tendría beneficio mínimo en la exportación de este producto a los dos países mencionados.

9. ¿POR QUÉ BOLIVIA MANTIENE SU TIPO DE CAMBIO FIJO?

En un sistema de régimen de tipo de cambio fijo, el Banco Central de Bolivia (BCB) se compromete a comprar y vender moneda extranjera (dólares norteamericanos) al precio que fijo previamente de Bs 6,86 y Bs 6,96 por 1 \$US respectivamente desde noviembre de 2011 hasta la actualidad que son más de nueve años continuos (ver gráfico 1). Las consecuencias de dicho sistema son cruciales, aunque en la práctica no son comprendidas en su real dimensión de sus efectos en el corto y largo plazo en la economía del país.

De acuerdo al tipo de cambio nominal bs. por 1\$us, en el año 2006, llegó a un 8,03bs. En el año 2007 disminuyó en un 0,33bs llegando a 7,67bs, luego en el año 2008 y 2009 se mantuvo en un 7,07bs, pasando al año 2010 que llegó a 7,04bs. Y a partir del 2011 mantiene un tipo de cambio fijo de 6,96bs hasta el 2020.

El compromiso de la fe del Estado de nuestro país con sus ciudadanos al mantener un sistema de tipo de cambio fijo, no puede hacer política monetaria según principios económicos básicos, porque a cualquier aumento o disminución de la cantidad de dinero lo rige el aumento o la disminución de las reservas in-

GRÁFICO 1 EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL (Bs=1\$US)



FUENTE: Elaboración propia utilizando información sitio WEB: bcb.gov.bo

1. Introducción
2. Origen del término Devaluación
3. Definición de devaluación
4. Tipos de devaluación
5. ¿Por qué devalúan su moneda los países?
6. Causas de la devaluación
7. Efectos de la devaluación
8. Bolivia no devalúa su moneda
9. ¿Por qué Bolivia mantiene su tipo de cambio fijo?

ternacionales netas (RIN) del Banco Central de Bolivia. Por lo tanto, no tendría la opción de dar crédito al gobierno o de otorgar liquidez al sistema bancario, que, si aún lo realiza, como viene sucediendo, se tiene una disminución de las reservas internacionales netas como viene registrando actualmente el Banco Central.

Los afectados en Bolivia por mantener un régimen de tipo de cambio fijo se dividen en dos: a) los ganadores que son los importadores formales e informales que acceden a los dólares norteamericanos para comprar bienes y servicios principalmente de China, y comercializado en el mercado interno a precios bajos que también beneficia a los consumidores porque aumenta su excedente y b) los perdedores son los exportadores que por la venta de sus productos al mercado mundial reciben Bs 6,86 por 1 \$us, y también pierden las empresas que

venden al mercado interno porque disminuyen su excedente. Adicionalmente los costos internos se elevan periódicamente por regulaciones gubernamentales que disminuyen los márgenes de ganancias de las empresas y declinan las expectativas de realizar nuevos proyectos y creación de nuevos puestos de trabajo, para profesionales jóvenes egresados de las universidades que al no ser absorbido por el mercado de trabajo repercute desfavorablemente en el crecimiento económico del país.

La sostenibilidad de un régimen de cambio fijo requiere contar con un nivel óptimo de reservas internacionales en el Banco Central de Bolivia.

¿Es posible cuantificar a cuánto asciende el monto óptimo?

Si, y existen varios estudios sobre el nivel óptimo de las reservas internacionales que coin-

ciden en señalar que un país debe mantener un monto determinado de reservas que brinde seguridad a la libre circulación del capital, la tenencia de bonos y pagarés extranjeros y para la importación de bienes.

¿Y cuál es este monto óptimo de reservas internacionales netas del Banco Central?

Estimaciones sobre el nivel óptimo de reservas internacionales para nuestro país, varía entre un rango de \$us6.000 millones y \$us7.000 millones en un ambiente de crisis económica, que al mes de enero 2020 están dentro del rango que permite sostener el tipo de cambio nominal fijo de compra y venta de Bs 6,86 y Bs 6,96 por 1 \$us respectivamente desde noviembre de 2011 hasta la actualidad (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2 EVOLUCIÓN DEL SALDO, VARIACIÓN Y PROMEDIO MENSUAL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (En millones de dólares americanos)



FUENTE: Elaboración propia utilizando información sitio web: bcb.gob.bo “Los años 2019 y 9 de enero 2020 datos preliminares”

1. Introducción
2. Origen del término Devaluación
3. Definición de devaluación
4. Tipos de devaluación
5. ¿Por qué devalúan su moneda los países?
6. Causas de la devaluación
7. Efectos de la devaluación
8. Bolivia no devalúa su moneda
9. ¿Por qué Bolivia mantiene su tipo de cambio fijo?

Otro indicador, aconseja a los países, un nivel de reservas que cubra la totalidad de la deuda externa a corto plazo.

También se considera, como nivel óptimo de reservas, aquel monto que permita cubrir tres a cuatro meses de importación de un país.

“Para mantener un tipo de cambio fijo en el contexto de una alta dependencia de los productos básicos, se necesita un gran stock de reservas, sin embargo, de acuerdo al gráfico 2, las reservas internacionales, desde 2014, se redujeron a Mas de la mitad, llegando a 6.468 millones de dólares en 2019 y 6.429 en 2020.

Según el Banco central de Bolivia, la disminución de las RIN a partir de 2014 se debió principalmente al efecto negativo de precios internacionales de las materias primas y al elevado déficit fiscal.

¿Sería factible ir del régimen de tipo de cambio nominal fijo al tipo de cambio nominal flexible en nuestro país en la actualidad?

No es real optar por un régimen cambiario flexible en las actuales condiciones económicas en que se halla nuestro país. Bajo el sistema flexible que fue propuesto desde 1950 por el Premio Nobel de Economía Milton Friedman, tiene las bondades de amortiguar los shocks externos y mantener el uso de la política monetaria como un instrumento independiente y que el Banco Central acuda en ayuda del sistema financiero ante una crisis. Los incrementos de oferta monetaria no deseados bajo este régimen cambiario flexible se traducen en mayores niveles de tipo de cambio y de precios. Para mantener la inflación bajo control el Banco Central tiene que ser autónomo y fijar metas explícitas de inflación.

Durante catorce años la economía boliviana, se caracterizó con un predominio y mayor protagonismo del Estado en la economía boliviana en todas las actividades mediante la expansión del gasto público y financiamiento del Banco Central y endeudamiento público, razón por la cual, no es adecuado en estas condiciones el régimen de cambio nominal flexible porque conduciría a mayores niveles

del tipo de cambio nominal, elevación de precios de bienes y servicios, incremento de los precios de los insumos importados que utiliza la industria nacional, pérdida del poder adquisitivo de la moneda (el boliviano), disminución del poder adquisitivo de los salarios, etc. generaría expectativas desfavorables, aceleración de la inflación de corto y largo plazo e ingresar en una recesión económica.