

ESCUELA MILITAR DE INGENIERIA
MCAL. ANTONIO JOSE DE SUCRE
"BOLIVIA"

HISTORIA DEL TIPO DE CAMBIO EN BOLIVIA.



Escuela Militar de Ingeniería

Prestigio, Disciplina y Mejores Oportunidades

CODIGO:

Jadai Bustamante Espinoza C 3500-9

Michelle Omonte Pantoja C 3153-4

Dayana Rojas Burgos C 3189-5

DOCENTE:

Lic. Rodrigo Paniagua Tapia

CARRERA:

Ingeniería Comercial

SEMESTRE:

Decimo

COCHABAMBA, 2016

Índice de contenido

	Pág.
1.Introducción.....	1
2.Antecedentes.....	2
3.Desarrollo.....	3
3.1. Tipo de cambio de Bolivia en el periodo 1900 al 1980.....	3
3.2. Tipo de cambio de Bolivia en el periodo 1981 al 2000.....	4
3.3. Tipo de cambio de Bolivia en el periodo 2001 al 2016.....	7
4. Conclusiones.....	9
5. BIBLIOGRAFÍA.....	11



Historia del Tipo de Cambio en Bolivia

1. Introducción.

Ante una economía abierta donde Bolivia mantiene relaciones comerciales con otros países, surge el tipo de cambio para facilitar las transacciones por medio de la determinación del precio de la moneda extranjera expresada en moneda nacional (Bs.), además de contribuir a la competitividad de los precios de los productos en los mercados extranjeros. El tipo de cambio se expresa en forma dual, existe un precio de compra y otro de venta (tipo demanda-oferta o bid-ask price).¹

Es decir, en el caso de Bolivia es el número de bolivianos que se intercambian por otra unidad de moneda extranjera. Puede expresarse de dos maneras, dependiendo como se tome de referencia la unidad monetaria en el país o el otro, por ejemplo:

- Forma directa. Referenciando el valor de una unidad monetaria extranjera en términos de moneda nacional. Por ejemplo: 1 USD = 6,96 BOB.
- Forma indirecta. Referenciando el valor de una unidad monetaria nacional en términos de moneda extranjera. Por ejemplo: 1 BOB = 0,1436 USD.

En Bolivia, el tipo de cambio fue evolucionando en el transcurso del tiempo, en la época de la colonia, exactamente en el año 1795 circuló por primera vez la moneda llamada "real" que estaba acuñada por plata; la primera ley monetaria fue decretada el 17 de agosto de 1825 donde el peso era la unidad monetaria en oro y plata, pero la circulación era muy reducida debido a la pobreza y la poca extensión de la propia economía monetaria. En el año 1848 se reglamentó el funcionamiento de la Casa

¹ DORNBUSCH Rudiger, FISCHER Stanley, STARTZ Richard. Macroeconomía. 8ed. España, Mc Graw Hill 2002, Pág. 48.

de la moneda de Potosí siendo la acuñada de manera exclusiva por el Estado y se reconoció la existencia del oro, plata y cobre.

2. Antecedentes.

El tipo de cambio es el precio de las divisas expresado en moneda nacional, en algunos países los gobiernos permiten que sus tipos de cambio fluctúen y otros fijan el valor del tipo de cambio de sus monedas.²

El actual sistema monetario deriva de la evolución de 3 etapas importantes³: que se dieron en el transcurso del tiempo, se los presenta a continuación.

La primera es el sistema monetario patrón oro que consistía en el oro clásico es decir, el valor de la unidad monetaria en relación a una cantidad fija de oro, en esa época existía libre circulación del metal, libre acuñación y fundición y la legislación asignaba al oro funciones exclusivas como medio de pago y unidad de cuenta, seguidamente surgió el patrón oro en lingotes con la diferencia de que este fue retirado de circulación y sustitución por monedas de papel y monedas metálicas de baja denominación, el oro dejó de ser acuñado y fundido por los particulares y el estado por medio de Banco Central tomaron la obligación tanto de compra como de venta al precio oficial, y finalmente el patrón de oro en donde el estado ligo la moneda nacional con una divisa oro. La determinación del tipo de cambio estuvo sujeta a que los países fijaban un precio oficial a la unidad monetaria respecto a la onza de oro y a la vez determinar la paridad con las demás monedas, el tipo de cambio fluctuaba dentro los límites determinados de un país a otro.

Posteriormente surge el patrón libre o patrón papel se caracterizaba por que su poder adquisitivo derivaba de la relación entre la cantidad de la moneda en circulación y el volúmenes de mercancías y servicios, los billetes son de papel y el

² MANKIWI Gregory. Macroeconomía. 6ed. México D.F., Antoni Bosch Editor S.A. 2006. Pág. 219.

³ Rol del dinero en la economía, Apuntes de clases, SORIA GALVARRO, Carlos, Economía monetaria, Abril 2014, Cochabamba.

pago por este medio es forzoso, el tipo de cambio depende de varias condiciones, fuerzas o factores una de ellas puede ser por el nivel de productividad comparada y los niveles de salarios que determinan costos y precios, además por la estructura de la economía que determina a su vez el grado de elasticidad de la oferta y demanda; y por los movimientos del capital.

Después de la segunda Guerra mundial, en 1943 los Estados Unidos y la Gran Bretaña comienzan las negociaciones tendientes a instaurar un sistema monetario libre, multilateral y estable, para evitar caer nuevamente en el colapso de los sistemas cambiarios de los años treinta, basados en el patrón oro, y las políticas nocivas que caracterizaron a ese período. Surgió el sistema monetario patrón mixto o combinado que fue establecido por el Fondo Monetario Internacional en relación a los acuerdos de Bretton Woods, este que constituye en un patrón mixto que incorpora en el mismo algunas características del patrón y del patrón papel, la determinación del tipo de cambio estuvo sujeta a que FMI exigió que la paridad de la moneda de un país miembro se exprese en términos de oro como un común denominador en función al dólar estadounidense y la ley que estaba en vigencia el 1 de julio de 1944, para facilitar el comercio multilateral entre los países miembros mantenga convenios acuerdos de cambio con otros países miembros de FMI.

3. Desarrollo.

A continuación se desarrollara los hechos más importantes relacionados al tipo de cambio en Bolivia.

3.1. Tipo de cambio de Bolivia en el periodo 1900 al 1980.

En Bolivia a partir de 1908 se implementa la vigencia absoluto del patrón de oro que dura 24 años hasta 1932 con las características de libre convertibilidad.

A finales de 1932 durante el gobierno del Dr. Daniel Salamanca, se abandonó el patrón oro para adaptarse al patrón libre, y a partir del acuerdo de Bretton Woods

como miembro del FMI se asumió el patrón mixto o combinado con las variantes y adaptaciones que se tuvieron debido a los cambios del sistema financiero mundial. El 24 de diciembre de 1945 Bolivia se adhirió a los acuerdos monetarios de Breton Woods.

Imagen 1. Delegación Boliviana en Bretton Woods.



Fuente: The Bretton Woods Delegation turn 60.

El régimen de tipo de cambio fijo que había estado vigente entre 1957 y 1982, solamente con una devaluación en octubre de 1972, obligado por reservas internacionales extremadamente bajas debido a los menores flujos de capitales resultante de la crisis de la deuda externa, fue sustituido. Primero, por un régimen dual (tipo de cambio oficial sobrevaluado y paralelo totalmente divergente) que estuvo vigente hasta agosto de 1985.

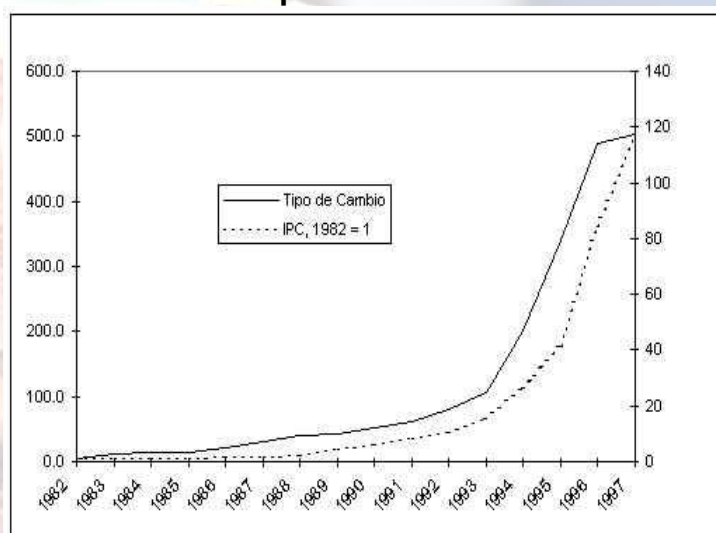
3.2. Tipo de cambio de Bolivia en el periodo 1981 al 2000.

Para comprender lo que ocurría en Bolivia es necesario que remontemos bastante tiempo atrás, pues de otro modo no puede percibirse el complejo panorama de como influyo el tipo de cambio al momento de crisis.

Cuando Siles asumió la presidencia en octubre de 1982 la situación política estaba muy lejos de haberse consolidado y la economía, por su parte, manifestaba ya signos preocupantes de deterioro. La economía, conducida por gobiernos débiles y transitorios que poco hacían para mejorarla, presentaba ya los signos

característicos de la crisis final del modelo de crecimiento hacia adentro. Durante el período de 1976 a 1981, el déficit del sector fiscal no financiero promediaba alrededor del 9,5% del PIB⁴ lo cual inducía ya una elevada inflación y un progresivo endeudamiento. Hacia mediados de 1981 se había llegado prácticamente a una cesación de pagos con el extranjero y el gobierno militar había apelado a un control de cambios para evitar el descenso de las reservas. La economía, en conjunto, se precipitaba hacia una severa crisis; véase en el siguiente gráfico.

Gráfico 1. Tipo de cambio en Bolivia



Fuente: Elaborado sobre la base de datos del BCB proporcionados por Cariaga.

A inicios de los años ochenta, el alza de la inflación mundial impulsó a que las tasas de interés aumenten y de esa forma, la mayoría de los países latinoamericanos confrontaron problemas por la acumulación de la deuda externa. Con el crédito externo cerrado, la única fuente de ingresos públicos en Bolivia fue la emisión inorgánica, que financió el déficit fiscal, que superó el 20% del PIB entre 1982 y 1985.

Este incremento súbito de la emisión se reflejó en un aumento importante del tipo de cambio paralelo. Para evitar problemas por las obligaciones en moneda extranjera, el Gobierno dictó el DS19249 en noviembre de 1982, convirtiendo las

⁴ Cariaga, Juan L., Estabilización y Desarrollo. Importantes Lecciones del Programa del Programa Económico de Bolivia, Ed. FCE/Los Amigos del Libro, La Paz, 1996, pág. 29.

obligaciones en dólares a pesos bolivianos, aspecto que se conoció como "desdolarización" y provocó un proceso de desintermediación financiera. Por estos motivos, la tasa de inflación subió dramáticamente de 296% en 1982 a 8170% en 1985, con un máximo de 23447% en septiembre de este último año. Para hacer frente a este dramático suceso, se establecieron medidas de impacto con la promulgación del DS21060 en agosto de 1985, con una estabilización basada fundamentalmente en el tipo de cambio y un fuerte recorte de gasto y empleo públicos, a la par de un incremento de los ingresos públicos a través del aumento del precio de la gasolina y de una reforma tributaria posterior. En la práctica, el tipo de cambio se convirtió en el ancla de la inflación, debido a su relación directa con los precios internos en los años de la hiperinflación, lo cual derivó en la paulatina dolarización de la economía boliviana, en especial del sistema financiero.

Los costos y graves secuelas de la hiperinflación de 1984-1985 convencieron al público de que la preservación del poder adquisitivo de la moneda nacional es primordial para el normal desenvolvimiento de las actividades económicas. En efecto, la dramática caída de 25% en el ingreso promedio de los bolivianos entre 1978 y 1986, y los efectos negativos del ambiente de incertidumbre económica en el empleo, evidenciaron los elevados costos de los períodos de inestabilidad macroeconómica. En los años posteriores, la inflación se mantuvo por encima de los dos dígitos hasta 1992. La paulatina recuperación de la actividad y la menor presión fiscal implicaron un descenso gradual de la inflación, salvo por el aumento en 1995 (12,6%), debido al incremento del precio internacional de productos básicos y por problemas climatológicos.

Un hito en la administración monetaria fue la promulgación de la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia en octubre de 1995, en la que se fijó como objetivo del ente emisor "procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional", que se interpretó como mantener una inflación baja y estable. En este contexto, a partir de 1996 el BCB comenzó a anunciar a principios de cada año, un objetivo máximo de inflación, que se convirtió en guía de las políticas monetaria y cambiaria. Con el

transcurso del tiempo este límite se redujo gradualmente, con el fin de lograr la convergencia de la inflación hacia niveles bajo

En 1993, después de ganar las elecciones aunque sin obtener mayoría absoluta, Gonzalo Sánchez de Lozada, el principal arquitecto de los ajustes de 1985, fue elegido por el congreso para ocupar la primera magistratura de Bolivia. Un hombre claramente comprometido a favor del libre mercado, Goni, como se lo llama popularmente, decidió realizar algunas de las reformas estructurales pendientes aún en el país del Altiplano. Entre sus realizaciones destacan el otorgamiento de completa autonomía al Banco Central en 1995 y un amplio programa de privatizaciones que afectó, ahora sí, a las más importantes empresas del país: YPFB (petróleo), el Lloyd Aéreo Boliviano, los teléfonos, la energía eléctrica, los ferrocarriles.

Entre 1996 y 2001, la tasa de inflación disminuyó de 8% a 0,9%. El bajo dinamismo del sector real de la economía, que comenzó a finales de 1998, el desempleo y la contracción crediticia explican de manera importante el debilitamiento de la demanda y, por tanto, el comportamiento de los precios domésticos.

3.3. Tipo de cambio de Bolivia en el periodo 2001 al 2016.

Como se mencionó previamente, la economía se encontraba prácticamente dolarizada. La compra y venta de la mayoría de los artículos, las captaciones del sistema financiero y el pago de salarios giraba en torno a la moneda extranjera, y los librecambistas abundaban en todo el país. Desde 2001 hasta 2005, el ritmo de apreciación del tipo de cambio es permanente y con variaciones de un dígito de mes a mes, esto para compensar o mantener una inflación baja.

A partir de 2006, al mando del presidente Evo Morales Ayma, la política cambiaria en Bolivia dio un giro en cuanto a su orientación, pasando de un periodo caracterizado por continuas depreciaciones que se extendió por dos décadas, a uno basado en leves apreciaciones y estabilidad de la moneda nacional. En el escenario internacional desde noviembre de 2008, inicio la recuperación de la divisa del dólar,

casi en todos los países latinoamericanos se registraron devaluaciones de las monedas nacionales, sin embargo en el caso boliviano, exactamente a partir del 6 de octubre del 2008 el dólar bajó en Bolivia para la compra de 6,99 a 6,97 para la compra y para la venta de 7,07 a 6,96 bolivianos por dólar. El tipo de cambio se mantiene congelado hasta el 24 de noviembre de 2010. La política del ente emisor es la apreciación del boliviano.

En los últimos años se suscitaron a nivel internacional distintos acontecimientos: el incremento en los precios internacionales, principalmente de materias primas en 2007-2008 y en 2010-2011; la crisis económica y financiera de 2008-2009 y la crisis de endeudamiento de 2011-2013. En los episodios con presencia de presiones inflacionarias externas se realizaron apreciaciones moderadas del boliviano, mientras que en periodos de incertidumbre y fuerte volatilidad cambiaria internacional se optó por mantener invariante el tipo de cambio para anclar las expectativas.

Imagen 2. Moneda de EEUU (USD) y Moneda Boliviana (Bs.)



Fuente: Google imágenes.

El 2 de noviembre de 2011, el Banco Central de Bolivia (BCB) realizó la última apreciación del boliviano con relación al dólar de Estados Unidos, al bajar la cotización de Bs 6,97 a Bs 6,96 para la venta y de Bs 6,87 a Bs 6,86 para la compra, manteniendo la misma vigente hasta la fecha pese a poseer un régimen cambiario de tipo crawling peg. La estabilidad en el tipo de cambio permitió una mayor

profundización de la bolivianización (uso del boliviano en depósitos, créditos y transacciones en general). Y por otro lado la apreciación del boliviano ocasiono un alza en los productos de exportación por lo tanto menos competitivos frente a los de otros países. Sin embargo paralelamente, los principales socios comerciales del país (Brasil, Argentina, Perú, Colombia) devalúan sus monedas por la inflación y a fin de compensar el déficit fiscal que se presenta, lo cual hace más competitivas sus exportaciones. Los artículos más afectados son los no tradicionales como la soya y sus derivados, el girasol, las maderas, el azúcar y las confecciones textiles, entre otros.

En lo que va de 2013, la orientación cambiaria de los principales socios comerciales tuvo una tendencia a la depreciación, la cual en muchos casos requirió ser contrarrestada mediante la intervención de sus bancos centrales, En general, la administración del tipo de cambio en Bolivia fue prudente, lo que permitió que la volatilidad del tipo de cambio sea baja, a diferencia de economías que mantienen un tipo de cambio más flexible.

4. Conclusiones.

1. Se puede concluir mencionando que el tipo de cambio es el precio de las divisas expresado en moneda nacional, en algunos países los gobiernos permiten que sus tipos de cambio fluctúen y otros fijan el valor del tipo de cambio de sus monedas tal es el caso de Bolivia en la actualidad pero este presente comportamiento en el transcurso de los años.

2. Bolivia ha sido tradicionalmente uno de los países más pobres de la América Latina. Con una economía minera y agrícola, y un amplio sector indígena campesino, su ingreso por habitante ha estado siempre entre los más bajos de toda la región. La historia boliviana, por otra parte, ha mostrado durante largos períodos una inestabilidad expresada en innumerables golpes de estado y dictaduras de diferente tipo, en un contexto general en el que las Fuerzas Armadas intervenían frecuentemente en la política del país y donde un sindicalismo más o menos

revolucionario adquirió un poder desconocido en otras latitudes. En el caso de la economía boliviana, las elevadas tasas de inflación en la década de los cincuenta y el proceso hiperinflacionario de mediados de los ochenta, representaron un significativo costo en términos de menor producción. La promulgación de la Ley 1670 se constituyó en la legitimación de que el ente emisor debía propender al control de la inflación. El reciente choque inflacionario puede y debe ser controlado con el uso adecuado de las políticas pertinentes para el caso. Al igual que otros países, el desafío consiste en asegurar que el objetivo principal del BCB es el control de la inflación, de tal forma que contribuya al desarrollo económico y social del país.

- La principal limitación para la conducción de la política monetaria en Bolivia fue el elevado grado de dolarización de la economía, que repercutió en la vulnerabilidad del sistema financiero. Si bien los bancos mantuvieron prudentemente el calce de monedas en sus balances, asumieron un alto riesgo crediticio cuando otorgaron créditos en moneda extranjera o en dólares a clientes con ingresos en moneda nacional. Asimismo, con la dolarización, el tipo de cambio se constituyó en un indexador que, a niveles altos de depreciación, determinó mayores tasas de inflación sobretodo hasta fines de la década de 1990. En conclusión la dolarización financiera se consideró una consecuencia de episodios de severas crisis económicas y alta inflación, que provocaron que los agentes utilicen la moneda extranjera para minimizar sus riesgos. A partir de 2006 se implementa la bolivianización, (la bolivianización consiste en conducir a todos ciudadanos de Bolivia a utilizar el peso Boliviano y no otra moneda, como normalmente se utiliza como reserva de valor el Dólar), se puede identificar dos aspectos; el positivo es que se fortaleció la moneda nacional, ahora se tienen créditos más accesibles y se incentiva al ahorro en bolivianos. Lo negativo es que provocó pérdida de competitividad en los mercados internacionales, provocó pérdida de exportaciones (soya, y otros), desbalance en la balanza comercial, incremento de las importaciones, desincentivó el ahorro en dólares que es una moneda de reserva de valor.

5. BIBLIOGRAFÍA.

- Cariaga, Juan L., Estabilización y Desarrollo. Importantes Lecciones del Programa del Programa Económico de Bolivia, Ed. FCE/Los Amigos del Libro, La Paz, 1996.
- DORNBUSCH Rudiger, FISCHER Stanley, STARTZ Richard. Macroeconomía. 8ed. España, Mc Graw Hill 2002.
- <http://www.eumed.net/cursecon/libreria/cl-mm-macro/cl-mm-macro.pdf>
- MANKIW Gregory. Macroeconomía. 6ed. México D.F., Antoni Bosch Editor S.A. 2006.
- Rol del dinero en la economía, Apuntes de clases, SORIA GALVARRO, Carlos, Economía monetaria, Abril 2014, Cochabamba.

