

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ECONOMÍA**



TESIS DE GRADO

MENCIÓN: ANÁLISIS ECONÓMICO

**“EL TIPO DE CAMBIO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE BOLIVIA,
PERIODO 1980 – 2020”**

POSTULANTE: MOGRO VIDAURRE José María.

DOCENTE TUTOR: M.SC. HUANCA QUISPE Juan Isidro.

DOCENTE RELATOR: M.SC. LEÓN RADA Hernán Daniel.

LA PAZ – BOLIVIA

2023

DEDICATORIA:

*A MI QUERIDOS PADRES JOSÉ MOGRO(+)
Y BEATRIZ VIDAURRE, QUE MI MADRE EN
TODO MOMENTO ME BRINDO SU APOYO,
COMPENSIÓN Y CARIÑO CON LA
BENDICIÓN DE DIOS QUE SIEMPRE ESTA
PRESENTE EN MI VIDA Y EN MI CORAZÓN.*

AGRADECIMIENTO

A Dios por brindarme el hermoso regalo de la vida, a mis queridos padres José Mogro (+) y Beatriz Vidaurre, por brindarme el apoyo y cariño en toda mi vida, a mi hermana Carina Mogro y sobrina Luciana R. Mogro, que me brindaron su apoyo incondicional en todo momento, son el mayor regalo que la vida me ha dado.

A los licenciados Roberto Ticona, que me brindo el apoyo para la conclusión de mi tesis, Juan Isidro Huanca, Hernán Daniel León por brindarme la guía metodológica para realizar esta investigación y asesoramiento de la misma.

“Grazie per tutto quello che basta chiedere a Dio di prendersi cura e sempre benedico”

ÍNDICE GENERAL

CAPÍTULO I: REFERENCIA METODOLÓGICA DE INVESTIGACIÓN	pág. 1
1. REFERENCIA METODOLÓGICA DE LA INVESTIGACIÓN	pág. 2
1.1.IDENTIFICACIÓN DEL TEMA	pág. 2
1.1.1. Tema de Investigación.....	pág. 2
1.1.2. Alcance del tema de investigación	pág. 3
1.1.3. Relación con la Mención	pág. 3
1.1.4. Relación con la materia de Mención	pág. 4
1.2. DELIMITACIÓN DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN	pág. 4
1.2.1. Delimitación temporal.....	pág. 4
1.2.1.1. Primer Periodo 1980-2005 (Economía de Mercado)	pág. 4
1.2.1.2. Segundo Periodo 2006-2019 (Economía Plural)	pág. 5
1.2.2. Referencia Histórica	pág. 6
1.2.3. Delimitación General	pág. 7
1.2.3.1. Delimitación Espacial	pág. 7
1.2.3.2. Delimitación Sectorial.....	pág. 7
1.2.3.3. Delimitación Institucional.....	pág. 7
1.2.3.4. Delimitación Mención	pág. 8
1.2.4. Restricción de Categorías y Variables Económicas	pág. 8
1.2.4.1. Categorías Económicas	pág. 8
1.2.4.2. Variables Económicas	pág. 8

1.3. PLANTEAMIENTO DEL OBJETO DE INVESTIGACIÓN	pág. 8
1.4. PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN	pág. 9
1.5. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	pág. 9
1.5.1. Problematización.....	pág. 9
1.5.1.1. Problematización de Categorías Económicas	pág. 10
1.5.1.1.1. Tipo de Cambio	pág. 10
1.5.1.1.2. Crecimiento Económico	pág. 10
1.5.1.2. Variables Económicas	pág. 11
1.5.1.2.1. Tipo de Cambio Nominal.....	pág. 11
1.5.1.2.2. Inflación Interna	pág. 12
1.5.1.2.3. Producto Interno Bruto Per-Cápita	pág. 12
1.5.1.2.4. Producto Interno Bruto Nominal	pág. 13
1.5.1.2.5. Ahorro Interno	pág. 14
1.5.1.2.6. Inversión Interna	pág. 15
1.5.2. Planteamiento del Problema.....	pág. 17
1.5.3. Justificación del Tema de Investigación	pág. 17
1.5.3.1 Económica	pág. 17
1.5.3.2 Teórica.....	pág. 17
1.5.3.3. Social.....	pág. 17
1.5.3.4. Mención.....	pág. 18
1.6. PLANTEAMIENTO DE LOS OBJETIVOS	pág. 18

1.6.1. Objetivo General.....	pág. 18
1.6.2. Objetivos Específicos.....	pág. 18
1.7. PLANTEAMIENTO DE HIPÓTESIS	pág. 19
1.8. APLICACIÓN METODOLÓGICA.....	pág. 19
1.8.1. Método de la Investigación	pág. 19
1.8.2. Tipo de Investigación	pág. 19
1.8.3. Instrumentos de Investigación	pág. 20
1.8.4. Fuentes de Información.....	pág. 20
1.8.4.1. Documental.....	pág. 20
1.8.4.2. Estadística	pág. 21
1.8.4.3. Teórica.....	pág. 21
1.8.5. Procesamiento de Información	pág. 22
1.8.6. Análisis de Resultados.....	pág. 22
1.9. FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	pág. 23
1.9.1. Aspectos Conceptuales y Definiciones.....	pág. 23
1.9.1.1. Crecimiento económico	pág. 23
1.9.1.2 Calculo de las tasas de crecimiento	pág. 23
1.9.1.3 Ahorro	pág. 24
1.9.1.4 Inversión	pág. 25
a) La inversión financiera.....	pág. 26
b) La inversión especulativa	pág. 26

c) La inversión productiva o real.....	pág. 26
1.9.2. Producto Interno Bruto (PIB) per cápita.....	pág. 27
1.9.3. Tipo de cambio.....	pág. 28
a) Tipo de Cambio Nominal	pág. 29
b) Variabilidad del Tipo de Cambio Nominal	pág. 30
c) Tipo de Cambio Real	pág. 30
d) Variabilidad del Tipo de Cambio Real	pág. 31
1.9.4. Producto Interno Bruto.....	pág. 31
1.9.5. Inflación	pág. 32
1.9.5.1. Inflación y el índice de precios al consumidor	pág. 33
1.9.5.2. Construcción de los índices de precios IPC	pág. 34
1.9.5.3. Origen de la inflación	pág. 34
1.9.6. Depreciación monetaria	pág. 35
1.9.6.1. Depreciación e inflación	pág. 36
1.9.7. Régimen cambiario	pág. 36
a) Tipo de Cambio Fijo	pág. 37
b) Tipo de Cambio ajustable	pág. 37
c) Tipo de Cambio Crawling Peg	pág. 37
d) El encaje legal	pág. 38
1.9.8. Aspectos Teóricos de la Investigación.....	pág. 38
1.9.8.1. Teorías del crecimiento económico.....	pág. 39

a) La teoría clásica del crecimiento.....	pág. 39
b) La teoría neoclásica del crecimiento.....	pág. 40
c) La nueva teoría del crecimiento	pág. 41
1.9.8.2. Teorías del Crecimiento Económico según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)	pág. 42
a) Raúl Prebisch	pág. 42
b) Osvaldo Sunkel	pág. 44
c) Fernando Henrique Cardoso-Enzo Faletto.....	pág. 48
d) Celso Furtado.....	pág. 52
1.9.8.3. Teorías del Tipo de Cambio Ricardo Torrez Gaytán	pág. 55
a) Principio de la economía bajo un sistema de Tipo de Cambio fijo	pág.56
b) La economía bajo un sistema de Tipo de Cambio flexible	pág. 56
1.9.8.4. El tipo de cambio según Felipe Larraín y Jeffrey Sachs	pág. 57
a) Tipo de cambio fijo	pág. 57
b) Tipo de cambio fijo y tipo de cambio ajustable.....	pág. 57
c) Tipo de cambios flexibles	pág. 57
d) Política monetaria y cambiaria en una economía abierta	pág. 58
1.9.8.5. El tipo de cambio en una economía abierta	pág. 58
a) Tipo de cambio nominal	pág. 58
b) Tipo de cambio real	pág. 59
1.9.8.6. Regímenes Cambiarios de los Países en Desarrollo y en Transición según el Fondo Monetario Internacional	pág. 59

1.9.8.7. Teoría monetarista del crecimiento económico, inflación y el desempleo	pág. 62
1.9.8.8. Política monetaria con tipos fijos de cambio.....	pág. 62
1.9.8.8.1. Políticas monetarias esterilizadas	pág. 62
1.9.8.8.2. Políticas monetarias sin aplicar una esterilización.....	pág. 64
1.9.8.9. Objetivo de la política monetaria.....	pág. 66
1.9.8.9.1. Canales de transmisión de la política monetaria	pág. 66
1.9.8.9.2. El mecanismo del tipo de cambio	pág. 66
1.9.8.8. Modelo de crecimiento económico de Solow	pág. 68
1.9.8.8.1. Factores del crecimiento económico.....	pág. 68
1.9.8.8.2. Ahorro, Inversión y Empleo	pág. 69
CAPÍTULO II: ASPECTOS DE POLÍTICAS, NORMAS E INSTITUCIONAL	pág. 71
2. MARCO DE POLÍTICAS, NORMAS E INSTITUCIONAL.....	pág. 72
2.1. POLÍTICAS	pág. 72
2.1.1. Período Modelo de Economía de Mercado (1980-2005)	pág. 72
2.1.2. Período Modelo Economico Social Comunitario Productivo (2006–2020)	pág. 80
2.2. NORMATIVO	pág. 86
2.2.1. Período Modelo de Economía de Mercado (1980–2005)	pág. 86
2.2.2. Período Modelo Economico Social Comunitario Productivo (2006–2020)	pág. 87
2.3. INSTITUCIONAL.....	pág. 89

2.3.1. Ministerio de Economía y Finanzas Públicas	pág. 89
2.3.2. Banco Central	pág. 89
a) En Política Monetaria.....	pág. 89
b) En Política Cambiaria	pág. 90
CAPÍTULO III: FACTORES DETERMINANTES Y CONDICIONANTES DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN.....	pág. 91
3. FACTORES DETERMINANTES Y CONDICIONANTES DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN	pág. 92
3.1. Aspectos Generales.....	pág. 92
3.1.1. Política cambiaria y monetaria en Bolivia	pág. 92
3.1.2. Comportamiento del Tipo de Cambio Nominal.....	pág. 93
3.1.2.1. Variación del tipo de cambio nominal	pág. 95
3.2. Variable Inflación	pág. 103
3.2.1. Comportamiento de la Inflación	pág. 104
3.3. Producto Interno Bruto per-cápita	pág. 112
3.4. Comportamiento de la tasa de crecimiento del PIB Nominal.....	pág.119
3.5. Evolución del Ahorro en el Sistema Financiero	pág.127
3.6. Inversión Pública.....	pág. 137
3.7 Simulación de modelo económico con un incremento en la cantidad monetaria y su efecto en el corto, medio y largo plazo para la economía boliviana	pág. 142
CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	pág. 159
4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	pág. 160

4.1. CONCLUSIONES	pág. 160
4.1.1. Conclusión General	pág. 160
4.1.2. Conclusiones Específicas.....	pág. 161
4.2. APORTE DE LA INVESTIGACIÓN EN LA MENCIÓN.....	pág. 164
4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS	pág. 164
4.4. EVIDENCIA TEÓRICA	pág. 169
4.5. RECOMENDACIONES.....	pág. 171
4.5.1. Recomendaciones Específicas	pág. 171
BIBLIOGRAFÍA	pág. 172
ANEXOS	pág. 180

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N° 1: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL; 1980-1986 (bolivianos y porcentaje) .. pág.95

GRÁFICO N° 2: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL; 1987-2005 (bolivianos y porcentaje) .. pág.97

GRÁFICO N°3: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL PERIODO (1987-1994) Y (2006-2009)... pág.99

GRÁFICO N°4: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL; 2006-2020 (bolivianos y porcentaje) pág.100

GRÁFICO N°5: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL PERIODO 1995-2005 Y 2010-2020..... pág.102

GRÁFICO N° 6: INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO 1980 – 1986 (BASE 1980 EN %) pág.1023

GRÁFICO N°7: INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO 1987 – 2005 (BASE 1991 EN %) pág.106

GRÁFICO N°8: TASA DE INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1987 – 1994 Y MESCP 2006 – 2010 pág.108

GRÁFICO N°9: INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO 2006 – 2020 (BASE 2007 EN %) pág.109

GRÁFICO N°10: TASA DE INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1991 – 2005 Y MESCP 2006 – 2020 pág.111

GRÁFICO N°11: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA DE BOLIVIA PERIODOS 1980 – 1986 pág.112

GRÁFICO N°12: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA DE BOLIVIA PERIODOS 1987 – 2005 pág.114

GRÁFICO N°13: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO 1987-1994 Y MODELO ECONOMICO SOCIAL COMUNITARIO PRODUCTIVO 2006-2010	pág.115
GRÁFICO N°14: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA DE BOLIVIA PERIODOS 2006 – 2020	pág.117
GRÁFICO N°15: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO 1995-2005 Y MODELO ECONOMICO SOCIAL COMUNITARIO PRODUCTIVO 2006-2020	pág.119
GRÁFICO N°16: PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL DE BOLIVIA PERIODOS 1990 – 2005	pág.121
GRÁFICO N°17: PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL DE BOLIVIA MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO 1987-1994 Y EL NUEVO MESCP 2006-2010	pág.123
GRÁFICO N°18: PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL DE BOLIVIA PERIODOS 2006 – 2020	pág.124
GRÁFICO N°19: PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL DE BOLIVIA MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO 1995-2005 Y EL NUEVO MESCP 2006-2020	pág.126
GRÁFICO N°20: AHORRO FINANCIERO DE BOLIVIA PERIODOS 1997-2005	pág.127
GRÁFICO N°21: AHORRO FINANCIERO DE BOLIVIA PERIODOS 2006-2020	pág.129
GRÁFICO N°22: AHORRO FINANCIERO DE BOLIVIA MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO 1997-2005 Y EL NUEVO MESCP 2006-2020	pág.131
GRÁFICO N°23: BOLIVIANIZACIÓN DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA PERIODOS 1997-2005.....	pág.132

GRÁFICO N°24: BOLIVIANIZACIÓN DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA PERIODOS 2006-2020.....	pág.134
GRÁFICO N°25: BOLIVIANIZACIÓN DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA CON EL MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO 1997-2005 Y EL NUEVO MESCP PERIODO 2006-2020 ...	pág.136
GRÁFICO N°26: INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA PERIODOS 1997-2005	pág.137
GRÁFICO N°27: INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA PERIODOS 2006-2020	pág.139
GRÁFICO N°28: INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO PERIODO 1992-2005 Y EL NUEVO MESCP PERIODO 2006-2020.....	pág.141
GRÁFICO N°29: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y EL TIPO DE CAMBIO PERIODOS 1980–1986.....	pág.166
GRÁFICO N°30: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y EL TIPO DE CAMBIO PERIODOS 1987–2005.....	pág.167
GRÁFICO N°31: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y EL TIPO DE CAMBIO PERIODOS 2006–2020.....	pág.168
GRÁFICO N°32: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y EL TIPO DE CAMBIO MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1995-2005 Y MODELO ECONÓMICO SOCIAL COMUNITARIO PRODUCTIVO 2006-2020.....	pag. 169

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO N°1	PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 1980-1986	pág.180
ANEXO N°2	PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 1987 – 1993	pág.181
ANEXO N°3	PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 1994 – 2000	pág.182
ANEXO N°4	PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 2001-2007	pág.183
ANEXO N°5	PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 2008 – 2014	pág.184
ANEXO N°6	PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 2015 – 2020	pág.185
ANEXO N°7	PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 1980 – 1986	pág.186
ANEXO N°8	PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 1987 – 1994	pág.187
ANEXO N°9	PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 1995 – 2003	pág.188
ANEXO N°10	PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 2004 – 2012	pág.189
ANEXO N°11	PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 2013 – 2020	pág.190
ANEXO N°12	PORCENTAJE PROMEDIOS ANUALES MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1980 – 1986	pág.191

ANEXO N°13 PORCENTAJE PROMEDIOS ANUALES MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1987 – 2005	pág.192
ANEXO N°14 PORCENTAJE PROMEDIOS ANUALES MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2006 – 2020	pág.193
ANEXO N°15 PROMEDIO ANUAL MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1980 – 1986.....	pág.194
ANEXO N°16 PROMEDIO ANUAL MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1987 – 2005.....	pág.195
ANEXO N°17 PROMEDIO ANUAL MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2006 – 2020.....	pág.196
ANEXO N°18 PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL POR PERIODO 1980 – 2020.....	pág.197
ANEXO N°19 PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA EN DÓLARES Y VARIACIÓN PORCENTUAL 1980-2000.....	pág.198
ANEXO N°20 PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA EN DÓLARES Y VARIACIÓN PORCENTUAL 2001-2020.....	pág.199
ANEXO N°21 PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL 1990-2010.....	pág.200
ANEXO N°22 PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL 2011-2020.....	pág.201
ANEXO N°23 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL EN MILLONES DE BOLIVIANOS, TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y VARIACIONES PORCENTUALES 1980-1999	pág.202
ANEXO N°24 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL EN MILLONES DE BOLIVIANOS, TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y VARIACIONES PORCENTUALES 2000-2020	pág.203

PRESENTACIÓN

El presente trabajo corresponde a la Mención de Análisis Económico que trata de la incidencia del Tipo de cambio en el crecimiento económico en Bolivia, la investigación inicia en las materias de Seminario de grado I y II con el apoyo en los Talleres de investigación en el Instituto de Investigaciones Económicas (IIE) en tres fases, la primera fase es la identificación del tema, se investigó información documental, teórica y estadística, la segunda fase es la elaboración del Perfil de investigación y en el mismo se concluye con la redacción de la Tesis de los Capítulos I, II, III, IV en una tercera fase.

La Carrera de Economía promueve la modalidad de graduación mediante el desarrollo de la investigación en la Universidad Mayor de San Andrés, en el contexto macroeconómico mediante el apoyo del IIE con la realización de Talleres de Investigación para el seguimiento, perfeccionamiento y conducción de los Trabajos de investigación bajo la modalidad de tesis.

El tiempo delimitado en el trabajo de investigación comprende 41 años, dividida en dos periodos por la manifestación de dos modelos económicos, el primer periodo de 1980-2005 denominado Modelo de Economía de Mercado que permite que el régimen del Tipo de Cambio sea único y flexible bajo el control de mercado y el segundo periodo 2006-2020 es el Modelo Económico Social Comunitario Productivo, que paso al régimen de Tipo de Cambio fijo-ajustable controlado por el Banco Central de Bolivia.

RESUMEN

Bolivia es un país que en la década de los años ochenta pasó uno de sus peores episodios de crisis económica con la hiperinflación, desde entonces enfrenta cambios estructurales en eventos políticos, sociales y económicos, en los 41 años de estudio del trabajo de investigación, y se hace referencia a los periodos (1980-1985) como modelo económico estatista, desde (1986-2005) como periodo de economía de mercado y (2006-2020) como modelo económico social comunitario productivo.

El trabajo de investigación se realiza con el propósito de obtener comparaciones del impacto que ocasiona el tipo de cambio en el crecimiento económico de Bolivia y los efectos que este tiene en variables como la inflación interna, el producto interno bruto nominal, el producto interno bruto per-cápita, el ahorro financiero, la inversión interna y el producto interno bruto real.

Como parte concluyente del trabajo de investigación se llega a que el impacto positivo que tiene el tipo de cambio en el crecimiento económico se debe a las medidas económicas que brindan una mayor confiabilidad a la población nacional en cuanto a la estabilidad de la moneda nacional y este se convierte en el principal valor de adquisición de Bolivia.

CAPÍTULO I

REFERENCIA METODOLÓGICA

DE INVESTIGACIÓN

CAPÍTULO I:

1. REFERENCIA METODOLÓGICA DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. IDENTIFICACIÓN DEL TEMA

1.1.1. Tema de Investigación

“El tipo de cambio en el crecimiento económico”.

Las dos categorías económicas que enmarcaran los límites de la investigación son: **como primera categoría el Tipo de Cambio** representado por el tipo de cambio nominal, y el indicador de la inflación interna; **y como segunda categoría el Crecimiento económico** en el que se enfocara datos de ahorro, e inversión interna que se viene realizando, e indicadores tanto del producto interno bruto de la economía nacional como el producto interno bruto per cápita. Ambas categorías están enmarcadas dentro de la macroeconomía, sin dejar de lado su estudio al nivel de la microeconomía.

En toda economía se debe comprender que los Tipos de Cambio no son inocuos y más bien son variables que pueden conducir a la economía a una situación de colapso o de éxito. Está claramente demostrado que tanto la sobrevaluación como la subvaluación de la moneda tiene efectos muy poderosos en el desenvolvimiento de la economía. Cuando una moneda está sobrevaluada provoca una pérdida de competitividad con la secuela de efectos que acarrea, mientras que la moneda subvaluada, sus efectos son favorables para la competitividad y el desarrollo de la economía¹.

Desde otro punto de vista, la teoría monetarista sostiene: para que una economía mantenga un vigoroso crecimiento económico, primero tiene que sanear su economía, estabilizando y fortaleciendo su moneda². La teoría monetarista es concluyente respecto a las causas que originan el proceso de la inflación al manifestar que "la inflación se produce cuando la cantidad de dinero aumenta más rápidamente que la cantidad de bienes y servicios; cuanto mayor

¹ Michel Vargas Eduardo, EL PODER DE LOS TIPOS DE CAMBIO, pág. 10.

² La importancia que esta escuela le da a la moneda respecto a su fortalecimiento y estabilidad en toda economía, ha dado lugar a que se les denomine **monetaristas**.

es el incremento de la cantidad de dinero por unidad de producción, la tasa de inflación de la economía es más elevada"³.

Desde el punto de vista de la teoría económica, el modelo clásico de Mundell-Fleming establece que una devaluación tiene efectos expansivos sobre la actividad económica derivados del aumento del sector transable, así como de sus mayores ingresos corrientes y futuros en moneda doméstica. Sin embargo, Krugman (1999), entre otros, destaca que una depreciación cambiaria (depreciación de la moneda nacional con respecto a la moneda extranjera) provoca un efecto negativo sobre el nivel patrimonial de aquellas empresas endeudadas en moneda extranjera, que se ve amplificado por las imperfecciones del mercado de capitales que reducen las posibilidades de acceso a financiamiento de aquellas empresas con una situación financiera frágil⁴.

1.1.2. Alcance del tema de investigación

El tema de investigación tiene alcance macroeconómico estudiando los sistemas de tipo de cambio flexible y fijo, bajo el supuesto de perfecta movilidad de capitales. Luego se muestra cómo se puede extender el modelo para considerar movilidad imperfecta de capitales y la dinámica del tipo de cambio en regímenes de flotación. Asimismo, con este enfoque se pueden analizar los efectos de corto plazo de una devaluación del tipo de cambio y las crisis cambiarias⁵.

1.1.3. Relación con la Mención

El tema de investigación tiene referencia con la mención de Macroeconomía Avanzada y Simulación de Modelos; porque estudia la Devaluación del tipo de cambio y Crecimiento Económico.

³ Friedman, Milton y Rose. 1980. "Libertad de Elegir". Nueva York. Ed. Harcourt Brace Jovanovich. Pág. 353.

⁴ Cabrera José María Y Munyo Juan Carlos, DEPRECIACIÓN CAMBIARIA DOLARIZACIÓN E INVERSIÓN, pág. 121.

⁵ De Gregorio José, Macroeconomía Teoría y Políticas, Modelo de Mundell-Fleming, pág. 539.

1.1.4. Relación con la materia de Mención

Tiene relación con las materias: “MACROECONOMÍA AVANZADA Y SIMULACIÓN DE MODELOS”, con el propósito de desarrollar el estudio en el largo plazo de la macroeconomía dinámica que permitan relacionar de mejor forma la teoría con el análisis empírico.

1.2. DELIMITACIÓN DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN

1.2.1. Delimitación temporal

El presente trabajo de investigación considera 41 años de estudio dividido en periodo de Economía de Mercado (1980-2005) y del Modelo Economico Social Comunitario Productivo (MESCP) (2006-2020).

Para el presente estudio se toma en cuenta estos periodos ya que en el primero de la Economía de Mercado de 1980-2005 existió grandes shocks económicos como la hiperinflación, privatización de empresas; y el segundo periodo de Economía Plural existe cambios de mucha consideración como, regulaciones en el tipo de cambio, la bolivianización y efectos sobre el ahorro e inversión, como también en el Producto Interno Bruto Nominal, y Producto Interno Bruto Per-Cápita.

1.2.1.1. Primer Periodo 1980-2005 (Economía de Mercado)

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 deterioro⁶.

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. Para hacer frente a este dramático suceso, se establecieron medidas de impacto con la promulgación del

⁶ Paniagua Tapia Rodrigo, Historia del Tipo de Cambio en Bolivia, pág. 4.

DS21060 en agosto de 1985, con una estabilización basada fundamentalmente en el tipo de cambio y un fuerte recorte de gasto y empleos 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 posterior⁷.

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.

1.2.1.2. Segundo Periodo 2006-2019 (Modelo Economico Social Comunitario Productivo)

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 Bs. 6,99 a Bs. 6,97 para la compra y para la venta de Bs. 7,07 a Bs. 6,96 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 boliviano⁸.

Desde 2006 se implementó el “Modelo Económico Social Comunitario Productivo”, cuyas bases son el crecimiento y desarrollo en base al aprovechamiento de los recursos naturales y su industrialización, la apropiación del excedente económico, la redistribución del ingreso y la reducción de la desigualdad social y la pobreza⁹.

⁷Ibíd. 4, pág. 6.

⁸ Paniagua Tapia Rodrigo, Historia del Tipo de Cambio en Bolivia, pág. 7.

⁹ Plan De Desarrollo Economico y Social, en el marco del desarrollo integral para vivir bien, 2016-2020, pag. 7.

La bolivianización es uno de los logros más importantes del Gobierno, destacada por organismos internacionales y estudiada en otros países, contrariamente a la economía dolarizada del pasado. El mayor uso de la moneda nacional mejoró los mecanismos de transmisión de la política monetaria, incrementó las reservas internacionales y los ingresos por señoreaje y fortaleció al sistema financiero al disminuir los riesgos y aumentar la capacidad de pago de los prestatarios. En efecto, la bolivianización de ahorro y créditos se incrementó¹⁰.

El Modelo Económico Social Comunitario Productivo está orientado a una economía plural que está constituida por las formas de organización económica comunitaria, estatal, privada y social cooperativa¹¹.

1.2.2. Referencia Histórica

Con el antecedente de la hiperinflación y posterior estabilización de la economía boliviana, varios autores han enfatizado que la relación entre el tipo de cambio y la inflación es crucial, fundamentalmente con fines de estabilización de la variación de los precios, dado el papel de ancla nominal del tipo de cambio. A medida que la tasa de inflación ha caído y se ha estabilizado, esta orientación del análisis ha cambiado implícitamente hacia el interés de analizar la repercusión de las depreciaciones nominales en la depreciación real¹².

En Bolivia, el tipo de cambio fue evolucionando en el transcurso del tiempo, en la época de la colonia, exactamente en el año 1795 circulo 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 de la moneda de Potosí siendo la

¹⁰ *Ibíd.* 9, pág. 53.

¹¹ Nueva Constitución Política del Estado 2009, Cuarta Parte; Estructura y organización económica del Estado; Título I Organización económica el Estado, Capítulo primero Disposiciones generales, artículo N° 306.

¹² Escobar Patiño Luis Fernando, Mendieta Ossio Pablo Hernán, *Inflación y Depreciación en una Economía Dolarizada: El Caso de Bolivia*, pág. 14.

acuñada de manera exclusiva por el Estado y se reconoció la existencia del oro, plata y cobre¹³.

1.2.3. Delimitación General

1.2.3.1. Delimitación Espacial

El espacio de estudio de la investigación será a nivel nacional, en la mención de análisis económico, y la importancia de la investigación radica en las diferentes formas que se manejó el tipo de cambio y su incidencia en el crecimiento económico del Estado Plurinacional de Bolivia. Para definir de una manera adecuada el ámbito espacial se tomó en cuenta el análisis de la economía boliviana.

1.2.3.2. Delimitación Sectorial

El estudio de la investigación se enfoca en los sectores monetario y cambiario, que consideran la tasa de inflación, el grado de credibilidad que gozan las autoridades monetarias de los países, el comportamiento de agregados monetarios, la tasa de cambio de divisas que equilibra el tipo de cambio nominal con el tipo de cambio real y el producto interno bruto, como también el producto interno bruto per-cápita.

1.2.3.3. Delimitación Institucional

La investigación toma como referencia la información proporcionada por las siguientes instituciones:

- Banco Central de Bolivia (BCB).
- Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP).
- Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

¹³ *Ibíd.* 6, pág.1.

1.2.3.4. Delimitación Mención

La investigación se delimita en la Mención de Macroeconomía Avanzada, a través del Banco Central de Bolivia, Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, relacionando con la Mención de Simulación de Modelos con datos del Instituto Nacional de Estadísticas como también del Ministerio de Economía y Finanzas Publicas y el Banco Central de Bolivia.

1.2.4. Restricción de Categorías y Variables Económicas

El tema de investigación considera las siguientes categorías y variables económicas.

1.2.4.1. Categorías Económicas

C.E.1. Tipo de Cambio.

C.E.2. Crecimiento Económico.

1.2.4.2. Variables Económicas

V.E.1.1. Tipo de Cambio Nominal.

V.E.1.2. Inflación Interna.

V.E.2.1. Producto Interno Bruto Per-Cápita.

V.E.2.2. Producto Interno Bruto Nominal.

V.E. 2.3 Ahorro Interno.

V.E. 2.4. Inversión Interna.

1.3. PLANTEAMIENTO DEL OBJETO DE INVESTIGACIÓN

La presente investigación tiene por objeto de estudio:

**La variabilidad del Tipo de Cambio en el proceso de Crecimiento
Económico de Bolivia**

1.4. PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

En los años ochenta Bolivia paso por una de las peores crisis económicas de su historia con elevados niveles de inflación acompañado por una depreciación del tipo de cambio nominal, con promedios anuales de Bs. 2.172,58 en 1984 (ver anexo N°1) y llegando a Bs. 1.946.333,33 en 1986 (ver anexo N°1) con variaciones porcentuales de 1,74 % en el año 1982 (ver anexo N°12) hasta un 202,01 % en el año 1985 (ver anexo N°12).

Con la implementación de medidas económicas desde el año 1987 se generó promedios más bajos con respecto a los años anteriores, con Bs. 2,35 en 1988 (ver anexo N°2) a Bs. 8,05 en 2005 (ver anexo N°4).

Con la llegada del nuevo gobierno a partir del año 2006 se genera nuevas expectativas y con ellos un nuevo modelo económico social comunitario productivo, una de las medidas es la apreciación de la moneda nacional, empezando con Bs. 7,94 en 2006 (ver anexo N°4), y estando con un régimen cambiario fijo-ajustable desde el año 2012 al 2020 con Bs. 6,86 (ver anexo N°5 y 6) (promedios anuales), y, con variaciones porcentuales del tipo de cambio nominal de -0,08% en el año 2008 (ver anexo N°14), a estar con 0% de variación desde el año 2012 al 2020 (ver anexo N°14).

La pregunta de la investigación es la siguiente:

¿Mediante una depreciación del tipo de cambio nacional que impacto ocasionaría en el Crecimiento de la Economía de Bolivia?

1.5. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.5.1. Problematicación

La presente investigación tiene categorías y variables económicas que explican el problema de estudio.

1.5.1.1. Problematización de Categorías Económicas

1.5.1.1.1. Tipo de Cambio

La depreciación ocurre porque el menor ahorro externo requiere más recursos para producir bienes transables, restringiendo los movimientos de capitales por la vía de encarecer el crédito, aumenta el tipo de cambio real y se reduce el déficit en la cuenta corriente. El intento de depreciar el tipo de cambio en el corto plazo puede terminar con una apreciación en el largo plazo, en todo caso, muchas veces las autoridades se resisten a permitir una apreciación real bajo el supuesto de que puede afectar el dinamismo de la economía.¹⁴

La política cambiaria en Bolivia siguió un enfoque caracterizado por continuas y graduales depreciaciones nominales, con la finalidad de mantener un tipo de cambio real constante. A partir de 2006, se distingue claramente la modificación del enfoque, orientándolo al mantenimiento de la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. En este sentido, cobra relevancia el análisis de la efectividad de la política cambiaria para controlar la inflación a través del análisis del efecto pass-through.¹⁵

Una economía que continuamente gasta más allá de lo que su capacidad productiva le permite, inexorablemente debe hacer el ajuste en algún momento del tiempo, y que se traduce en la reducción de la demanda interna lo que reduce el déficit interno y, por consiguiente, el déficit externo. Pero la reducción de la demanda interna podrá ir acompañada por un aumento de la demanda externa, es decir, por el aumento de las exportaciones netas, para lo que se hace imprescindible el aumento del tipo de cambio real. Si el país, en cuestión, está bajo el régimen de tipo de cambio fijo debe devaluar su moneda.¹⁶

1.5.1.1.2. Crecimiento Económico

Las teorías de crecimiento recientes cuestionan el modelo Solow-Swan, alegando que el modelo neoclásico falla en explicar las diferencias observadas en el ingreso per cápita entre países, y postulan un modelo de crecimiento

¹⁴ De Gregorio José, Macroeconomía Teoría y Políticas, Economía abierta. El tipo de cambio real pág. 229.

¹⁵ De Souza Vargas Daniella y Zeballos Coria David, La política cambiaria en Bolivia objetivos y efectividad, pág. 64.

¹⁶ Méndez Morales armando, economía monetaria, Capítulo 7 Economías nacionales deficitarias y dolarizadas: la devaluación cambiario, pág. 267.

endógeno que asume retornos constantes y crecientes de capital. Las distintas implicaciones de los modelos de crecimiento, exógeno y endógeno, originaron en los últimos años renovados trabajos empíricos, siendo una de las mayores inquietudes el tema de convergencia. Parece existir un amplio consenso que el crecimiento de largo plazo está negativamente asociado con la inflación y positivamente correlacionado con un buen desempeño fiscal y con mercados cambiarios no distorsionantes.¹⁷

El crecimiento de los países y las regiones se haya afectado por factores que no pueden modificarse fácilmente en el corto plazo, entre ellos la apertura de la economía al resto del mundo, el consumo de gobierno y la desigualdad en la distribución del ingreso. De acuerdo a la evidencia empírica un mayor comercio con el resto del mundo incentiva el crecimiento económico, principalmente a través de mejores prácticas empresariales.¹⁸

1.5.1.2. Variables Económicas

1.5.1.2.1. Tipo de Cambio Nominal

En este marco general, el tipo de cambio es una variable clave para todas las economías pequeñas y abiertas, en las que incluso depreciaciones moderadas tienen impactos potencialmente perjudiciales debido a sus efectos sobre los pasivos denominados en moneda extranjera (el llamado problema de los pasivos dolarizados), a su traslado a los precios que genera una mayor inflación y a la pérdida de credibilidad en la estabilidad y sostenibilidad del marco existente de la política monetaria-Banco internacional de reconstrucción y fomento/Banco Mundial (2017, P. seis), sin que este necesariamente lleguen a favorecer a la balanza comercial¹⁹.

El tipo de cambio nominal, son los ingresos provenientes del extranjero al país mediante las exportaciones, en la economía de mercado el tipo de cambio manifiesta una apreciación nominal que proviene de la circulación de capital, bienes y servicios, este fenómeno se presenta por la valoración de la moneda

¹⁷ Humerez Quiroz Julio y Dorado Aranibar Hugo, Una Aproximación de los Determinantes del Crecimiento Económico en Bolivia 1960 – 2004, pag.2.

¹⁸ Humerez Quiroz Julio, Determinantes del crecimiento económico en Bolivia, factores estructurales, pág. 21.

¹⁹ Arándola Claire Humberto y Laura Garzofino Luis Fernando, Impacto de movimientos cambiarios en el comercio exterior, Introducción, pág. 89.

extranjera y abaratamiento de la moneda nacional. En el modelo económico social comunitario social productivo el tipo de cambio origina una depreciación nominal al abaratar la moneda extranjera.

1.5.1.2.2. Inflación Interna

En una economía sin crecimiento, la tasa de inflación, es igual a la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero. Cuando hay crecimiento, hay espacio para que la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero sea positiva sin que haya inflación, puesto que el aumento de las transacciones en la economía lleva a un aumento de la demanda por dinero, el que es absorbido sin necesidad de que suban los precios. En este caso la autoridad que imprime el dinero puede comprar bienes y servicios sin que el valor del dinero se deteriore.²⁰

En materia de estabilidad macroeconómica, entendida ésta como crecimiento económico estable, la inflación baja y estable, y un gasto público e impuestos sostenibles, la política monetaria debe estar orientada a mantener la inflación en niveles bajos, por debajo del 6% de acuerdo a las estimaciones. Esto debido a que la estabilidad de precios permite una asignación eficiente de los recursos, evitando la excesiva volatilidad de los precios relativos, aspecto que es fundamental para el crecimiento sostenido de la productividad de factores y para las decisiones de ahorro e inversión de las empresas y hogares.²¹

1.5.1.2.3. Producto Interno Bruto Per-Cápita

Desde mediados a fines de la década del ochenta, se efectúan transacciones en dólares, el sistema financiero captaba ahorros en dólares, se realizaban pagos de pensiones escolares en dólares, si realizaban compras corrientes para los hogares en dólares, e inclusive se utilizaban dólares para transacciones de bajo valor en efectivo, las cuales en muchos casos involucraban la devolución de efectivo. La orientación a la devaluación se

²⁰ De Gregorio José, Macroeconomía Teoría y Políticas, Economía abierta, Capítulo 15 Teoría cuantitativa, neutralidad y demanda por dinero, pág.399.

²¹ Humerez Quiroz Julio, Determinantes del crecimiento económico en Bolivia, pág. 36, 37.

mantuvo por casi 20 años generando muchas consecuencias negativas para la economía boliviana.²²

Estas debilidades fueron evidentes, no solamente para las autoridades de turno del Banco Central de Bolivia que intentaron hacer varias veces políticas que re moneticen la economía boliviana, Sino también por el público en general que no confiaba en la moneda nacional.²³

El modelo de crecimiento de Solow-Swan predice que, en equilibrio de estado estacionario, el nivel del PIB per cápita está determinado por la tecnología prevaleciente, la tasa de ahorro, crecimiento de la población y progreso tecnológico. Estos autores concluyen que las diferencias en las tasas de ahorro y en las tasas de crecimiento de la población, pueden afectar los niveles de ingreso per cápita del estado estacionario de los distintos países, en otras palabras, ceteris paribus, los países que tienen altas tasas de ahorro tienden a tener altos niveles de ingreso per cápita, y viceversa.²⁴

1.5.1.2.4. Producto Interno Bruto Nominal

La importancia del Producto Interno Bruto (PIB) en una economía se ve reflejada en las estimaciones periódicas de su comportamiento, así como su respaldo empírico para el estudio de las relaciones de variables macroeconómicas. El PIB se mide como la suma del valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en un año en el interior de un país.

En general, cuando se busca comparar los países a nivel internacional, se hace a través del PIB per-cápita en una moneda común, ya que, no solo tiene en cuenta la actividad económica, sino también el número de habitantes. El PIB se puede expresar en términos nominales y reales, el PIB nominal hace referencia a los bienes y servicios valorados a precios corrientes y el PIB real se ajusta por la inflación y expresa el valor de los bienes y servicios de un año determinado (año base). Este último permite hacer inferencia sobre el

²² Arce Catacora Luis Alberto, Balance del pensamiento económico latinoamericano, pag. 351.

²³ Ibid 18, pag. 351.

²⁴ Humerez Quiroz Julio y Dorado Aranibar Hugo, Una aproximación de los determinantes del crecimiento económico en Bolivia 1960-2004, pág. 2.

crecimiento efectivo de la producción una vez se ha separado el efecto de los precios.²⁵

El producto interno bruto es la producción total de un país, en otras palabras es el valor monetario de la producción de nuevos bienes y servicios que se realizan con factores de producción de propiedad de residentes nacionales como extranjeros al interior de las fronteras geográficas de un país en un periodo determinado y valorado a precios de mercado.²⁶

El PIB representa la producción dentro de la economía independientemente de la nacionalidad de los propietarios de los factores, es decir contempla la producción de los factores capital y trabajo existente dentro de la economía sin distinguir si estos factores son de propiedad nacional o extranjera, esto es particularmente importante con respecto al capital, el PIB mide la producción final de una economía con la idea de no contabilizar los bienes intermedios. (Gregorio, 2007).

1.5.1.2.5. Ahorro Interno

Para Keynes el ahorro, en determinadas situaciones, puede ser un obstáculo en lugar de un beneficio. Un incentivo al ahorro en un momento de crisis puede agravar la crisis, ya que lleva a un menor consumo, a caída de precios, a una disminución de los beneficios empresariales y, finalmente, aun incremento en el desempleo. Es cierto que su concepción está referida al muy corto plazo, pero, lamentablemente, el largo plazo está compuesto de distintos cortos plazos.

Es probable que Keynes haya hecho esas recomendaciones nada favorables al ahorro para situaciones muy especiales como fue la crisis de los años treinta, la teoría de Keynes se ha convertido en una teoría de la subinversión, es decir que la crisis se produce porque el ahorro supera a la inversión. Otros autores interpretan que si el ahorro supera a la inversión lo lógico es suponer que la tasa de interés va a disminuir y, a partir de allí, aumentaría la inversión. Pero Keynes pensaba que una baja de la tasa de interés no era razón suficiente

²⁵ Pontificia Universidad JAVERIANA Cali, Departamento de Economía, Laboratorio de Economía Aplicada, El PIB y su importancia.

²⁶ Churata Calamani Abraham, Tesis de Grado, Deuda pública interna y su impacto en el crecimiento económico, Producto interno bruto y crecimiento económico, pag. 25.

para un incremento de la inversión, especialmente en un momento en que los empresarios ven el futuro “con pesimismo”.²⁷

Una de las ideas centrales de la Teoría General, a saber, es que la inversión tiene primacía por sobre el ahorro. Lo cual constituye un giro respecto a la ortodoxia neoclásica. Según esta, el ingreso está dado (ley de Say, pleno uso de los recursos, no hay desocupación involuntaria); del ingreso se derivan el consumo y el ahorro; y el ahorro es el elemento activo.

En Keynes, se supone que el ingreso no está necesariamente al nivel del pleno uso de los recursos; y que la inversión es el elemento activo, y el ahorro es el residuo. La secuencia entonces es: la eficiencia marginal del capital y la tasa de interés determinan la inversión; la inversión, por efecto multiplicador, genera un determinado ingreso; y este ingreso da lugar a un ahorro con el cual se financiará la inversión. Keynes indica “El análisis tradicional ha advertido que el ahorro depende del ingreso, pero ha descuidado el hecho de que este depende de la inversión, en tal forma que, cuando esta cambia, el ingreso debe cambiar necesariamente en el grado precisamente necesario para hacer que la variación en el ahorro sea igual a la de la inversión”; también “El ahorro, de hecho, no es más que simple residuo. Las decisiones de consumir y las decisiones de invertir determinan conjuntamente los ingresos”.

1.5.1.2.6. Inversión Interna²⁸

Después de la segunda guerra mundial, durante muchos años la inversión pública se manejó de manera estratégica para propiciar un crecimiento económico como parte del proceso de reconstrucción, en el caso de los países combativos, o bien del proceso de creación de la infraestructura económica mínima indispensable para iniciar el despegue del crecimiento económico de los países no desarrollados.

En América Latina, la estrategia desarrollada es conocida como Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI). Los responsables de la

²⁷ Bolsa de comercio de Rosario, pag. 1 y 2.

²⁸ Machicado Quiroga Iván Israel, Análisis de la inversión pública y privada, antes y durante el denominado “Proceso de Cambio”, periodo neoliberal y post neoliberal, Tesis de grado, pag. 25 y 26.

política económica de los países que adoptaron esta estrategia tenían como principio fundamental el que la inversión desempeñaba un papel decisivo no solo como componente de la demanda agregada, sino también en términos de poder determinar el tamaño del acervo de capital de la economía para que pudiera actuar como fuente futura del crecimiento económico.

Sin embargo, dada la necesidad de recursos de los inversionistas privados para financiar sus principales proyectos de inversión, y la insuficiencia tanto de infraestructura económica y social como del desarrollo de mercados, seguridad e información, la decisión de política económica fue que el gobierno destinara una parte considerable del gasto público a invertir en infraestructura e industria básica para poder producir bienes y servicios públicos que generaran una externalidad positiva sobre la economía, afectando la tasa de crecimiento y permitiendo, ante la falta de ahorro interno, un financiamiento del déficit público mediante el incremento de la deuda pública.

Esta misma visión de la acción del sector público predominaba en la mayoría de los países y la política económica contenía los mismos principios generales: acción del gobierno vía el gasto público en inversión como motor de la economía.

Esta idea prevalecía en tanto se consolidara el ahorro (que se considera tradicionalmente la fuente de financiamiento natural de la inversión para incrementar el acervo de capital de una economía, que da origen a un crecimiento económico), por lo cual, ante la insuficiencia de fondos de ahorro, era necesaria la intervención estatal en la economía vía inversión pública, considerando que una vez alcanzado el ahorro necesario, la inversión pública debía contraerse para evitar un efecto “crowding out” con la inversión privada tal que provocara efectos recesivos sobre el producto y la productividad de los factores, a consecuencia de la aglomeración de infraestructura generada por un exceso de inversión pública.

1.5.2. Planteamiento del Problema

El problema de investigación es el siguiente:

La inestabilidad del Tipo de Cambio en el proceso de Crecimiento Económico de Bolivia.

1.5.3. Justificación del Tema de Investigación

1.5.3.1 Económica

El propósito del presente trabajo de investigación es el de analizar las características principales de la economía nacional durante el periodo de transición que hubo, de gobiernos de tendencia hacia una economía de mercado y los gobiernos de tendencia a una economía plural, con el objetivo de analizar el comportamiento de la política monetaria, cambiaria y el crecimiento económico de Bolivia durante el lapso de tiempo comprendido entre el año 1980 y el 2020.

1.5.3.2 Teórica

El tipo de cambio ha constituido el ancla nominal para detener la hiperinflación de mediados de los ochenta y, desde entonces, ha continuado jugando un rol importante en el mantenimiento de la estabilidad de precios. Por tanto, debe existir una adecuada coordinación entre las políticas monetaria y cambiaria.

En este contexto, el Banco Central de Bolivia (BCB) aplica una política cambiaria que permite alcanzar un equilibrio aceptable entre inflación y competitividad, manejando el tipo de cambio nominal con un objetivo de tipo de cambio real, sujeto a la restricción del objetivo primario de inflación.

1.5.3.3. Social

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.

También puede existir un descontento social que puede manifestarse en un costo político y una crisis económica, un aumento en gran escala de la inflación y pérdida del valor real del salario²⁹.

1.5.3.4. Mención

La investigación desarrollada en la Mención de Macroeconomía Avanzada realiza un estudio de los efectos macroeconómicos de la economía boliviana, tipo de cambio nominal, inflación interna, ahorro interno, inversión interna, producto interno bruto y producto interno bruto per cápita.

1.6. PLANTEAMIENTO DE LOS OBJETIVOS

1.6.1. Objetivo General

Evaluar la influencia de la Devaluación del Tipo de Cambio en el Crecimiento Económico.

1.6.2. Objetivos Específicos

O.E.1.1. Analizar la variación del Tipo de Cambio Nominal.

O.E.1.2. Examinar el comportamiento de la Inflación Interna.

O.E.2.1. Identificar la variación en el comportamiento del Producto Interno Bruto Per-Cápita.

O.E.2.2. Comparar el monto del Producto Interno Bruto Nominal en los diferentes periodos de estudio.

O.E.2.3. Contrastar el comportamiento del Ahorro Interno con la bolivianización contra la dolarización de la economía de mercado.

²⁹ EnciclopediaEconomica.com/devaluación.

O.E.2.4. Distinguir los montos de Inversión Interna en los diferentes sectores de la economía.

1.7. PLANTEAMIENTO DE HIPÓTESIS

La hipótesis de la investigación es la siguiente:

“La variabilidad del Tipo de Cambio Fijo-Ajustable genera inestabilidad en el proceso de Crecimiento Económico de Bolivia”

1.8. APLICACIÓN METODOLÓGICA

1.8.1. Método de la Investigación

Los métodos de investigación que se utilizaron en el presente trabajo, fueron la deducción y la inducción; la deducción debido a que se tomó como referencia de carácter general la afirmación de la escuela monetarista respecto a la relación que existe entre el crecimiento económico, y los efectos en el tipo de cambio.

Mientras que el método inductivo fue utilizado debido a que, en base a los resultados empíricos alcanzados como producto de la evidencia empírica de la relación existente entre el crecimiento económico y los efectos en el tipo de cambio, para lo cual se partió de lo particular a lo general.

Como métodos complementarios de investigación se utilizó el análisis y la síntesis, esto debido a que se tuvo que examinar la información proveniente de diferentes instituciones dedicadas a la recopilación de datos estadísticos por medio de cuadros, tablas y gráficos.

1.8.2. Tipo de Investigación

Cuantitativo, se define cuantitativo por el uso de disciplinas exactas, como la matemática, la estadística, la computación, La aplicación a la investigación científica en análisis económico no se puede separar de estas disciplinas, es decir, el análisis económico es inherente al uso de herramientas cuantitativas.

Se caracteriza por seguir un orden riguroso, contener una Hipótesis, una base de datos para analizarlos con una base teórica y lograr establecer una realidad objetiva.

Relacional, ya que se busca conocer la relación o el grado de asociación entre dos o más conceptos, en este caso, la relación existente entre las ocho variables económicas y sus correspondientes categorías económicas.

Descriptivo, porque mediante los objetivos se pretende describir las propiedades de los indicadores, describir los fenómenos económicos, detallar cómo es y cómo se manifiestan dentro del crecimiento económico.

Longitudinal, porque el interés de la investigación es analizar los cambios a través del tiempo de las variables y así poder obtener claridad sobre la evolución de las tales en los períodos en los que se dividió la investigación, los períodos denominados Economía de Mercado y Economía Plural.

1.8.3. Instrumentos de Investigación

Los instrumentos necesarios se los obtuvo de la Estadística descriptiva, principalmente las medidas de tendencia central, las tasas e índices y los gráficos estadísticos.

1.8.4. Fuentes de Información

Para la satisfacción de la necesidad de información, datos y teoría, se recurrió a fuentes secundarias de información.

1.8.4.1. Documental

Que corresponden información publicada documental, como revistas científicas, boletines, anuarios, informes oficiales, memorias, se recurrió a:

- **Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.** Normativa legal referente a las políticas económicas que influyen en el producto interno bruto.
- **Banco Central de Bolivia.** Memorias y normas legales, además de otras publicaciones, como “Historia Monetaria de Bolivia”, el compendio de “Soberanía y estabilidad económica”.
- **Instituto Nacional de Estadística.** Documentos referentes a la descripción de gráficas.

1.8.4.2. Estadística

Que se obtuvieron de las instituciones involucradas con la investigación, estas son:

- **Ministerio de Economía y Finanzas Públicas,** con series de datos de la inversión interna y ahorro que se genera en la economía nacional.
- **Banco Central de Bolivia,** con series de datos de flujo del tipo de cambio, política cambiaria y política monetaria.
- **Instituto Nacional de Estadística,** con series de datos históricos mensuales y anuales disponibles en su página web.

1.8.4.3. Teórica

Que significó la recopilación de documentos de autores representativos de las siguientes teorías:

Teoría económica de categorías económicas

- Teoría del crecimiento económico.
- Teoría de la macroeconomía.

Teoría económica de variables económicas

- Teoría de la inversión y el ahorro.

- Teoría del tipo de cambio.
- Teoría del dinero, inflación y política monetaria y cambiaria (Distintas escuelas, principalmente monetaristas, austriacos y Keynes, además de autores del Fondo Monetario Internacional (FMI)).

1.8.5. Procesamiento de Información

Las series de datos estadísticos se procesaron pasando por 2 etapas:

* Recopilación de información. Detallado en el punto 1.8.4.3. Fuentes de información.

* Sistematización mediante las siguientes herramientas:

- Medidas de tendencia central. Se utiliza la media (o promedio) en cada período de análisis.
- Tasas e índices. Para expresar las tasas de interés y expresar porcentajes de participación cuando hubo clasificación o distinción en las series.
- Gráficos estadísticos. Principalmente los gráficos de barras estilo histograma. Los gráficos de líneas, las barras acumuladas.
- Otros. Como las fichas resumen y los cuadros comparativos.

1.8.6. Análisis de Resultados

En el análisis de resultados se determina las categorías y variables económicas de la siguiente manera:

- Descripción de las variables
- Explicación de las variables
- Comparación de las variables

1.9. FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA INVESTIGACIÓN

Se divide en dos partes, la primera con los Aspectos conceptuales y definiciones y la segunda parte son las Teorías del tema de investigación.

1.9.1. Aspectos Conceptuales y Definiciones

Se definen los conceptos utilizados en el trabajo de investigación y descripción de las categorías y las variables económicas.

1.9.1.1. Crecimiento económico

El crecimiento económico representa la expansión del Producto Interno Bruto, en otras palabras, el crecimiento económico ocurre cuando la frontera de posibilidades de producción (FPP) se desplaza a la derecha³⁰. Un crecimiento económico acelerado que se mantiene durante varios años puede transformar un país pobre en uno rico.

De igual manera el crecimiento económico es el incremento porcentual del producto interno bruto de una economía en un periodo de tiempo respecto del periodo anterior³¹.

1.9.1.2 Calculo de las tasas de crecimiento

Las tasas de crecimiento se expresan como el cambio porcentual anual del PIB real. Para calcular esta tasa de crecimiento, se usa la siguiente fórmula:

Tasa de crecimiento del PIB real = ((PIB real del año en curso – PIB real del año pasado) / PIB real del año pasado) * 100

La tasa de crecimiento del PIB real indica con qué rapidez se expande la economía total. Esta medida es útil para indicar los posibles cambios en el equilibrio del poder económico entre los diversos países, aunque no indica los cambios que ocurren en el nivel de vida. El nivel de vida depende del PIB real

³⁰ Samuelson A. Paul y Nordhaus D. William, Economía 19ed con aplicaciones a Latinoamérica, pág. 516

³¹ Condori Villca Alfredo, Crecimiento económico: Convergencia y concentración económica en Bolivia 1990-2010, Tesis de grado, pág. 22.

por persona (llamado también PIB real per cápita), que es el PIB real dividido entre el total de la población³².

Por consiguiente, la contribución del crecimiento del PIB real al cambio en el nivel de vida depende de la tasa de crecimiento del PIB real por persona. Se usa la fórmula anterior para calcular esta tasa de crecimiento, pero se reemplaza el PIB real con el PIB real por persona.

1.9.1.3 Ahorro³³

La teoría económica define al ahorro como la diferencia entre el ingreso disponible y el consumo. Tanto a nivel individual como en el agregado nacional, la renta puede tener dos destinos: el ahorro o el consumo, por este motivo, surgen los conceptos de propensión marginal a ahorrar y a consumir, que se definen respectivamente como el porcentaje de cada unidad monetaria adicional que se orienta a cada uno de estos dos posibles componentes de la demanda.

El concepto de ahorro, se practicaba ya en los pueblos de la antigüedad, cuando civilizaciones como las de Egipto, China o la Inca atesoraban semillas para transformarlas en la cosecha del ciclo posterior, es decir, sacrificaban consumo presente para disponerlo en el futuro. Como el resultado de la cosecha siguiente dependía de las condiciones climáticas y no estaba garantizado, la función del ahorro como resguardo comenzó a utilizarse sistemáticamente como parte del proceso productivo.

Asimismo, una parte de lo que se guardaba era plausible de ser intercambiado por producto de pueblos de las cercanías, iniciándose así la economía de trueque, las imperfecciones del sistema del trueque y la evolución de la economía llevaron a la aparición del uso del dinero, en sus distintas formas.

El ahorro es el proceso mediante el cual una economía reserva parte de su producto y lo utiliza para generar ingresos en el futuro. Los particulares, las

³² Vargas Peña Mauricio, El control de la inflación y su efecto sobre el crecimiento económico de Bolivia en el periodo 2000 – 2012, Tesis de grado, pág. 11.

³³ Oberst Tomas, Pontificia Universidad Católica Argentina, Biblioteca digital de la Universidad Católica Argentina, La importancia del Ahorro: teoría, historia y relación con el desarrollo económico, Definición e historia del ahorro, pág. 20.

empresas y los gobiernos ahorran, de allí que es importante para una economía determinar cuál de estos agentes es el responsable de las variaciones observadas en su tasa de ahorro. Esto porque el ahorro financia el proceso de inversión interna el cual es un requisito indispensable para alcanzar tasas de crecimiento económico sostenido, que al fin y al cabo permiten mejorar el bienestar de la comunidad³⁴.

1.9.1.4 Inversión

El incremento del PIB per-cápita es conocido básicamente como crecimiento económico, los diferentes países tienen como una de sus metas aumentar sus tasas de crecimiento económico, y por eso buscan ciertos factores que incrementen esa tasa, la teoría económica indica que uno de los factores más importantes que logra ese objetivo es la inversión. La inversión se convierte en uno de los principales motores del crecimiento económico, es por eso que mayores tasas de crecimiento de esta variable son favorables para las diferentes economías. Una mayor tasa de crecimiento en la inversión puede aumentar la tasa de crecimiento de un país, porque puede asociarse con una mayor tasa de ahorro y con una mayor acumulación de capital³⁵.

Esta acumulación de capital permitirá aumentar el nivel de producción de bienes y servicios, y por tanto el PIB. Además, un incremento en el stock de capital físico permitirá que la inversión en otro factor como el capital humano sea más rentable; entonces tanto la inversión en capital físico como en capital humano incrementarán la tasa de crecimiento económico. Un incremento en la inversión puede generar un incremento en el número de empresas generando más fuentes de trabajo y así disminuyendo el desempleo estructural.

En una economía la inversión puede provenir del sector público (inversión pública) o del sector privado (inversión privada), la forma en como actúen ambas será uno de los factores que indican en el crecimiento económico. Un

³⁴ Añez Carlos, Angel Urbina y Ojeda Lionar, Factores determinantes del ahorro interno en América Latina, vol. VIII, núm. 2, mayo - agosto, 2002, pp. 283-299 Universidad del Zulia Maracaibo, Venezuela, pág. 284.

³⁵ Machicado Quiroga Iván Israel, Análisis de la inversión pública y privada, antes y durante el denominado "Proceso de Cambio", periodo neoliberal y post neoliberal, Tesis de grado, pag. 9 y 10.

país puede estar predominado solo por un tipo de inversión (público o privado) o bien puede existir algún tipo de complementariedad³⁶.

a) La inversión financiera, está compuesta por todos aquellos flujos de capital que se destinan a la compra de activos financieros; partes integrantes de dicha inversión son, entre otros, los depósitos financieros, las acciones, bonos y los bienes intangibles. Por lo que la compra de una acción o de un bono, a escala individual, es una acumulación de capital; pero a escala nacional ésta sería contabilizada doble ya que es una forma de financiamiento de las empresas, entonces se contabilizaría la compra de una acción y la compra de un bien de capital, por lo que las inversiones financieras se consideraran como parte del ahorro nacional.³⁷

b) La inversión especulativa, en este estudio, se incluye dentro de la inversión financiera, porque cuando se compra un valor financiero casi siempre se hace con la finalidad de poder venderlo a un mayor precio. Esto también es muy común en los bienes raíces. Se denomina de esta manera, aunque pueden ser distintos bienes para la mayoría de los cuales es muy difícil encontrar evidencia estadística.³⁸

c) La inversión productiva o real, es la que interesa, ya que ésta sin duda alguna es la que puede aumentar el crecimiento productivo de un país de forma más directa. Se había mencionado que la inversión productiva (IP) se define como la compra de bienes o servicios destinados a las instalaciones o para la utilización en la producción. Como se utilizará en un sentido más específico, a continuación, se mencionan nuevas definiciones de inversión:

- Para Keynes es la compra, con los ingresos, de un bien de capital de cualquier clase.
- Para Robert Barro son las compras de bienes de capital, por ejemplo: máquinas o edificios, o bienes que se mantendrían en inventario- en el mercado de bienes.

³⁶ *Ibíd.* 35, pág. 9 y 10.

³⁷ Calzada H.A., Universidad Nacional Autónoma de México UNAM, Sección documentos economía, pág. 4

³⁸ *Ibíd.* 37, pág. 5.

- Para Dornbush la inversión es el gasto dedicado a incrementar o mantener el stock de capital.
- Para Jeffrey D. Sachs la inversión es el flujo de producto en un período dado que se usa para mantener o incrementar el stock de capital, y usa el término capital con referencia a los stocks acumulados de maquinaria, fábricas y otros factores durables de producción.³⁹

1.9.2. Producto Interno Bruto (PIB) Per-Cápita

Un concepto de la tasa de crecimiento del producto por persona (PIB Per-Cápita), determina la velocidad a la cual aumentan los niveles de vida del país. A las naciones les preocupa fundamentalmente el crecimiento en el producto per-cápita, porque este lleva a la elevación de los ingresos medios.⁴⁰

El crecimiento económico es un crecimiento del producto potencial en el largo plazo. El crecimiento en el producto per-cápita es un objetivo importante del gobierno, porque está asociado con la elevación de los ingresos reales en promedio y de los niveles de vida.⁴¹

El Producto Interno Bruto (PIB) per-cápita, indicador básico del nivel de vida, ha crecido espectacularmente en los países industrializados. Este crecimiento refleja el poder del interés compuesto: incluso una pequeña tasa de crecimiento, si se mantiene durante un largo periodo de tiempo, puede provocar un gran incremento del tamaño de la economía. Relación entre el valor total de todos los bienes y servicios finales generados durante un año por la economía de una nación o estado y el número de sus habitantes en ese año. Puede ser expresado a valores de mercado o a valores básicos.⁴²

El Producto Interno Bruto per cápita representa el valor de todos los bienes y servicios finales generados en un país durante un año dado, el cual le correspondería a cada habitante si dicha riqueza se repartiera a todos por igual. Se interpreta como una medida aproximada del bienestar material de la población, y de la capacidad gubernamental para realizar inversiones sociales

³⁹ *Ibíd.* 38, pág. 5.

⁴⁰ Samuelson A. Paul y Nordhaus D. William, *Economía 19ed con aplicaciones a Latinoamérica*, pág. 516.

⁴¹ *Ibíd.* 40, pág. 516.

⁴² OECD (2009) *Factbook: Economic, Environmental and Social Statistics*, INEE, pág.89.

como las educativas. Por ello ofrece elementos analíticos para dimensionar objetivamente las situaciones contextuales y las potencialidades económicas relativas de los distintos sistemas educativos nacionales y estatales.⁴³

1.9.3. Tipo de Cambio

Se definen como el precio de una moneda en términos de otra, los tipos de cambio resultan una importante información que orienta las transacciones internacionales de bienes, capital y servicios y las relaciones entre casi todas las monedas más utilizadas son hechas públicas diariamente, mostrando los valores por los que se intercambian entre sí, aunque casi siempre existe una divisa más importante que se utiliza como referencia para medir el valor de las restantes⁴⁴.

En el mundo de los negocios, del comercio exterior, de las finanzas y de la economía en general todos manejan los Tipos de Cambio, pero como es un instrumento de uso extensivo y diario no siempre se reconoce la importancia que representa para la competitividad y fortaleza de una economía, cualquiera que fuera su estado de desarrollo, más al contrario, algunos gobiernos subestiman su poder y aplican políticas cambiarias favorables en el corto plazo, pero devastadoras en el largo plazo por tener un manejo político e irresponsable como ocurrió con la Argentina de la época de Menem que sobrevaluo su moneda respecto al dólar americano.⁴⁵

Tanto Japón como Gran Bretaña siguen esta política, por lo que sus tipos de cambio fluctúan con el paso del tiempo. Otros países fijan el valor de su tipo de cambio cambiando su moneda por otras a un tipo fijo. Por ejemplo, el dólar de las Bermudas siempre vale exactamente un dólar americano y el de Hong Kong vale 0.13 dólares americanos. En la práctica, muchos países intervienen para controlar sus tipos de cambio unas veces pero en otras no, por lo que éstos no son ni puramente fijos ni puramente fluctuantes.⁴⁶

⁴³ Ibid. 42, pág. 89.

⁴⁴ Carlos Sabino - Diccionario de economía y finanzas: editorial Panapo, Caracas 1991, Pág. 276

⁴⁵ Vargas, Eduardo Michel El poder de los tipos de cambio perspectivas, núm. 26, Universidad Católica Boliviana San Pablo Cochabamba-Bolivia, pág. 9.

⁴⁶ Ibid. 46, pág. 10.

La tasa de cambio entre las monedas convertibles es fijada, como ocurre para cualquier otro precio, por la oferta y la demanda mundial de las mismas. Estas varían, en principio, de acuerdo a los saldos de la balanza de pagos como resultado de los movimientos del comercio internacional: un déficit hará que un país tenga exceso de moneda nacional frente a las restantes divisas, haciendo que el valor de éstas aumente y que se registre una pérdida de valor “devaluación” de la moneda nacional.⁴⁷

a) Tipo de Cambio Nominal

El Tipo de Cambio nominal teóricamente está determinado como “el precio de la moneda extranjera que está en términos de la moneda nacional, es la forma de medir el precio de cualquier bien , es decir , cuántas unidades monetarias se requiere pagar por un bien que corresponde a una moneda extranjera”.⁴⁸

Además, el Tipo de Cambio nominal ayuda a establecer la relación a un determinado país con el resto del mundo, más simple, ayuda a establecer relación de un país “x” con un país “y” en el comercio exterior que desean transar bienes entre sí. Se determinan de la siguiente manera para el caso boliviano:⁴⁹

$$\mathbf{e = \# \text{ en bolivianos} / 1 \text{ unidad dólar estadounidense}}$$

Donde:

e = es el Tipo de Cambio nominal, determina la cantidad de unidades monetarias en bolivianos sobre una unidad de dólar estadounidense.

Reemplazando e con Et, simbolizando y generalizando la formula se tiene la siguiente expresión:

$$\mathbf{Et = \frac{\#MN}{1ME} \quad (1)}$$

⁴⁷ Ibid. 27, pag. 276.

⁴⁸ José de Gregorio - Macroeconomía teoría y política; primera edición; Capítulo 2 “los datos” pág. 46

⁴⁹ Ricardo Torrez Gaytán - Teoría del comercio internacional; 14 ediciones, capítulo 2: Tipo de Cambio y sus fluctuaciones.

b) Variabilidad del Tipo de Cambio Nominal

Se refiere a los cambios de tendencia controlada o estimulada según el régimen cambiario vigente, el tipo de cambio nominal, en cuanto un incremento del valor de la moneda nacional (apreciación o revaluación) refleja el encarecimiento de los bienes nacionales y el abaratamiento de los bienes extranjeros (significa que con un menor cantidad de moneda doméstica se compraría los bienes o servicios extranjeros), y al contrario una disminución del valor de nuestra moneda (depreciación o devaluación) refleja en el abaratamiento de los bienes nacionales y el encarecimiento de los bienes extranjeros (con mucho mayor cantidad de moneda doméstica se compraría un bien o servicio extranjero).⁵⁰

c) Tipo de Cambio Real

El Tipo de Cambio real se define como el precio relativo que establece la paridad en el intercambio de bienes y servicios, es decir la relación o semejanza que se tiene en la transacción de un bien de un país con otro.

“Si bien el Tipo de Cambio es una variable es relevante del punto de vista financiero y monetario, uno también está interesado en saber no solo cuantos pesos se requiere para comprar un dólar, sino el poder de compra de esos pesos debido a definirse al Tipo de Cambio real, que se asocia más a la competitividad “Se la puede definir de la siguiente manera:⁵¹

$$\text{TCR} = e (P^* / P)$$

Donde:

TCR = es el Tipo de Cambio real,

e = es el Tipo de Cambio nominal,

P*= es el nivel de precios internacional.

⁵⁰ Ricardo Muni, Tesis de grado, “Influencia del Tipo de Cambio en las Exportaciones no tradicionales en Bolivia periodo 2000 – 2011, pag. 20.

⁵¹ José de Gregorio - Macroeconomía teoría y política; primera edición - capítulo 2 “Los datos” pág. 52

P =es el nivel de precios nacional.⁵²

Remplazando TCR con qt y el TCN con e el primer miembro de la ecuación (1) E_t generaliza la fórmula de TCR.

$$qt = \frac{E_t \times P_t^*}{P_t} \quad (2)$$

d) Variabilidad del Tipo de Cambio Real

Se entiende por variación a los diferentes cambios de tendencia en relación a un periodo anterior o muchos, el tipo de cambio real, un aumento (depreciación), significa que los bienes producidos en el país i son más baratos en relación a los bienes producidos en el país j (los bienes extranjeros se han hecho más caros), y una disminución (apreciación), significa que los bienes producidos en el país i se han vuelto más caros en relación a los bienes producidos en el país j . Estas variaciones de tendencia y comportamiento, muestran en sus precios relativos la competitividad de los bienes domésticos.⁵³

1.9.4. Producto Interno Bruto

El producto interno bruto (PIB) es el valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro del territorio nacional durante un periodo dado, normalmente un trimestre o un año. Una economía produce millones de diferentes bienes y servicios. El PIB suma toda esa producción y la reúne en una sola medida. Para sumar todos estos artículos, los economistas tienen que expresarlos en una unidad común, típicamente en la unidad monetaria local. El PIB captura la producción corriente de bienes finales valorizada a precios de mercado. Producción corriente significa que no se considera la reventa de los artículos producidos durante un periodo anterior.⁵⁴

Desde sus orígenes, el Producto Interno Bruto (PIB) fue concebido como una medida limitada de la producción, acotada a las actividades de mercado y, por

⁵² Carlos E. Rodríguez Mendoza "Diccionario de economía– etimológico, conceptual y procedimental" abril de 2009 Pág. 110

⁵³ Ricardo Muni, Tesis de grado, "Influencia del Tipo de Cambio en las Exportaciones no tradicionales en Bolivia periodo 2000 - 2011", Universidad Mayor de San Andrés, pág. 21 – 22.

⁵⁴ Economipedia, Producto Interno Bruto.

ende, insuficiente no sólo para medir el bienestar sino también para dar cuenta del conjunto de las actividades económicas de un país.⁵⁵

Además de las actividades que el PIB omite, como el trabajo doméstico y de cuidados que sucede por fuera del mercado, hay otras actividades que, a pesar de estar contabilizadas, no se valoran correctamente. Los costos y acceso a la salud y a la educación, el impacto ambiental y los bienes y servicios gratuitos son temas prioritarios para el bienestar de las personas y el ejercicio de sus derechos humanos y, sin embargo, dados los fundamentos de la medición agregada del PIB, sólo se captan de manera imperfecta.⁵⁶

Pese a estas limitaciones, conforme se extendió su uso, el PIB se convirtió en la variable con más peso para juzgar el desempeño económico y para la toma de decisiones en materia de políticas públicas. Las decisiones económicas que priorizan el crecimiento por encima del bienestar comprometen el presente y el futuro de la sociedad en su conjunto. Esas decisiones se dan por la distancia que existe entre lo que valora el PIB y lo que las sociedades valoran.⁵⁷

1.9.5. Inflación

La inflación es un proceso económico caracterizado por alzas generalizadas y sostenidas de precios en el tiempo. Por alzas generalizadas de precios se entiende que aumentan todos los precios. Así, los precios de los bienes y servicios, el precio del servicio de trabajo. En otras palabras, sueldos y salarios. En adición, sube también el precio de las monedas extranjeras, es decir, el boliviano se deprecia frente al dólar, el marco alemán y el yen japonés, lo que significa que se deberá entregar mayor número de bolivianos para comprar las monedas de otros países.⁵⁸

El otro elemento clave de la definición es el carácter de alzas de precios sostenidas en el tiempo. En otras palabras, es necesario distinguir entre

⁵⁵ Vaca Trigo Iliana y Barón Camila, *Descentrar el producto interno bruto (PIB) Bienestar, cuidados y tiempo*, CEPAL, pág. 5.

⁵⁶ *Ibíd.* 55, pág. 5.

⁵⁷ *Ibíd.* 55, pág. 5.

⁵⁸ Vargas Peña Mauricio, Tesis de grado, "El control de la inflación y su efecto sobre el crecimiento económico de Bolivia en el Periodo 2000 – 2012", pag. 21.

inflación y alzas puntuales de precios. Por ejemplo, si se decreta un aumento de sueldos y salarios, se encarecen los costos de producción lo cual se traducirá en mayores precios. Sin embargo, los precios, una vez ajustados a estos mayores costos, no tienen por qué seguir subiendo. Por el contrario, cuando existe inflación los precios suben indefinidamente sin aparentemente poder abatir la escalada, dando la impresión de que se encuentra inmerso en un proceso que se autoalimenta indefinidamente (Bernanke y Frank, 2007). Desde el punto de vista de la producción, se presenta como un desequilibrio entre la oferta y la demanda de bienes y servicios debido a un exceso de demanda o a un faltante de oferta, lo que provoca un aumento sostenido y generalizado de precios.⁵⁹

Desde el punto de vista de la circulación, la inflación se da como un proceso sostenido y generalizado de aumento de precios, provocado por un exceso de dinero circulante en relación con las necesidades de la producción. Los economistas subjetivistas consideran que la inflación es un proceso sostenido de aumento en el nivel general de precios, siempre que éstos rebasen el 5 por ciento anual. Los marxistas consideran que la inflación existe como consecuencia de un exceso de dinero circulante en relación con las necesidades de circulación de las mercancías, lo que provoca aumentos de precios (Zorrilla y Méndez, 1994).⁶⁰

1.9.5.1. Inflación y el índice de precios al consumidor

El índice de Precios al Consumidor (IPC) no es lo mismo que la tasa de inflación, o simplemente la inflación como se le llama corrientemente. El IPC es un promedio ponderado de los precios de ciertos bienes y servicios que determinadas instituciones calculan regularmente, mediante las encuestas a comercios y empresas. En consecuencia, la tasa de inflación de una determinada economía, es el aumento que presenta el IPC medido entre dos periodos concretos y expresados en porcentaje.⁶¹

⁵⁹ Ibid. 58, pág. 22.

⁶⁰ Ibid. 30, pag. 21.

⁶¹ Ibid. 31, pag. 22.

1.9.5.2. Construcción de los índices de precios IPC⁶²

Si solo existiera un tipo de bien en la economía, sería fácil medir si un cambio económico es el resultado de las fluctuaciones en la cantidad, del precio, o de ambos. El problema para realizar la medición surge porque existe una abrumadora variedad de bienes, con infinidad de precios y cantidades. De ahí que sea muy difícil saber si una variación del PNB nominal proviene de un cambio en los precios o de un cambio en las cantidades.

Lógicamente, lo más probable es que sea por una combinación de ambos. Este problema se maneja condensando un vasto número de precios y cantidades en índices simples. Uno de los índices más comunes y de más amplio uso es el Índice de Precios al Consumidor (IPC), o su primo hermano, el Deflactor de Precios del Consumo (DPC).

El IPC global será nuevamente el promedio ponderado de todos los precios en donde las ponderaciones seguirán estando determinadas por la fracción del consumo destinada a cada bien. La suma de tales ponderaciones será igual a 1, al igual que en el caso de 2 bienes. Una vez más, el índice se calculará normalmente, no como un promedio de precios reales, sino como un promedio de precios en relación con el valor que tenían en el año base (Larraín y Sachs, 2002).

1.9.5.3. Origen de la inflación⁶³

En términos generales moneda se define como la cantidad de dinero fraccionario, billetes y depósitos bancarios en poder del público. La suma de la moneda fraccionaria y billetes se conoce como el efectivo. Si la cantidad de moneda en consideración está compuesta por el efectivo más los depósitos en cuenta corriente en poder del público, se estaría hablando del circulante, cantidad que se representa abreviadamente como M1. Si a M1 se le suma los depósitos de ahorro y a plazo fijo se estaría definiendo la liquidez monetaria o M2.

⁶² Vargas Peña Mauricio, Tesis de grado, "El control de la inflación y su efecto sobre el crecimiento económico de Bolivia en el Periodo 2000 – 2012", pag. 41.

⁶³ *Ibíd.* 32, pag.22

La inflación es siempre y en todo lugar, un fenómeno monetario. Esto quiere decir que todas las inflaciones mundiales se caracterizan por demandas de moneda persiguiendo a pocos bienes.

La inflación se origina cuando la cantidad total de moneda, también conocida como oferta monetaria, crece más rápidamente que la producción de bienes y servicios. Más precisamente, cuando la tasa de crecimiento de la moneda excede a la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) que es el valor de todo lo producido en un país durante un periodo determinado. Esta relación se cumple en términos aproximados cuando se refiere a lapsos más o menos breves, pero tiende a ser mucho más precisa cuando se consideran periodos más largos, de cinco a diez años.

Cuando la tasa de crecimiento monetario excede a la tasa de crecimiento del producto hay inflación porque al incrementarse los medios de pago se están aumentando la demanda de bienes y servicios. Si este estímulo a la demanda excede a la oferta, que está constituida por la producción de bienes y servicios (incremento del PIB), los precios irremediablemente serán forzados al alza.

1.9.6. Depreciación monetaria

En términos cambiarios es la disminución del valor o precio de un bien, debido al aumento de la tasa de cambio bajo un régimen cambiario flexible. En términos contables, la depreciación es una reducción del activo fijo, sea en cantidad, calidad, valor o precio, debida al uso, a la obsolescencia o sólo por el paso del tiempo. La depreciación se mide anualmente, y depende de los factores ya mencionados, así como del precio de compra y la duración estimada del activo.²⁴ Bajada de hecho del valor de la moneda nacional en el mercado de cambios en régimen de cambios flotantes.⁶⁴

⁶⁴ Carlos E. Rodríguez Mendoza "Diccionario de economía – etimológico, conceptual y procedimental" abril de 2009
Pág. 110

1.9.6.1. Depreciación e inflación

En principio, la depreciación es una reacción o manifestación de la inflación. Algo similar ocurre con el comportamiento salarial. Ante el embate inflacionario que merma el poder de compra de los salarios, los trabajadores reaccionan exigiendo una compensación, aunque ésta no sea la causa de la inflación, este incremento salarial retroalimenta el proceso inflacionario al encarecer los costos de producción, los cuales son trasladados a los consumidores a través de mayores precios.⁶⁵

Existe mucha confusión sobre la relación entre la depreciación y la inflación. Algunos analistas económicos consideran que la causa de la inflación es la depreciación, de modo que si se pudiese impedir la depreciación de la moneda local se abatiría la inflación. Esta interpretación no es del todo correcta, es más apropiado si se ve a la depreciación de la moneda local el encarecimiento del dólar como una manifestación más de la inflación, es decir, el exceso de moneda causa el alza generalizada de los precios, incluyendo el precio del dólar, sin embargo, el alza del precio del dólar retroalimenta el proceso inflacionario al encarecer los artículos importados, no obstante, de no haber inflación no hubiese sido necesaria la depreciación.⁶⁶

1.9.7. Régimen cambiario

El término de régimen Cambiario, es la expresión utilizada en Macroeconomía, a nivel de los agregados económicos y monetarios, refiriéndose a aquel sistema de cambios en la paridad de la Moneda que adopta un país. Para un país que está bajo una economía abierta las transacciones y transferencias, se utilizan monedas de referencia entre un país y otro y con el mundo de similar forma.⁶⁷

La autoridad monetaria o el mercado, determinan el Sistema Cambiario que regirá en un determinado país, de las cuales la intervención o no de los

⁶⁵ *Ibíd.* 32, pag. 23

⁶⁶ Quisbert Condori Noemí Valeria, El tipo de cambio en las exportaciones de los productos no tradicionales en Bolivia: periodo 1996-2015, Tesis de grado, pág. 24.

⁶⁷ *Ibíd.*, 33, Pág. 61

sectores, repercute en la actividad comercial o transaccional de compra o venta de bienes o servicios, activos fijos.⁶⁸

a) Tipo de Cambio Fijo

Es un sistema en el que el Banco Central o quienquiera que sea la autoridad monetaria establece el precio de la moneda nacional en términos de una moneda extranjera, en este caso no siempre es conveniente mantenerla en un Tipo de Cambio fijo, se puede llegar a utilizar el Tipo de Cambio ajustable que no es lo mismo que mantenerlo fijo puesto que al controlar el banco central el Tipo de Cambio este puede ser ajustado por la misma autoridad monetaria cuando este lo necesite.⁶⁹

b) Tipo de Cambio ajustable

En las discusiones técnicas, se suele usar el término del Tipo de Cambio fijo para referirse a un precio irrevocable fijo entre dos monedas, sin posibilidad de cambio. Un Tipo de Cambio ajustable que indica que el precio fijado por el Banco Central, pero que puede modificarse dependiendo de las circunstancias. En realidad, los bancos centrales suelen ser bastantes explícitos en lo que refiere a la posibilidad de ajustes futuros en el Tipo de Cambio, subrayando que el sistema cambiario es una fijación ajustable.⁷⁰

c) Tipo de Cambio Crawling Peg

Bajo este régimen cambiario, el tipo de cambio se ajusta de modo progresivo y controlado, es decir “minidevaluaciones sucesivas” o “micro devaluaciones periódicas”, con pequeñas variaciones porcentuales y “mini revaluaciones sucesivas” o “micro revaluaciones periódicas” con pequeñas variaciones porcentuales además el alza o baja del valor del tipo de cambio.⁷¹

⁶⁸ *Ibíd.*, 30, pag. 22.

⁶⁹ Torrez Gaytán Ricardo -Teoría del comercio internacional –; 14 Edición, Capítulo 2: Tipo de Cambio y sus fluctuaciones

⁷⁰ Felipe Larraín, Jeffrey D, Sachs – Macroeconomía en la economía global; Segunda edición; Capítulo 8 Dinero, tasa de interés y Tipo de Cambio. Pág. 261 - 263

⁷¹ Quisbert Condori Noemí Valeria, Tesis de Grado, El tipo de cambio en las exportaciones de los productos no tradicionales en Bolivia: periodo 1996-2015, pag. 23.

d) El encaje legal⁷²

Constituye un porcentaje de los depósitos u obligaciones que los bancos deben mantener como reserva en el banco central. Al inicio el encaje legal fue un instrumento de política monetaria. Posteriormente, fue considerado por los bancos centrales como un instrumento prudencial.

La importancia de este instrumento con fines prudenciales, ha disminuido porque, con el desarrollo de los mercados financieros, la escala de otros activos líquidos disponibles para los bancos comerciales se ha incrementado notablemente, incluyendo los activos que el propio banco central puede descontar o aceptar como colateral.

Sin embargo, los desafíos que enfrentan algunos países que, como Bolivia, tienen una economía muy abierta y un elevado grado de dolarización, son particulares. Ante la posible aparición de perturbaciones que podrían limitar la liquidez de moneda extranjera en el mercado, los bancos centrales como prestamistas de última instancia dependen en gran medida de sus reservas internacionales para atender esta demanda. Por este motivo, en economías dolarizadas resulta fundamental la aplicación de un instrumento prudencial como el encaje legal.

1.9.8. Aspectos Teóricos de la Investigación

En la economía se basa en la construcción de modelos para explicar partes de la realidad económica, la importancia del tipo de cambio en conjunto con la inflación, PIB per-cápita, PIB, son de gran vitalidad en el crecimiento económico del Bolivia, con la aplicación de las políticas cambiarias y monetarias que manifiestan en dos regímenes cambiarios que son el Tipo de Cambio fijo y flexible.

⁷² Orellana Walter, Lora Oscar, La Política Monetaria en Bolivia y sus Mecanismos de Transmisión, pág. 86.

1.9.8.1. Teorías del Crecimiento Económico⁷³

Se ha observado cómo el crecimiento de la población y el crecimiento de la productividad laboral hacen crecer el PIB potencial. También se advirtió que el crecimiento del capital físico y del capital humano, y los adelantos tecnológicos hacen crecer la productividad laboral. Se ha observado el poder que tiene el crecimiento económico para aumentar el ingreso, a una tasa de crecimiento de uno por ciento, se requiere lo que dura una vida humana para duplicar el nivel de vida. Sin embargo, a una tasa de crecimiento del 7 por ciento, el nivel de vida se duplicará cada década.

Se analizarán tres teorías del crecimiento económico, cada una de las cuales explicará el proceso de dicho crecimiento. Sin embargo, ninguna proporciona una respuesta completa y definitiva a la pregunta básica: ¿qué causa el crecimiento económico y por qué las tasas de crecimiento varían? A la economía aún le queda cierto trecho por recorrer antes de poder proporcionar una respuesta definitiva a estas preguntas. Las tres teorías del crecimiento que se estudiaron fueron las siguientes:

a) La teoría clásica del crecimiento.

b) La teoría neoclásica del crecimiento.

c) La nueva teoría del crecimiento.

a) La teoría clásica del crecimiento

Considera que el crecimiento del PIB real por persona es temporal y que cuando aumenta por encima del nivel de subsistencia, la explosión demográfica ocasiona finalmente que regrese a ese nivel. Adam Smith, Thomas Robert Malthus y David Ricardo, los principales economistas de finales del siglo XVIII y principios del XIX, quienes propusieron esta teoría, aunque este punto de vista se asocia más con el nombre de Malthus y por eso a veces se le llama teoría maltusiana.

⁷³ Vargas Peña Mauricio, Tesis de grado, "El control de la inflación y su efecto sobre el crecimiento económico de Bolivia en el Periodo 2000 – 2012", pag. 10.

b) La teoría neoclásica del crecimiento

Hace referencia a la proposición de que el PIB real por persona crece porque el cambio tecnológico induce un nivel de ahorro e inversión que hace crecer el capital por hora de trabajo. El crecimiento termina sólo si el cambio tecnológico se detiene. Robert Solow, del MIT, fue quien sugirió la versión más popular de la teoría neoclásica del crecimiento en la década de 1950. Pero fue Frank Ramsey, de la Universidad de Cambridge, en Inglaterra, el primero en desarrollar esta teoría en la década de 1920.

La gran ruptura de la teoría neoclásica del crecimiento con su predecesora clásica es su forma de considerar el crecimiento de la población. La explosión demográfica del siglo XVIII en Europa que dio origen a la teoría clásica de la población finalmente terminó. La tasa de natalidad disminuyó y, aunque la población siguió en aumento, su tasa de crecimiento fue moderada. Esta disminución del ritmo de crecimiento de la población hizo que la teoría clásica perdiera relevancia y condujo, a la larga, al desarrollo de una teoría económica moderna sobre el crecimiento de la población.

El punto de vista moderno es que, aunque la tasa de crecimiento de la población se ve influida por factores económicos, esta influencia no es tan simple y mecánica como la que propusieron los economistas clásicos. Uno de los factores económicos clave que influyen sobre el crecimiento de la población es el costo de oportunidad del tiempo de las mujeres. A medida que las tasas salariales de las mujeres aumentan y sus oportunidades de trabajo se expanden, el costo de oportunidad de tener hijos aumenta.

Enfrentadas a un costo de oportunidad más elevado, las familias deciden tener menos hijos y la tasa de natalidad disminuye. Un segundo factor económico se basa en la tasa de mortalidad. El progreso tecnológico aumenta la productividad laboral y el ingreso, trae consigo avances en la atención de la salud que prolongan la vida de los agentes económicos. Estas dos fuerzas económicas opuestas influyen sobre la tasa de crecimiento de la población. Al aumentar el ingreso, tanto la tasa de natalidad como la tasa de mortalidad disminuyen. Como consecuencia, estas dos fuerzas opuestas casi se compensan entre sí,

lo cual significa que la tasa de crecimiento de la población es independiente de la tasa de crecimiento económico.

c) La nueva teoría del crecimiento

Sostiene que el PIB real per cápita crece debido a las decisiones que toman las personas en la búsqueda de ganancias, y que el crecimiento puede persistir de manera indefinida. Paul Romer, de la Universidad de Stanford, desarrolló esta teoría durante la década de 1980, aunque las ideas que la sustentan se remontan al trabajo realizado por Joseph Schumpeter durante las décadas de 1930 y 1940.

La teoría parte de dos hechos relacionados con las economías de mercado:

- Los descubrimientos son resultado de las elecciones.

- Los descubrimientos generan ganancias mientras que la competencia las elimina.

Cuando las personas descubren un producto o una técnica nueva, se consideran afortunadas, y están en lo cierto. Sin embargo, el ritmo al que ocurren nuevos descubrimientos y progresa la tecnología no es producto de la casualidad; depende de cuántas personas buscan una nueva tecnología y con qué intensidad la buscan.

Las ganancias son la chispa que impulsa el cambio tecnológico. Las fuerzas de la competencia exprimen las ganancias, así que, para aumentarlas, las personas buscan constantemente métodos de producción menos costosos, o nuevos y mejores productos por los que estarían dispuestas a pagar un precio más alto. Los inventores pueden recibir ganancias (utilidades) durante varios años mediante la obtención de una patente o de derechos de autor. Pero a la larga, todo descubrimiento nuevo es copiado y las ganancias desaparecen.

1.9.8.2. Teorías del Crecimiento Económico según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

a) **Raúl Prebisch** -. En la formulación de mi punto de vista mencioné desde el principio el papel del progreso técnico. Entre los aspectos principales de este fenómeno, mi interés se vio atraído en particular por la cuestión de la difusión internacional del progreso técnico y la distribución de sus frutos, ya que los datos empíricos revelaban una desigualdad considerable entre los productores y exportadores de bienes manufacturados, por una parte, y los productores y exportadores de bienes primarios, por la otra.⁷⁴

Tratando de encontrar una explicación de estos fenómenos hice hincapié en el hecho de que los países de la América Latina forman parte de un sistema de relaciones económicas internacionales que denominé el sistema “centro-periferia”. Había en efecto una “constelación económica” cuyo centro lo constituían los países industrializados favorecidos por esta posición-apoyada en su avance previo en materia de progreso técnico. Los países productores y exportadores de materias primas estaban así conectados con el centro en función de sus recursos naturales. El tipo de conexión de cada país periférico con el centro, y la amplitud de esta conexión, dependían en gran medida de sus recursos y de su capacidad económica y política para movilizarlos.⁷⁵

Mi diagnóstico de la situación de los países latinoamericanos se basó en mi crítica del patrón de desarrollo orientado hacia afuera, que en mi opinión no permitía el desarrollo pleno de tales países, la política de desarrollo que propuse se orientaba hacia el establecimiento de un nuevo patrón de desarrollo que permitiría superar las limitaciones del patrón anterior; esta nueva forma de desarrollo tendría como **objetivo principal la industrialización como segunda etapa.**⁷⁶

La industrialización podía desempeñar un papel muy importante en el empleo de trabajadores de muy baja productividad y de la mano de obra liberada por la nueva penetración del progreso tecnológico, no solo en las actividades de

⁷⁴ Prebisch Raúl, El Trimestre Económico, Cinco Etapas De mi Pensamiento Sobre El Desarrollo, pág. 1080.

⁷⁵ Ibid. 74, pág. 1080.

⁷⁶ Ibid. 74, pág. 1081.

exportación sino también en las actividades agrícolas productoras de bienes para el consumo interno.⁷⁷

Los economistas tradicionales sostienen que la industrialización debería ser espontánea; si los costos de producción en la periferia fuesen más elevados que en los centros, los salarios debieran ajustarse para que se volvieran competitivos. Y **la devaluación de la moneda** es el instrumento más adecuado para promover las exportaciones y sustituir importaciones.⁷⁸

La sustitución de importaciones mediante la protección contrarrestaría la tendencia hacia el deterioro de las condiciones de intercambio al evitar la asignación de recursos productivos adicionales a las actividades de exportación de bienes primarios y desviarlos hacia la producción industrial. Aparte de su papel en la penetración global del progreso tecnológico y sus efectos sobre el empleo, la industrialización promovería algunos cambios en la estructura de la producción que responden a la elevada elasticidad de la demanda de manufacturas. Por lo tanto, la industrialización y el aumento de la productividad en la producción primaria son fenómenos complementarios. Cuanto más intenso se este último mayor será la necesidad de la industrialización.⁷⁹

La tercera etapa fue sobre todo de crítica de la política y de las ideas económicas, en respuesta a los cambios que estaban ocurriendo en el proceso de desarrollo y a mi mejor comprensión de sus problemas.⁸⁰

La crítica a la industrialización, era claro que este proceso (por lo menos en los países periféricos más avanzados) había agotado casi por completo las posibilidades de sustitución de importaciones para el mercado interno de los bienes de consumo no duraderos. En consecuencia, era necesaria la iniciación de formas de industrialización más complejas y difíciles en bienes intermedios, de capital y de consumo durables que requieren mercados más amplios. Por

⁷⁷ *Ibíd.* 74, pág. 1081.

⁷⁸ *Ibíd.* 74, pág. 1082.

⁷⁹ *Ibíd.* 74, pág. 1082.

⁸⁰ *Ibíd.* 74, pág. 1082.

ello propuse medidas conducentes a la formación de un **Mercado Común Latinoamericano**.⁸¹

En síntesis, sostuve que la industrialización había sido asimétrica porque se basó en la sustitución de importaciones mediante la protección, sin la promoción correspondiente de las exportaciones de manufacturas. Para combatir esa falla la protección debería ir unida a subsidios selectivos a la exportación, a fin de afrontar las diferencias de costos en relación con los centros.⁸²

b) Osvaldo Sunkel -. El cataclismo socioeconómico y político que en la primera mitad del siglo XX significaron las dos guerras mundiales y la Gran Depresión de los años treinta acabó con la notable fase de expansión global del capitalismo internacional librecambista, Como consecuencia del colapso del sistema financiero y comercial internacional y de las crisis económicas nacionales, caracterizadas entre otras cosas por un desempleo masivo, los estados adoptaron políticas económicas nacionales que favorecieran la recuperación económica y del empleo mediante la expansión del gasto y la inversión públicos y el control de las transacciones comerciales y financieras internacionales.⁸³

Fue el inicio de una nueva época de tintes nacionalistas, radicalmente diferenciada de la anterior era librecambista, que se caracterizó en los países industrializados por la adopción generalizada de políticas económicas dirigidas a asegurar el crecimiento de la economía y el pleno empleo, y de políticas sociales destinadas a mejorar las condiciones de salud, educación, vivienda y previsión social de las clases medias y obreras. Es lo que llegó a llamarse el Estado de Bienestar.⁸⁴

El gran objetivo que se plantearon los gobiernos y las sociedades de América Latina en esa época, al igual que las demás regiones subdesarrolladas del mundo, fue la superación de su condición de subdesarrollo. Para ello, concentraron prioritariamente sus esfuerzos en sus sectores productivos más

⁸¹ *Ibíd.* 74, pág. 1084.

⁸² *Ibíd.* 74, pág. 1084.

⁸³ Sunkel Osvaldo, En busca del desarrollo perdido, enero 2007, pág. 469

⁸⁴ *Ibíd.* 75, pág. 469.

rezagados (industria, transportes, comunicaciones y energía) y también, en alguna medida, en los sectores sociales.⁸⁵

Sin embargo, dicho proceso se agotó y entró en crisis en la década del setenta por diversas causas: la persistencia o agravamiento de serios desequilibrios económicos, sociales y políticos internos; la influencia de las profundas crisis económicas, energéticas y financieras internacionales; la aceleración de los fenómenos emergentes interrelacionados de la globalización y la nueva revolución tecnológica; y, muy en particular, el surgimiento y predominio de la ideología y la praxis neoliberales, que, si bien ya habían aparecido en algunos países en la década del setenta, se generalizaron después de la crisis de la deuda externa a comienzos de los años ochenta.⁸⁶

Así, en esa década concluyó el ciclo estatista y se inició una etapa en la que el objetivo del desarrollo socioeconómico, que se había concebido como una tarea prioritaria de largo plazo a ser impulsada fundamentalmente desde la esfera estatal, fue reemplazado por una preocupación prioritaria respecto de la estabilidad monetaria y financiera. Al correspondiente e inevitable ajuste macroeconómico de corto plazo siguió un proceso de reestructuración institucional destinado a lograr la apertura externa, la liberalización y desregulación de los mercados y la privatización de las empresas y servicios públicos, la tarea del desarrollo quedó en manos del mercado y la empresa privada, con un rol subsidiario para el Estado.⁸⁷

Esta nueva fase de profundas transformaciones y reorganizaciones estructurales lleva ya entre dos y tres décadas, dependiendo de los países. Los resultados han sido dispares y contradictorios. Los más positivos se refieren a la recuperación del crecimiento económico después de la “década perdida” de los ochenta, al fuerte incremento de las exportaciones, al incremento del gasto social, al abatimiento de la inflación y al logro de razonables equilibrios macroeconómicos. Los más negativos, con unas pocas excepciones, se refieren a que aquella recuperación del crecimiento ha sido sumamente modesta y extremadamente inestable, y el ingreso per cápita sólo ha

⁸⁵ Ibid. 75, pág. 469.

⁸⁶ Ibid. 75, pág. 470.

⁸⁷ Ibid. 75, pág. 470.

aumentado marginalmente, de manera que los elevados niveles de pobreza prevalentes no han variado mayormente, mientras la distribución del ingreso ha tendido a empeorar.⁸⁸

La versión estado-céntrica más moderada, que buscaba combinar Estado con mercado y democracia, de inspiración keynesiana, se dio en los países industriales de América del Norte y Europa, con fuerte énfasis en el crecimiento económico, el empleo y la redistribución del ingreso: el llamado Estado de Bienestar. En Estados Unidos fue el New Deal, con el objetivo principal del pleno empleo, aunque también, como en Europa, con fuerte subsidio al sector agropecuario y grandes proyectos de desarrollo regional.⁸⁹

La globalización es, entonces, la forma en la que se manifiesta en este particular período histórico, y con las características peculiares de esta época, una fase de notable aceleración y ampliación del proceso secular de expansión del capitalismo. La dimensión extensiva es la territorial, la incorporación de nuevos espacios geográficos a la economía de mercado. El colapso del socialismo ha significado que territorios que estuvieron vedados a la economía de mercado durante más de medio siglo, como los territorios de los países socialistas, se están incorporando al sistema capitalista aceleradamente, por cierto, con grandes dificultades e incertidumbres.⁹⁰

Más interesante, es la idea de la intensificación del capitalismo, comenzando por el traspaso de empresas y actividades productoras de bienes y servicios tradicionalmente públicos, incluyendo los sociales, al área privada y la esfera del mercado, siguiendo con la penetración en profundidad, en la vida social, de la cultura, del comportamiento, de una impregnación mercantilista e individualista muy intensa en las formas de conducta y los valores de los individuos, las familias, las clases sociales, las instituciones, los gobiernos, los estados. Por eso, salvo condiciones muy excepcionales, la pobreza y la desigualdad persistentes le son inherentes. Por lo tanto, la globalización económica es un proceso desigual, desbalanceado, heterogéneo.⁹¹

⁸⁸ *Ibíd.* 75, pág. 470.

⁸⁹ *Ibíd.* 75, pág. 470.

⁹⁰ *Ibíd.* 75, pág. 471.

⁹¹ *Ibíd.* 75, pág. 471.

En muchos países de América Latina también se realizó una acción económica y sociopolítica en favor del desarrollo económico, la industrialización y las políticas sociales. Los proyectos se basaron en coaliciones amplias de empresarios, clases medias y clases obreras urbanas organizadas. Esta es la estructura social que ha entrado en crisis con el desmantelamiento y retroceso del Estado y las reformas neoliberales.⁹²

Es exactamente lo contrario de lo que Keynes y el desarrollismo habían propuesto para la posguerra: énfasis en la economía nacional real, la industrialización, el empleo pleno, el crecimiento de la producción y de los ingresos distribuidos mediante políticas sociales, con el consiguiente fortalecimiento de las clases medias y obreras.⁹³

El mercado financiero internacional, el inmenso poder adquirido por el capital especulativo mundial, acecha todas las oportunidades de ganancia en cualquier parte del mundo. Entre ellas, las que pueden derivarse de las debilidades cambiarias que suelen tener los países que incurren en desequilibrios monetarios, fiscales y de sus cuentas externas, y que requieren por ello de fuertes entradas de capital extranjero para saldarlas.⁹⁴

El neoliberalismo crea tanta resistencia, desaliento, angustia e inseguridad porque no es simplemente una política económica. Es el instrumento sociocultural a través del cual se busca reemplazar un tipo de sociedad que procuraba un cierto equilibrio entre la eficiencia económica y la solidaridad social, y que se había logrado construir en alguna medida en la posguerra, por otra en donde se exageran la eficiencia, la competitividad, el individualismo; donde se privilegia extraordinariamente todo lo privado a expensas de lo público.⁹⁵

El desmantelamiento del aparato estatal, la privatización de los servicios públicos, un crecimiento económico modesto menos de la mitad del registrado en las épocas de posguerra sólo mejora las condiciones de vida de segmentos muy limitados de la sociedad, y excluyen y expulsan a segmentos crecientes,

⁹² *Ibíd.* 75, pág. 471.

⁹³ *Ibíd.* 75, pág. 480.

⁹⁴ *Ibíd.* 75, pág. 480.

⁹⁵ *Ibíd.* 75, pág. 480.

dando lugar a la polarización social. El proceso en el que se insertan hoy nuestras sociedades fortalece al mercado, al sector privado y su inserción internacional, pero debilita al Estado nacional.⁹⁶

El desarrollo es, por tanto, no sólo una cuestión política interna una articulación amplia y firme de fuerzas sociales y políticas internas con una visión de mediano y largo plazo, sino también una cuestión de política exterior, de geopolítica, que implica para nuestros países moverse mancomunadamente para contribuir a encauzar el desorden y desgobierno económico mundial y lograr transformaciones institucionales que eliminen el proteccionismo y faciliten el acceso a los mercados de los países industrializados y a la ciencia y la tecnología, a todo lo cual la periferia viene siendo particularmente sensible.⁹⁷

Sin embargo, reconocer las fallas del Estado y las nuevas realidades nacionales e internacionales que, entre otras cosas, exigen una dinámica inserción internacional y aceptar las funciones que en una economía capitalista corresponden al mercado y a la empresa privada no autoriza a desconocer las fallas del mercado y sus insuficiencias dinámicas, sociales y ambientales, plenamente demostradas por la propia teoría neoclásica.⁹⁸

c) Fernando Henrique Cardoso-Enzo Faletto -. No es suficiente, para contestar a las interrogantes anteriores, sustituir la perspectiva económica de análisis por una sociológica; el desarrollo es, en sí mismo, un proceso social; aun sus aspectos puramente económicos transparentan la trama de relaciones sociales subyacentes. Por eso no basta considerar las condiciones y efectos sociales del sistema económico.⁹⁹

En efecto, a los análisis contenidos en los esquemas económicos de desarrollo que presuponen la viabilidad del paso del subdesarrollo al desarrollo, el cual se reduce, en definitiva, a la creación de un sector dinámico interno capaz de determinar a la vez tanto el crecimiento auto-sustentado como la transferencia de los “centros de decisión”- se sumaron esfuerzos de interpretación

⁹⁶ Ibid. 75, pág. 487.

⁹⁷ Ibid. 75, pág. 487.

⁹⁸ Ibid. 75, pág. 487.

⁹⁹ Cardoso Fernando Henrique, Faletto Enzo, Dependencia y Desarrollo en América Latina, Buenos Aires 1977, Siglo XXI editores S.A., pág.7.

sociológica dirigidos a explicar la transición de las sociedades tradicionales a las sociedades modernas.¹⁰⁰

En esos análisis se propone la formulación de modelos o tipos de formaciones sociales. Se sostiene que las sociedades latinoamericanas pertenecerían a un tipo estructural denominado generalmente “sociedad tradicional” y que se está produciendo el paso a otro tipo de sociedad llamada “moderna”. En el curso del proceso de cambio social parecería que antes de constituirse la sociedad moderna se forma un patrón intermedio, híbrido, el cual caracteriza a las sociedades de los países “en desarrollo”. Se invoca entonces la noción de “dualismo estructural”.¹⁰¹

En términos puramente económicos, el grado de desarrollo de un sector productivo puede ser analizado a través de un conjunto de variables y de relaciones entre variables que reflejan el proceso de diferenciación estructural de la economía. A partir de ese análisis y principalmente juzgando por el comportamiento de la renta y la estructura del empleo, puede inferirse la forma que adopta la estructura social.¹⁰²

Sin embargo, cuando se trata de vincular el análisis estrictamente económico con la comprensión del desarrollo político y social, el problema básico por determinar en demanda de formulación ya no es solamente el del carácter de la estructura social de una sociedad dada, sino principalmente el proceso de su formación, así como la orientación y tipo de actuación de las fuerzas sociales que presionan por mantenerla o cambiarla, con todas las repercusiones políticas y sociales consiguientes en el equilibrio de los grupos tanto en el plano nacional como en el plano externo.¹⁰³

Este nivel de participación sobre todo en los aspectos sociales-, supuestamente similar al de los países centrales, ha llevado a pensar que a través del mismo se crearía una especie de puente que tendería a hacer semejantes las pautas sociales y las orientaciones valorativas en las

¹⁰⁰ Ibíd. 76, pág. 7.

¹⁰¹ Ibíd. 76, pág. 8.

¹⁰² Ibíd. 76, pág. 8.

¹⁰³ Ibíd. 76, pág. 9.

sociedades desarrolladas y en las sociedades subdesarrolladas. Esto, *grosso modo*, constituye lo que se ha dado en llamar “efecto de demostración”.¹⁰⁴

En el plano del análisis económico, el “efecto de demostración” supone que la modernización de la economía se efectúa a través del consumo y que, en última instancia, por consiguiente, introduce un elemento de alteración en el sistema productivo que puede provocar una desviación respecto a las “etapas” de la industrialización características de los países adelantados. Como las inversiones, cuando se piensa en un desarrollo autónomo, dependen en gran medida del ahorro interno, la misma presión modernizadora del consumo puede constituir un freno al desarrollo, en cuanto favorece las importaciones de bienes de consumo, así como las de bienes de capital relacionadas con la producción de aquéllos, e induce a invertir en sectores que no son básicos para la economía.¹⁰⁵

Para permitir el paso del análisis sociológico usuales a una interpretación global del desarrollo es necesario estudiar desde el inicio las conexiones entre el sistema económico y la organización social y política de las sociedades subdesarrolladas, no sólo en ellas y entre ellas, sino también en relación con los países desarrollados, pues la especificidad histórica de la situación de subdesarrollo nace precisamente de la relación entre sociedades “periféricas” y “centrales”. Es preciso, pues, redefinir la “situación de subdesarrollo” tomando en consideración su significado histórico particular, poniendo en duda los enfoques que la presentan como un posible “modelo” de ordenación de variables económicas y sociales.¹⁰⁶

En todo caso, la situación de subdesarrollo se produjo históricamente cuando la expansión del capitalismo comercial y luego del capitalismo industrial vinculó a un mismo mercado economías que, además de presentar grados diversos de diferenciación del sistema productivo, pasaron a ocupar posiciones distintas en la estructura global del sistema capitalista. De ahí que entre las economías desarrolladas y las subdesarrolladas no sólo exista una simple diferencia de etapa o de estado del sistema productivo, sino también de función o posición

¹⁰⁴ *Ibíd.* 76, pág. 9.

¹⁰⁵ *Ibíd.* 76, pág. 12.

¹⁰⁶ *Ibíd.* 76, pág. 12.

dentro de una misma estructura económica internacional de producción y distribución. Ello supone, por otro lado, una estructura definida de relaciones de dominación.¹⁰⁷

Sin embargo, el concepto de subdesarrollo tal como se lo emplea comúnmente, se refiere más bien a la estructura de un tipo de sistema económico, con predominio del sector primario, fuerte concentración de la renta, poca diferenciación del sistema productivo y, sobre todo, predominio del mercado externo sobre el interno. El esquema de “economías centrales” y “economías periféricas” pudiera parecer más rico de significación social que el esquema de economías desarrolladas y economías subdesarrolladas. A él se puede incorporar de inmediato la noción de desigualdad de posiciones y de funciones dentro de una misma estructura de producción global.¹⁰⁸

Diversos autores han subrayado el carácter de "resultado imprevisto" que el desarrollo asume en América Latina. Algunos países, por ejemplo, al proyectar la defensa de su principal producto de exportación, propusieron una política de devaluación que tuvo como consecuencia indirecta, y hasta cierto punto no deliberada, la creación de condiciones favorables al crecimiento industrial. Sin embargo, sería difícil sostener que la diferenciación económica así alcanzada en función de variaciones coyunturales del mercado y sin implicar un proyecto de autonomía creciente y un cambio en las relaciones entre las clases pueda por sí sola alterar en forma sustantiva las relaciones de dependencia.¹⁰⁹

Desde el momento en que se plantea como objetivo instaurar una nación como en el caso de las luchas anticolonialistas- el centro político de la acción de las fuerzas sociales intenta ganar cierta autonomía al sobreponerse a la situación del mercado; las vinculaciones económicas, sin embargo, continúan siendo definidas objetivamente en función del mercado externo y limitan las posibilidades de decisión y acción autónomas. En eso radica, quizá el núcleo de la problemática sociológica del proceso nacional de desarrollo en América Latina.¹¹⁰

¹⁰⁷ *Ibíd.* 76, pág. 13.

¹⁰⁸ *Ibíd.* 76, pág. 13.

¹⁰⁹ *Ibíd.* 76, pág. 13.

¹¹⁰ *Ibíd.* 76, pág. 14.

La situación de "subdesarrollo nacional y supone un modo de ser que a la vez depende de vinculaciones de subordinación al exterior y de la reorientación del comportamiento social, político y económico en función de "intereses nacionales"; esto caracteriza a las sociedades nacionales subdesarrolladas no sólo desde el punto de vista económico, sino también desde la perspectiva del comportamiento y la estructuración de los grupos sociales.¹¹¹

d) Celso Furtado -. Como lo destaca Furtado, "inversiones de vital importancia para el país y responsabilidad del sector público en los sectores de energía y siderurgia, por ejemplo- carecieron durante mucho tiempo de una adecuada programación financiera, dependiendo de adelantos ocasionales del Banco do Brasil por cuenta del Tesoro, adelantos que se fundaban a su vez en emisiones de papel moneda". La disputa entre sectores de la clase capitalista, la imposibilidad para avanzar en las condiciones de la propiedad de la tierra y los métodos de producción de la agricultura destinada al mercado interno, que eran frenos a la industrialización, se fortalecieron en la medida en que los grupos de trabajadores tenían una acción más activa y los conflictos sociales se extendían al campo.¹¹²

La política económica desarrollada en Brasil era sin duda un importante elemento atrayente. "Como la inflación permitía que los grupos extranjeros se apropiasen de una parte significativa del ahorro nacional a tasas de interés negativas y como la política cambiaria bonificaba a las empresas extranjeras al permitirles que reingresaran al país a un cambio preferencial los beneficios que obtenían aquí y remitían al exterior, se consumó un amplio proceso de desnacionalización de la economía que llevaría inexorablemente al estrangulamiento externo, independientemente de la acción de otros factores".¹¹³

En resumen, mientras se mantenían las dificultades para que la acción estatal se desarrollara sobre una amplia base financiera y con la planeación pertinente, la presencia del capital extranjero crecía, revelando los límites del proyecto de los capitales en Brasil. Dada esa condición de socios o

¹¹¹ *Ibíd.* 76, pág. 14.

¹¹² Furtado Celso, *El problema del desarrollo, Concentración económica y clases dirigentes*, pág. 155.

¹¹³ *Ibíd.* 112, pág. 155.

acompañantes de un proceso de industrialización pronto hubo dificultades para financiar el desarrollo de la industria de bienes de capital, una vez agotado el proceso de sustitución de importaciones. Sin embargo, la industrialización modificó la composición regional del producto, lo que generó profundas disparidades. Furtado destaca el punto y reconoce que aun en las etapas iniciales del proceso hubo concentración.¹¹⁴

La concentración del ingreso va definiendo la estructura de los mercados, es una fuerza que influye en las características de la infraestructura, en la modalidad de la urbanización y en la dotación de los medios culturales. Es en esta perspectiva que lo ubica Furtado, adquiriendo un lugar significativo para entender los modos de organización de las sociedades. La distinción entre América Latina y los países de industrialización tardía, que resulta clara en la obra de Furtado, permite también entender el papel del Estado, que en ciertas circunstancias y en algunos países se convirtió en promotor del desarrollo. Ignacy Sachs sostiene que el aporte de Furtado, y de quienes denomina pensadores latinoamericanos, a la formulación del concepto de Estado desarrollador es muy significativo.¹¹⁵

El saldo para América Latina es que no ha logrado -y mucho menos lo podrá hacer con las actuales estrategias de reforma económica- crear las condiciones para que se dé la homogeneización social. Furtado dice que "el concepto de homogeneización social no se refiere a la uniformación de los modelos de vida, sino a que los miembros de una sociedad satisfacen de manera adecuada sus necesidades de alimentación, vestido, alojamiento, acceso a la educación, a la recreación y a un mínimo de bienes culturales".¹¹⁶

La homogeneización social implica que esa sociedad tiene la capacidad para que los hombres y las mujeres que la constituyen satisfagan las necesidades que los hacen plenamente productivos. Una parte del consumo de esos hombres y mujeres es directamente consumo productivo en sentido amplio. La alimentación suficiente y conveniente genera mejores condiciones para la labor productiva. Así, no estamos en el campo del dispendio sino en uno que

¹¹⁴ *Ibíd.* 112, pág. 155.

¹¹⁵ *Ibíd.* 112, pág. 156.

¹¹⁶ *Ibíd.* 112, pág. 157.

permite generar mayores y mejores condiciones para el avance de la acumulación.¹¹⁷

La expansión de los mercados internacionales de crédito y la dinámica dominante en las bolsas de valores está también firmemente vinculada con la concentración. Varios de los agentes financieros más activos, con colocaciones en mercados de diversos puntos del planeta, participan en este proceso. De alguna forma se puede sostener que la denominada globalización se expresa de manera destacada por estos medios. ¿Qué sucede en este entorno con América Latina?¹¹⁸

En la respuesta a esta interrogante el trabajo de Furtado de nuevo contiene aportes significativos. En las conclusiones de un texto publicado en portugués en 1974 plantea que "si nos limitamos a observar el marco estructural presente del sistema capitalista, vemos que el proceso de acumulación tiende a ampliar el foso entre un centro en creciente homogeneización y una constelación de economías periféricas cuyas disparidades continúan agravándose. En efecto: la creciente hegemonía de las grandes empresas en la orientación del proceso acumulativo se traduce, en el centro, por una homogeneización de las pautas de consumo y en las economías periféricas por un distanciamiento de las formas de vida de una minoría privilegiada respecto a las masas de la población."¹¹⁹

En América Latina, además de que se ha profundizado la exclusión social, hay una fragmentación y una desarticulación de las regiones, sobre todo en los países de mayores dimensiones. La cohesión social se debilita y hay grupos sociales y quizás pequeñas regiones que se articulan con el exterior. "La contrapartida del dominio de la internacionalización es el debilitamiento de los vínculos de solidaridad histórica que en el marco de algunas nacionalidades ha mantenido unidas a naciones marcadas por agudas disparidades sociales y de niveles de vida. Furtado insiste en que la globalización aumenta el poder de las grandes empresas. Éste es precisamente el tema sustantivo de la

¹¹⁷ *Ibíd.* 112, pág. 157.

¹¹⁸ Furtado Celso, *El problema del desarrollo, Globalización y desarrollo*, pág. 157.

¹¹⁹ *Ibíd.* 118, pág. 157.

discusión. El avance de las grandes empresas impulsa la acumulación, incorpora técnicas, pero concentra la riqueza.¹²⁰

Furtado avanza en sus conclusiones y considerando la situación actual del Brasil sostiene que "si el objetivo estratégico es conciliar una alta tasa de crecimiento con la absorción del desempleo y la desconcentración del ingreso, debemos reconocer que la orientación de las inversiones no puede subordinarse a la racionalidad de las empresas transnacionales. Debemos partir del concepto de rentabilidad social a fin de que se consideren los valores sustantivos que encarnan los intereses de la colectividad en su conjunto."¹²¹

Los bienes incorporan las dos dimensiones y de esta forma impulsan el crecimiento económico con ampliación del consumo de desarrollo. En el momento actual es plenamente vigente la concepción del desarrollo de Furtado. "Cuando la capacidad creativa del hombre se aplica al descubrimiento de sus potencialidades y al empeño de enriquecer el universo, se produce lo que llamamos desarrollo."¹²²

"El desarrollo sólo aparece cuando la acumulación conduce a la creación de valores que se esparcen en la colectividad. La teoría del desarrollo alude a dos procesos de creatividad. El primero tiene que ver con la técnica, con el empeño del hombre por dotarse de instrumentos, por ampliar su capacidad de acción. El segundo se refiere al significado de la actividad humana, a los valores con los que el hombre enriquece su patrimonio existencial".¹²³

1.9.8.3. Teorías del Tipo de Cambio Ricardo Torrez Gaytán

La importancia del Tipo de Cambio es vital para el comercio internacional en especial para las Exportaciones que son una entrada de ingresos a un determinado país desde el exterior para que la producción sean fáciles de poderlos tranzar en el mercado internacional. En la economía boliviana

¹²⁰ Ibíd. 118, pág. 158.

¹²¹ Ibíd. 118, pág. 158.

¹²² Ibíd. 118, pág. 158.

¹²³ Ibíd. 118, pág. 158.

contrastando con la teoría el Tipo de cambio es un agente regulador para el sector externo en la economía de mercado y la economía plural.¹²⁴

a) Principio de la economía bajo un sistema de Tipo de Cambio fijo

Una economía bajo un sistema de Tipo de Cambio fijo, son los bancos centrales o la autoridad monetaria designada en un determinado país es quien establece el precio de la moneda extranjera en términos de moneda nacional, es decir, que los Bancos Centrales extranjeros están dispuestos a comprar y vender su moneda a un precio fijado de un banco central de un determinado país.¹²⁵

A partir de esta teoría en la economía de Bolivia se ha visto de un Tipo de Cambio fijo pero ajustable a partir de la nueva implementación del nuevo modelo económico social, comunitario y productivo, esta al presentar se implementa con mayor facilidad al lograr un superávit en el saldo de la balanza comercial.¹²⁶

b) La economía bajo un sistema de Tipo de Cambio flexible

En la teoría, en una economía que este bajo un régimen de Tipo de Cambio flexible es más automático el ajuste en el mercado de divisas, el superávit de la balanza comercial se traduce se traduce en un exceso de oferta de divisas, es decir, " el Tipo de Cambio flexible no es controlado por la autoridad monetaria (Banco Central), solo está a operaciones de mercado abierto."¹²⁷

En el caso de Bolivia para el primer periodo, en el modelo neoliberal está bajo un régimen de Tipo de Cambio flexible que la implementa como agente estabilizador en la economía del país, aunque al final los cambios no fueron tan relevantes para la economía.

¹²⁴ Ibíd. 42, pag. 30.

¹²⁵ Torrez Gaytán Ricardo, Teoría del comercio internacional, 14 edición, Capítulo 17 (teorías del Tipo de Cambio), pág. 269.

¹²⁶ Rudiger Dornbush, Stanley Fischer, Macroeconomía; capítulo 6 (relaciones internacionales) pág. 169.

¹²⁷ Torrez Gaytán Ricardo, Teoría del comercio internacional, 14 edición, Capítulo 17 (teorías del Tipo de Cambio), pág. 269; Capítulo 2 (Tipo de Cambio y sus fluctuaciones).

1.9.8.4. El tipo de cambio según Felipe Larraín y Jeffrey Sachs¹²⁸

a) Tipo de cambio fijo

En un sistema de tipo de cambio fijo, el Banco central que es la autoridad monetaria, establece el precio de la moneda nacional en términos de moneda extranjera. Este precio fijo se conoce a veces como el valor par de la moneda. El valor par de una moneda no significa mucho en términos económicos, puesto que, si bien existe un tipo de cambio oficial, no es posible comprar o vender la moneda extranjera al precio establecido, es posible que el Banco central no quiera o no pueda entregar dólares a cambio de una moneda local al precio oficial la moneda se considera inconvertible.

Para que la aplicación de un sistema de Tipo de Cambio fijo sea beneficioso para la economía del país, se deberá establecer un superávit en el saldo de la balanza comercial como resultado de que el valor de las Exportaciones sea mayor que de la importaciones y que la oferta de divisas.¹²⁹

b) Tipo de cambio fijo y tipo de cambio ajustable

En la terminología, las discusiones en los términos, se suele usar el término fijo al referirse a un precio irrevocablemente fijo entre dos monedas, sin posibilidad de cambio. Un tipo de cambio ajustable (pegged) indica que el precio es fijado por el banco central, pero puede modificarse dependiendo las circunstancias.¹³⁰

En realidad, los bancos centrales suelen ser bastantes explícitos en lo que se refiere en los futuros ajustes en el tipo de cambio, subrayando que el sistema cambiario es una fijación ajustable.

c) Tipo de cambios flexibles

En el régimen de tipo de cambio flexible o flotante la autoridad monetaria no se compromete a mantener un tipo de cambio determinado, usando indistintamente los términos flexibles y flotante, las fluctuaciones de la oferta y

¹²⁸ Larraín Felipe, Sachs Jeffrey, Macroeconomía en la economía global, segunda edición, Capítulo 8 "Dinero tasa de interés y tipo de cambio" pág. 258, 259.

¹²⁹ *Ibíd.* 39, pág. 251

¹³⁰ Larraín Felipe, Sachs Jeffrey, Macroeconomía en la economía global, segunda edición; Capítulo 8 "Dinero tasa de interés y tipo de cambio" pág. 261.

demanda cambiaria de acomodan a través de las variaciones en el precio de la moneda extranjera de la moneda local.¹³¹

El banco central establece la oferta monetaria sin comprometerse con ningún tipo de cambio en particular.

d) Política monetaria y cambiaria en una economía abierta

Sea que los efectos de una determinada política económica dependiendo del esquema cambiario que exista. La política fiscal alcanza una máxima eficacia sobre la demanda agregada cuando el Tipo de Cambio es fijo, y la pierde por completo cuando de cambio es flexible.¹³²

Con la política monetaria ocurre exactamente lo contrario, pues no tiene efecto alguno cuando el Tipo de Cambio es fijo y alcanza su máxima eficacia cuando el Tipo de Cambio es flexible. Cabe destacar que los resultados son válidos únicamente para un país pequeño que opere con movilidad perfecta de capital, es decir, un país para el que las tasas de interés internacionales se consideran dadas.¹³³

1.9.8.5. El tipo de cambio en una economía abierta

a) Tipo de cambio nominal

Cuando el tipo de cambio se aprecia se dice que la moneda se aprecia o se valoriza, cuando la moneda extranjera se hace más barata. En caso contrario se habla de una depreciación del tipo de cambio. Cuando el tipo de cambio se aprecia la moneda local es la que se aprecia, es decir, aumenta el valor con respecto a la moneda extranjera lo que provoca que la moneda extranjera de deprecie es decir se abarata más.¹³⁴

Los términos muy usados son devaluación y revaluación se emplean en sinónimos de depreciación y apreciación respectivamente se refieren más a

¹³¹ *Ibíd.* 41, pag. 264.

¹³² Larraín Felipe. Sachs Jeffrey, *Macroeconomía en la economía global*, segunda edición –Capítulo 9: Políticas Macroeconómicas en una economía abierta, pág. 308

¹³³ Larraín Felipe, Sachs Jeffrey - *Macroeconomía en la economía global*, segunda edición – Capítulo 9: Políticas Macroeconómicas en una economía abierta, pág. 308

¹³⁴ De Gregorio José, *Macroeconomía teoría y políticas*, Primera edición 2007, Capítulo 2: " Los datos" pág. 46.

cambios discretos del tipo de cambio decretados por la autoridad económica, es la variación en esquemas en los cuales decide la autoridad decide su valor, si estos cambios se originan por el mercado se utilizan los anteriores términos.¹³⁵

b) Tipo de cambio real

Las mediciones del tipo de cambio real son importantes para evaluar la competitividad en la economía. El tipo de cambio nominal da solo una visión parcial, pues no corrige el por la evolución de los precios externos ni internos, las fluctuaciones del tipo de cambio de real son mucho más relevantes que las inflaciones de los países.¹³⁶

1.9.8.6. Regímenes Cambiarios de los Países en Desarrollo y en Transición según el Fondo Monetario Internacional

Los regímenes cambiarios de los países en desarrollo y en transición varían considerablemente, desde la vinculación rigurosa a otra moneda hasta la flotación relativamente libre y una gran diversidad de soluciones intermedias. Habida cuenta de las grandes discrepancias que presentan estos países en cuanto a su situación económica y financiera, ello no resulta extraño. Sin embargo, a medida que estos países se han ido adaptando a las mayores oportunidades que ofrece una participación más intensa en la economía mundial cada vez más integrada, y a los cambios en su propia situación económica, han ido adoptando regímenes más flexibles por las siguientes razones:

- Los flujos brutos de capital hacia los países en desarrollo han aumentado considerablemente desde principios de los años ochenta, y paralelamente ha aumentado el riesgo de grandes y súbitos cambios de sentido en la dirección de los flujos netos, lo cual dificulta el mantenimiento de una paridad fija;

¹³⁵ Ferrufino Rubén, El Tipo de Cambio y la balanza comercial en Bolivia durante el periodo post estabilización, Las devaluaciones y la balanza comercial, pág. 4.

¹³⁶ De Gregorio José, Macroeconomía teoría y políticas, Primera Edición 2007, Capítulo 2: "Los datos" pág. 54.

- Como parte de la tendencia hacia la globalización, muchos países en desarrollo han establecido relaciones comerciales con una gama más amplia de países. Los países con regímenes vinculados a una sola moneda quedan expuestos a las grandes fluctuaciones que pueden producirse entre las principales monedas.¹³⁷

Cuando se dan las siguientes condiciones es probable que un país adopte algún tipo de régimen cambiario fijo:

- a) La participación en los mercados internacionales de capital es reducida.
- b) La proporción del comercio que se realiza con el país cuya moneda se esté considerando como vínculo es elevada.
- c) Las perturbaciones económicas que podría sufrir el país son similares a las que confronta el país cuya moneda se esté considerando como vínculo.
- d) Las autoridades están dispuestas a renunciar a la independencia monetaria a cambio de la credibilidad monetaria del país socio.
- e) La economía y el sistema financiero ya dependen considerablemente de la moneda de ese país.
- f) A raíz de los altos niveles de inflación heredados, resulta atractiva la estabilización basada en el tipo de cambio.
- g) La política fiscal es flexible y viable.
- h) El mercado laboral es flexible.
- i) El nivel de reservas internacionales es elevado.¹³⁸

Si los países se evalúan aplicando estos criterios, parecería que las paridades fijas siguen siendo una opción sensata para las economías pequeñas con una política monetaria relativamente estable y cuyo comercio exterior se realiza principalmente con un solo país, El problema para estos países es que las fluctuaciones del tipo de cambio dentro de la agrupación, así como frente a los países industriales, pueden tener efectos desestabilizadores.¹³⁹

¹³⁷ Fondo Monetario Internacional (FMI), Los regímenes cambiarios en el contexto de la creciente integración de la economía mundial, Estudios temáticos, Personal técnico del FMI, junio de 2000, pág. 4.

¹³⁸ *Ibíd.* 137, pág. 5.

¹³⁹ *Ibíd.* 137, pág. 6.

Algunas agrupaciones regionales importantes de economías de mercado emergente entre el Mercosur están en condiciones de mantener vínculos diversificados con países industriales y, al mismo tiempo, su comercio intrarregional es significativo. Una opción para resolver este problema sería crear algún tipo de mecanismo monetario y cambiario regional. Sin embargo, en la actualidad ninguna de estas agrupaciones de países cuenta con las estructuras institucionales o el consenso político necesarios para lograr una integración económica, o para aplicar una política monetaria y cambiaria a escala regional, como la que fue gestándose en Europa a lo largo de muchos años.¹⁴⁰

La adopción de una paridad fija implica que las autoridades encargadas de formular la política económica se comprometen explícita o implícitamente a limitar el grado de fluctuación del tipo de cambio a fin de anclar las expectativas privadas con respecto a la evolución del tipo de cambio nominal y la política monetaria subyacente. En todos los regímenes cambiarios, exceptuando el régimen de flotación absoluta, debe preverse una política auxiliar que permita ejercer influencia en el mercado de divisas a través de intervenciones y controles oficiales.¹⁴¹

Por lo tanto, en la práctica, incluso los países en desarrollo y en transición que mantienen regímenes cambiarios relativamente flexibles habitualmente recurren a la política monetaria y a las intervenciones oficiales para influir sobre el tipo de cambio. La intervención es generalmente más eficaz en países en que el acceso a los mercados internacionales de capital es limitado, de modo que las autoridades tienen mayor capacidad para influir sobre las condiciones del mercado de divisas comprando o vendiendo moneda extranjera directamente.¹⁴²

¹⁴⁰ *Ibíd.* 137, pág. 6.

¹⁴¹ *Ibíd.* 137, pág. 6.

¹⁴² *Ibíd.* 137, pág. 6.

1.9.8.7. Teoría monetarista del crecimiento económico, inflación y el desempleo

Friedman señala que no se conoce ningún ejemplo en la historia en el que un periodo inflacionario haya acabado sin que se produjera una época intermedia de crecimiento económico lento y un desempleo mayor que el acostumbrado. También afirma que, cada vez el aumento en la cantidad de dinero ha ido seguido en primer lugar de una expansión económica, y más tarde de inflación.¹⁴³

En cada ocasión las autoridades han reducido el crecimiento de la oferta monetaria para contener la inflación. Esta disminución de la expansión monetaria ha ido seguida de una recesión inflacionaria, posteriormente, el aumento de precios ha menguado y la economía ha mejorado, cuando se reacciona ante una recesión aumentando la emisión monetaria, se inicia un periodo inflacionario, condenando al conjunto de la economía a crecidas de precios mayores seguidos de unas cifras de paro más elevadas. La opción, de inflación o paro es falsa, la alternativa real consiste sólo en si se enfrenta a un desempleo más elevado como consecuencia de unos precios más altos o debido a un efecto temporal secundario para eliminar la inflación.¹⁴⁴

1.9.8.8. Política monetaria con tipos fijos de cambio

Un país ha establecido el compromiso de un tipo fijo de cambio, dado este supuesto, podremos estudiar el efecto que las acciones de la política monetaria tendrían en las tasas de interés y el ingreso real.

1.9.8.8.1. Políticas monetarias esterilizadas¹⁴⁵

Después de un periodo de expansión monetaria; el cual baja la tasa de interés de equilibrio y sube el ingreso real de equilibrio, ¿puede una nación registrar un déficit de pagos privados indefinidamente, al mismo tiempo que mantiene un compromiso con un tipo fijo de cambio? En principio, la respuesta sería afirmativa, no obstante, la capacidad de una nación para hacer lo anterior

¹⁴³ Friedman Milton y Rose. O. cit. pag. 373-374.

¹⁴⁴ *Ibíd.* 48, pag. 373-374.

¹⁴⁵ Leroy Miller Roger, VanHoose David, Macroeconomía Teorías, políticas y aplicaciones internacionales, Instituto tecnológico y de estudios superiores de Monterrey ITESM, Campus ciudad de México, pag. 251 y 252

dependerá del monto de las reservas de divisas que tengan su banco central y gobierno. Además, los efectos últimos de una expansión monetaria dependerán de que el banco central de la nación aplique o no una política de esterilización.

La esterilización es una acción que emprende el banco central para impedir que los cambios en las reservas de divisas afecten el acervo monetario de la nación.

El dinero que expide un banco central cualquiera representa las obligaciones de este que deben estar respaldadas por sus activos.

El hecho que una nación registre un déficit de pagos privados significa que habrá presiones del mercado para que este modifique su tipo de cambio, cuando la movilidad de capital es poca, el aumento en el ingreso real, que sube llevará a los habitantes de la nación a tratar de adquirir monedas de otras naciones, lo cual les permitirá comprar más importaciones, y, con ello, aumentarán la demanda de divisas, ejerciendo así una presión descendente en el valor de la moneda de su propio país.

Por otra parte, una caída en la tasa de interés de equilibrio hará que los nacionales quieran adquirir más capital externo, esto también entrañara la compra de más divisas con la moneda de su país y ello tendera a deprimir el valor de su moneda en los mercados de divisas.

El banco central del país, para evitar que el valor de cambio de su moneda baje, tendrá que vender parte de sus activos denominados en otras monedas. Esta acción compensara el aumento de la demanda de otras divisas por parte de sus ciudadanos e incrementara la oferta de otras monedas en los mercados de divisas. Por tanto, si el banco central vende parte de sus reservas de divisas, entonces el total de sus activos bajara. Para ello, el banco tendrá que reducir sus obligaciones, incluyendo parte de las que son dinero en circulación. Así, pues, para impedir que esta situación se presente, el banco central tendrá que sumar una cantidad de activos nacionales, como serían los certificados del gobierno del país, lo bastante para evitar que su total de activos baje.

1.9.8.8.2. Políticas monetarias sin aplicar una esterilización¹⁴⁶

Según la posición monetarista ante los tipos de cambio, las intervenciones del banco central en los mercados de divisas, sin aplicar una esterilización, producen ajustes en la cantidad de dinero en circulación que pueden amainar o acrecentar los efectos que pretenden tanto la política monetaria, como la fiscal.

Alrededor de las dos terceras partes de los bancos centrales del mundo no esterilizan sus intervenciones porque esta impide los cambios en la cantidad del dinero. No obstante, surge la interrogante respecto a si las intervenciones plenamente esterilizadas de otros bancos centrales en realidad consiguen algo.

No se trata de una pregunta trivial porque los principales bancos centrales, como la Reserva Federal, el Banco Central de Europa y el Banco de Japón, regularmente esterilizan sus intervenciones en el mercado de divisas. Casi todos los economistas piensan que las intervenciones esterilizadas en los mercados cambiarios podrían tener, cuando menos en teoría, dos efectos en los tipos de cambio.

Uno de ellos es el **efecto saldo de cartera**, si consideramos que el tipo de cambio es el precio relativo de activos imperfectamente sustituibles (como serían los bonos), entonces los cambios en la cantidad de bonos y otros activos denominados en las distintas monedas que tiene el gobierno o el banco central pueden influir en los tipos de cambio, afectando los precios de equilibrio que los intermediarios están dispuestos a aceptar para tener esos activos. Por ejemplo, si una intervención disminuye la oferta de activos nacionales en relación con los activos extranjeros que tienen las personas y las empresas, entonces el rendimiento esperado sobre los activos nacionales seguramente tendrá que bajar para así provocar que las personas y las empresas reajusten sus carteras. A su vez, si baja la tasa de rendimiento esperada sobre los activos nacionales, ello requerirá una apreciación de la moneda del país. Por tanto, la compra de moneda nacional por parte del

¹⁴⁶ Leroy Miller Roger, VanHoose David, Macroeconomía Teorías, políticas y aplicaciones internacionales, Instituto tecnológico y de estudios superiores de Monterrey ITESM, Campus ciudad de México, pag. 262 y 263.

ministerio de finanzas o el banco central puede, por vía del efecto del equilibrio de la cartera, provocar que el valor de la moneda nacional suba.

El otro efecto es el **efecto del anuncio de la intervención**, en cuyo caso las intervenciones en las divisas pueden ofrecer a los intermediarios información que antes desconocían y que modifica su deseo de demandar o de ofrecer divisas en los mercados cambiarios. Por tanto, el efecto del anuncio solo tendrá efecto si la intervención de un gobierno o banco central claramente revela alguna suerte de “información interna”, que los intermediarios no tenían antes de la intervención. Por ejemplo, un banco central que piensa aplicar en el futuro una política de contracción de su acervo monetario para combatir la inflación, podría revelar esta intención caminando contra el viento, cuando el valor de la moneda del país ha presentado, recientemente, una tendencia descendente.

Si los intermediarios de divisas creen el mensaje que ha enviado la intervención del banco central, entonces esperaran una apreciación futura y aumentarían la cantidad que tienen de la moneda. Así, esta acción concertada de los intermediarios provocaría una apreciación real de la moneda. Por tanto, el efecto del anuncio de la intervención, al igual que el efecto del equilibrio de la cartera, provocaría que suba el valor de la moneda nacional.

Los bancos centrales en general intervienen con poca frecuencia y, cuando los hacen, por lo general intervienen en transacciones cambiarias tan solo durante periodos relativamente cortos, que van de un día a un par de semanas. Así para analizar si las intervenciones esterilizadas pueden afectar los tipos de cambio, los economistas con frecuencia realizan estudios de los hechos que giran en torno a los movimientos del tipo de cambio inmediatamente después de las intervenciones. Varios de estos estudios han encontrado evidencia de que tanto el efecto del equilibrio de la cartera, como el del anuncio de las intervenciones esterilizadas ocasionan que los tipos de cambio de mercado fluctúen, cuando menos a corto plazo.

1.9.8.9. Objetivo de la política monetaria¹⁴⁷

La conducción de la política monetaria requiere, en principio, el establecimiento de un objetivo u objetivos a ser alcanzados, de manera que la autoridad monetaria defina los instrumentos más adecuados para su consecución.

La literatura económica ha identificado como los objetivos más importantes de la política monetaria el nivel de empleo, el crecimiento económico, la estabilidad de precios, la estabilidad de las tasas de interés, la estabilidad de los mercados financieros y la estabilidad de los tipos de cambio. Sin embargo, a partir del inicio de la década de los noventa, la mayor parte de las legislaciones de los bancos centrales han coincidido en que el objetivo fundamental de la política monetaria debe ser la estabilidad de precios. Anteriormente, sólo en algunos casos, como el del Bundesbank y el Banco Nacional Suizo, las legislaciones enfatizaban este aspecto.

El cambio de orientación de la política monetaria obedece a la ventaja comparativa que tienen los bancos centrales para afectar los precios en el largo plazo antes que la producción o el empleo, y a que una multiplicidad de objetivos implica trade-offs y decisiones que pueden ser inherentemente discretionales. Por el contrario, la adopción de un único objetivo ayuda a consolidar la independencia de los bancos centrales. Asimismo, si el objetivo no está bien definido es muy difícil juzgar el desempeño de la autoridad monetaria.

1.9.8.9.1. Canales de transmisión de la política monetaria

Se presentará una descripción de los principales canales de transmisión de la política monetaria:

1.9.8.9.2. El mecanismo del tipo de cambio¹⁴⁸

La globalización de la economía y el abandono de los sistemas de tipo de cambio fijo han conducido a que, en economías integradas a los mercados internacionales, la transmisión de la política monetaria a través del tipo de

¹⁴⁷ Mendoza Raúl, Boyan Rafael, La política monetaria del BCB, pág. 92 y 93.

¹⁴⁸ Orellana Walter, Lora Oscar, La política monetaria en Bolivia y sus mecanismos de transmisión, pág. 92 y 93.

cambio y su efecto en la balanza comercial adquieran cada vez mayor importancia. Un incremento en las tasas de interés, producto de una política monetaria contractiva, hace de los depósitos domésticos más atractivos que las colocaciones en otros países, lo cual aumenta la demanda por moneda nacional y conduce a su apreciación.

Un tipo de cambio apreciado afecta la competitividad del sector transable de la economía y produce una caída de las exportaciones netas y del producto. El menor ingreso disponible se traduce en una contracción de la demanda agregada, seguida de una disminución del nivel de precios internos. En el caso de economías abiertas y dolarizadas existe el efecto transmisión del tipo de cambio a la inflación.

El hecho que la moneda nacional haya perdido en cierta medida sus funciones de medio de pago y unidad de cuenta, determina que el proceso de fijación de precios en estas economías esté muy influenciado por la evolución del dólar de Estados Unidos. Asimismo, el grado de apertura de estos países, que se refleja en un volumen importante de bienes e insumos importados, conlleva a que una depreciación del tipo de cambio genere un incremento de la tasa de inflación por el encarecimiento de los productos importados y de los costos de la producción nacional que utiliza insumos extranjeros.

En economías menos conectadas a los mercados internacionales de capital, o en las cuales el incremento de las tasas de interés del mercado monetario tiene poco impacto en las tasas de interés del sistema bancario, el mecanismo de transmisión podría producirse a través de un canal diferente.

En efecto, la reducción de la oferta monetaria ocasionaría una apreciación del tipo de cambio si en un sistema de tipo de cambio flexible los agentes deciden cambiar sus tenencias de moneda extranjera para mantener constantes sus saldos en moneda nacional. La apreciación de la moneda impactaría en las exportaciones netas, reduciéndose el producto, el ingreso nacional disponible, la demanda y los precios.

1.9.9. Modelo de crecimiento económico de Solow¹⁴⁹

Este modelo muestra la relación entre el ahorro, la acumulación de capital y el crecimiento. Solow presentó este modelo por primera vez en 1956 y todavía hoy es el principal marco de referencia teórico para analizar la relación entre estas variables.

El esquema contable de Robert Solow atribuye el crecimiento económico a la acumulación de capital, al crecimiento de la fuerza laboral y a los cambios tecnológicos. Ahora se introducirá un nuevo modelo, muy relacionado con éste y que también fue desarrollado por Solow.

1.9.9.1. Factores del crecimiento económico

En el mundo real, las decisiones de ahorro e inversión y la eficiencia de tales inversiones dependen en gran medida de la política, de las instituciones, e incluso de la geografía física, pues ésta afecta los costos del comercio. En consecuencia, el modelo de Solow puede aportar un esquema contable, pero factores institucionales y políticos más profundos son los que determinan los “parámetros” específicos de la economía, tales como la tasa de ahorro, los avances tecnológicos, la mano de obra y la cantidad de capital fijo.

Aunque el modelo de crecimiento de Solow y su esquema contable de crecimiento son valiosos logros intelectuales, en cierta manera ocultan tanto como revelan. En el modelo de Solow, los ahorrantes apartan una proporción fija del ingreso y este ahorro se convierte en acumulación de capital, el trabajo se contrata en mercados competitivos y el capital se distribuye naturalmente en el proceso productivo, la política, las instituciones económicas, los costos de transacción (tales como la ejecución judicial de contratos) y otras “realidades” no se toman en cuenta en la formulación teórica.

Las principales variables que han demostrado su utilidad para explicar el crecimiento económico están las condiciones iniciales, la geografía física, las instituciones políticas, económicas y la salud pública.

¹⁴⁹ Vargas Peña Mauricio, Tesis de grado, “El control de la inflación y su efecto sobre el crecimiento económico de Bolivia en el Periodo 2000 – 2012”, pag.25.

Condiciones iniciales; los países que parten con un nivel de K bajo tienden a crecer a un ritmo más rápido que los que comienzan con un nivel de K alto. Esta es una consecuencia directa del modelo de crecimiento de Solow. También sugiere que, si todo lo demás fuese idéntico, los países pobres tenderían a crecer con más rapidez que los países ricos.

Geografía física; la geografía física de un país afecta los costos inherentes al comercio, la productividad de la fuerza laboral, los retornos de la agricultura, así como otros factores que influyen en el crecimiento. Por ejemplo, los países sin acceso al mar en regiones pobres del mundo tienden a crecer más lentamente que las economías con costas, por la sencilla razón de que la falta de vías acuáticas aumenta el costo del comercio internacional. De modo similar, los países tropicales pueden tener una productividad inferior en lo que se refiere a la salud y la agricultura.

Políticas económicas; los países que mantienen mercados abiertos tanto para el comercio nacional como el internacional son, por lo regular, más exitosos que las economías en donde el gobierno interviene activamente en los mercados, ya sea mediante controles, cuotas, licencias o por la vía de la propiedad directa de las industrias.

Instituciones políticas y económicas; en aquellos países cuyos gobiernos se rigen por una constitución escrita y en donde el sistema judicial independiente hace cumplir los contratos de manera justa y dentro de la ley, tienden a mostrar mejores indicadores que aquellos donde el gobierno está al margen de la ley, es corrupto o actúa en forma depredadora con los inversionistas privados (por ejemplo, mediante expropiaciones de la propiedad privada) (Larraín y Sachs, 2002).

1.9.9.2. Ahorro, Inversión y Empleo

Si los salarios fueran inflexibles, podrían estabilizarse a un nivel demasiado elevado para una condición de pleno empleo, dada la cantidad de dinero. En ese caso, la teoría cuantitativa se convertiría no en una teoría de precios sino en una teoría de producción. Una reducción en la oferta monetaria crearía desempleo y una baja en la producción; un aumento en la oferta monetaria,

cuando ya existiera desempleo, conduciría a una mayor producción antes que a precios más altos solamente.¹⁵⁰

Partiendo de un equilibrio con pleno empleo, supongamos que se deterioran las oportunidades de inversión. Si declinase de inmediato la tasa de interés en el mercado (esto es, que se elevaran los precios de los bonos) hasta alcanzar el nivel de la nueva tasa natural más baja, se mantendría la demanda agregada. Decrecería el ahorro (es decir, se incrementaría el consumo), y la tasa más baja también estimularía la inversión. Pero si los bancos impidiesen el alza en los precios de los bonos, vendiendo valores de sus propias carteras (y reduciendo así la oferta monetaria), a precios solo ligeramente más altos que antes (pero no lo bastante altos como para reflejar la nueva “tasa natural”), descendería la inversión sin ningún aumento compensatoria del consumo. Declinaría el gasto total de consumo más la inversión.¹⁵¹

Los precios bajaban tan rápidamente como la oferta de dinero y la demanda de la producción total en términos monetarios. La declinación en la inversión se nivelaba gracias a lo que deberíamos llamar, por analogía, “consumo obligado”, ya que la baja en los precios ocurría con anticipación a la reducción de los ingresos monetarios. El consumo efectivo, en términos reales, aumentaba tanto como declinaba la inversión, pero, debido a que el cuadro del ahorro deseado o intentado no se desviaba a la izquierda, continuaba el excedente del ahorro sobre la inversión, y las presiones deflacionarias no desaparecían (hasta que la tasa de interés descendiese a su más bajo nivel “natural”).¹⁵²

¹⁵⁰ La teoría del ahorro, de la inversión y de la tasa de interés, Capítulo 5, Ahorro, Inversión y Empleo, pag. 173.

¹⁵¹ *Ibíd.* 68, pag. 173.

¹⁵² *Ibíd.* 68, pag. 173.

CAPITULO II

**ASPECTOS DE POLÍTICAS,
NORMAS E INSTITUCIONAL**

CAPÍTULO II

2. MARCO DE POLÍTICAS, NORMAS E INSTITUCIONAL

2.1. POLÍTICAS

2.1.1. Período Modelo de Economía de Mercado (1980-2005)

La hiperinflación de 1982-1985 asestó un duro golpe al modelo de capitalismo de Estado. También debilitó al movimiento obrero organizado, tuvo que ser reemplazado por un modelo neoliberal, que insistía en la estabilidad macroeconómica y en una economía de mercado, libre de trabas, con protagonismo del sector privado¹⁵³.

Entre 1982 y 1985 la errónea lectura de la realidad que hicieron los partidos de izquierda componentes del gobernante Unidad Democrática y Popular (UDP), explica su pésima gestión económica y el fracaso sucesivo de seis intentos de estabilización. La ineficiente y contradictoria política económica, lo único que logró fue impulsar las presiones inflacionarias hasta llegar a la hiperinflación y hundir a la economía en una depresión¹⁵⁴.

El programa de estabilización contenido en el Decreto Supremo 21060 de agosto de 1985 paró rápidamente la inflación. Se trataba de un programa ortodoxo de saneamiento fiscal, con dos medidas centrales, la unificación cambiaria que eliminaba los controles de cambios y un muy fuerte incremento de los precios internos de los combustibles. El Gobierno tomó también el compromiso, que fue creído por el público, de que no recurriría a un financiamiento significativo con emisión monetaria del déficit fiscal. Liberalizaciones de los mercados de bienes, de crédito y del trabajo acompañaron a la estabilización propiamente dicha¹⁵⁵.

Las reformas neoliberales más controvertidas tuvieron que ver con la privatización de las empresas estatales. La privatización de las grandes

¹⁵³ Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo pág. 119.

¹⁵⁴ Pacheco Mario Napoleón, Políticas De Crecimiento En Democracia Bolivia: Crecimiento Económico y Bienestar 1980-2006, Las Reformas, pág. 9.

¹⁵⁵ Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo, Las reformas neoliberales, pág. 120.

empresas estatales se efectuó mediante un proceso complejo, llamado de “capitalización,” que procedía por etapas, mientras que las empresas más pequeñas fueron vendidas más directamente¹⁵⁶.

Merece especial atención la pésima política cambiaria que por medio del control de cambios y de la fijación de tipos de cambio diferenciales, ocasionó una brecha abismal entre el tipo de cambio oficial y de mercado. En agosto de 1985 el tipo de cambio oficial para la venta fue de 75,000 pesos bolivianos (\$b.) por un dólar, mientras que en el mercado el mismo dólar se vendía en 1,149.354 \$. Está claro que, con una brecha de esa magnitud, la gestión cambiaria atentaba contra las exportaciones y se convertía en una fuente de corrupción y especulación¹⁵⁷.

En términos un poco más abstractos, se puede decir que la política neoliberal fue de descentralización desde un sector estatal ampuloso hacia el sector privado. Se descentralizó también (parcialmente) la administración pública mediante la municipalización de las inversiones públicas, en el programa llamado de “participación popular.” Durante los años noventa, la privatización y la baja tributación atrajeron inversiones de prestigiosas compañías petroleras transnacionales. Ellas fueron muy exitosas en descubrir depósitos de gas natural y Bolivia se convirtió en un importante productor¹⁵⁸.

Otro aspecto negativo de la política cambiaria fue la desdolarización medida similar a la pesificación argentina. Esta determinación prohibió al sistema financiero operar en dólares, estableció que el pago de las deudas en dólares se realice en pesos bolivianos y que los depósitos efectuados en dólares se conviertan en moneda nacional al tipo de cambio oficial. El impacto fue negativo para los ahorristas e instituciones que perdieron sus depósitos, empero favoreció a los deudores, particularmente a algunas empresas, que tenían pasivos en dólares con el sistema financiero¹⁵⁹.

¹⁵⁶ *Ibíd.* 53, pág. 120.

¹⁵⁷ Pacheco Mario Napoleón, *Políticas De Crecimiento En Democracia Bolivia: Crecimiento Económico y Bienestar 1980-2006*, Las Reformas, pág. 11.

¹⁵⁸ Morales Juan Antonio, *La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo*, Las reformas neoliberales, pág. 121.

¹⁵⁹ *Ibíd.* 55, pág. 11.

La estabilización de la alta inflación fue un logro importante de las políticas aplicadas bajo el modelo neoliberal. Por su parte, las capitalizaciones aumentaron las capacidades productivas del país, aunque no en la medida de lo esperado por el público y conmensurable con la impaciencia que tenía para mejorar sus condiciones de vida. El contexto internacional fue también adverso, con un largo periodo de precios muy deprimidos para las principales exportaciones bolivianas. La crisis regional, que se desató luego de la devaluación brasileña de 1999 y que duró hasta mediados del año 2003, también afectó profundamente a la economía boliviana¹⁶⁰.

En términos macroeconómicos la desdolarización, impulsó la fuga de capitales, profundizó el proceso de desintermediación financiera, ensanchó la brecha cambiaria y, paradójicamente, aceleró la dolarización de la economía. Por otra parte, impulsó la incertidumbre, las expectativas pesimistas de los agentes económicos e impulsó la desconfianza en el peso boliviano, que ocasionó un renovado incremento en la demanda de dólares. En esta situación estando vigente un régimen de control de cambios, el deterioro de las reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central de Bolivia se profundizó. En 1982 las RIN fueron de -326.6 millones y en 1984 llegaron a US\$ -44.7 millones. A partir de estos acontecimientos la crisis de balanza de pagos se hizo más evidente¹⁶¹.

Hasta 1985 el sistema cambiario fue de tipo de cambio fijo, reajutable esporádicamente, generalmente en momentos de aflicción. Luego del programa de estabilización del DS 21060, el sistema de cambio fijo se flexibilizó con minidevaluaciones de alta frecuencia. Este tipo de cambio fijo deslizante permitía convivir con una tasa de inflación nacional más alta que la inflación internacional, sin perder competitividad internacional ni reservas internacionales, de manera significativa.

Este legado del decreto le sirvió muy bien al país, dada la coyuntura internacional de esa época. Con la bonanza exportadora, que comenzó a

¹⁶⁰ Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo, Las reformas neoliberales, pág. 121.

¹⁶¹ Pacheco Mario Napoleón, Políticas De Crecimiento En Democracia Bolivia: Crecimiento Económico y Bienestar 1980-2006, Las Reformas, pág. 12.

mediados del año 2003 y que se fue acelerando, se fueron constituyendo superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, en vez de déficit, que solía ser la norma. La precariedad del nivel de reservas desapareció y más bien se ha tenido exceso de ellas. Esto cambió de manera fundamental los problemas de gestión macroeconómica¹⁶².

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 1985¹⁶³.

Entre 1982 y 1985 hubo varios intentos de enfrentar la crisis sin éxito. En esos años el gobierno aplicó seis “paquetes” de política económica, que buscaban la estabilización macroeconómica y la reactivación de la producción. Los instrumentos utilizados fueron el control de precios, devaluaciones con tipos de cambio diferenciados, alzas de salarios nominales, una política fiscal que pretendía reducir el gasto público, pero en los hechos no lo conseguía, con lo que la política monetaria se subordinó a la política fiscal¹⁶⁴.

A fines de 1982 se emitieron disposiciones que intentaron estabilizar el tipo de cambio. Se estableció un tipo de cambio único oficial con control estatal de divisas, basado en controles al comercio exterior y entrega obligatoria de divisas al Estado y se creó una Comisión de Política Cambiaria para la asignación de las escasas divisas según criterios y normas determinadas por el gobierno. Parte de estas medidas fue la “desdolarización”, que consistió en convertir a moneda nacional todas las obligaciones contraídas en dólares o con mantenimiento de valor incluidos los depósitos en la banca, al tipo de cambio determinado por el gobierno en el día¹⁶⁵.

¹⁶² Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo, Las políticas fiscales y monetarias como políticas de desarrollo, pág. 127.

¹⁶³ Cossío Javier, Laguna Marco, Martín Denisse, Mendieta Pablo, Mendoza Raúl, Palmero Martín, Rodríguez Hugo, La Inflación y Políticas del Banco Central de Bolivia, pág. 81.

¹⁶⁴ Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, La crisis del estatismo, pág. 382.

¹⁶⁵ *Ibid.* 64, pág. 382.

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 D.S. 19249 en noviembre de 1982, convirtiendo las 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 año¹⁶⁶.

Para hacer frente a este dramático suceso, se establecieron medidas de impacto con la promulgación del D.S. 21060 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 financiero¹⁶⁷.

En lo inmediato se buscaba estabilizar la moneda eliminando la hiperinflación (la tasa de inflación anual medida de septiembre de 1984 a septiembre de 1985 había alcanzado el 23.447 por ciento). En un plazo mayor se pretendía reestructurar la economía boliviana con base en mercados libres, el capital privado y una menor intervención del Estado en la economía. Para la estabilización monetaria el D.S. 21060 implementado en el gobierno de Víctor Paz (1985-1989) proponía contraer la demanda agregada, ajustar los precios relativos y abrir la economía¹⁶⁸.

Las principales medidas fueron el establecimiento de un tipo de cambio único, real y flexible, que regía todas las operaciones de compra y venta de divisas, y

¹⁶⁶ Cossío Javier, Laguna Marco, Martín Denisse, Mendieta Pablo, Mendoza Raúl, Palmero Martín, Rodríguez Hugo, La Inflación y Políticas del Banco Central de Bolivia, pág. 81.

¹⁶⁷ Cossío Javier, Laguna Marco, Martín Denisse, Mendieta Pablo, Mendoza Raúl, Palmero Martín, Rodríguez Hugo, La Inflación y Políticas del Banco Central de Bolivia, pág. 81.

¹⁶⁸ Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, El Decreto Supremo 21060, pág. 383.

que se fijaba mediante un mecanismo de libre compra de divisas denominado “bolsín” gestionado por el BCB al cual los exportadores de los sectores tanto privado como público estaban obligados a vender sus divisas. Todas las operaciones cambiarias de los bancos comerciales y las personas naturales o jurídicas estaban autorizadas sin restricciones¹⁶⁹.

El encaje legal para depósitos en moneda nacional y extranjera fue reducido en el tiempo con la finalidad de recuperar la intermediación financiera de la banca privada, con resultados exitosos a la larga. Por otro lado, en noviembre de 1990 se determinó remunerar el encaje legal de los bancos, con lo que se ayudó a su fortalecimiento. Una vez estabilizada la moneda se sustituyó el “peso boliviano” (\$b.), por el “boliviano” (Bs.), equivalente a un millón de pesos bolivianos, lo que significó la eliminación de seis ceros en la unidad monetaria del país. Esta modificación comenzó a regir desde el 1 de enero de 1987 (Ley 901, noviembre de 1986)¹⁷⁰.

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 bajos¹⁷¹.

La Ley del BCB incorporó, bajo la forma de una ley comprensiva, varias prácticas que ya se habían venido haciendo en Bolivia sustentadas en decretos supremos y en otras leyes que tenían objetos principales diferentes. Esta ley establece que la principal función del BCB es preservar la estabilidad monetaria, con las atribuciones de ejecutar la política monetaria, regular la

¹⁶⁹Ibíd. 68, pág. 383.

¹⁷⁰ Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, El régimen monetario y cambiario de la estabilización, pág. 385.

¹⁷¹ Cossío Javier, Laguna Marco, Martín Denisse, Mendieta Pablo, Mendoza Raúl, Palmero Martín, Rodríguez Hugo, La Inflación y Políticas del Banco Central de Bolivia, pág. 83.

cantidad de dinero y el volumen del crédito, actuar como agente financiero del gobierno, regular y garantizar al sistema financiero, actuar como banco de bancos, determinar la política cambiaria y manejar las reservas internacionales¹⁷².

Tomando en cuenta la experiencia de la hiperinflación, fenómeno donde el rol del Banco Central de Bolivia (BCB) fue determinante debido a que, como estaba subordinado al Ministerio de Finanzas, financiaba el déficit del sector público, establecer la independencia política del BCB constituyó otra de las reformas importantes. La determinación de que el objetivo fundamental del BCB es la preservación de la estabilidad de precios, para lo cual libera al BCB de la tutela de los gobiernos de turno y establece los límites y condiciones para financiar la iliquidez temporal del Tesoro General de la Nación, está establecida en la nueva Ley del BCB, de octubre de 1995¹⁷³.

En el período 1993-1998 se diseñaron y aplicaron políticas macroeconómicas cuyos elementos centrales fueron la reducción del déficit fiscal, la disminución del financiamiento al sector público, un crecimiento moderado y cuidadosamente monitoreado de la emisión monetaria, un tipo de cambio real estable que ayudó al aumento de las reservas internacionales.

La re-monetización de la economía se efectuó reduciendo el encaje legal. Cuando en 1998 entró en vigencia un nuevo reglamento de encaje legal con la intención de bajar la variabilidad de las reservas bancarias se logró flexibilizar el control de la liquidez, mejorando tanto la intermediación financiera como el monitoreo de la liquidez de los bancos. A la modalidad de encaje en efectivo para las reservas en efectivo de las transacciones cotidianas de las entidades financieras se añadió el encaje en títulos con el fin de que los bancos tengan un Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos, tanto para que accedan a créditos de liquidez de corto plazo, como para la inversión¹⁷⁴.

¹⁷² Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, Régimen monetario y cambiario en los 90, pág. 386.

¹⁷³ Pacheco Mario Napoleón, Políticas De Crecimiento En Democracia Bolivia: Crecimiento Económico y Bienestar 1980-2006, La interdependencia del Banco Central de Bolivia, pág. 18.

¹⁷⁴ Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, Régimen monetario y cambiario en los 90, pág. 387.

La política cambiaria tuvo una ligera modificación desde mediados de 1994, cuando se decidió orientarla al objetivo de mantener el tipo de cambio real multilateral buscando el equilibrio externo en el mediano plazo. Abandonándose la metodología de mini devaluaciones se procedió a establecer el tipo de cambio con base en una canasta de 4 monedas (dólar, yen, libra, marco) para establecer el índice del tipo de cambio efectivo y real y teniendo en cuenta el programa monetario del BCB y las condiciones del mercado de divisas.

De este modo, para mantener estable el tipo de cambio real multilateral se ajustaba el tipo de cambio nominal de manera regular y flexible, manteniendo la confianza de los agentes económicos y mejorando la competitividad de las exportaciones por la vía cambiaria¹⁷⁵.

Pese a que desde 1996 entraron capitales externos de inversión con motivo de la capitalización de las que habían sido empresas estatales, el tipo de cambio nominal no tuvo cambios de consideración, aumentándose las RIN y la emisión monetaria sin provocar presiones inflacionarias. Así se consiguió ampliar el margen de maniobra de la política monetaria mientras se mantenía estable y confiable el mercado cambiario. Las RIN comenzaron a aumentar desde 1994, superando los mil millones de dólares desde 1997. En esta década el BCB continuó colocando parte de las reservas en depósitos a la vista y a plazos en bancos internacionales solventes, invirtiendo también en títulos y valores internacionales de alta liquidez¹⁷⁶.

La política monetaria del BCB, en un contexto de demanda agregada disminuida, estuvo orientada a proveer liquidez al sistema financiero y a mantener bajas las tasas de interés del mercado monetario. El Instituto Emisor no descuidó el objetivo que le encomienda la Ley 1670 y contribuyó a mantener una moderada tasa de inflación anual (3.4%). Por su parte, la política cambiaria ejecutada por el BCB se caracterizó por un mayor dinamismo de la tasa de depreciación nominal del boliviano (6.7%). Junto con la reducida tasa de

¹⁷⁵Ibíd. 74, pág. 388.

¹⁷⁶ Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, Régimen monetario y cambiario en los 90, pág. 388.

inflación interna, la más rápida depreciación permitió una recuperación de la competitividad de la economía, que alcanzó una depreciación real de 2% en 2000¹⁷⁷.

El encaje legal determinado por el reglamento de fines de 1997 e inicios de 1998, se mantuvo hasta el año 2005 cuando el BCB decidió aumentarlo para depósitos en moneda extranjera y en moneda nacional indexada al dólar con la intención de favorecer las captaciones en moneda nacional en el sistema financiero.

La economía comenzó a recuperarse poco a poco recién el año 2003 y para el 2005 la recesión había quedado atrás a medida que mejoraban los precios de las exportaciones primarias del país. La tasa de crecimiento del PIB para el 2005 llegó al 4 por ciento y la tasa de inflación no superó el 5 por ciento¹⁷⁸.

Pero mientras salía de la crisis económica, el país se sumergió en una profunda crisis política e institucional que socavó las bases de la economía y el Estado neoliberal. Tras un breve período de transición política de 2003 a 2005, y tras la promulgación de una nueva ley de hidrocarburos en mayo de 2005 que aumentó la participación del Estado en las rentas de hidrocarburos, el año 2006 comenzó el ciclo neo-estatista¹⁷⁹.

2.1.2. Período Modelo Económico Social Comunitario Productivo (2006–2020)

En el 2006, el gobierno anunció cambios en la política económica, e implementó el Plan Nacional de Desarrollo (PND), que contiene medidas que buscan impulsar el crecimiento con una mayor participación del Estado en la producción. Asimismo, la política de otorgar una mayor participación al Estado en la actividad productiva a través de la recuperación de empresas estatales, posibilitó un incremento de la inversión pública, pasando la misma de 6,9% del

¹⁷⁷ Banco Central de Bolivia-Asesoría de Política Económica, Evolución de la Economía Boliviana: Aspectos Generales, pág. 11.

¹⁷⁸ Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, Economía y política económica en los últimos años del neoliberalismo, pág. 390.

¹⁷⁹ Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, Economía y política económica en los últimos años del neoliberalismo, pág. 389.

PIB en 2005 a 9,4% del PIB en 2008, ésta se constituye en el principal factor de expansión del gasto público¹⁸⁰.

La política económica del MAS se ha caracterizado por su gran intervencionismo y su dirigismo, las medidas de redistribución del ingreso prevalecen sobre los criterios de eficiencia. Entre las medidas más importantes, se han tenido “nacionalizaciones” de los recursos naturales; techos y pisos para las tasas de interés; fijación de salarios para el sector privado, que no se limita al salario mínimo; establecimiento de barreras al comercio exterior, aunque el arancel promedio de importaciones sigue siendo bajo, y mantenimiento de precios de los combustibles en niveles artificialmente bajos¹⁸¹.

En un examen de cerca se observan tres tensiones recurrentes en la política económica del MAS: **a)** políticas microeconómicas de gran interferencia en los mercados y con énfasis en la redistribución del ingreso y el clientelismo; **b)** cierta prudencia fiscal y atención a la preservación de los equilibrios macroeconómicos, heredada de los gobiernos neoliberales; y **c)** políticas post-desarrollistas o aun anti-desarrollo, con énfasis conservacionistas propuestos por las corrientes indigenistas del Gobierno. Post-desarrollo o aun anti-desarrollo están incorporados en el principio constitucional del “suma kamaña” (vivir bien o buena vida, en vez de vivir mejor), el que conduce a una posición conservacionista muy fuerte¹⁸².

El período 2006 - 2014 se caracterizó por un contexto externo volátil, con un ciclo excepcional en los precios internacionales de materias primas que benefició a los países emergentes y en desarrollo exportadores de este tipo de bienes.

Sin embargo, también existieron varias crisis internacionales, principalmente la crisis financiera de 2007 - 2009, que tuvo efectos en la caída de la economía mundial con un desplome de los precios de las materias primas. En los años

¹⁸⁰ Canavire-Bacarreza Gustavo, Mariscal Ayaviri Mirna, Políticas Macroeconómicas Choques Externos y Protección Social en Bolivia, La economía boliviana desde el 2006, pág. 12.

¹⁸¹ Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo, El modelo post neoliberal. pág. 123.

¹⁸² Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo, El modelo post neoliberal. pág. 123.

siguientes (2011 - 2012) se presentaría un nuevo episodio de crisis vinculada a la deuda soberana y focalizada en la Zona Euro, así como en 2014 la caída del precio del petróleo y la desaceleración de la economía en Latinoamérica. Se reactivó e impulsó la demanda interna constituyéndose en el principal motor del crecimiento de la economía boliviana, principalmente por la mayor inversión pública (que creció anualmente en promedio 25,2% durante los últimos nueve años¹⁸³.

Desde 2006 se dio una nueva orientación a la política cambiaria con apreciaciones leves de la moneda y etapas de estabilidad. Esta orientación privilegió los objetivos de controlar la inflación de origen externo y promovió un mayor uso de la moneda nacional, entre otros; sin descuidar la competitividad externa.

El mayor uso de la moneda nacional mejoró los mecanismos de transmisión de la política monetaria, incrementó las reservas internacionales y los ingresos por señoreaje y fortaleció al sistema financiero al disminuir los riesgos y aumentar la capacidad de pago de los prestatarios. En efecto, la bolivianización de ahorro y créditos se incrementó de 15% y 7% en el año 2005 a 83% y 92% en 2014, respectivamente¹⁸⁴.

Operaciones monetarias típicas como son las operaciones de mercado abierto han tenido corta duración y no han sido llevados a cabo sistemáticamente, lo que hace que el motor principal de la oferta de base monetaria sea el uso por parte del Gobierno de sus depósitos en el Banco Central, limitando los alcances de la política monetaria. Por otra parte, el Banco Central ha estado siendo obligado a otorgar créditos a las empresas públicas, lo que agrava la dependencia de la política monetaria de la política fiscal¹⁸⁵.

El congelamiento del tipo de cambio durante largos periodos, siendo el último congelamiento desde noviembre de 2011, ha acentuado la subordinación fiscal, y lo poco de flexibilidad que tenía el sistema cambiario se ha estado perdiendo.

¹⁸³ Ministerio de Planificación del Desarrollo, Plan De Desarrollo Económico Y Social 2016 – 2020, Desempeño económico 2006 – 2014, pág. 47 y 48.

¹⁸⁴ Ministerio de Planificación del Desarrollo, Plan De Desarrollo Económico Y Social 2016 – 2020, Desempeño económico 2006 – 2014, pág. 52 y 53.

¹⁸⁵ Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo, Política monetaria, cambiaria y crediticia, pág. 130.

El sistema cambiario parece haber evolucionado hacia un sistema de tipo de cambio fijo “duro”.

El tipo de cambio fijo es un factor más que contribuye a la acumulación extraordinaria de reservas internacionales. Esta acumulación tiene por contraparte una gran expansión de la masa monetaria en moneda nacional, que podría tener efectos inflacionarios. Para controlar la presión inflacionaria, el BCB ha empleado operaciones esporádicas de tipo mercado abierto¹⁸⁶.

Debido al subdesarrollo del mercado financiero boliviano los ingresos adicionales se han ahorrado principalmente bajo la forma de depósitos bancarios en el sistema nacional, lo que ha hecho que los bancos estuvieran inundados con liquidez. Los intereses para los ahorristas han estado por un largo periodo en niveles cercanos a cero, mientras que los intereses de los créditos se mantuvieron altos. Un efecto que hay que destacar de la abundante liquidez y las bajas tasas de interés es el de los auges de la construcción y del consumo¹⁸⁷.

El nuevo modelo económico, social, comunitario y productivo identifica dos pilares: el sector estratégico que genera excedentes y el sector generador de ingresos y empleo. El modelo identifica cuatro sectores estratégicos que tiene Bolivia para generar excedentes económicos para los bolivianos: hidrocarburos, minería, electricidad y recursos ambientales. Son los viejos y tradicionales sectores de los que ha vivido el modelo primario exportador. No puede cambiarse el país de la noche a la mañana, tiene que haber una estrategia que está plasmada en este modelo para salir de ese circuito negativo¹⁸⁸.

Es necesario hacer hincapié en la enorme importancia de la nacionalización de los hidrocarburos para el progreso económico de Bolivia de los últimos 13 años. Estos ingresos fueron fundamentales a la hora de permitir que el Gobierno lograra una estabilidad macroeconómica (por ejemplo, evitar

¹⁸⁶ Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo, Política monetaria, cambiaria y crediticia, pág. 130.

¹⁸⁷ *Ibid.* 84, pág. 131.

¹⁸⁸ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Economía Plural, El Nuevo Modelo Económico, Social, Comunitario y Productivo, Como funciona el modelo, pág. 7.

problemas en la balanza de pagos, mantener un tipo de cambio estable, aumentar enormemente la inversión pública), además de financiar el gasto social¹⁸⁹.

Entre los sectores generadores de ingreso y empleo están la industria manufacturera, turismo, vivienda, desarrollo agropecuario y otros que aún no han sido dinamizados. De acuerdo con el nuevo modelo, para desarrollar una Bolivia productiva, generar esa transformación productiva, modificar el modelo primario exportador, se requiere llevar los excedentes de los sectores de minería, hidrocarburos, energía eléctrica, hacia los sectores donde se requiere poner la piedra fundamental, la semilla de un país productivo, es decir, en el sector manufacturero, industria, turismo y desarrollo agropecuario¹⁹⁰.

El Estado es el redistribuidor, el que debe tener la capacidad de transferir los recursos de los sectores excedentarios a los generadores de empleo e ingreso. En otras palabras, lo que se busca es liberar a Bolivia de la dependencia de la exportación de materias primas para abandonar el modelo primario exportador y construir una Bolivia industrializada y productiva. Si bien por un tiempo Bolivia seguirá siendo un país primario exportador, esta vez se debe tener claridad sobre el objetivo y el camino a tomar. Este es un modelo económico que se basa en el éxito de la administración estatal de los recursos naturales. Este modelo está diseñado para la economía boliviana, depende de la forma en que se administren los recursos naturales¹⁹¹.

Empezando en 2010 el Banco Central ha aplicado una política monetaria poco convencional a través de un programa de flexibilización cuantitativa, con el fin de comprar instrumentos financieros emitidos por empresas estatales y bonos del Gobierno. En diciembre de 2018, casi la mitad (44%) del balance del Banco Central se invirtió en activos nacionales (frente al 12% en 2010). Es importante subrayar que este aumento significativo en el dinero creado por el Banco Central no estuvo acompañado por un aumento en la tasa de inflación de precios. Los fondos del Banco Central están destinados a contribuir con el

¹⁸⁹ Arauz Andres, Weisbrot Mark, Bunker Andrew y Johnston Jake, La Transformación Económica de Bolivia: Políticas macroeconómicas, cambios institucionales y resultados, octubre 2019, pág. 1.

¹⁹⁰ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Economía Plural, El Nuevo Modelo Económico, Social, Comunitario y Productivo, Como funciona el modelo, pág. 7.

¹⁹¹ Ibíd. 88, pág. 7.

programa de inversión de Bolivia en los gastos de capital de sus empresas estatales estratégicas (EEE)¹⁹².

El tipo de cambio y las políticas monetarias de Bolivia han sido factores clave para re-bolivianizar el sistema financiero; todo gracias a una combinación de desincentivos y regulaciones. Los préstamos dirigidos a sectores productivos y con topes máximos de tasas de interés bajas son parte del conjunto de herramientas que las autoridades monetarias han implementado con éxito¹⁹³.

La inversión boliviana será priorizada frente a la inversión extranjera. Toda inversión extranjera estará sometida a la jurisdicción, a las leyes y a las autoridades bolivianas, y nadie podrá invocar situación de excepción, ni apelar a reclamaciones diplomáticas para obtener un tratamiento más favorable.

El Estado es independiente en todas las decisiones de política económica interna, y no aceptará imposiciones ni condicionamientos sobre esta política por parte de Estados, bancos o instituciones financieras bolivianas o extranjeras, entidades multilaterales ni empresas transnacionales¹⁹⁴.

La política económica facilitará el acceso a la capacitación técnica y a la tecnología, a los créditos, a la apertura de mercados y al mejoramiento de procesos productivos. A través de su política financiera, priorizará la demanda de servicios financieros de los sectores de la micro y pequeña empresa, de la artesanía, del comercio, de los servicios, de las organizaciones comunitarias y de las cooperativas de producción¹⁹⁵.

El Estado interviene para corregir las fallas del mercado (inexistencia de redistribución de riquezas y monopolio transnacional de empresas estratégicas); Participación activa del Estado en la economía. Planificador, empresario, inversionista, regulador, benefactor, promotor, banquero; Nacionalización y control de los RRNN estratégicos para beneficiar a los

¹⁹² Arauz Andres, Weisbrot Mark, Bunker Andrew y Johnston Jake, La Transformación Económica de Bolivia: Políticas macroeconómicas, cambios institucionales y resultados, octubre 2019, pág. 2.

¹⁹³ Arauz Andres, Weisbrot Mark, Bunker Andrew y Johnston Jake, La Transformación Económica de Bolivia: Políticas macroeconómicas, cambios institucionales y resultados, octubre 2019, pág. 3.

¹⁹⁴ Gutiérrez Andrade Osvaldo Walter, Perspectivas, Sobre la Economía Mixta (Una Aproximación a la Economía Plural de Bolivia), pág. 103 y 104.

¹⁹⁵Ibíd. 92, pág. 104.

bolivianos; Patrón de desarrollo industrializador con desarrollo productivo; Estado redistribuidor del ingreso y economía plural e inclusión social; Crecimiento en función de la demanda externa y demanda interna; Preservar la estabilidad macroeconómica como patrimonio social e impulsar el desarrollo económico; Generación de recursos internos para la inversión, menor endeudamiento y superávit fiscal¹⁹⁶.

2.2. NORMATIVO

2.2.1. Período Modelo de Economía de Mercado (1980–2005)

Decreto Supremo N° 21060, Víctor Paz Estenssoro, Presidente Constitucional De La Republica, 1985-08-29 DS. 21060:

Título I, Del Régimen Cambiario y de las Reservas, Capítulo I Del Tipo De Cambio

Artículo 1º

Se establece un régimen de tipo de cambio único, real y flexible del peso boliviano con relación al dólar de los Estados Unidos de América, el mismo que se denominará cambio oficial.

Artículo 2º

El tipo de cambio oficial será el promedio ponderado resultante de las operaciones de venta pública oficial de divisas que efectúe el Banco Central de Bolivia en su oficina central de la ciudad de La Paz. El tipo de cambio resultante de cada operación de venta pública oficial de divisas regirá hasta que se realice y concluya la sesión de venta inmediatamente siguiente.

Artículo 3º

El tipo de cambio oficial regirá para la compra de divisas por parte del Banco Central de Bolivia y para todo uso u operación mercantil, financiera, cambiaria o bancaria que se realice en el país, en relación con monedas extranjeras.

¹⁹⁶ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Economía Plural, El Nuevo Modelo Económico, Social, Comunitario y Productivo, El nuevo modelo, pág. 11.

Artículo 6º

Se establece la libertad de las operaciones cambiarias con la sola limitación a que se refiere el artículo anterior. Consiguientemente, el Banco del Estado, la banca comercial, las casas de cambio y las personas naturales o jurídicas quedan autorizadas a realizar operaciones de compraventa de divisas, bajo su propia responsabilidad. Las divisas adquiridas en las operaciones de venta pública oficial del Banco Central de Bolivia serán de libre disponibilidad o uso por sus adquirentes.¹⁹⁷

2.2.2. Período Modelo Económico Social Comunitario Productivo (2006–2020)

El marco normativo para la implementación de la economía plural está definido por su reconocimiento constitucional, que establece la ampliación de la concepción de la economía más allá de la dicotomía estado-empresa capitalista y obliga a reconocer la dimensión asociativa y la dimensión comunitaria¹⁹⁸.

NCPE-Capítulo Tercero, Políticas Económicas¹⁹⁹

Artículo 320

- I. La inversión boliviana se priorizará frente a la inversión extranjera.
- II. Toda inversión extranjera estará sometida a la jurisdicción, a las leyes y a las autoridades bolivianas, y nadie podrá invocar situación de excepción, ni apelar a reclamaciones diplomáticas para obtener un tratamiento más favorable.
- III. Las relaciones económicas con estados o empresas extranjeras se realizarán en condiciones de independencia, respeto mutuo y equidad. No se podrá otorgar a Estados o empresas extranjeras condiciones más beneficiosas que las establecidas para los bolivianos.

¹⁹⁷ Constitución Política del Estado, Decreto Supremo N° 21060, Título I, Del Régimen Cambiario y de las Reservas, Capítulo I Del Tipo De Cambio, 29 de agosto de 1985.

¹⁹⁸ Vacaflores Carlos, Friedrich Ebert Stiftung Bolivia, La economía plural en Bolivia, El marco normativo para implementar la economía plural, pág. 11.

¹⁹⁹ Nueva Constitución Política del Estado, Capítulo Tercero Políticas Económicas, pág. 74.

IV. El Estado es independiente en todas las decisiones de política económica interna, y no aceptará imposiciones ni condicionamientos sobre esta política por parte de estados, bancos o instituciones financieras bolivianas o extranjeras, entidades multilaterales ni empresas transnacionales.

V. Las políticas públicas promocionarán el consumo interno de productos hechos en Bolivia.

Sección II, Política Monetaria, Artículo 326²⁰⁰

I. El Estado, a través del Órgano Ejecutivo, determinará los objetivos de la política monetaria y cambiaria del país, en coordinación con el Banco Central de Bolivia.

II. Las transacciones públicas en el país se realizarán en moneda nacional.

Artículo 327

El Banco Central de Bolivia es una institución de derecho público, con personalidad jurídica y patrimonio propio. En el marco de la política económica del Estado, es función del Banco Central de Bolivia mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda, para contribuir al desarrollo económico y social.

Artículo 328

I. Son atribuciones del Banco Central de Bolivia, en coordinación con la política económica determinada por el Órgano Ejecutivo, además de las señaladas por la ley:

- 1.** Determinar y ejecutar la política monetaria.
- 2.** Ejecutar la política cambiaria.
- 3.** Regular el sistema de pagos.
- 4.** Autorizar la emisión de la moneda.

²⁰⁰ Nueva Constitución Política del Estado, Capítulo Tercero Políticas Económicas, Sección II, Política Monetaria, pág. 74.

5. Administrar las reservas internacionales.

2.3. INSTITUCIONAL

2.3.1. Ministerio de Economía y Finanzas Públicas²⁰¹

Mediante el Decreto Supremo N° 29894 de 7 febrero de 2009, estructura organizativa del órgano Ejecutivo del estado plurinacional, se establece el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Son atribuciones del ministerio son:

- a) Formular las políticas macroeconómicas en el marco del Plan General de Desarrollo Económico y Social.
- b) Formular, programar, ejecutar, controlar y evaluar las políticas fiscales y financieras.
- c) Elaborar el proyecto de Presupuesto General de la Nación, en coordinación con los Órganos y Entidades del Sector Público, en el marco del Plan General de Desarrollo Económico y Social.
- d) Controlar la ejecución presupuestaria de los Órganos y Entidades del Sector Público, establecidos en la Constitución Política del Estado.
- e) Asignar los recursos en el marco del PGE y de acuerdo a la disponibilidad del Tesoro General de la Nación.
- f) Supervisar, coordinar y armonizar el régimen fiscal y tributario de los diferentes niveles territoriales, en el marco de sus competencias.
- g) Negociar y contratar financiamiento externo.
- h) Recopilar, procesar y publicar información económica financiera de las entidades del sector público de los diferentes niveles territoriales.

2.3.2. Banco Central²⁰²

a) En Política Monetaria

²⁰¹ DECRETO SUPREMO N° 29894. (2009). Estructura Organizativa de Poder Ejecutivo. Art. 52.

²⁰² Nueva Constitución Política del Estado, Capítulo Tercero Políticas Económicas, Art. 327-328.

Regular la circulación de los medios de pago

Al tener la responsabilidad de determinar y ejecutar la política monetaria, el BCB controla y regula la cantidad de dinero circulante en la economía del país. El BCB regula el volumen de crédito interno de acuerdo con su programa monetario, al efecto, emite, coloca o adquiere títulos valores (letras, bonos, pagares y otros) y realiza otras operaciones de mercado abierto. Además, tiene la facultad para establecer encajes legales de obligatorio cumplimiento por las entidades de intermediación financiera.

Los encajes legales son porcentajes de los depósitos totales que las entidades del sistema financiero deben mantener en el BCB como reserva obligatoria. El encaje y los depósitos constituidos en el BCB por las entidades de intermediación financiera no están sujetos a ningún tipo de embargo o retención judicial por terceros.

b) En Política Cambiaria

El BCB ejecuta la política cambiaria normando la conversión del boliviano con relación a las monedas de otros países. Esta política se orienta a mitigar las presiones inflacionarias de origen externo y preservar la estabilidad del sistema financiero.

Está facultado para normar las operaciones financieras con el extranjero, realizadas por personas o entidades públicas y privadas, el BCB lleva el registro de la deuda externa pública y privada.

CAPITULO III

**FACTORES DETERMINANTES
Y CONDICIONANTES DEL
TEMA DE INVESTIGACIÓN**

CAPÍTULO III

3. FACTORES DETERMINANTES Y CONDICIONANTES DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN

En la economía boliviana en el contexto del Crecimiento Económico y Tipo de Cambio (Política Monetaria y Cambiaria), determina un diverso comportamiento en ambos periodos de estudio de acuerdo a la implementación de dos modelos económicos diferentes que cumple un rol fundamental en la economía de Bolivia. El presente estudio, responde a las variables críticas, y que a continuación se muestra el comportamiento individual y conjunto.

3.1. Aspectos Generales

Bolivia en el régimen Cambiario flexible contempla los antecedentes que a partir de la década de los ochenta se introdujo una Política Cambiaria con el objetivo de incentivar el desarrollo con un impacto sobre el comercio exterior. Pero en relación positiva entre el Tipo de Cambio real, la balanza comercial y el producto sugiere que estos efectos no son inmediatos y remarca la importancia de un Tipo de Cambio real dentro de un modelo económico con alta apertura comercial.²⁰³

3.1.1 Política cambiaria y monetaria en Bolivia

El tipo de cambio es una variable cuantificable de manera inmediata y segura. Por Ley, el Banco Central de Bolivia (BCB) es la única autoridad monetaria, cambiaria y del sistema de pagos del país, y su objeto es el de procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional.

Es importante anotar qué, en casi todos los países en desarrollo, el manejo del tipo de cambio nominal y real, políticas de expansión del mercado interno al exterior (relaciones comerciales con el resto del mundo) y la ampliación de la frontera industrial, agrícola y manufacturera, son las únicas reglas que rigen la expansión de la competitividad de los Bienes y/o Servicios domésticos.

²⁰³ Ferrufino Rubén - El Tipo de Cambio y la balanza comercial en Bolivia durante el periodo post- estabilización, -PDF, El Tipo de Cambio y la Balanza comercial.

Para el Segundo Periodo a raíz del cambio de régimen del Tipo de Cambio genera el control del Estado bajo un Tipo de Cambio fijo ajustable que está controlado a coordinación del Banco Central de Bolivia.²⁰⁴

CUADRO N°1 RÉGIMEN DEL TIPO DE CAMBIO EN BOLIVIA Y LA DIVISIÓN EN EL PERIODO DE ESTUDIO EN LA INVESTIGACIÓN

Tipo de Cambio en Bolivia	
Modelo de Economía de Mercado	Modelo de Economía Plural
1980-2005	2006-2020
Tipo de Cambio Flexible	Tipo de Cambio Fijo-Ajustable

Fuente: Instituto Nacional de Estadística–INE–Departamento de sector externo: Unidad de Análisis de Políticas Económicas y Sociales–UDAPE (2015).

Elaboración propia

En el cuadro N°1, delimita el régimen cambiario en cada periodo, se observa que el año 1985 inicia el régimen cambiario del Tipo de Cambio flexible por la aprobación del Decreto Supremo 21060 que ejerce como agente regulador en la economía por la crisis macroeconómica de la “HIPERINFLACIÓN”.

El Tipo de Cambio en Bolivia desde el año 1985 inicia con el régimen cambiario de libre convertibilidad, con un Tipo de Cambio único, es decir, que unifican el Tipo de Cambios diferenciados establecidos en el pasado a favor ciertos sectores de la economía y que provocaron severas distorsiones durante la crisis de los ochenta.

3.1.2. Comportamiento del Tipo de Cambio Nominal²⁰⁵

A mediados de los ochenta, la política monetaria estaba orientada al financiamiento del sector público y de determinados sectores productivos privados mediante líneas de crédito con tasas de interés subsidiadas. Esta

²⁰⁴ Méndez Morales Armando - Economía monetaria; Capítulo N° 7 Economías nacionales deficitarias y dolarizadas, punto 7.7.7 Tipo de Cambio real y nominal, primera edición.

²⁰⁵ La Autoridad Monetaria: Banco Central de Bolivia, y Ejecutiva: el Gobierno Central y el Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, y Ministerio de Planificación del Desarrollo.

conducta ocasionó un descontrol monetario que resultó en un proceso inflacionario e introdujo importantes distorsiones en la economía.

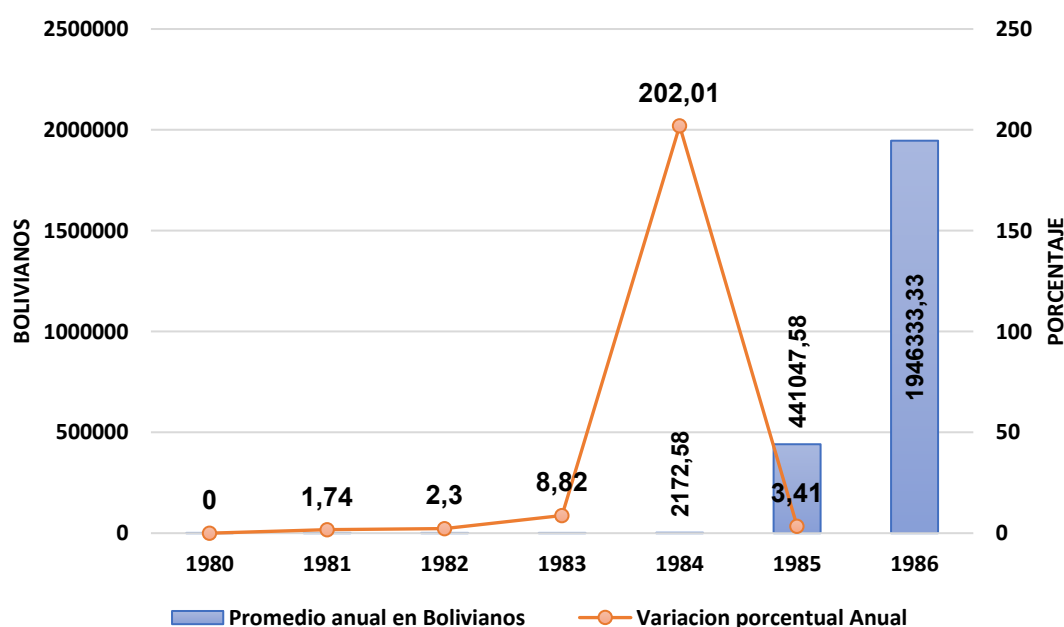
El Tipo de Cambio, es la relación a la que una persona puede intercambiar sus monedas o los bienes y/o servicios de un país por los de otro país, relacionalmente en el mundo la moneda de referencia para las transacciones comerciales y transferencias financieras se utiliza la moneda norteamericana “Dólar estadounidense”, donde en economías no dolarizadas, la conversión a una moneda doméstica, responde al funcionamiento del Estado como ente regulador e interventor en el funcionamiento de la sociedad y la economía y el establecimiento de una moneda doméstica es la garantía de la institucionalidad.

Por tanto, la Autoridad Monetaria (BCB) establece el régimen cambiario y determina el tipo de cambio nominal con el objetivo de regular la cantidad de dinero doméstica en poder del público, por otra parte, es la base institucional del funcionamiento de la economía. Dentro del contexto anterior, el manejo del tipo de cambio nominal (una apreciación y/o depreciación) influye en el régimen del comercio exterior y particularmente a la competitividad de los bienes y/o servicios de un país por lo de otro país.

En tal sentido, resulta importante analizar el comportamiento del tipo de cambio nominal (oficial), “estas variables indican el grado de sensibilidad del manejo de la política cambiaria y monetaria” de la Autoridad Monetaria y Ejecutiva del País.

3.1.2.1. Variación del tipo de cambio nominal

GRÁFICO N°1: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL; 1980-1986 (bolivianos y porcentaje)



Fuente: Datos-Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia.

El Gráfico N° 1, muestra el promedio anual del tipo de cambio oficial de compra, bolivianos por un dólar estadounidense (Bs/1\$us) el cual permite apreciar el comportamiento de la variable (Ver Anexo N° 1)

En el periodo (1980 – 1986), estuvo marcado por la mala gestión de gobiernos dictatoriales que estuvieron desde los años setenta, con un alto grado de gasto corriente incrementado la deuda pública y externa, llevando a una situación que años posteriores se tornaría insostenible en cuanto al poder adquisitivo del boliviano y a la crisis económica en general.

En el anexo N°15 nos indica que en este periodo de 1980 – 1986 el promedio anual del tipo de cambio va desde 24,51 Bs/\$us en 1980, 2.172,58 Bs/\$us en 1984 y llegar a 1.946.333,33 Bs/\$us en 1986.

Explicación

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.²⁰⁶

El sistema en Bolivia es de tipo de cambio deslizante (Crawling Peg), característica que le da un cierto margen para la acción de la política monetaria.

Más importante, los activos internos en dólares no son sustitutos perfectos de los activos internacionales, como se comprueba con las tasas internas de interés para operaciones en dólares que son mayores a las tasas internacionales, esta sustitución imperfecta permite un margen para operaciones monetarias del BCB tanto con bolivianos como con dólares. Empero, la política monetaria debe estar coordinada con la política cambiaria, ya que por ejemplo, una expansión excesiva de la emisión en bolivianos podría traducirse en una mayor demanda de dólares, la cual generaría presiones sobre el tipo de cambio y, en última instancia, sobre los precios.²⁰⁷

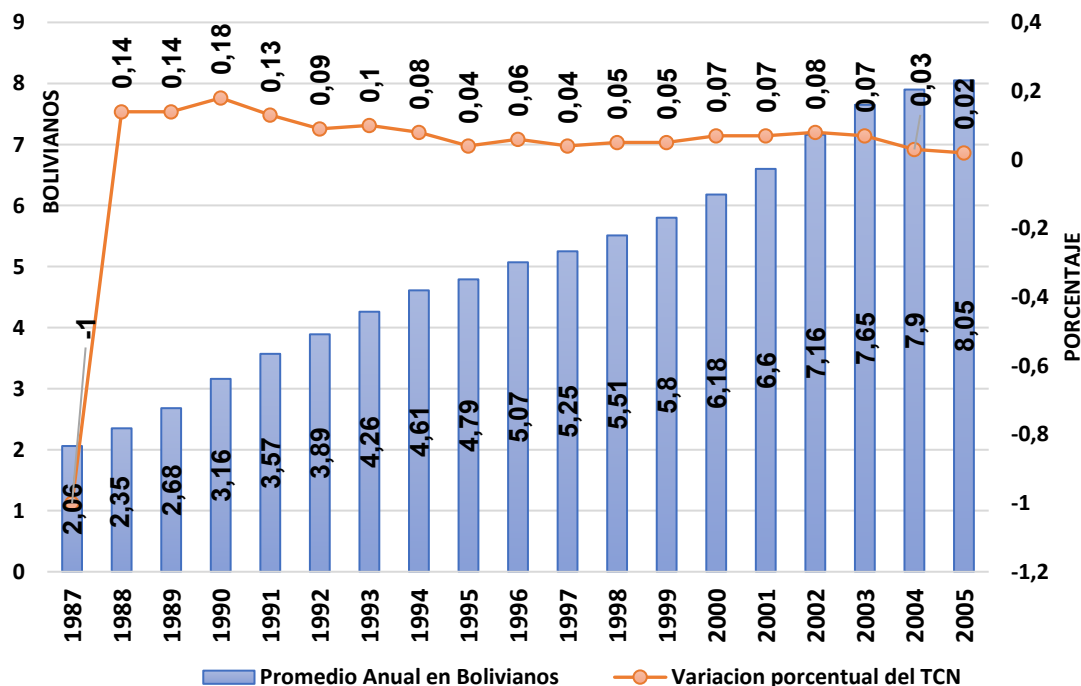
El tipo de cambio ha constituido el ancla nominal para detener la hiperinflación de mediados de los ochenta y estudios empíricos recientes revelan que la relación entre la tasa de depreciación y la inflación es no lineal. En este contexto, el BCB aplica una política cambiaria que permita alcanzar un equilibrio aceptable entre inflación y competitividad económica, es decir, maneja el tipo de cambio nominal con un objetivo de tipo de cambio real, sujeto a la restricción del objetivo primario de inflación.²⁰⁸

²⁰⁶ Cossío Javier, Laguna Marco, La inflación y políticas del banco central de Bolivia, pág. 82.

²⁰⁷ Orellana Walter, Lora Oscar, Mendoza Raúl, Boyan Rafael, La política monetaria y sus mecanismos de transmisión, pag. 100.

²⁰⁸ *Ibid.*, pag. 100.

GRÁFICO N°2: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL; 1987-2005 (bolivianos y porcentaje)



Fuente: Datos-Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia.

El gráfico N°2 indica con la nueva política económica que el mercado tiene plena capacidad para asignar eficientemente los recursos, y de esta manera se llegó a controlar la hiperinflación de los periodos 1980-1986, con las medidas de la economía de mercado el tipo de cambio nominal llegó a un régimen cambiario de flotación en la que se nota los diferentes cambios en cada año de este periodo.

Se nota en el gráfico N°2 que en cada gestión existió una depreciación empezando en el año 1987 con Bs/\$us 2,06, llegando a Bs/\$us 5,25 en el año 1997, terminando este periodo con Bs/\$us 8,05 en el año 2005.

Explicación:

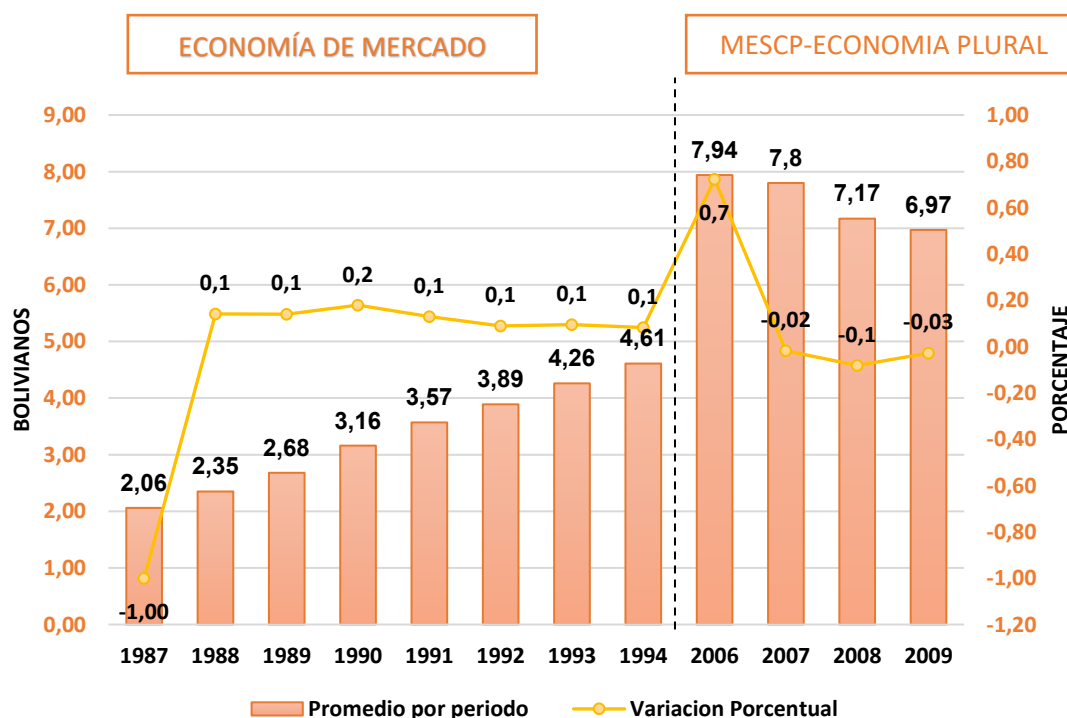
El primer periodo (1980 - 2005), las reformas económicas y políticas implantadas desde el año 1986 con el Decreto Supremo N° 21060. La dramática economía Estatal en crisis es la condición inherente para la implantación de una economía de Mercado eficiente.

Conviene notar que el Decreto Supremo N° 21060 establece las nuevas directrices en el manejo de la política económica y el manejo discrecional de la política monetaria y cambiaria. Asimismo, la autoridad monetaria (Banco Central de Bolivia) rige el manejo del tipo de cambio real, único y flexible, y por tanto la política cambiaria se correlaciona con el incentivo a las exportaciones, por otra parte, la promulgación de la Ley 1670 establece el objetivo supra “mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional”.

En el último periodo del modelo de Economía de Mercado 2000-2005 la apreciación de la moneda externa llevo a la economía nacional a prácticamente cobrar varios bienes y servicios en dólar americano, por ejemplo, alquileres y anticréticos de viviendas, compra de bienes inmuebles, créditos bancarios, entre otros.

En el Periodo de 1987 - 2005 la concepción de este régimen cambiario guarda absoluta coherencia con el supuesto básico de que el mercado tiene plena capacidad para asignar eficientemente los recursos. Se basa en las fuerzas del mercado (“el mercado sabe más”), que responde a la oferta y demanda libre de divisas y si el mercado es eficiente, tiende a guardar estrecha correlación en la economía. Además, en la medida que el banco central no interviene en el mercado, no existen posibilidades de especulación para generar ganancias a costa de la autoridad monetaria.

GRÁFICO N°3: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL PERIODO (1987-1994) Y (2006-2009)

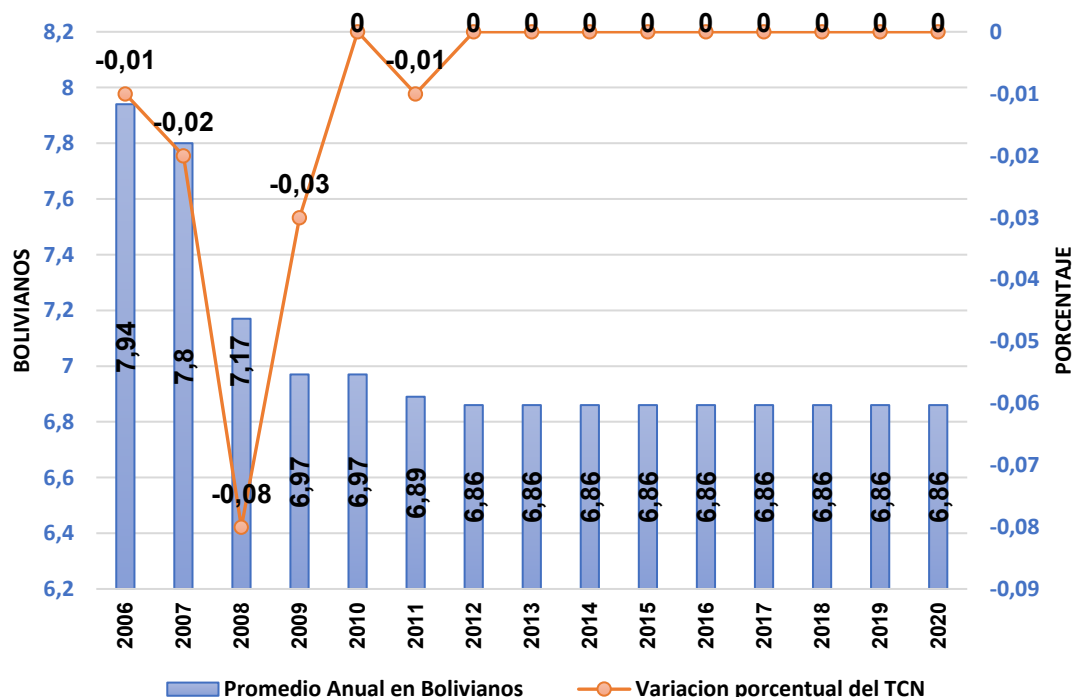


Fuente: Datos-Banco Central de Bolivia BCB.
Elaboración propia.

El gráfico N°3 nos muestra el inicio del modelo de economía de mercado que logra frenar la devaluación del tipo de cambio nominal en la etapa de 1890-1986; ahora inicia con Bs. 2,06 por 1/\$us de ahí en adelante el promedio del tipo de cambio fue en aumento en 1990 llegó a Bs. 3,16 por 1/\$us con una variación porcentual de 0,2% y llegando a Bs. 4,61 por 1/\$us en 1994 con una variación de 0,1% en comparación con el año anterior que fue de Bs. 4,26 por 1/\$us.

Con el inicio del modelo económico social comunitario productivo desde el año 2006 como muestra el gráfico N°3 inicia con Bs. 7,94 por 1/\$us y con una variación porcentual en comparación con el año 1994 de 0,7% el tipo de cambio se depreció más, la apreciación del tipo de cambio nacional es una medida que realiza este modelo económico; en el año 2008 el tipo de cambio nominal llega a Bs. 7,17 por 1/\$us y el año 2009 llega a estar con Bs. 6,97 por 1/\$us con una variación de -0,03% con respecto al año anterior.

GRÁFICO N°4: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL; 2006-2020 (bolivianos y porcentaje)



Fuente: Datos-Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia.

El gráfico N°4 muestra los cambios efectuados por el modelo económico social comunitario productivo implantados desde el año 2006, iniciando con Bs/1\$us 7,94, con un régimen cambiario fijo-ajustable dirigido por el Banco Central de Bolivia, periodos siguientes hasta el año 2011 en los cuales el régimen cambiario fue ajustable ya que existen variaciones en los promedios de la moneda nacional.

A partir del año 2012 hasta el año 2020 el régimen cambiario se mantiene fijo con una tasa única de cambio de Bs/1\$us 6,86 para la compra (ver gráfico N°5), lo que lleva a una apreciación de la moneda nacional con una variación porcentual de 0% en estos últimos nueve años.

Este panorama redunda en la depreciación del Tipo de Cambio Nominal (oficial) en el periodo del año 2000 para la compra Bs/1\$us 6,18, a 2005 para la compra Bs/1\$us 8,05 (ambos datos ver anexo N°3 y N°4) y la apreciación del Tipo de Cambio Nominal (oficial), periodo 2006 para la compra de Bs/1\$us

7,94, a 2011 para la compra fue de Bs/1\$us 6,89 (ambos datos ver anexo N°4 y N°5).

El primer criterio responde a decisiones discrecionales y el segundo indica los objetivos del Banco Central de Bolivia “mantener el poder adquisitivo de la moneda nacional” y la reducción de los efectos de la “inflación importada”. El segundo periodo (2006 - 2020), responde a criterios del manejo de la Política Cambiaria estricta inherente al nuevo ciclo político y económico.

Entre 2006 - 2011, la apreciación del Tipo de Cambio Nominal responde a criterios de contrarrestar el alto grado de dolarización de la economía con resultados de una variación porcentual de -0,01% en el año 2006, llegando a estar en -0,08% en 2008 de variación porcentual (ambos datos ver anexo N°14), de apreciación del boliviano del año 2006 y 2008, desde esta fecha la política cambiaria aplicada por el Banco Central de Bolivia fue de mantener un régimen de tipo de cambio fijo-ajustable, sosteniendo que la decisión está en función de los fundamentos económicos como; los elevados activos de reserva, una baja vulnerabilidad externa, bajo grado de integración al mercado financiero global.

Explicación:

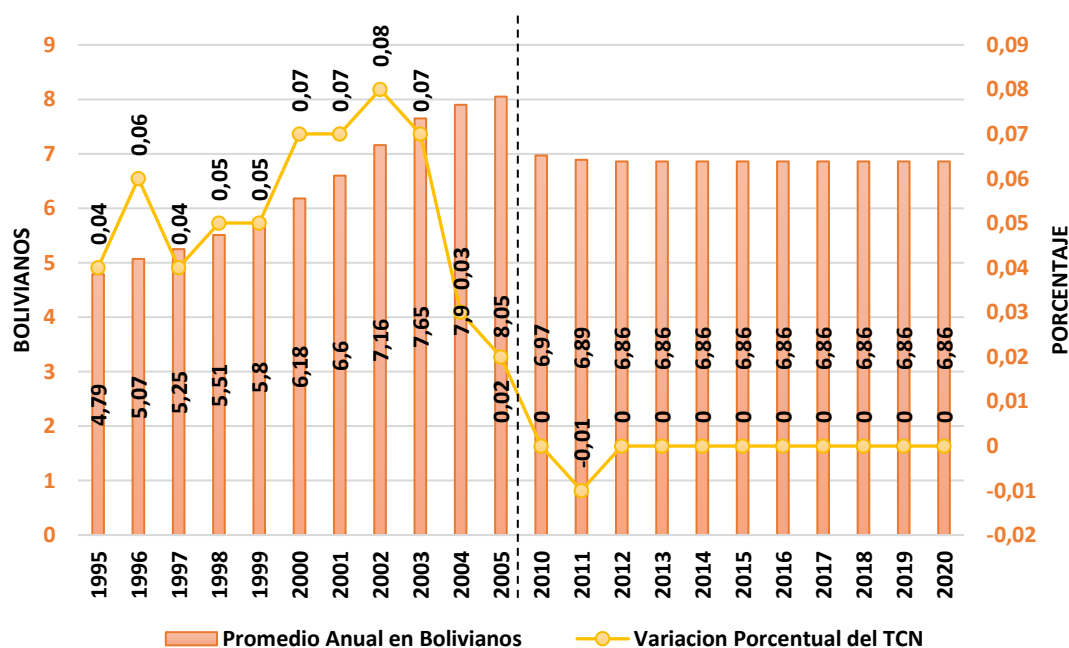
En la práctica, el tipo de cambio es eficiente para incrementar la generación de divisas, una depreciación del tipo de cambio genera mayores ingresos en divisas convertibles a bolivianos, sin embargo, se incrementa los costos de compra de insumos, bienes intermedios y de capital (por el aumento de los costos de importación) y una apreciación del tipo de cambio disminuye el valor de las divisas convertibles a bolivianos, en efecto, abarata los costos de importación (diversificación de la industria nacional).²⁰⁹

La política cambiaria iniciada por el Banco Central de Bolivia estuvo orientada hacia una apreciación controlada de la moneda nacional a partir del año 2006, de esa manera se moderaron las presiones inflacionarias externas y se promovió un mercado privado de divisas más dinámico y profundo. Debido a la

²⁰⁹ Bernardo Fernández, Vladimir Fernández y Rene Aldazosa, Flexibilización del Tipo de cambio en Bolivia mediante un mecanismo de subasta doble, Banco Central de Bolivia, Gerencia de operaciones monetarias, subgerencia de operaciones de mercado abierto, julio 2008, pág. 12.

orientación cauta de la política cambiaria y al fuerte control de las presiones inflacionarias, la competitividad cambiaria de la moneda nacional mejoró frente a la de los principales socios comerciales. También coadyuvó de forma importante a la reducción de la dolarización del sistema financiero.²¹⁰

GRÁFICO N°5: TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN TÉRMINOS MONETARIOS Y VARIACIÓN PORCENTUAL MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO Y MESCP PERIODO 1995-2005 Y 2010-2020



Fuente: Datos-Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia.

En el gráfico N°5 se muestra los últimos once años de la economía de mercado (1995-2005), y los últimos once años con el modelo económico social comunitario productivo (2010-2020). En este último periodo de economía de mercado la política del régimen de flotación del tipo de cambio es de una depreciación de la moneda nacional, estando con Bs/\$us 4,79 en 1995 y terminando este periodo con Bs/\$us 8,05 en el año 2005.

En el periodo de economía de mercado la variación porcentual acumulada asciende a 0,4% (ver anexo N°18), como se observa en el gráfico N°4 y explica “la teoría Económica desde el punto de vista del país residente una

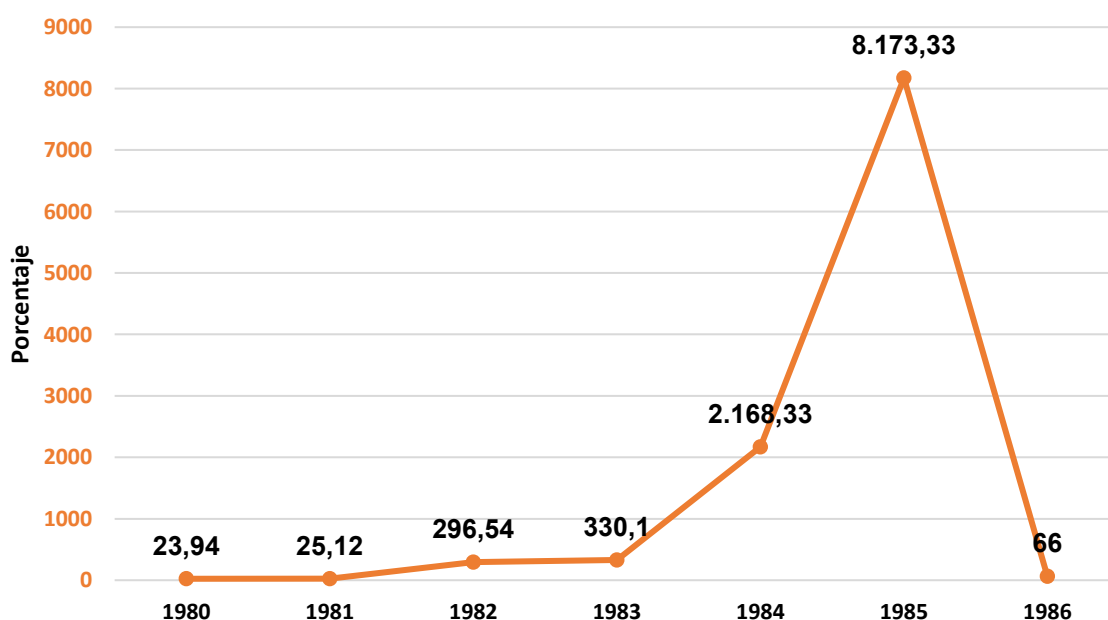
²¹⁰ Ibíd. 210, pág. 15.

depreciación nominal la moneda extranjera se valoriza y la moneda local o nacional se abarata”²¹¹ y se aprecia de igual manera que en cada año del modelo de economía de mercado el régimen de flotación cambiaria mantuvo depreciaciones graduales, en el modelo económico social comunitario productivo la variación porcentual acumulada es de -0,2 % (ver anexo N°18) con el MESCP el régimen cambiario es de fijo-ajustable el gráfico N°4 indica que en el periodo 2010 – 2011 el tipo de cambio es ajustable a la crisis financiera internacional que en esos años afecta la economía mundial, y desde el año 2012 al 2020 el tipo de cambio se mantuvo fijo en Bs/\$us 6,86.

3.2. Variable inflación

A continuación, se verá el comportamiento de la inflación en los periodos de economía de mercado (haciendo un apartado en el periodo 1980-1986, periodo de la hiperinflación), (1987-2005) con el modelo de economía de mercado y el periodo actual del modelo económico social comunitario productivo (2006-2020):

GRÁFICO N° 6: INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO 1980 – 1986 (BASE 1980 EN %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística INE; Banco Central de Bolivia-BCB.

Elaboración propia

²¹¹ De Gregorio José, Macroeconomía, Teoría y Política, Primera edición 2007, Capítulo 2, Los Datos, pág. 46.

En el gráfico N°6 se nota el problema inflacionario que atravesaba el país, iniciando en 1980 con una tasa de inflación de dos dígitos llegando a 23,94%, de ahí en adelante la situación empeoró con cifras de 296,54% en 1982 y estando en su punto máximo porcentual con un 8.173,33% de incremento de los precios vía inflación, con la economía primario exportadora que se precipitaba rápidamente a una profunda crisis.

El sector minero se desaceleraba rápidamente, se había dejado de exportar petróleo y había quedado atrás el boom de las exportaciones no tradicionales agroindustriales. Los precios y la demanda internacional de minerales habían disminuido y con la crisis internacional de la deuda externa aumentaron las tasas internacionales de interés y se cerraron las fuentes internacionales de recursos financieros.

El BCB no podía atender la demanda de dólares, de esa manera apareció un mercado paralelo de dólares en el cual su cotización aumentó rápidamente y que se convirtió en el ámbito real de determinación del tipo de cambio de los precios y de las expectativas inflacionarias de la población que fueron cada vez más intensas.

3.2.1. Comportamiento de la Inflación

Explicación:

La variable inflación para la economía boliviana presentó un comportamiento bastante irregular debido a factores de tipo social y económico que afectaron de manera considerable su comportamiento a partir del año de 1980, indicar que después del episodio inflacionario de la década de los ochenta, los diferentes gobiernos de turno estuvieron abocados en controlar la inflación de la economía boliviana, debido a que los agentes económicos notan esta variable, en razón de que la mayoría de la población vigila su comportamiento para la formación de sus expectativas de ahorro y consumo.²¹²

El mayor aporte que un Banco Central puede hacer al desarrollo económico de un país es el de alcanzar y mantener una inflación baja y estable, asimismo, la

²¹² Morales Juan Antonio. 1987, "La inflación y la estabilización en Bolivia", La Paz. Ed. Los Amigos del Libro, pág. 45.

experiencia de Bolivia ha demostrado que no es posible que la actividad económica prospere en un entorno inflacionario. La incertidumbre creada por las fluctuaciones de precios es el peor obstáculo a la producción, el mejor aliciente a la especulación y afecta en mayor medida a la población de menores ingresos.²¹³

En cuanto se refiere a la variable inflación general a doce meses, es necesario mencionar que esta variable fue la más controlada por los diferentes gobiernos, especialmente desde el episodio inflacionario ocurrido en Bolivia en la década de los ochenta, de tal manera que los diferentes gobiernos de turno tuvieron mucho cuidado cuando se trató de ajustar esta variable, debido a que el agente económico común tiene todavía en su memoria el episodio inflacionario.

Por lo tanto, las medidas de política fiscal, monetaria y cambiaria, deben tomar en cuenta a la variable inflación, debiendo cuidar de que esta variable no oscile demasiado, esta tendencia se estableció a partir de los años noventa hasta aproximadamente el año 2006, en el que se observa que la mencionada variable fue decreciendo en forma paulatina, pero durante los años de 2007 y 2008 tuvieron un notable ascenso, debido a la crisis internacional y a la inflación importada especialmente en los principales socios comerciales de Bolivia. A partir del año 2009 la mencionada variable nuevamente fue controlada, manteniéndose en niveles aceptables para la economía boliviana.²¹⁴

Los periodos de alta inflación generan desconfianza en la economía y crean expectativas de depreciación del tipo de cambio nominal, contribuyendo a la salida de capitales al exterior y presionando sobre la posición de las reservas internacionales del Banco Central.²¹⁵

La HIPERINFLACIÓN afecta de manera negativa al sistema financiero, la alta inflación también tiende a generar en economías no desarrolladas la dolarización, para protegerse de sus efectos, se ha establecido que aquellos

²¹³ *Ibíd.* 212, pág. 47

²¹⁴ Morales Juan Antonio y Sachs Jeffrey. 1988, *La crisis económica en Bolivia*, Instituto de Investigaciones Socio Económicas, pág. 71

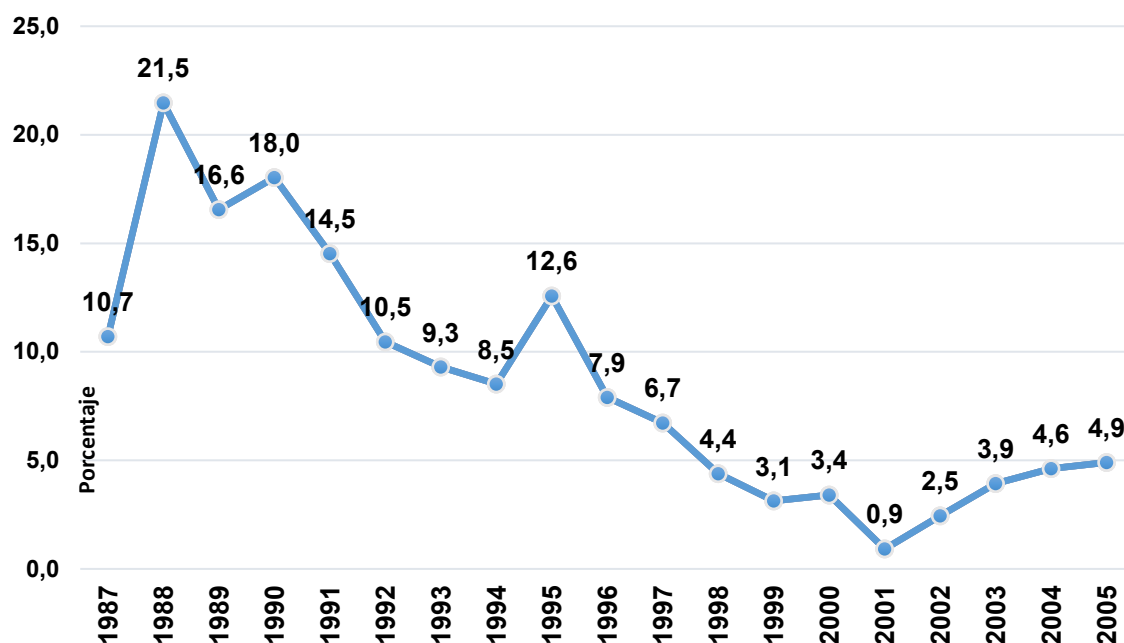
²¹⁵ Gutiérrez Andrade Osvaldo, Zurita Moreno Andrea, *La Inflación*, pág. 100.

países que han tenido recurrentes periodos de inflación elevada han crecido menos que aquellos que han tenido una inflación moderada.²¹⁶

Desde el 2006 el principal objetivo de la política macroeconómica se centró en el fortalecimiento de la economía del país y la redistribución de los excedentes económicos generados por los sectores estratégicos hacia los sectores generadores de ingreso y empleo, y a la población para superar la pobreza.²¹⁷

Los gobiernos en la etapa neoliberal (economía de mercado) (1985-2005) de y las empresas transnacionales. Se priorizaban las exportaciones (D.S. N° 21060) antes que el abastecimiento de productos elementales en el mercado local y los precios eran determinados por el libre mercado.²¹⁸

GRÁFICO N°7: INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO 1987 – 2005 (BASE 1991 EN %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística INE; Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia

El gráfico N°7, nos muestra la reducción de la tasa de inflación después del episodio de la hiperinflación, con tasas de inflación de 10,7% en 1987 llegando en 1988 a su pico más alto con un 21,5%, y su nivel más bajo en el año 2001 con 0,9%.

²¹⁶ *Ibíd.* 215, pág. 101.

²¹⁷ Guillen Suarez Alberto Mario, 12 años de estabilidad económica Bolivia, Políticas Económicas a partir del MESCP, pág. 56.

²¹⁸ *Ibíd.* 217, Inflación, pág. 70.

Se puede observar que la inflación en Bolivia empezó a descender desde 1990 hasta el año 2001, a partir del 2002 esta variable ha empezado nuevamente a presentar una tendencia al alza, cuando se realiza una comparación entre la variable inflación para el periodo comprendido entre el año 2000 de 3,4% y en 2005 con 4,9%, periodo denominado de “gobiernos de derecha”, la tasa de inflación se mantuvo relativamente controlada.

Explicación:

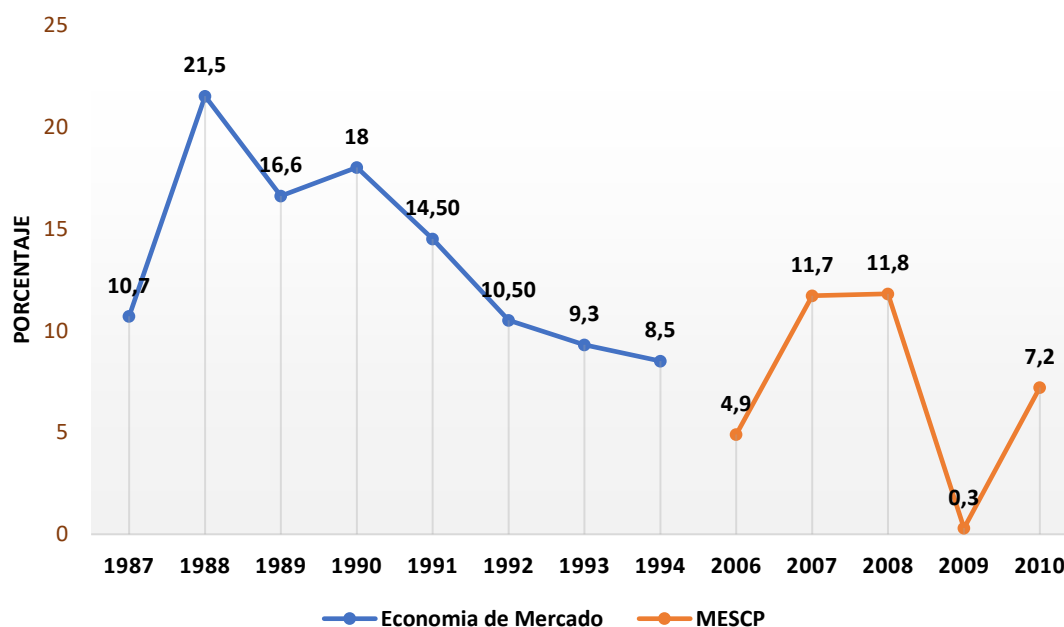
Luego de la hiperinflación de mediados de la década de los ochenta, vino un proceso de estabilización macroeconómica que se consolidó cuando la inflación se redujo a un dígito el año 1993, entonces, la preocupación se concentró en el crecimiento; no era suficiente la estabilidad, la hiperinflación había quedado atrás pero el bajo nivel de desarrollo, incluyendo pobreza, requería acelerar el ritmo del crecimiento.²¹⁹

A partir de año 2003 Bolivia comenzó a recuperarse de la fuerte crisis que caracterizó al país en los tres años anteriores, recuperación económica que fue acompañada con un paulatino incremento de precios hasta alcanzar en el año 2005 una cifra de 4,9%.²²⁰

²¹⁹ UDAPE. 1990, "Análisis económico", La Paz. Ed. UDAPE.

²²⁰ *Ibid.* 220.

GRÁFICO N°8: TASA DE INFLACIÓN A DOCE MESES PERÍODO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1987 – 1994 Y MESCP 2006 - 2010



Fuente: Instituto Nacional de Estadística INE; Banco Central de Bolivia-BCB.

Elaboración propia

El gráfico N°8, hace referencia a la comparación del inicio del modelo de economía de mercado con el también inicio del nuevo modelo económico social comunitario productivo; se puede observar que el modelo de economía de mercado contrarresta los efectos de la hiperinflación ocurrida en la década de los ochenta, también se observa que aún existen años en los que la inflación obtiene incrementos progresivos desde el año 2002 con 2,5% cerrando el año 2005 con 4,9% de tasa de inflación.

La inflación se va originar, cuando la tasa de crecimiento de la moneda excede a la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB).²²¹

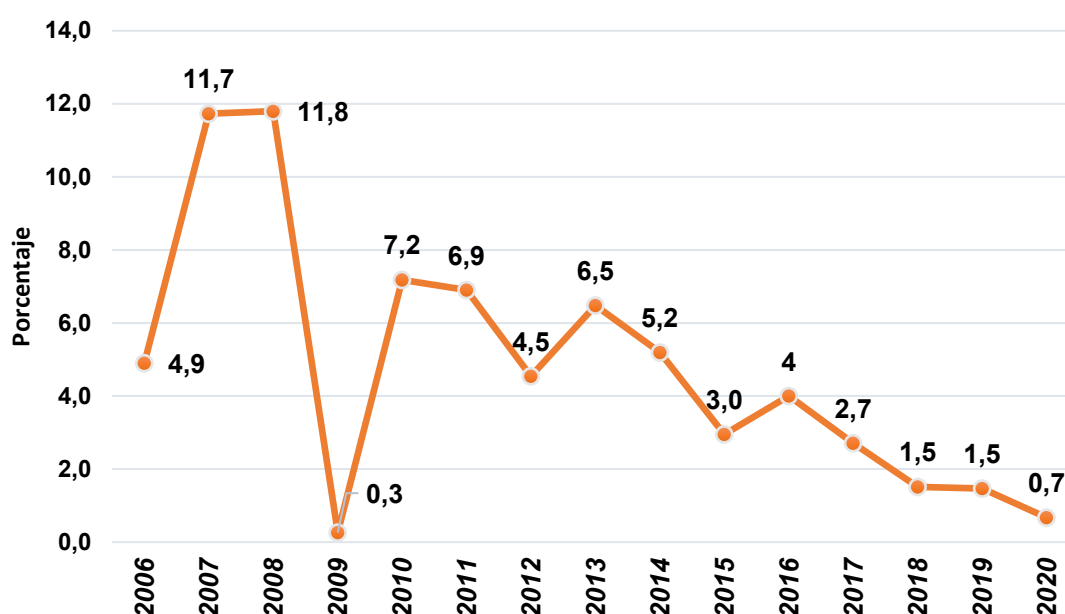
La política de estabilización aplicada a partir de agosto de 1985, con la promulgación del Decreto Supremo 21060, que quedó conocida como la Nueva Política Económica (NPE) tenía entre sus objetivos básicos: estabilizar los precios eliminando la hiperinflación, para sentar las bases para promover un mayor crecimiento económico, que revierta la tendencia negativa en el

²²¹ Vargas Peña Mauricio, El control de la inflación y su efecto sobre el crecimiento económico de Bolivia en el periodo 2000 – 2012, Tesis de grado, pág. 11.

producto durante la primera mitad de la década de 1980, y restablecer la solvencia externa del país, a partir de un modelo de desarrollo basado en las fuerzas del mercado para asignar los recursos en la economía y en la apertura del país hacia el exterior.²²²

De esta manera, entre el 2009 y 2017, la variación de precios mostró un comportamiento decreciente y se continuó ejecutando medidas a nivel nacional para el control de la inflación, como las ferias del “Precio y Peso Justo” que reúnen a productores de diferentes zonas del país para la venta directa de alimentos.²²³

GRÁFICO N°9: INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO 2006 – 2020 (BASE 2007 EN %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística INE; Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia

En el gráfico N°9 vemos ya la aplicación del modelo económico social comunitario productivo, con sus periodos más altos en 2007 con 11,7% y el 2008 con 11,8%, debido a la inflación importada de los socios comerciales del país, después de esa situación los siguientes años con cifras altas de inflación

²²² Antelo Eduardo, Políticas de estabilización y de reformas estructurales en Bolivia a partir de 1985, Serie reformas económicas N°62, La nueva política económica (NPE), pág. 16.

²²³ Ibíd. 217, Inflación, pág. 70.

se dieron en 2010 con 7,2%, el año 2011 con 6,9% y el año 2013 con 6.5% de tasa de inflación.

La debilidad de la demanda interna, con una caída generalizada del consumo y una mayor aversión al gasto en productos no esenciales en la canasta familiar por parte de las familias bolivianas, en un contexto de crisis económica por la pandemia, junto al sostenimiento de la oferta, principalmente de productos alimenticios, determinaron bajas tasas de inflación durante la gestión 2020.

Explicación:

Es de carácter fundamental indicar que la variable inflación se incrementó en forma alarmante durante el año 2007 y 2008, esto en razón del fenómeno de la inflación importada, el alza de los precios de los alimentos y los energéticos a nivel mundial repercutieron en la variable inflación, especialmente de los principales socios comerciales del país, junto con la apreciación de las monedas de estos países, se tradujo en una mayor inflación a nivel nacional.²²⁴

Ante esta situación el BCB aplicó mecanismos de regulación de liquidez (mediante la política monetaria) y determinó la paridad externa (política cambiaria) con el objetivo de retirar el excedente del circulante y de esta manera contrarrestar las presiones inflacionarias provenientes del exterior.²²⁵

Se puede indicar que uno de las causas que influyó en el comportamiento del IPC después del año de 2007 fue la introducción de nuevos productos y la eliminación de otros que tendieron a registrar un menor consumo por parte de los hogares. Como parte de estas modificaciones se incrementó el número de divisiones del IPC, al pasar de 9 capítulos en 1991 a 12 divisiones en el 2007.

En 2007, la inflación nuevamente repuntó por cuatro factores específicos: el incremento de la inflación internacional de alimentos y combustibles; el incremento del ingreso disponible y el consecuente dinamismo de la demanda agregada; los efectos de los fenómenos climatológicos (El Niño y La Niña); y el incremento de las expectativas inflacionarias, por la especulación en los

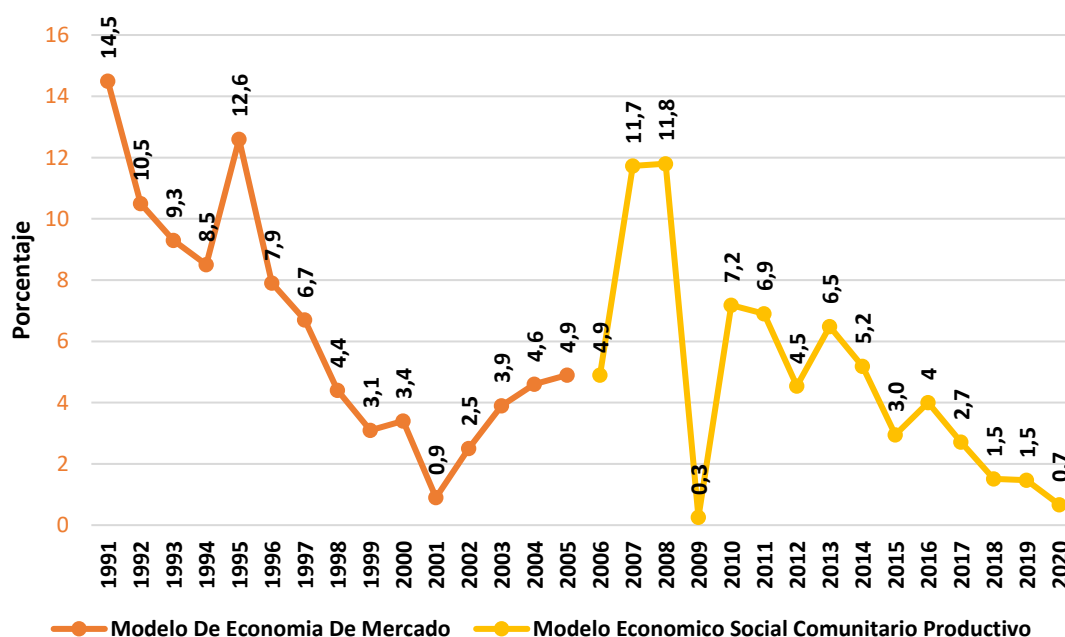
²²⁴ Mendieta Ossio Hernan Pablo, Escobar Patiño Luis Fernando, Inflación y depreciación en una economía dolarizada: el caso de Bolivia, Evidencia internacional, pág. 12

²²⁵ Ibíd. 222, pág. 13.

mercados. Frente a este aumento, el BCB actuó con una política concentrada en retirar la liquidez con Operaciones de Mercado Abierto, incremento del encaje legal y una gradual revaluación de la moneda nacional.²²⁶

La principal causa de la inflación importada radica en la venta de grandes volúmenes de productos. Esta venta determina que gran cantidad de divisas sean captadas por el país exportador y cambiadas por moneda circulante, lo que provoca una mayor afluencia de ésta en un lapso relativamente corto provocando alza en los precios. La inflación importada no solamente se circunscribe a lo indicado, sino también a una fuerte corriente de capital vía préstamos o inversiones directas.²²⁷

GRÁFICO N°10: TASA DE INFLACIÓN A DOCE MESES PERIODO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1991 – 2005 Y MESCP 2006 - 2020



Fuente: Instituto Nacional de Estadística INE; Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia

En el gráfico N°10 se muestra la comparación de quince años de la aplicación del modelo de economía de mercado 1991-2005 y quince años del nuevo modelo económico social comunitario productivo 2006-2020, en donde se

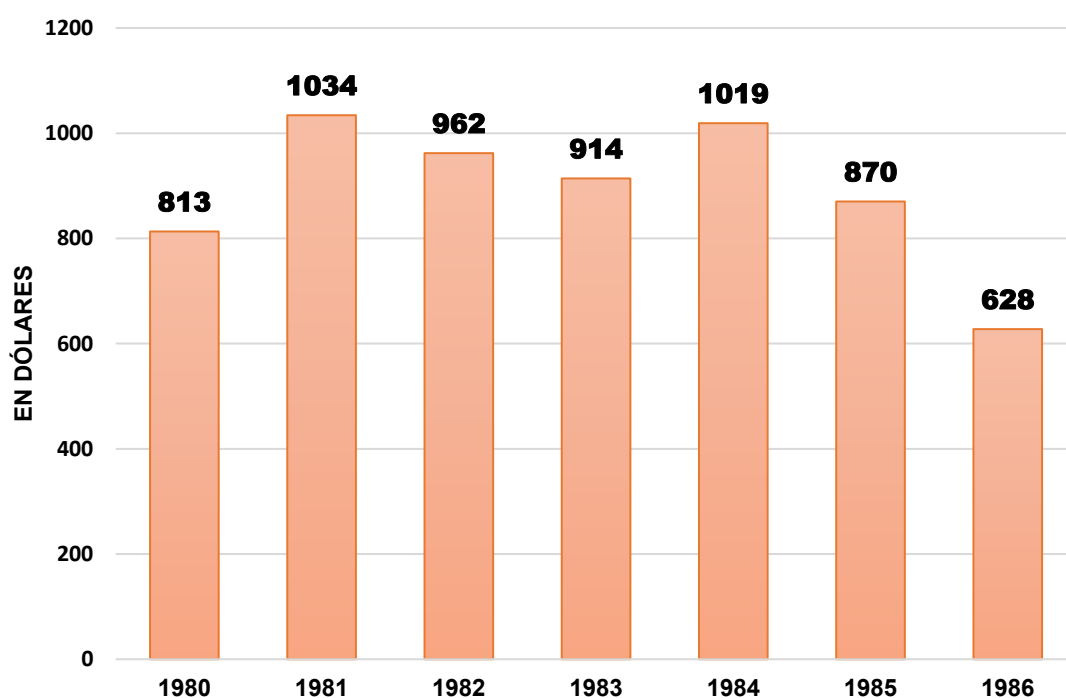
²²⁶ Cossío Javier, Laguna Marco, Martín Denisse, Mendieta Pablo, Mendoza Raúl, Palmero Martín, Rodríguez Hugo, La Inflación y Políticas Del Banco Central De Bolivia, pag. 84.

²²⁷ Gutiérrez Andrade Osvaldo, Zurita Moreno Andrea La inflación, La inflación importada, pág. 97.

aprecia que cada modelo económico vivió en dos de sus periodos elevadas tasas de inflación en 1991 con 14,5%, y en 1995 con un 12,6%, mientras que en el MESCP los periodos de 2007 con 11,7% y 2008 con 11,8% fueron sus picos más altos de inflación debido a la crisis financiera internacional, en los años siguientes se redujo en cada gestión el nivel de alza de precios desde 2016 con 4% y llegando al año 2020 con 0,7%; el año 2019 y 2020 fueron años especiales debido a que en el primero existió conflictos político-social con la elección presidencial, y también con el inicio de la pandemia de covid-19 que se afectó el año 2020.

3.3. Producto Interno Bruto per-cápita

GRÁFICO N°11: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA DE BOLIVIA PERIODOS 1980 - 1986



Fuente: Banco Mundial BM; Instituto Nacional de Estadística INE.

Elaboración propia

En el gráfico N°11 se muestra que el PIB per cápita, en términos de dólares estadounidenses, incrementó en 1981 a \$us 1.034, en la crisis inflacionaria de los próximos años el PIB per cápita tuvo sus efectos negativos y disminuyó empezando el año 1982 con \$us 962 y con una variación porcentual de -0,1% en ese año (ver anexo N°19), los dos últimos años también existió una

diminución en 1985 con \$us 870 con una variación de -0,1% y con \$us 628 donde su variación porcentual fue de -0,3% (para ambas variaciones ver anexo N°19).

Explicación:

La teoría clásica del crecimiento, considera que el crecimiento del producto interno bruto por persona (per-cápita) es temporal y cuando este se incrementa por encima del nivel de subsistencia, el aumento demográfico ocasionara que este crecimiento regrese al punto inicial, (esta teoría es más conocida como la teoría malthusiana).²²⁸

Mientras que la teoría neoclásica del crecimiento indica que el producto interno bruto por persona se incrementa por el cambio tecnológico ya que este es inducido por un nivel de ahorro e inversión que hace crecer el capital por hora de trabajo, este crecimiento termina solo si el cambio tecnológico se detiene.²²⁹

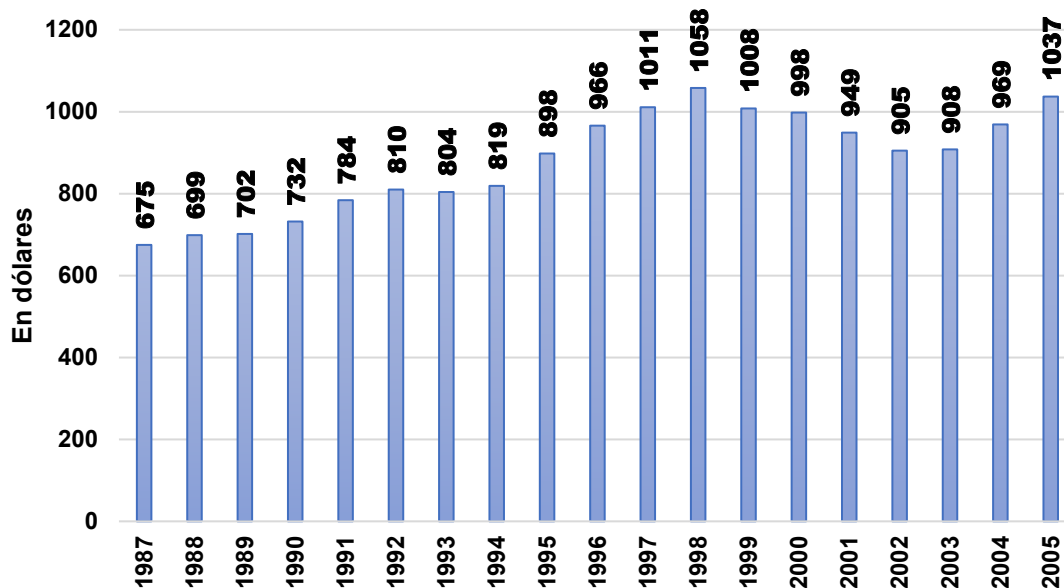
La nueva teoría del crecimiento sostiene que el aumento del producto interno bruto por persona crecerá debido a las decisiones que toman las personas en la búsqueda de ganancias y que este crecimiento podría persistir de manera indefinida en el tiempo.²³⁰

²²⁸ Vargas Peña Mauricio, Tesis de grado, "El control de la inflación y su efecto sobre el crecimiento económico de Bolivia en el periodo 2000-2012", pág. 10.

²²⁹ *Ibid.* 229, pág. 11.

²³⁰ *Ibid.* 229, pág. 11.

GRÁFICO N°12: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA DE BOLIVIA PERIODOS 1987 - 2005



Fuente: Banco Mundial BM; Instituto Nacional de Estadística INE.

Elaboración propia

En el gráfico N°12 se muestra la evolución del PIB per-cápita con el Nuevo Modelo de Economía de Mercado en el cual se observa una mejora con relación a los anteriores años ya en el año 1989 se registró \$us 702 y en 1990 \$us 732.

El gráfico N°12 indica que en el periodo 2000-2004 el crecimiento se vio frenado y disminuyendo el PIB per-cápita donde fue decreciendo en un porcentaje promedio de 1,2 % anual hasta una leve recuperación en el último año 2005 y donde empieza a finalizar el Modelo de Economía de Mercado.

Explicación:

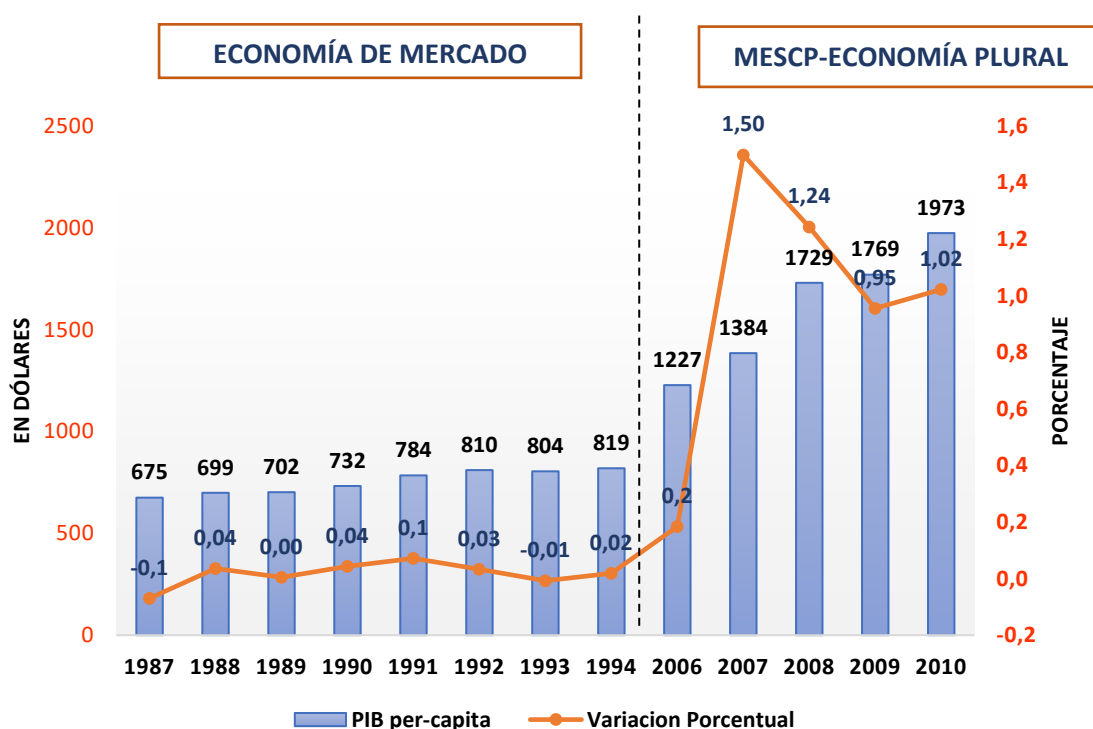
El cambio que se generó con el nuevo gobierno post HIPERINFLACIÓN que dejando atrás el modelo económico de la Unidad Del Pueblo del presidente Hernán Siles que se vio encerrado y sin soluciones a los problemas casi mortales que le heredó el gobierno dictatorial de García Meza, se implementó en el año 1986 la Nueva Política Económica, con el que se inicia un nuevo ciclo

que posteriormente se vería profundizado durante la presidencia de Sánchez de Lozada (1993-1997).²³¹

En este periodo Sánchez de Lozada, tiene inconvenientes con el crecimiento económico, donde en este gobierno se realizaron las “Reformas de Segunda Generación”, donde se destaca la Capitalización de las empresas estatales.²³²

La industrialización podía desempeñar un papel muy importante en el empleo de trabajadores de muy baja productividad y de la mano de obra liberada por la nueva penetración del progreso tecnológico. Los economistas tradicionales sostienen que la industrialización debería ser espontánea; si los costos de producción en la periferia fuesen más elevados que en los centros, los salarios debieran ajustarse para que se volvieran competitivos.²³³

GRÁFICO N°13: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1987-1994 Y MODELO ECONÓMICO SOCIAL COMUNITARIO PRODUCTIVO 2006-2010



Fuente: Banco Mundial BM; Instituto Nacional de Estadística INE.

²³¹ Guillen Suarez Mario Alberto, 12 años de estabilidad económica en Bolivia, Ministerio de economía y finanzas públicas, Periodo neoliberal, pág. 50.

²³² Ibíd. 228, pág. 52

²³³ Prebish Raúl, El Trimestre Económico, Cinco Etapas De mi Pensamiento Sobre El Desarrollo. Pág. 1081.

Elaboración propia

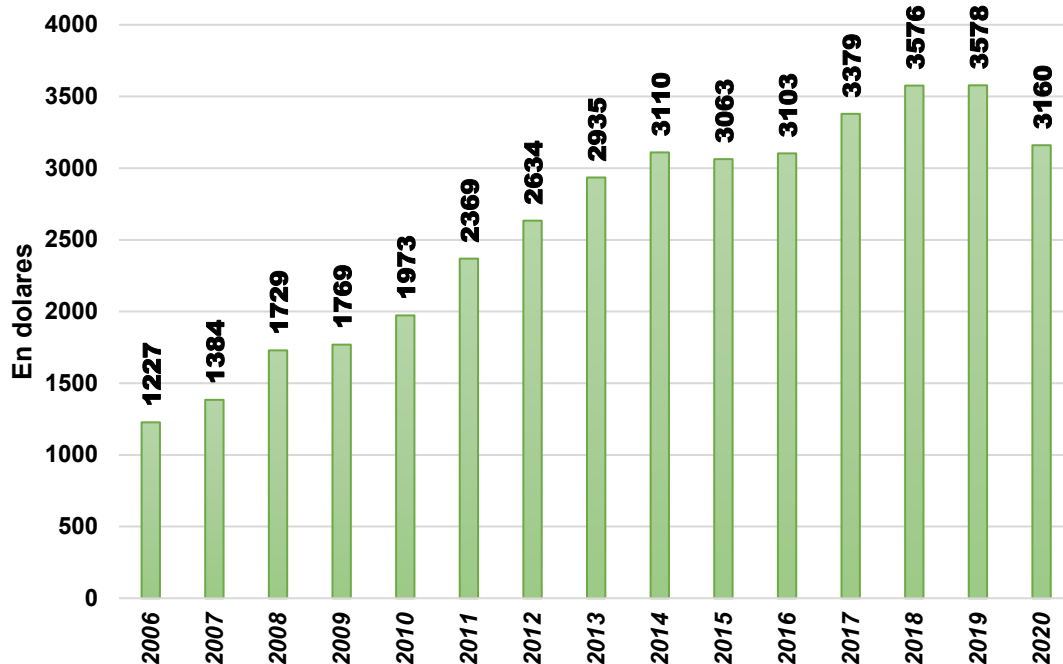
El gráfico N°13 nos indica los cambios que ocurrieron tanto en el periodo del modelo de economía de mercado como en el nuevo modelo económico social comunitario productivo, se puede observar en el inicio del modelo de economía de mercado que en cada gestión existe un incremento en el producto interno bruto per-cápita empezando en 1987 con \$us 675, ya en el inicio de la década de los años noventa todavía se mantiene este incremento con \$us 784 en 1991, los incrementos en las variaciones porcentuales son discretas llegando a un 0,04% de incremento en 1988 y 1990 los otros incrementos se produjeron en los años 1992 con un 0,03% y en 1994 con 0,02%.

En el modelo económico social comunitario productivo el gráfico N°13 nos muestra incrementos más elevados que en el periodo de economía de mercado, iniciando en año 2006 con \$us 1.227 y llegando a \$us 1.973 en el año 2010 con incrementos porcentuales de 0,2% en el año 2006, 1,5% en 2007 desde este año hasta el 2010 se ve una disminución en el incremento porcentual de 1,24% en el año 2008, 0,95% en el 2009 y de un 1,02% en 2010.

Para esta variación porcentual en el incremento del producto interno bruto per-cápita se indica, " que existieron varias crisis internacionales, principalmente la crisis financiera de 2007-2009, que tuvo efectos en la caída de la economía mundial con un desplome de los precios de las materias primas".²³⁴

²³⁴ Ministerio de Planificación del Desarrollo, Plan De Desarrollo Económico Y Social 2016-2020, desempeño Económico 2006-2014, pág. 47.

GRÁFICO N°14: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA DE BOLIVIA PERIODOS 2006 - 2020



Fuente: Banco Mundial BM; Instituto Nacional de Estadística INE.

Elaboración propia.

El gráfico N°14 indica que el PIB per cápita del país igualmente experimentó un fuerte descenso en 2020, que llegó a finalizar con \$us 3.160, inferior al récord de \$us 3.578 registrado en 2019, un retroceso no observado en magnitud desde el período de hiperinflación de mediados de la década de los ochenta.

Explicación:

La nacionalización de los hidrocarburos es de enorme importancia para el progreso económico de Bolivia en los últimos quince años; el ingreso de este sector económico fueron fundamentales a la hora de permitir que el gobierno lograra una estabilidad macroeconómica, por ejemplo, mantener un tipo de cambio estable, aumentar de manera muy considerable la inversión pública, además de financiar el gasto social.²³⁵

²³⁵ Arauz Andrés, Weisbrot Mark, Bunker Andrew y Johnston Jake, La Transformación Económica de Bolivia: Políticas macroeconómicas, Cambios institucionales y resultados, pág. 1.

El cambio que se dio en la política económica desde el año 2006 facilitó el acceso a la capacitación técnica y tecnológica, a los créditos, y a la apertura de mercados y al mejoramiento de los procesos productivos.²³⁶

El deterioro de la variable, que es considerada como un indicador que se aproxima al nivel promedio de ingresos de la población, es consistente con el desplome de los ingresos de los hogares por la paralización de las actividades económicas ante las medidas de confinamiento, el aumento del desempleo y la ausencia de medidas por parte del gobierno de facto para contener la caída de los ingresos.²³⁷

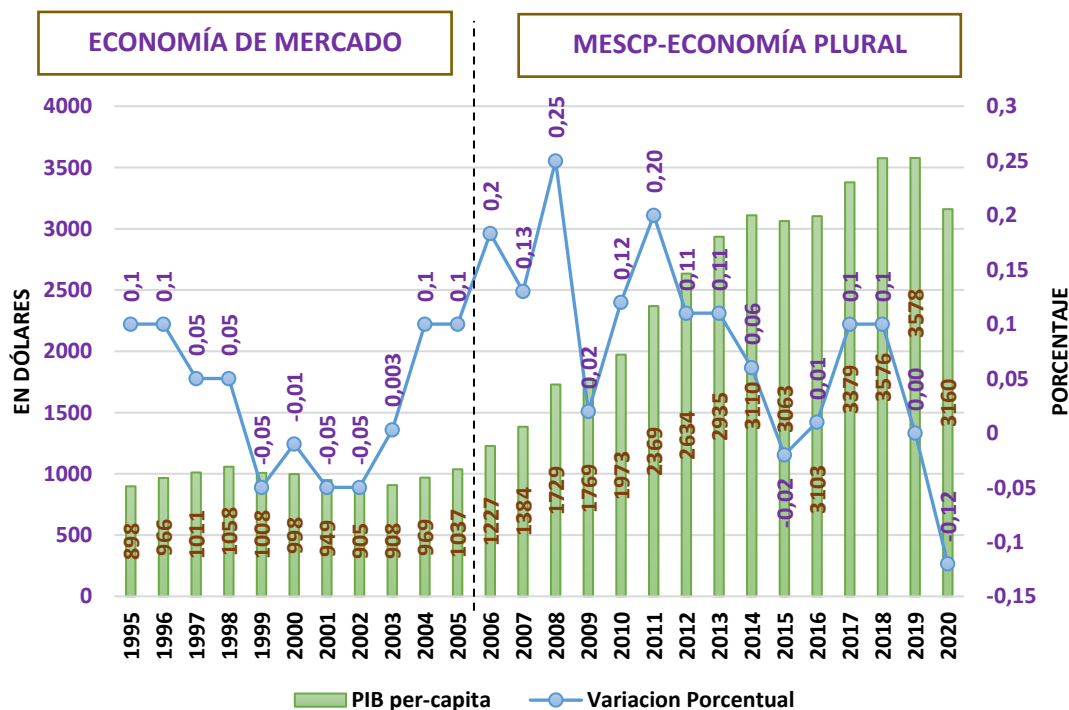
Finalmente, el descenso del PIB per cápita es una de las variables que experimentaron un fuerte deterioro en 2020 y que se tradujeron en una importante merma de la calidad de vida de la población, frenando de esta manera los avances alcanzados durante la vigencia del MESCP en el país, en un año en el que se registró no sólo el impacto de la pandemia en la economía y el bienestar, que fue común a la totalidad de los países del mundo, sino en el que también se experimentó una fuerte afectación y exacerbación del deterioro económico y social por los conflictos políticos generados en 2019 lo que ocasionó problemas para la siguiente gestión, que se incrementaron con el inicio de la pandemia de Covid-19.²³⁸

²³⁶ Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica, Régimen monetario y cambiario en los 90, pág. 388.

²³⁷ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales, Memoria de la Economía Boliviana 2020, pag. 99.

²³⁸ ID 113, pag. 99.

GRÁFICO N°15: PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1995-2005 Y MODELO ECONÓMICO SOCIAL COMUNITARIO PRODUCTIVO 2006-2020



Fuente: Banco Mundial BM; Instituto Nacional de Estadística INE.
Elaboración propia.

El gráfico N°15 muestra la evolución en el producto interno bruto per-cápita con el modelo de economía de mercado y el modelo económico social comunitario productivo, en el cual se observa que el crecimiento del PIB por persona (per-cápita) se incrementa de mayor manera desde el año 2011 con \$us 2.369 llegando a \$us 3.110 en el año 2014, y alcanzando su pico más alto el año 2019 con \$us 3.578, para el siguiente año se da una reducción porcentual de -0,12% estando con \$us 3.160 debido a los conflictos generados por las elecciones presidenciales a fines del año 2019 y también con la crisis sanitaria mundial que inicio en Bolivia el año 2020.

3.4. Comportamiento de la Tasa de Crecimiento del PIB Nominal

Descripción:

En los años 1982 y 1985 una mala lectura de la realidad que atravesaba el país los partidos de izquierda componentes del gobierno del partido Unidad Democrática y Popular (UDP), se explica su pésima gestión en la parte

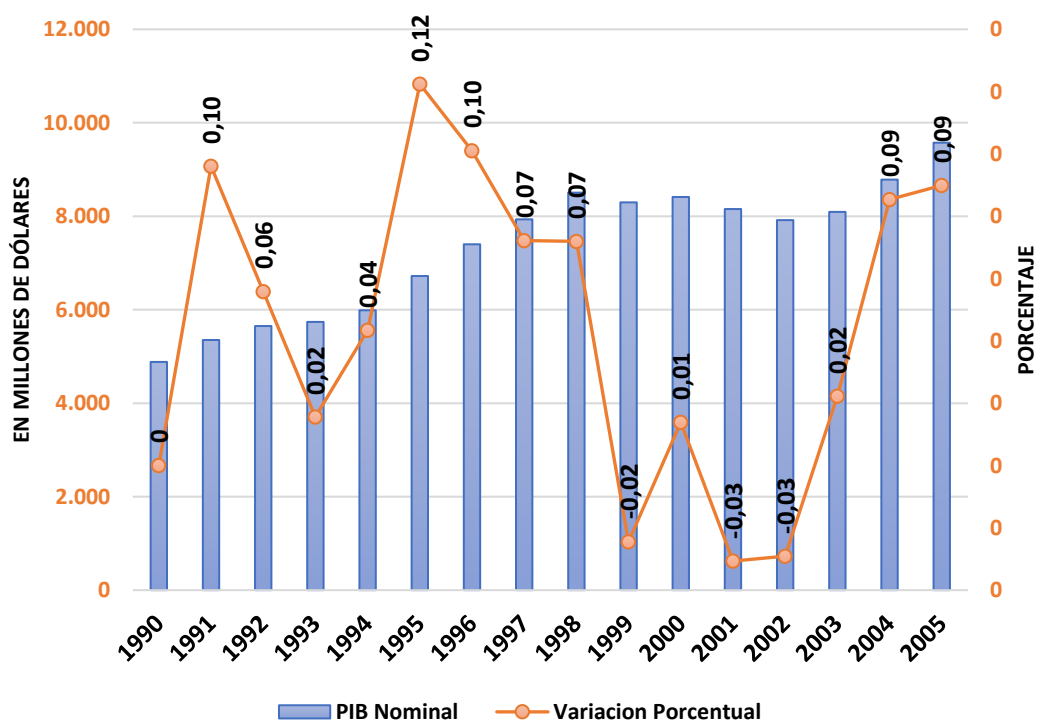
económica y el fracaso sucesivo de seis intentos de estabilización. La ineficiente política económica llevada a cabo en este periodo, lo único que logro fue impulsar las presiones inflacionarias hasta llegar a la hiperinflación y hundir la economía en una depresión. El crecimiento del PIB nominal en estos años se refleja de forma negativa por los problemas políticos y mala administración de gobiernos pasados que llevaron al país a decrecimiento del PIB nominal.²³⁹

En estas condiciones estuvo el gobierno de la UDP, en la que se produce un deterioro en los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación y un estrangulamiento en el crédito externo junto a un Estado insistentemente sub-vencionador y, además, a partir de 1982, irracionalmente salarialista. El crédito interno representó en promedio, el 40,89 por ciento del financiamiento total otorgado al sector público en 1980 y 1981, y el 91,74 por ciento del financiamiento otorgado entre 1982 y 1985. Este crecimiento alarmante del crédito interno al sector público, a cargo del Banco Central de Bolivia, estuvo necesariamente respaldado por un aumento similar en la emisión de billetes y monedas y en el total de la masa monetaria, constituyéndose este, en el factor más importante para explicar el proceso hiperinflacionario.²⁴⁰

²³⁹ Pacheco Mario Napoleón, Políticas De Crecimiento En Democracia Bolivia: Crecimiento Economico y Bienestar 1980-2006, Las Reformas, pág. 10.

²⁴⁰ Pinto Aguirre Guido, Candía Pereira Gaby, El escenario de la crisis en Bolivia, Las finanzas públicas, pag. 7.

GRÁFICO N°16: PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL DE BOLIVIA PERIODOS 1990 - 2005



Fuente: Banco Mundial BM-Instituto Nacional de Estadística INE.

Elaboración propia

El gráfico N°16 muestra el cambio que se da con este modelo de Economía de Mercado incrementos moderados del PIB nominal iniciando el año 1990 con \$us 4.883 Mlls. de ahí en adelante se fueron dando estos aumentos con \$us 5.988 Mlls. en 1994 con una variación porcentual de 0,04% (ver montos del PIB nominal en anexo N°21), llega a su nivel más alto de crecimiento en los años noventa con \$us 8.505 Mlls. en el año 1995, ya en el inicio de los años dos mil el incremento del PIB nominal tiene dos picos altos el primero en el año 2004 con \$us 8.784 Mlls. y el segundo en el final de este modelo económico con \$us 9.574 Mlls. en el año 2005 (montos del PIB nominal ver anexo N°22) con una variación porcentual de 0,09%.

El Modelo de Economía de Mercado logró reordenar la economía boliviana en el corto plazo, sin embargo, no pudo ser sostenible en el mediano y largo plazo, dejando un país enajenado de sus recursos, altamente endeudado y con una fuerte dependencia externa.

Explicación:

Con la frase “Bolivia se nos muere” el presidente Víctor Paz Estensoro anunciaba la aplicación de la Nueva Política Económica a través del D.S. 21060 en el año 1985, se instauró un tipo de cambio único, real y flexible, se autorizó a la banca realizar todo tipo de operaciones, en moneda nacional y extranjera, las tarifas de servicio eléctrico fueron indexadas al dólar y se obligó a racionalizar personal en las empresas públicas y se les prohibió adquirir créditos del BCB.²⁴¹

El fenómeno de la hiperinflación de 1982-1985 asestó un duro golpe al modelo de capitalismo de Estado que se efectuaba en esos periodos. También se debilitó el movimiento obrero organizado, tuvo que ser reemplazado por un modelo neoliberal, que recurriría a la estabilización macroeconómica y a una economía de mercado, libre de trabas, con una mayor participación del sector privado en la economía del país.²⁴²

La implantación del Modelo de Economía de Mercado en Bolivia se dio a partir del año 1986 y estuvo vigente por 20 años hasta el 2005, el mismo se caracterizó por llevar adelante una desarticulación del aparato productivo nacional, privatizó y tras-nacionalizó el excedente, afectando la capacidad adquisitiva de los salarios e ingresos, convirtiéndonos en un país altamente dependiente de las importaciones y del crédito externo.

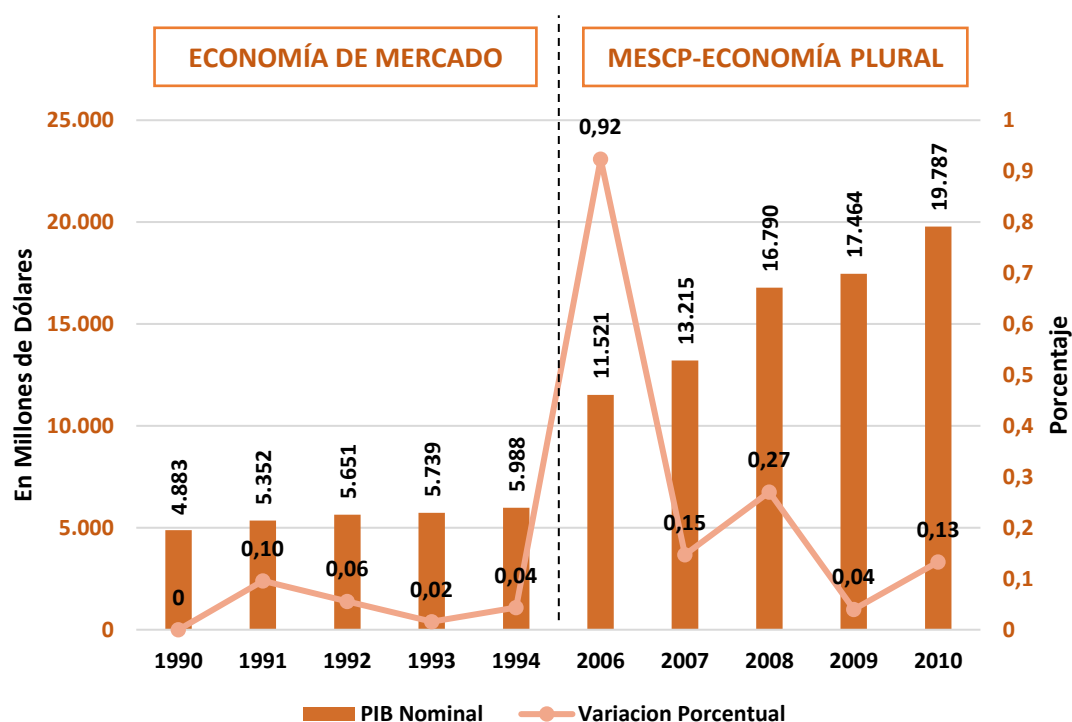
Uno de los métodos para frenar la crisis económica, es el plan de estabilización que se orientó fundamentalmente al control de la hiperinflación, tomando el tipo de cambio como ancla de la estabilidad de precios, además de una rígida política monetaria y fiscal con un alto carácter contractivo, logrando así el ajuste de los precios por la contracción de la demanda antes que por el incremento de la producción de la oferta.²⁴³

²⁴¹ 12 Años de Estabilidad Económica en Bolivia, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Periodo Neoliberal, pag. 50.

²⁴² Morales Juan Antonio, La economía boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo, pág. 119.

²⁴³ *Ibid.* 239. Pág. 120.

GRÁFICO N°17: PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL DE BOLIVIA MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1987-1994 Y EL NUEVO MESCP 2006-2010



Fuente: Banco Mundial BM-Instituto Nacional de Estadística INE.

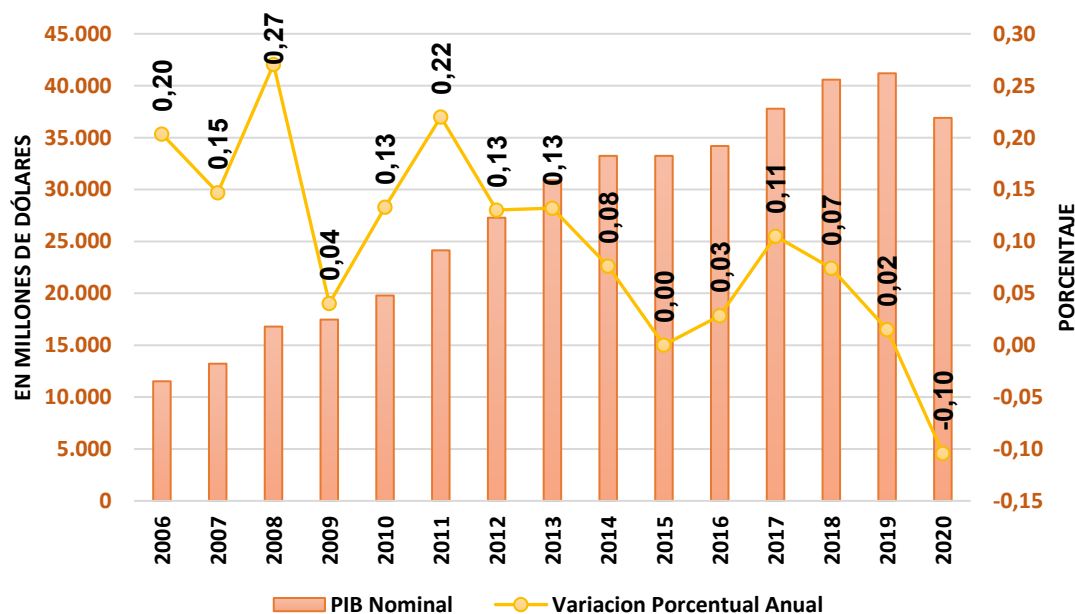
Elaboración propia

En el gráfico N°17 vemos el inicio del modelo de economía de mercado con una recuperación discreta en los montos del producto interno bruto nominal con sus incrementos más elevados en el año 1993 con \$us 5.739 Mlls. con una variación de 0,02% y \$us 5.988 Mlls. en 1994 con variaciones porcentuales de 0,04%.

Como se observa en el gráfico N°17 el inicio del modelo económico social comunitario productivo se “establece como una prioridad la nacionalización”²⁴⁴, lo que favorece al crecimiento con montos de \$us 11.521 Mlls. en el año 2006 con un incremento en la variación porcentual con respecto al año 1994 de 0,92%, en 2009 llegando a \$us 17.464 Mlls. con un 0,04% de variación con una disminución con respecto al año 2007 que llegó a un 0,27% de variación porcentual y estando en el año 2010 con \$us 19.787 Mlls. con un 0,13% de variación.

²⁴⁴ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Economía Plural, El Nuevo Modelo Económico, Social, Comunitario y Productivo, Como funciona, pág. 8.

GRÁFICO N°18: PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL DE BOLIVIA PERIODOS 2006 – 2020



Fuente: Banco Mundial BM-Instituto Nacional de Estadística INE.
Elaboración propia.

En el gráfico N°18 nos indica los cambios en el porcentaje de crecimiento del PIB en el que se observa un incremento iniciando el año 2006 con un 0,2% con respecto al año 2005, el año 2011 el monto del Producto interno bruto nominal llega a \$us 24.137 Mlls. con una variación de 0,22%, el año 2015 con \$us 33.241 Mlls. con una variación de 0% ya que el año 2014 el monto del PIB nominal alcanza los \$us 33.237 Mlls. muy pequeño el incremento en esas gestiones. (ver montos del PIB nominal en anexo N°21 y 22); los últimos dos años muestran la inestabilidad del crecimiento provocada por los conflictos políticos y sociales a fines del año 2019 alcanzando los \$us 41.193 Mlls. con una variación de 0,02% y con una disminución del -0,10% de variación con un monto de \$us 36.897 Mlls. en el año 2020. (ver montos del PIB nominal en anexo N°21 y 22), debido a la emergencia sanitaria mundial con la pandemia del covid-19 y la llegada del gobierno transitorio de esa gestión.

En este nuevo periodo vemos un nuevo gobierno, pero sobre todo el cambio de modelo económico, el Modelo Económico Social Productivo y Comunitario se enfoca en la redistribución de los ingresos, la nacionalización de empresas

estatales y una apreciación del tipo de cambio nominal llevándolo a la bolivianización.

Explicación:

A partir del año 2006 se anuncia cambios en la política económica, implementando el Plan Nacional de Desarrollo (PND), en donde establece medidas que buscan impulsar el crecimiento de la economía con una mayor participación del Estado en la producción, de igual manera esta política otorga mayor participación al Estado en las actividades productivas a través de la recuperación de las empresas estatales estratégicas (EEE).²⁴⁵

Los sectores que generaran los ingresos y empleo están en la industria manufacturera, turismo, vivienda, desarrollo agropecuario, en coordinación con el nuevo modelo, para el desarrollo de una Bolivia productiva, donde se genera esa transformación productiva, para modificar esta transformación productiva se debe modificar el modelo primario exportador, donde se requiere llevar los excedentes de los sectores de la minería, hidrocarburos, energía eléctrica, hacia los sectores que se requiera poner el financiamiento “la piedra fundamental”, para los sectores manufactureros, turismo y desarrollo agropecuario.²⁴⁶

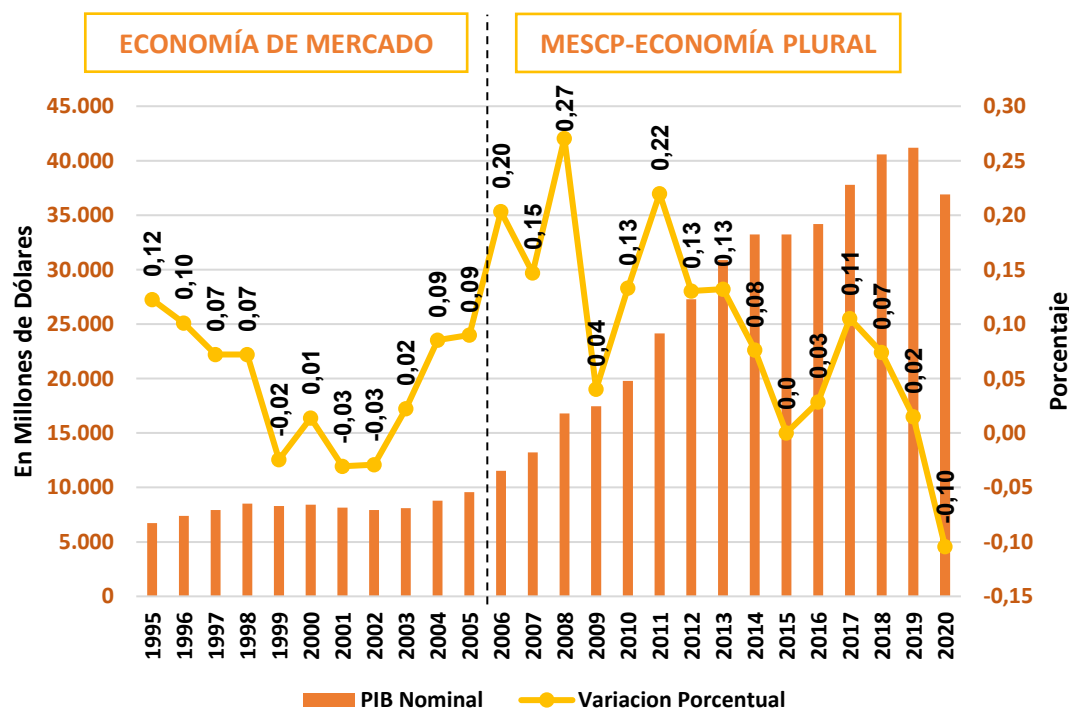
De esta forma, es importante destacar que el PIB nominal boliviano creció a mayor velocidad que el registrado por otros países de la región sudamericana. En efecto, la producción boliviana nominal creció en 294,6% entre el 2005 y 2017, la mayor tasa en la región, por encima de las grandes economías sudamericanas, Brasil y Argentina (128,5% y 220,8%, respectivamente), y de otras relevantes como Colombia (108,6%), Chile (124,7%) y Perú (187,3%).²⁴⁷

²⁴⁵ Canavire-Bacarreza Gustavo, Mariscal Ayaviri Mirna, Políticas Macroeconómicas Choques Externos y Protección Social en Bolivia, La economía boliviana desde el 2006, pág. 13.

²⁴⁶ *Ibíd.* 241, pág. 8.

²⁴⁷ 12 Años de Estabilidad Económica en Bolivia, Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, Estabilidad de la Economía Boliviana, Producto Interno Bruto Nominal, pag. 65.

GRÁFICO N°19: PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL DE BOLIVIA MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1995-2005 Y EL NUEVO MESCP 2006-2020



Fuente: Banco Mundial BM-Instituto Nacional de Estadística INE.

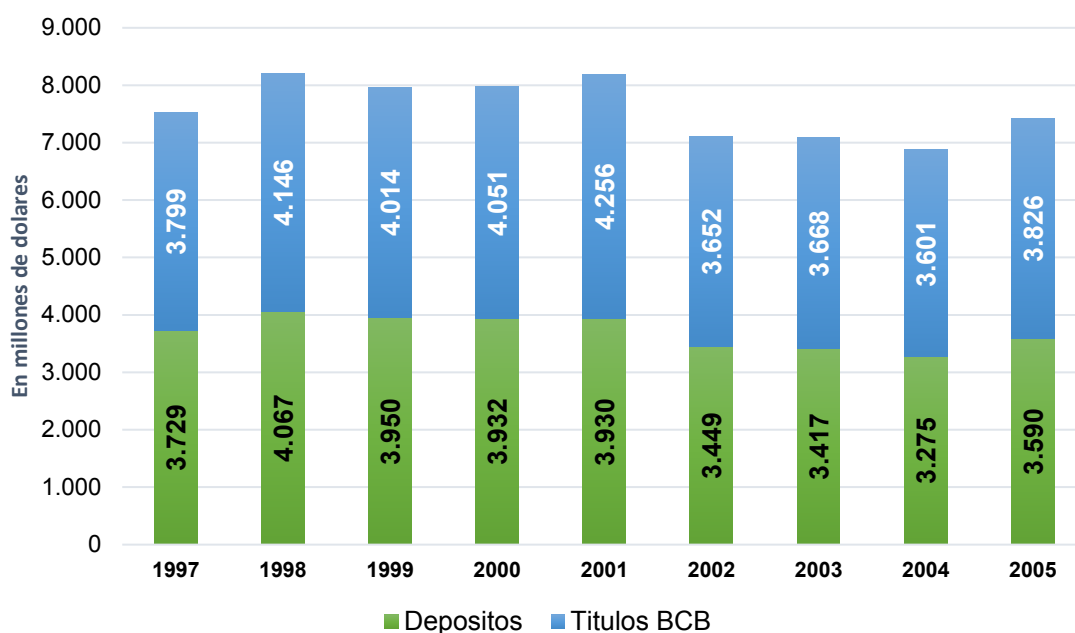
Elaboración propia.

El gráfico N°19 nos muestra la comparación de los modelos de economía de mercado y del modelo económico social comunitario productivo en los montos del producto interno bruto nominal; en el gráfico se muestra como cierra el modelo de economía de mercado el año 2005 con el monto máximo alcanzado en este periodo con \$us 9.575 Mlls. y el inicio del modelo económico social comunitario alcanza el año 2006 \$us 11.521 Mlls. con una variación de 0,20% de incremento entre esos dos años, (ver montos del PIB nominal en anexo N°21 y 22). “El Estado interviene para corregir las fallas del mercado (inexistencia de redistribución de riquezas y monopolio transnacional de empresas estratégicas), participación activa del Estado en la economía”.²⁴⁸

²⁴⁸ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Economía Plural, El nuevo modelo económico, social, comunitario y productivo, El nuevo modelo, pág. 11.

3.5. Evolución del Ahorro en el Sistema Financiero

GRÁFICO N°20: AHORRO FINANCIERO DE BOLIVIA PERIODOS 1997-2005



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP.

Elaboración propia.

El Ahorro Financiero en la década de los noventa y desde 2000-2005, se evidencia en el gráfico N°20 que el año con el ahorro más elevado fue en 1998 con \$us 4.067 Mlls. y su mínimo en 2004 con \$us 3.275 Mlls. con un porcentaje de -2% de decrecimiento en el ahorro nacional. Con una economía dolarizada y con el tipo de cambio volátil la población boliviana no confiaba en el ahorro en bancos ni de compras de títulos del BCB por la incertidumbre financiera que atravesaba el país.

El público puede abrir en el sistema financiero, depósitos en cuenta corriente (los que generalmente no pagan interés o si lo hacen éstos son muy bajos), cajas de ahorro y DPF, estos dos últimos son las formas más comunes para depositar sus ahorros. Los depósitos en cuenta corriente sólo pueden ser abiertos en la banca comercial, las cajas de ahorro y DPF fijo pueden ser abiertos además en el resto del sistema financiero.

Explicación:

El ahorro es el proceso mediante el cual una economía reserva parte de su producto y lo utiliza para la generación de ingresos en el futuro. El financiamiento de la inversión interna a través del ahorro es requisito indispensable para el logro de un crecimiento económico sostenido lo que finalmente se reflejará en un mejor bienestar de la comunidad.²⁴⁹

Para el caso de los países Latinoamericanos y de acuerdo con la CEPAL (2003), la mayor preocupación se concentra en la procedencia de los flujos de financiamiento para la inversión, ponderando la necesidad de un mayor crecimiento del ahorro nacional debido a que la elevada volatilidad de los flujos financieros externos y su brusca reducción ante las crisis, incrementa la vulnerabilidad de la región al contexto económico mundial. En este sentido, para la promoción del ahorro nacional, en primera instancia, se plantea como indispensable el logro de una mayor estabilidad macroeconómica a objeto de predecir con menos incertidumbre el comportamiento futuro de las variables económicas y de los precios relativos, ambiente de estabilidad que debe sostenerse en un contexto de tasas de crecimiento económico elevadas.²⁵⁰

El ahorro en Bolivia se plasma en la generación de activos físicos (inmuebles), en depósitos en entidades financieras (ahorro financiero) o en redes de apoyo sociales como cooperativas u otros tipos de formas de ahorro.

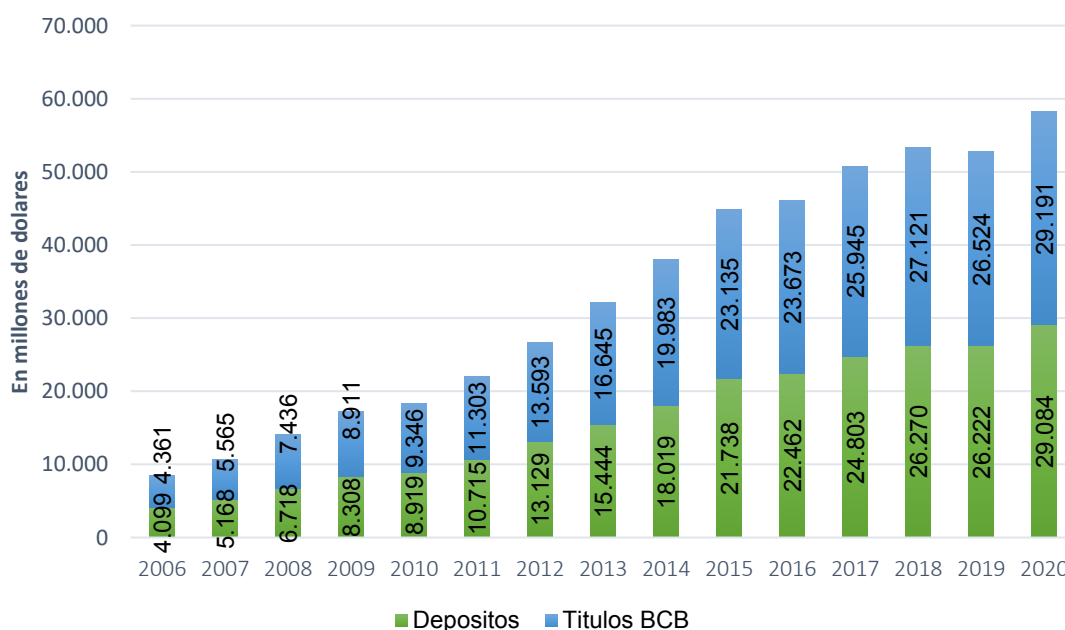
En lo que se refiere a la política monetaria, se liberan las tasas de interés, se reducen los encajes y la mayor disciplina fiscal aplicada permite disminuir las presiones sobre el BCB para financiar los requerimientos financieros del sector público y éste, a partir de entonces, se dedica a funciones propias de Banca Central.²⁵¹

²⁴⁹ Villegas M., Determinantes del ahorro financiero boliviano y sensibilidad ante cambios en las tasas de interés, pág. 2.

²⁵⁰ *Ibíd.* 245, pág. 3.

²⁵¹ Requena Juan Carlos, Alternativas políticas para fortalecer el ahorro de los hogares de menores ingresos en Bolivia, CEPAL Unidad de Estudios Especiales, Santiago de Chile, junio de 2002, pág. 15.

GRÁFICO N°21: AHORRO FINANCIERO DE BOLIVIA PERIODOS 2006-2020



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP.

Elaboración propia.

En el gráfico N°21 muestra el cambio de la política económica efectuada anteriormente con el modelo de mercado y ahora implementado el modelo de economía plural, el mínimo crecimiento registrado fue en el inicio de este modelo en el año 2006 con \$us 4.099 Mlls. de depósitos en el sistema bancario y con su máximo en 2020 con \$us 29.084 Mlls. de depósitos en el sistema bancario la población aumenta la confianza en el ahorro en entidades bancarias y títulos del BCB con la certidumbre que genera la estabilidad de los precios y manteniendo estable el tipo de cambio.

Explicación:

Los depósitos del público en las entidades bancarias se constituyen en tres tipos de cuentas: depósitos a la vista, depósitos en cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo. Los depósitos a la vista tienen como principal característica su uso como medio de pago, a través de la emisión de cheques, por lo cual no se constituiría en una cuenta de ahorro propiamente dicha. Por otro lado, las

cuentas de ahorro y los depósitos a plazo fijo se consideran recursos que la población deja en los bancos con el propósito de ahorrar.²⁵²

Gran parte del ahorro de la población boliviana se constituye en depósitos en entidades financieras. A marzo de 2014 los depósitos del público en las entidades financieras alcanzaron a \$us15.082 millones, de los cuales más del 81% se constituyó en entidades bancarias. Es decir, la población tiene una mayor preferencia por las entidades bancarias al momento de apertura una cuenta de ahorro. En este sentido, en esta sección se describirá la evolución de los depósitos del público en las entidades bancarias.²⁵³

Las formas de ahorro en el área rural, sean estos no institucionalizadas como la liquidez guardada en casa, la congelación de liquidez en ganado y la compra de activos fijos como tierra, o institucionalizadas a través del sistema financiero, estas no están cuantificadas, pero los estudios principalmente sobre la base de encuestas señalan que hay un potencial importante para ser incorporado al sistema financiero formal.²⁵⁴

Silvia Wisniwski (1997), hace una consideración conceptual para el caso del ahorro en las zonas rurales. En las áreas rurales la estacionalidad de los ingresos incide fuertemente en el manejo de la liquidez y las formas de ahorro. Por ejemplo, señala que en los períodos de ventas de sus cosechas las familias campesinas cuentan con una sobre liquidez de recursos, en el sentido de que éstos son superiores a sus niveles habituales de consumo. Pero ese exceso de liquidez va disminuyendo en la medida en que hace frente a su consumo cotidiano, por tanto, no se puede señalar desde el punto de vista económico dicho exceso de liquidez como una forma de ahorro, si se entiende este concepto como recursos que la familia o individuo no gasta y lo destina para consumo futuro.²⁵⁵

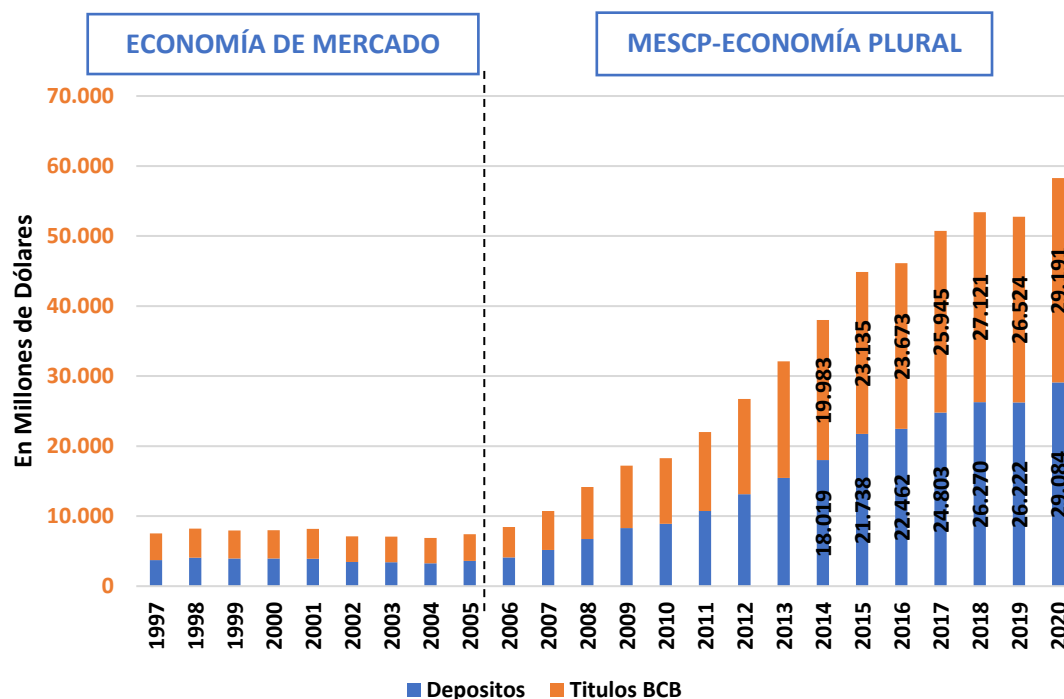
²⁵² *Ibíd.* 245, Evolución del ahorro financiero en el sistema bancario boliviano, pág. 3.

²⁵³ *Ibíd.* 245, Evolución del ahorro financiero en el sistema bancario boliviano, pág. 6.

²⁵⁴ *Ibíd.* 247, El potencial de ahorro popular en el área rural en Bolivia, pág. 47.

²⁵⁵ *Ibíd.* 247, El potencial de ahorro popular en el área rural en Bolivia, pág. 47.

GRÁFICO N°22: AHORRO FINANCIERO DE BOLIVIA MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1997-2005 Y EL NUEVO MESCP 2006-2020



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP.

Elaboración propia.

El gráfico N°22 muestra el incremento de los depósitos y títulos del banco central de Bolivia con el modelo económico social comunitario productivo con \$us 21.738 Mlls. en depósitos y \$us 23.135 Mlls. en títulos del BCB en el año 2015 y en el año 2019 con \$us 26.222 Mlls. en depósitos y \$us 26.524 Mlls. en títulos; en cuanto al modelo de economía de mercado su pico más alto fue en 1998 con \$us 4.067 Mlls. en depósitos y en títulos del BCB el máximo alcanzado fue en el año 2001 con \$us 4.256 Mlls. (ver gráfico N°21), cerrando el año 2005 con \$us 3.826 Mlls. en títulos del BCB y con \$us 3.590 Mlls. en depósitos.

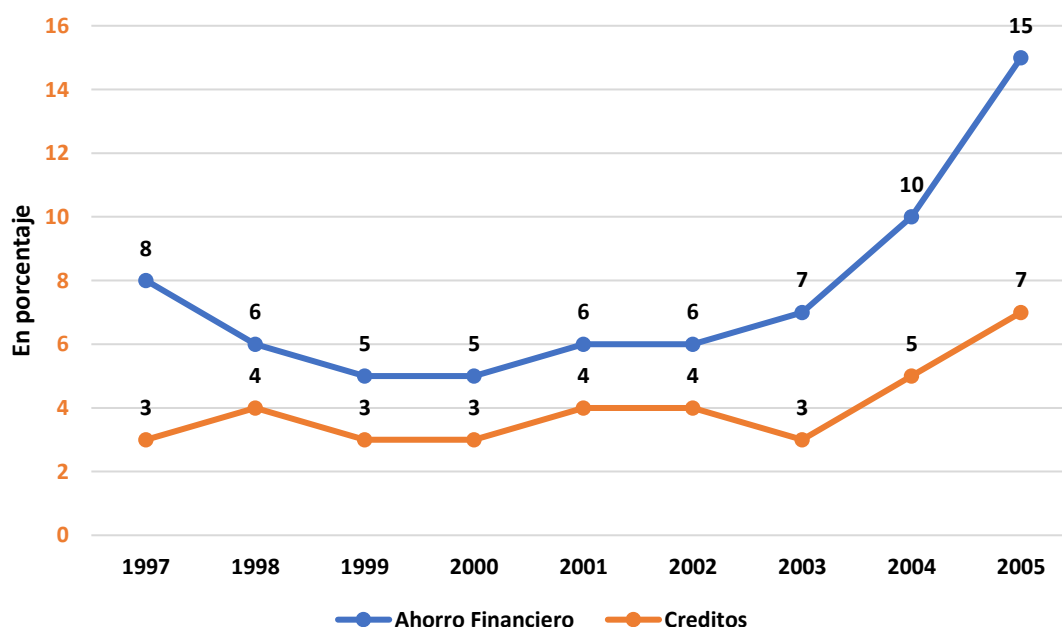
En la mayor parte del período analizado se observó que la tendencia decreciente de la tasa pasiva no provocó la disminución de los depósitos del público y, por otro lado, que el incremento del tipo de cambio tampoco habría sido una limitante para el crecimiento del ahorro en el sistema bancario.

El incremento de los depósitos fue producto de un menor grado de incertidumbre y un mayor reconocimiento del público en cuanto a los efectos

limitados que producía el ITF (impuesto a las transacciones financieras) sobre los rendimientos de los mismos, en especial en los depósitos en moneda nacional.

El análisis del ahorro financiero en el sistema bancario boliviano, sugiere que existe una relación de equilibrio a largo plazo con la evolución de la actividad económica medida a través del PIB. Las tasas de interés pasivas influirían sobre las decisiones de ahorro en entidades bancarias en el corto plazo, mientras que la sensibilidad del ahorro a la evolución del tipo de cambio sería el factor que influye en menor medida sobre el ahorro financiero.²⁵⁶

GRÁFICO N°23: BOLIVIANIZACIÓN DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA PERIODOS 1997-2005



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP.

Elaboración propia.

La depreciación que se vivía en el periodo 1997-2005 daba cuenta que las personas no confiaban en la moneda nacional, en el gráfico N°23 muestra que el ahorro y la obtención de créditos financieros se realizaban en moneda extranjera (dólares americanos), nuestra economía estaba dolarizada, tan solo el 8% del ahorro y un 3% de créditos eran en moneda nacional en 1997 y con un leve crecimiento en 2005 con 15% de ahorro y 7% de créditos en moneda

²⁵⁶ Ibid. 245, Evolución del ahorro financiero en el sistema bancario boliviano, pág. 10.

nacional, la inestabilidad de precios y el tipo de cambio ocasionaba la susceptibilidad en confiar en la moneda boliviana. La historia de la dolarización podría enmarcarse en tres etapas considerando su grado: bajo (1930-1984), alto (1985-2010) y moderado (2011-2020).

Explicación:

La 'bolivianización' es el proceso paulatino mediante el cual la moneda nacional recobra en mayor grado las funciones convencionales del dinero: medio de pago, unidad de cuenta, depósito de valor y patrón de pagos diferidos. Por su parte, la 'bolivianización financiera' se refiere al proceso en el cual los residentes nacionales usan la moneda doméstica principalmente para fines de depósito y crédito en el sistema financiero. Dado el alto grado de dolarización financiera que hubo en Bolivia, la bolivianización financiera es un proceso de desdolarización financiera.²⁵⁷

Respecto del proceso de dolarización y atendiendo a las funciones clásicas del dinero depósito de valor, unidad de cuenta, medio de pago y patrón de pagos diferidos—según Ize y Parrado (2002), la dolarización adopta tres clases: 'financiera' (FD) cuando la moneda extranjera es utilizada en contratos financieros, como depósitos y préstamos; 'de pagos' (CS), cuando la moneda extranjera funge el rol de medio de cambio; y 'real' (RD), cuando los precios de bienes y servicios se expresan en moneda extranjera. Por su parte, Calvo (1999, 2000) enfatiza el uso de la moneda extranjera para fines de préstamo, cuyo proceso es concebido como dolarización de créditos (LD).²⁵⁸

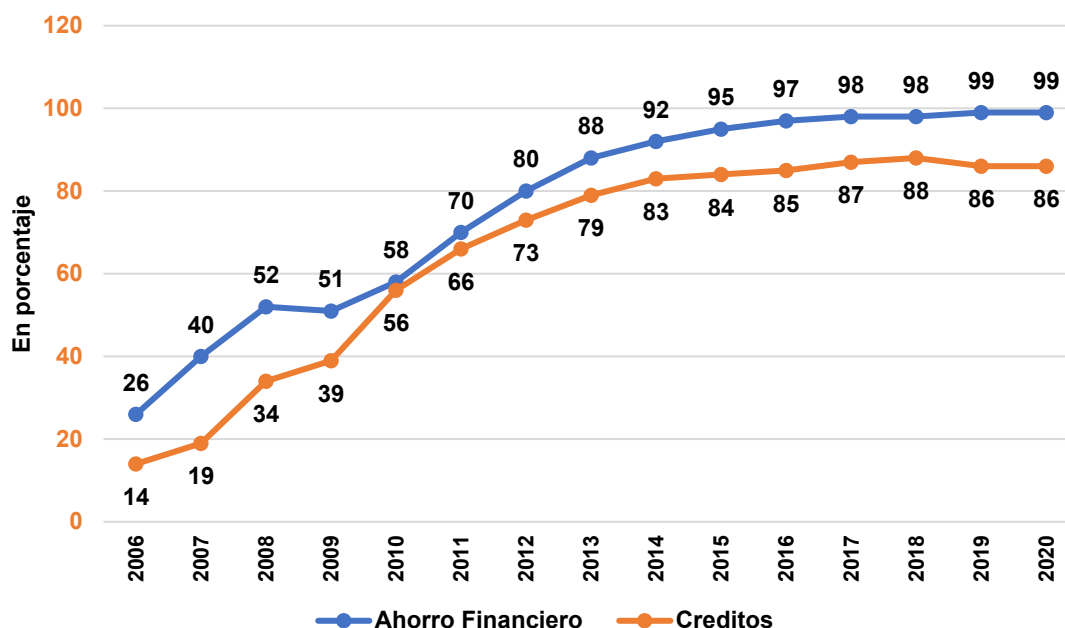
A principios de 1994 el BCB aplicó medidas para incentivar el uso de la MN, entre ellas: encaje legal, posición de cambios, Operaciones de Mercado Abierto (OMA), manejo de material monetario, introducción de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) y diferencial cambiario. El BCB a partir del 2005 adicionalmente impulsó políticas para profundizar la bolivianización: la reorientación cambiaria (mini revaluaciones), la emisión de valores públicos en MN, la otorgación de créditos al sistema financiero para inyectar a la economía recursos en bolivianos, incremento de la oferta diaria de dólares en el Bolsín y

²⁵⁷ Aguilar Pacajes Hernán, Bolivianización financiera y eficacia de política monetaria en Bolivia, pág. 84.

²⁵⁸ *Ibid.* 247, pág. 86.

otras previsiones en acuerdo con la ASFI, así como la emisión de valores en MN (BCB, 2008). Asimismo, la autoridad fiscal mediante la prolongación⁵⁸ del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) vino a coadyuvar el proceso de bolivianización.²⁵⁹

GRÁFICO N°24: BOLIVIANIZACIÓN DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA PERIODOS 2006-2020



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Publicas MEFP.

Elaboración propia.

El gráfico N°24 nos muestra que una de las medidas del nuevo modelo de economía plural es la bolivianización en el sistema financiero tanto en el ahorro como en la obtención de créditos, este periodo se inicia con un 26% de ahorro y con 14% de créditos en el año 2006 mostrando desde el inicio que estas cifras eran el doble de crecimiento con respecto a todo el periodo de economía de mercado, el año 2020 el 99% de la población ahorra en moneda nacional y el 86% obtiene sus créditos en bolivianos.

Explicación:

Bolivia era una economía bimonetaria cuya Moneda Nacional (MN) denominada boliviano era la unidad de cuenta oficial y de curso legal, paralelamente a la Moneda Extranjera (ME) en particular el dólar

²⁵⁹ Ibid. 247, Estrategias de desdolarización, pág. 105.

estadounidense que cumplía en diversos grados las funciones convencionales del dinero. Asimismo, hubo dos denominaciones, una indexada al dólar y otra al IPC. Mientras la primera contenía el riesgo cambiario, la segunda, el riesgo inflacionario.²⁶⁰

El diferencial del spread de la tasa de interés activa nominal está relacionado negativamente con la dolarización de cartera. Un mayor diferencial entre las tasas de interés activas en bolivianos y dólares, induce a los agentes a optar por el crédito más barato, el cual hasta febrero de 2006 fue favorable al dólar. A partir de entonces (marzo-2006) no hubo un patrón claro; luego, los créditos en bolivianos se abarataron desde marzo de 2010. La relación inversa del spread de tasas activas y la dolarización de cartera refleja precisamente este sesgo, aunque el impacto es bastante bajo. Un aumento del 1% en el diferencial de la tasa activa disminuiría la dolarización de créditos en 0,005%.²⁶¹

Actualmente, la moneda nacional está blindada respecto de la inflación y la depreciación, haciendo del boliviano una buena alternativa de inversión en las decisiones de portafolio.²⁶²

La historia de la moneda nacional registra dos crisis de moneda, ambas situaciones sucedieron por impactos de shocks externos los cuales afectaron la balanza de pagos. Durante los últimos años se destaca la desdolarización en países de la región, donde Bolivia se distingue por profundizar políticas de monetización (bolivianización) a través de la combinación de medidas de regulación prudencial y pro-mercado.²⁶³

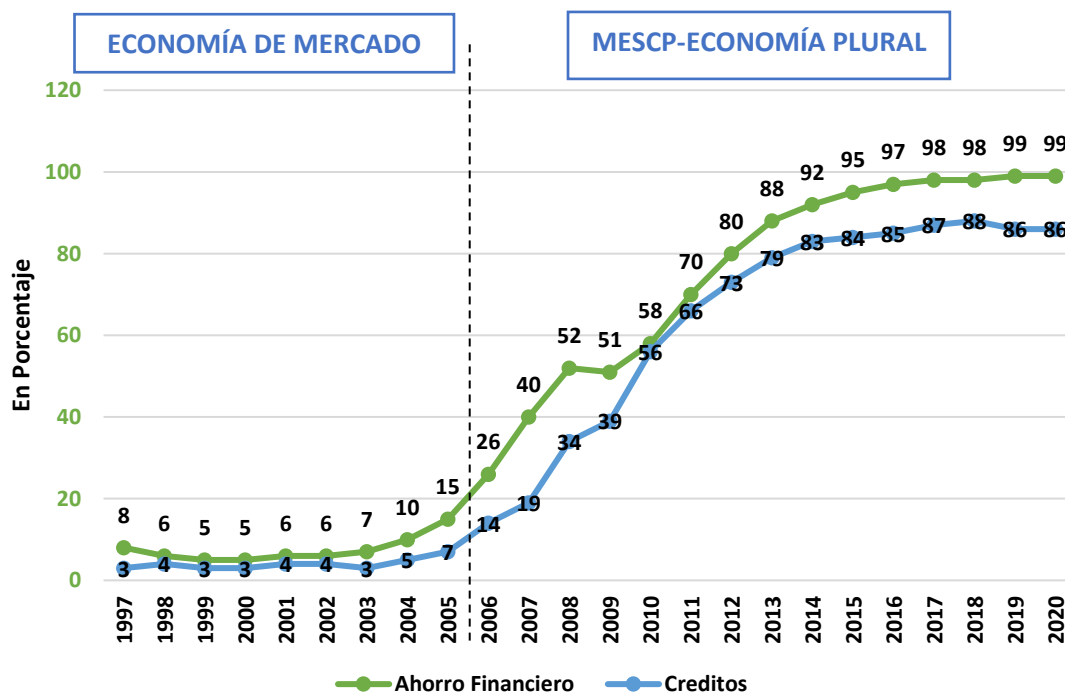
²⁶⁰ Aguilar Pacajes Hernán, Bolivianización financiera y eficacia de política monetaria en Bolivia, Instrumentos financieros, pág. 109 y 110.

²⁶¹ *Ibíd.* 248, Modelo estructural de la desdolarización de cartera, pág. 116.

²⁶² *Ibíd.* 245, Rendimientos reales de la tasa de interés en MN, pág. 108.

²⁶³ *Ibíd.* 249, pág. 126.

GRÁFICO N°25: BOLIVIANIZACIÓN DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA CON EL MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1997-2005 Y EL NUEVO MESCP PERIODO 2006-2020



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP.

Elaboración propia.

El gráfico N°25 nos muestra el cambio que se realiza en ambos modelos económicos, en el periodo de economía de mercado se nota en el gráfico que la población boliviana no demostraba preferencia por realizar sus operaciones financieras de ahorro y obtención de créditos en moneda nacional (MN) ya que en 1997 el 3% de las personas obtenía su crédito en MN y el 8% realizaba su ahorro en bolivianos; llegando al año 2005 con un 7% de crédito en bolivianos y de 15% de ahorro en moneda nacional.

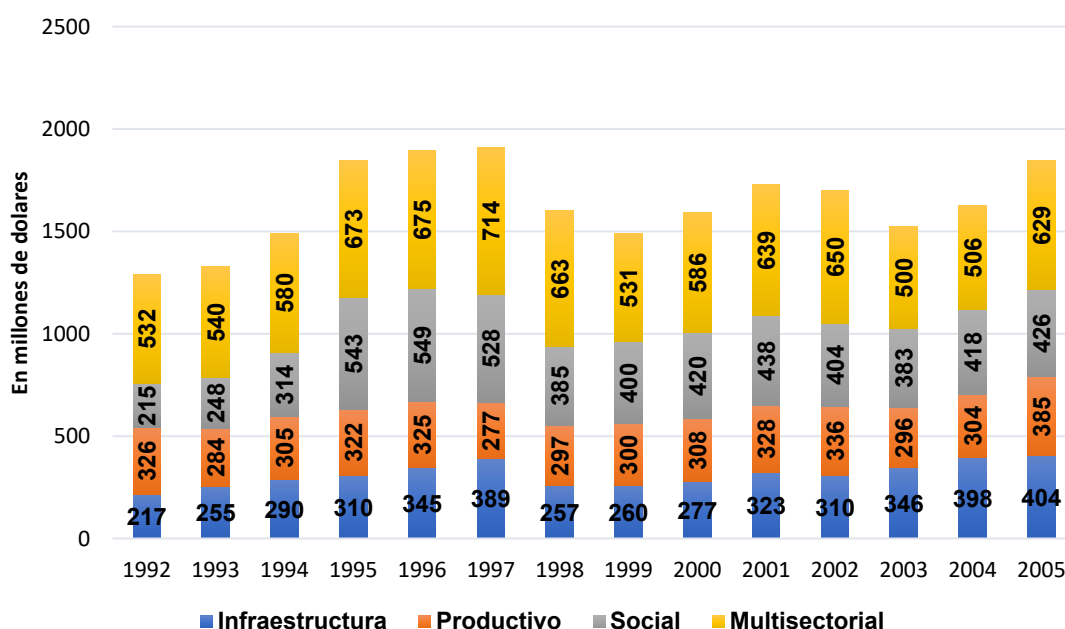
Desde el año 2006 con la implementación del modelo económico social comunitario productivo la obtención de crédito pasa a un 14% en moneda nacional y un 26% de ahorro en MN como se observa en el gráfico N°25; a partir de ese año en adelante se registran incrementos en los porcentajes de ahorro y obtención de créditos en moneda nacional, como el año 2012 donde el crédito llegó a un 73% y el ahorro a 80% en MN, llegando al año 2020 con un 86% de la población nacional obtiene su crédito en MN y el 99% realiza su

ahorro en MN, pese a las conflictos sociales y políticos que se generaron a finales del año 2019 y la pandemia mundial de covid-19 que inicia en Bolivia el año 2020.

Según el origen, la dolarización financiera es de demanda. Dada esta particularidad, las políticas orientadas a desdolarizar los depósitos repercuten en la desdolarización de créditos.²⁶⁴ Considerando el grado o nivel, la economía boliviana, pasa de ser una economía altamente dolarizada a ser una economía moderadamente dolarizada.

3.6. Inversión Pública

GRÁFICO N°26: INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA PERIODOS 1997-2005



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP.

Elaboración propia.

El gráfico N°26 indica la inversión pública ejecutada de los sectores de infraestructura (transporte, comunicaciones y recursos hídricos), productivo (energía, agropecuario, minería, industria, hidrocarburos y turismo), social (cultura, deportes, educación, salud, saneamiento básico, seguridad social y urbanismo y vivienda) y multisectorial.

²⁶⁴ Ibid. 249, pág. 129.

Como se muestra en el gráfico N°26, uno de los sectores de crecimiento más bajo es el de infraestructura con \$us 290 millones en 1994 llegando a su máximo en el año 2005 con \$us 404 millones; el sector productivo de igual manera que el sector de infraestructura es de menor crecimiento en este periodo de economía de mercado con \$us 277 millones en el año 1997, llegando a su pico más alto en el año 2005 con \$us 385 millones; el sector social mantiene su crecimiento con su máximo en el año 1996 con \$us 549 millones, y terminado el año 2005 con \$us 426 millones.

Explicación:

La inversión nacional será prioridad frente a la inversión extranjera, cualquiera fuera la inversión extranjera esta será sometida a la leyes y jurisdicción de autoridades bolivianas y no se podrá por cualquier motivo invocar alguna situación de excepción, ni de apelar a reclamaciones diplomáticas para obtener algún tratamiento más favorable.²⁶⁵

El estado boliviano es independiente en la toma de decisiones de políticas económicas internas y no se aceptarán imposiciones ni condicionamientos sobre estas decisiones políticas por parte de bancos o instituciones financieras bolivianas o extranjeras, Estados, ni empresas multilaterales y empresas transnacionales.²⁶⁶

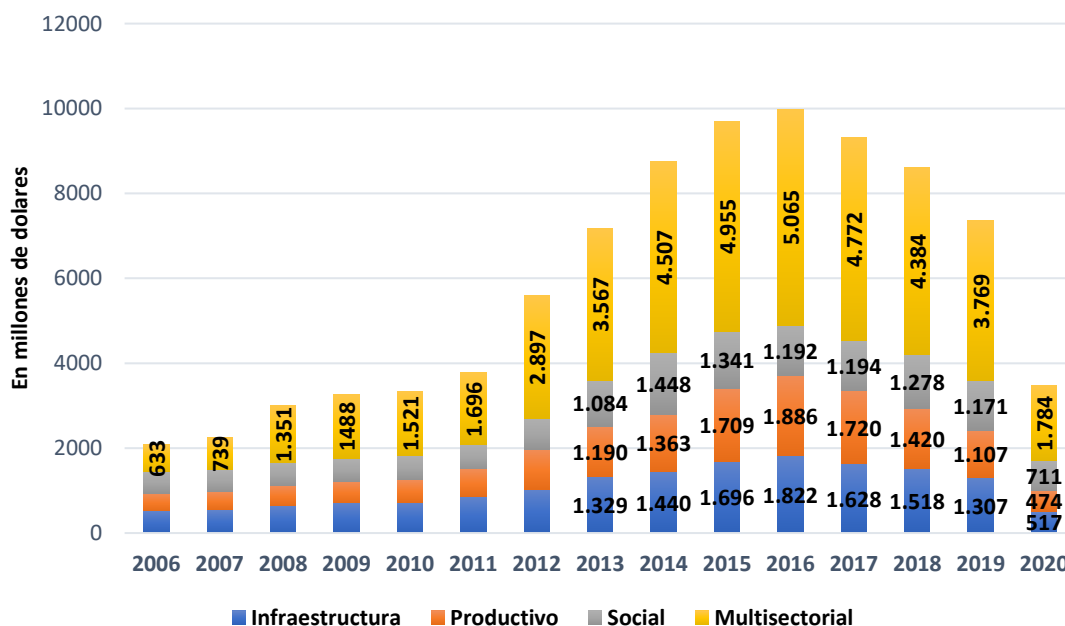
En el modelo económico social comunitario productivo la inversión pública se convierte en uno de los principales motores del crecimiento económico, por ese motivo es mayor la tasa de crecimiento de esta variable y es favorable para diferentes economías; dado que una mayor tasa de crecimiento en la inversión puede incrementar la tasa de crecimiento de un país, ya que se puede asociar con una mayor tasa de ahorro y también con un aumento en la acumulación de capital.²⁶⁷

²⁶⁵ Gutiérrez Andrade Osvaldo Walter, *Perspectivas sobre la economía mixta (Una aproximación a la economía plural de Bolivia)*, pág. 103.

²⁶⁶ *Ibid.*, 245, pág. 103.

²⁶⁷ Machicado Quiroga Iván Israel, *Análisis de la inversión pública y privada, antes y durante el denominado "Proceso de Cambio"*, período neoliberal y post neoliberal, Tesis de grado, pág. 8.

GRÁFICO N°27: INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA PERIODOS 2006-2020



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP.

Elaboración propia.

El gráfico N°27 indica que el año 2020 existió una disminución muy considerable en la inversión pública dado los conflictos sociales y políticos que se dieron a finales del año 2019 y sobre todo la pandemia mundial de covid-19 que llevo a Bolivia a una cuarentena durante el año 2020 lo que se tradujo a esta disminución de la inversión pública; con \$us 517 Mlls. en el sector de la infraestructura, con \$us 474 Mlls. en el sector productivo, \$us 711 Mlls. en el sector social y \$us 1.784 Mlls. en el sector multisectorial año 2020.

Explicación:

El proceso del incremento del producto interno bruto per-cápita es conocido como crecimiento económico, es por ese motivo que varios países tienen como una de sus metas de política económica aumentar su tasa de crecimiento económico, y por ese motivo buscan ciertos factores que incrementan esta tasa de crecimiento, ya que la teoría indica que uno de los factores más importantes que logra este objetivo es la inversión.²⁶⁸

En la economía de un país la inversión puede provenir tanto del sector público (inversión pública) como la del sector privado (inversión privada), la manera en

²⁶⁸ Ibid. 247, pág. 8.

que estos interactúen será uno de los factores que indican el crecimiento económico; una economía puede estar solo compuesta por un tipo de inversión ya sea público o privado, y de una mejor manera que exista algún tipo de complementariedad.²⁶⁹

Por su parte Jemio (2018) muestra que durante el periodo 1990-1998, en promedio, una unidad de inversión pública medida como porcentaje del PIB, estaba asociada a un crecimiento del PIB adicional de 0,54%; entre 1999-2005 se redujo a 0,30%. En el periodo de bonanza (2006- 2013) cuando la inversión pública se convirtió en el motor principal del crecimiento económico, aumentó a 0,39%, mientras que durante 2014- 2017 esta relación bajó a 0,27% en promedio. El autor menciona que estos cambios en el coeficiente crecimiento-inversión del Sector Público No Financiero (SPNF) pueden deberse a cambios en la composición de la inversión, entre pública y privada, pero también a cambios en la eficiencia de la inversión pública.²⁷⁰

Según Buitier (1977), la inversión pública productiva incide sobre la oferta agregada, al afectar a la productividad del trabajo y del capital privado. Desde este punto de vista, es relevante separar el destino del gasto en gasto corriente e inversión pública. En el modelo keynesiano básico, si la expansión del gasto público se materializara en inversión pública, esta complementaría a la inversión privada, compensando el efecto expulsión generado por las tasas de interés, creando un efecto crowding-in.²⁷¹

El Fondo Monetario Internacional (FMI) (IMF, 2015) señala que la brecha de eficiencia promedio en Bolivia es de alrededor del 41%, muy por encima del promedio de 27% para los mercados emergentes, y del 29% para América Latina. Asimismo, este organismo internacional en su Artículo IV (IMF, 2017) para Bolivia, mediante el método de fronteras de eficiencia, menciona que el gasto de capital ha sido alto en la última década, pero su eficiencia ha sido baja, en línea con los resultados del índice de competitividad global, que indica

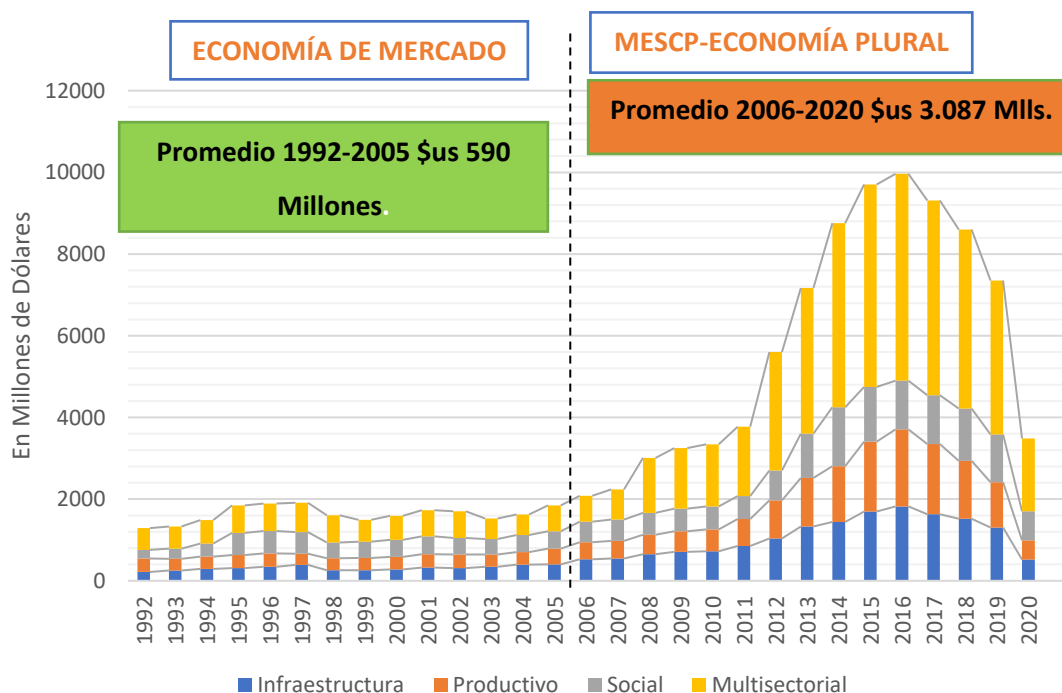
²⁶⁹ *Ibíd.* 247, pág. 10.

²⁷⁰ Cachaga Herrera Pablo, Romero Cuevas José Martín y Acho Mamani Joel, Evaluación de la inversión pública en Bolivia: Un análisis mediante fronteras de eficiencia, pág. 173.

²⁷¹ Cachaga Herrera Pablo, Romero Cuevas José Martín y Acho Mamani Joel, Evaluación de la inversión pública en Bolivia: Un análisis mediante fronteras de eficiencia, pág. 172.

que la calidad de la infraestructura es relativamente baja en comparación a países similares.²⁷²

GRÁFICO N°28: INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO PERIODO 1992-2005 Y EL NUEVO MESCP PERIODO 2006-2020



Fuente: Datos Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP.

Elaboración propia.

Se muestra uno de los factores importantes del modelo económico social comunitario productivo la inversión pública, en contraste con el modelo de economía de mercado que realizó “reformas más controvertidas que tuvieron con la privatización de empresas estatales, la privatización de las grandes empresas estatales que se efectuó con un proceso complejo llamado capitalización”.²⁷³ En tanto el MESCP “reactivó e impulsó la demanda interna constituyéndose en el principal motor del crecimiento de la economía nacional, principalmente por la mayor tasa de inversión pública”.²⁷⁴

²⁷² Ibíd. 251, pág. 174.

²⁷³ Cossío Javier, Laguna Marco, Martín Denisse, Mendieta Pablo, Mendoza Raúl, Palmero Martín, Rodríguez Hugo, La inflación y Políticas del Banco Central de Bolivia, pág. 82.

²⁷⁴ Ministerio de Planificación del Desarrollo, Plan de Desarrollo Económico y Social 2016-2020, Desempeño económico 2006-2014, pág. 47.

Con todos los inconvenientes ocurridos los últimos meses del año 2019 y todo el año 2020 la inversión pública en los catorce años desde 2006-2020 refleja el incremento en la ejecución de la inversión con \$us 3.087 millones con respecto al periodo 1992-2005 que llegó a un promedio de inversión ejecutada de \$us 590 millones como se refleja en gráfico N°28.

La inversión pública ha representado una proporción creciente del gasto fiscal en Bolivia, especialmente a partir de la segunda mitad de la década anterior, constituyéndose, a su vez, en un importante componente de la demanda interna. Los recursos que se destinaron a la inversión pública, a su vez, se reflejan en mejoras en variables asociadas a la infraestructura pública. En este sentido, incrementaron el número de unidades educativas, disminuyeron los habitantes por establecimiento de salud, se incrementó el consumo de electricidad per cápita dado un mayor acceso a la misma, subió la densidad de carreteras, entre otros.²⁷⁵

3.7 Simulación de modelo económico con un incremento en la cantidad monetaria y su efecto en el corto, medio y largo plazo para la economía boliviana

$$m_t - P_t = \psi Y_t - \theta i_t \quad (1)$$

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 (s_t - P_t + P_t^*) + \beta_2 Y_{cstt} + \beta_3 i_t \quad (2)$$

$$P_t = \mu (Y_t - Y_{cstt}) \quad (3)$$

$$s_t = i_t - i_t^* \quad (4)^{276}$$

Donde:

m = es el logaritmo de la cantidad del dinero.

P = el logaritmo del nivel de precios.

Y = el logaritmo del nivel de producción.

Ycstt. = el logaritmo del nivel de producción potencial.

s = el tipo de cambio nominal.

²⁷⁵ *Ibíd.* 250, pág. 193.

²⁷⁶ Torres Chacón José Luis, Ejercicios de macroeconomía avanzada, Departamento de teoría e historia económica, Universidad de Málaga, septiembre 2010, pág. 77.

i = el tipo de interés nominal nacional.

i^* = el tipo de interés nominal del exterior.

- PASO 1: VARIABLES ENDÓGENAS Y EXÓGENAS:

Se determinará el número de variables endógenas y exógenas del modelo, las variables que componen el modelo son:

1. Cantidad de dinero (exógena).
2. Nivel de precios nacionales (endógena).
3. Nivel de producción (endógena).
4. Tipo de cambio nominal (endógena).
5. Nivel de precios del exterior (exógena).
6. Nivel de producción potencial (exógena).
7. Tipo de interés nominal (endógena).
8. Tipo de interés del exterior (exógena).

Tenemos cuatro variables endógenas y cuatro ecuaciones se resuelve el sistema de ecuaciones y reducirlo a un sistema de dos ecuaciones diferenciales; este sistema de dos ecuaciones diferenciales tiene la misma información que las cuatro ecuaciones iniciales y con estas dos ecuaciones podemos representarlo gráficamente.

Un **supuesto** que tendremos en el modelo es que el nivel de producción es siempre igual al nivel de demanda agregada, esto de igual manera supone que no pueden producirse desequilibrios en el mercado de bienes y servicios en términos de demanda y oferta agregada.

- PASO 2: VARIABLES ENDÓGENAS DE REFERENCIA:

Ahora identificamos nuestras dos variables endógenas de referencia, en términos de los cuales representaremos a nuestra economía, seleccionaremos las cuales disponemos de su dinámica, estas son, **el nivel de precios y el tipo de cambio nominal**.

- PASO 3: ECUACIONES DIFERENCIALES:

Para obtener las dos ecuaciones diferenciales se realiza lo siguiente:

En primer lugar, despejamos el tipo de interés nominal de la ecuación (1):

$$m_t - P_t = \psi Y_t - \theta i_t$$

$$\Rightarrow m_t - P_t - \psi Y_t = -\theta i_t \Rightarrow \frac{i_t}{m_t - P_t - \psi Y_t} = -\theta$$

$$\Rightarrow i_t = -\frac{1}{\theta} (m_t - P_t - \psi Y_t) \quad (5)$$

- Sustituimos ecuación (5) en ecuación (2):

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 (s_t - P_t + P_t^*) + \beta_2 Y_{cstt} + \beta_3 i_t$$

$$\Rightarrow Y_t = \beta_0 + \beta_1 (s_t - P_t + P_t^*) + \beta_2 Y_{cstt} + \frac{\beta_3}{\theta} (m_t - P_t - \psi Y_t)$$

$$\Rightarrow Y_t + \frac{\beta_3 \psi}{\theta} Y_t = \beta_0 + \beta_1 (s_t - P_t + P_t^*) + \beta_2 Y_{cstt} + \frac{\beta_3}{\theta} (m_t - P_t)$$

- Por lo que el **nivel de producción** de la economía es:

$$\Rightarrow Y_t \frac{\theta}{\theta + \beta_3 \psi} [\beta_0 + \beta_1 (s_t - P_t + P_t^*) + \beta_2 Y_{cstt} + \frac{\beta_3}{\theta} (m_t - P_t)]$$

- Podemos simplificar las variables exógenas, podemos normalizar a **1 el nivel de precios del exterior**, por lo que ahora tenemos $P_t^* = 0$, en este caso tenemos:

$$\Rightarrow Y_t = \frac{\theta}{\theta + \beta_3 \psi} [\beta_0 + \beta_1 (s_t - P_t) + \beta_2 Y_{cstt} + \frac{\beta_3}{\theta} (m_t - P_t)]$$

$$\Rightarrow Y_t = \frac{\theta}{\theta + \beta_3 \psi} [\beta_0 + \beta_1 s_t + \beta_2 Y_{cstt} + \frac{\beta_3}{\theta} m_t - (\beta_1 + \frac{\beta_3}{\theta}) P_t] \quad (6)$$

- La variable exógena que no podemos simplificar es la cantidad de dinero, porque lo que queremos analizar son los efectos dinámicos de una perturbación monetaria; por lo que ahora realizaremos una simplificación adicional, eliminaremos el nivel de producción potencial ($Y_{cstt} = 0$).

- Ya que obtuvimos el nivel de producción (ecuación (6)) sustituimos está en la ecuación (3):

$$\Rightarrow P_t = \mu \left[\frac{\theta}{\theta + \beta_3 \psi} [\beta_0 + \beta_1 s_t + \frac{\beta_3}{\theta} m_t - (\beta_1 + \frac{\beta_3}{\theta}) P_t] \right] \quad \text{Ecuación dinámica}$$

- Esta es la primera ecuación dinámica que nos indica el **comportamiento del nivel de precios**.

Se realiza de la misma forma para obtener la ecuación dinámica para el tipo de cambio; para esto sustituiremos el tipo de cambio nominal ecuación (5) en la ecuación (4) teniendo:

$$s_t = i_t - i_t^*$$

$$\Rightarrow s_t = -\frac{1}{\theta} (m_t - P_t - \psi Y_t) - i_t^* \quad (7)$$

- Ahora sustituimos el **nivel de producción (Y_t)** ecuación (6) en la ecuación (7) lo que tenemos ahora:

$$\Rightarrow s_t = -\frac{1}{\theta} [(m_t - P_t - \psi [\frac{\theta}{\theta + \beta_3 \psi} [\beta_0 + \beta_1 s_t + \frac{\beta_3}{\theta} m_t - (\beta_1 + \frac{\beta_3}{\theta}) P_t]]] - i_t^*$$

- Obtenemos realizando las operaciones correspondientes la **ecuación dinámica** correspondiente al **tipo de cambio nominal**:

$$\Rightarrow s_t = \frac{\psi}{\theta + \beta_3 \psi} \beta_0 - \frac{1}{\theta + \beta_3 \psi} m_t + \frac{\psi \beta_1}{\theta + \beta_3 \psi} s_t + \frac{1 - \psi \beta_1}{\theta - \beta_3 \psi} P_t - i_t^* \quad \text{Ecuación dinámica}$$

- PASO 4: MODELO EN NOTACIÓN MATRICIAL:

Ya obtenidas nuestras dos ecuaciones diferenciales, ahora realizamos nuestro modelo en notación matricial de la siguiente manera:

$$\Rightarrow P_t = \mu [\frac{\theta}{\theta + \beta_3 \psi} [\beta_0 + \beta_1 s_t + \frac{\beta_3}{\theta} m_t - (\beta_1 + \frac{\beta_3}{\theta}) P_t]]$$

$$\Rightarrow s_t = \frac{\psi}{\theta + \beta_3 \psi} \psi - \frac{1}{\theta + \beta_3 \psi} m_t + \frac{\psi \beta_1}{\theta + \beta_3 \psi} s_t + \frac{1 - \psi \beta_1}{\theta - \beta_3 \psi} P_t - i_t^*$$

$$\begin{vmatrix} P_t \\ s_t \end{vmatrix} = \frac{1}{\theta + \beta_3 \psi} \begin{vmatrix} -\mu (\theta \beta_1 + \beta_3) & \theta \mu \beta_1 \\ 1 - 1 - \psi & \psi \beta_1 \end{vmatrix} \begin{vmatrix} P_t \\ s_t \end{vmatrix} + \frac{1}{\theta + \beta_3 \psi} \begin{vmatrix} \theta \mu & \mu \beta_3 & 0 \\ \psi & -1 & -1 \end{vmatrix} \begin{vmatrix} \beta_0 \\ m_t \\ i_t^* \end{vmatrix}$$

- Como se puede observar, no conocemos todos los signos de la matriz de coeficientes asociados a las variables endógenas, A, por lo que necesitaremos la información que obtengamos del análisis de estabilidad para que así poder representar de manera gráfica nuestro modelo.

- PASO 5: VALOR DE LAS VARIABLES EN ESTADO ESTACIONARIO:

La matriz inversa de coeficientes asociados a las variables endógenas es:

$$A^{-1} = \begin{vmatrix} \frac{-\psi}{\mu} & \theta \\ \frac{1 - \psi\beta_1}{\mu\beta_1} & \frac{\theta\beta_1 + \beta_3}{\beta_1} \end{vmatrix}$$

- Por tanto, tenemos que:

$$\begin{vmatrix} P_t \\ S_t \end{vmatrix} = - \begin{vmatrix} \frac{-\psi}{\mu} & \theta \\ \frac{1 - \psi\beta_1}{\mu\beta_1} & \frac{\theta\beta_1 + \beta_3}{\beta_1} \end{vmatrix} \begin{vmatrix} 1 \\ \theta + \beta_3\psi \end{vmatrix} \begin{vmatrix} \theta\mu & \mu\beta_3 & 0 \\ \psi & -1 & -1 \end{vmatrix} \begin{vmatrix} \beta_o \\ m_t \\ i_t^* \end{vmatrix}$$

- Resolviendo la matriz resulta:

$$\begin{vmatrix} P_t \\ S_t \end{vmatrix} = \frac{1}{\theta + \beta_3\psi} \begin{vmatrix} 0 & \theta + \beta_3\psi & \theta \\ -\frac{\theta + \beta_3\psi}{\beta_1} & \theta + \beta_3\psi & \frac{\theta\beta_1 + \beta_3}{\beta_1} \end{vmatrix} \begin{vmatrix} \beta_o \\ m_t \\ i_t^* \end{vmatrix}$$

- Como se puede comprobar, el coeficiente asociado a la cantidad de dinero en la definición del valor estacionario del nivel de precios y del tipo de cambio nominal es igual a 1, por lo que se cumple el principio de neutralidad monetaria, se explica por una alteración en la cantidad de dinero, provoca una variación (en el mismo valor) tanto en el nivel de precios como en el tipo de cambio nominal en el largo plazo.

- PASO 6: ANÁLISIS DE ESTABILIDAD:

Ahora realizaremos el análisis de estabilidad con el objetivo de conocer el tipo de solución de nuestro sistema de ecuaciones y de determinar el signo de los coeficientes indeterminados en la matriz de coeficientes de las variables endógenas.

Como el coeficiente que multiplica a la matriz de coeficientes asociados a las variables endógenas tiene el signo definido (es positivo) podemos prescindir de

él, para analizar la estabilidad del sistema, calculamos el determinante de la matriz de coeficientes de las variables endógenas menos la matriz identidad y lo igualamos a cero.

Resolviendo obtenemos una ecuación de segundo grado, por lo que al resolverla obtenemos los signos de los valores propios asociados a la matriz de coeficientes de las variables endógenas, por lo que ahora tenemos:

$$\text{Det} \begin{vmatrix} -\mu (\theta\beta_1 + \beta_3) - \lambda & \theta\mu\beta_1 \\ 1 - \psi\beta_1 & \psi\beta_1 - \lambda \end{vmatrix} = 0$$

$$\lambda^2 + \lambda [\mu (\theta\beta_1 + \beta_3) - \psi\beta_1] - \mu\beta_1 (\theta + \psi\beta_3) = 0$$

$$\frac{- (\mu (\theta\beta_1 + \beta_3) - \psi\beta_1) \pm \sqrt{[\mu (\theta\beta_1 + \beta_3) - \psi\beta_1]^2 + 4\mu\beta_1 (\theta + \psi\beta_3)}}{2}$$

Tal y como podemos observar, el signo dentro de la raíz cuadrada es positivo, por lo que al resolver nos va a quedar un número mayor (algo más grande) que el coeficiente asociado a λ . El coeficiente asociado a λ puede ser positivo o negativo; si $\mu (\theta\beta_1 + \beta_3) > \psi\beta_1$, entonces este término es negativo (dado que va multiplicado por un signo menos). En este caso tenemos negativo más algo más grande es positivo y negativo menos algo más grande es negativo; por tanto obtenemos que $\lambda_1 < 0$, $\lambda_2 > 0$.

Es decir, la solución de este sistema es un punto de silla, por el contrario si $\mu (\theta\beta_1 + \beta_3) < \psi\beta_1$ entonces el primer término es positivo; positivo más algo más grande positivo y positivo menos algo más grande negativo, por tanto, de nuevo obtenemos que $\lambda_1 < 0$, $\lambda_2 > 0$, esto es, una raíz positiva y la otra negativa, por lo que de nuevo tenemos un punto de silla.

Se tiene que la solución del modelo es independiente del signo del coeficiente asociado a λ , es decir, pueden existir situaciones en las cuales dicho coeficiente sea positivo o situaciones en las cuales sea negativo y ambas tienen significado económico.

Sin embargo, el signo de este coeficiente no nos aporta información acerca de cómo es el signo del coeficiente asociado a los precios en la ecuación diferencial para el tipo de cambio. Esto nos indica que dicho coeficiente puede ser tanto positivo como negativo, por lo que tendríamos que elegir dicho valor para la economía que estamos analizando. Este resultado está provocado por el supuesto que hemos realizado de que el nivel de la demanda agregada es siempre igual al nivel de producción de la economía y, por tanto, no pueden existir desequilibrios en el mercado de bienes y servicios.

- PASO 7: REPRESENTACIÓN GRÁFICA:

Ahora procederemos a la representación gráfica de nuestro modelo, para ello en primer lugar, tenemos que calcular las pendientes de las condiciones de equilibrio parcial para nuestras variables endógenas.

La pendiente de la ecuación diferencial de la primera variable endógena (nivel de precios), bajo la restricción de que la derivada con respecto al tiempo de esta variable es cero, tenemos:

$$\frac{dst}{dPt} \Big|_{Pt=0} = \frac{\mu(\theta\beta_1 + \beta_3)}{\mu\theta\beta_1} = 1 + \frac{\beta_3}{\mu\theta\beta_1} > 1$$

La pendiente será positiva y muy vertical, ya que el valor de la pendiente es superior a 1, que es el que corresponde a una recta de 45 grados.

La pendiente de la ecuación diferencial de la segunda variable endógena (tipo de cambio nominal), bajo la restricción de que la derivada con respecto al tiempo de esta variable es cero, tenemos:

$$\frac{dst}{dPt} \Big|_{st=0} = - \frac{1 - \psi\beta_1}{\psi\beta_1} = 1 - \frac{1}{\psi\beta_1}$$

Vemos que en este caso la pendiente es indeterminada, ya que puede ser tanto positiva como negativa. Si suponemos que $1 - \psi\beta_1 > 0$ entonces la pendiente anterior es positiva. Por el contrario, si suponemos que $1 - \psi\beta_1 < 0$, entonces la pendiente sería negativa. Dado que el análisis de estabilidad no nos ha resuelto cual es el signo de este coeficiente, esto significa que puede ser tanto positivo como negativo. Como en este caso podemos elegir, y dado que la pendiente de la condición de equilibrio dinámica para el nivel de

precios e positiva, vamos a suponer que la correspondencia al tipo de cambio nominal es negativa.

La representación gráfica de la condición de equilibrio dinámica para el nivel de precios es una línea con pendiente positiva y muy vertical. Como podemos comprobar a la derecha de esta condición de equilibrio parcial el nivel precios disminuye (esta ecuación se hace negativa si el tipo de cambio es muy bajo o si el nivel de precios es muy elevado), mientras que, en los puntos situados a la izquierda, el nivel de precios aumenta.

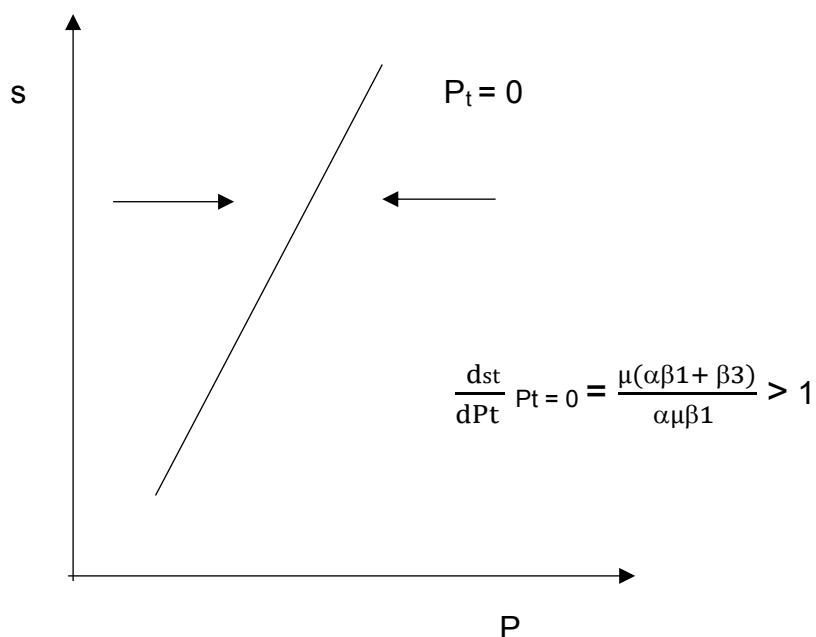


Figura 1.1: Condición de equilibrio dinámica para el nivel de precios.

La representación gráfica de la condición de equilibrio dinámica para el tipo de cambio nominal sería una línea con pendiente negativa y muy horizontal, en este caso hemos supuesto que la pendiente es negativa, pero también es posible que la pendiente sea positiva. Como podemos comprobar, a la derecha de esta condición de equilibrio dinámica el tipo de cambio nominal aumenta (la ecuación es positiva si el nivel de precios o el tipo de cambio nominal es muy elevado).

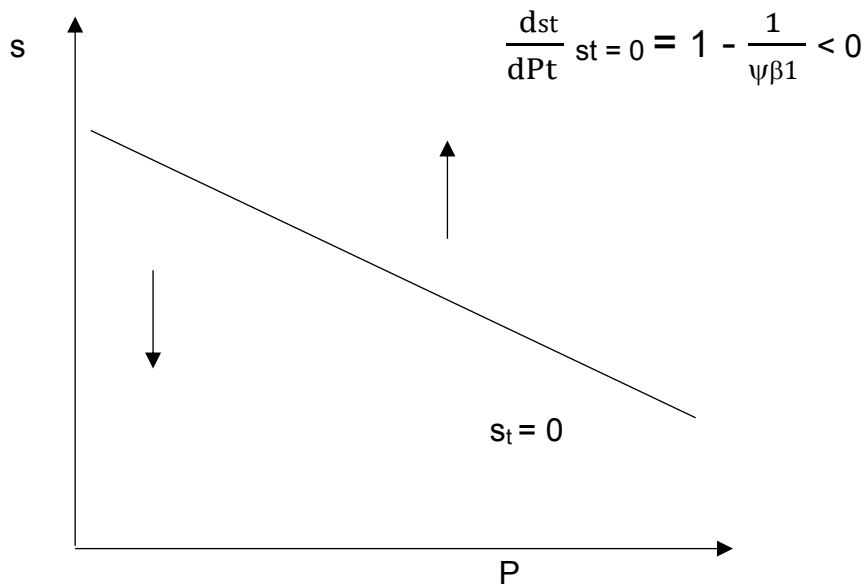


Figura 1.2: Condición de equilibrio dinámica para el tipo de cambio nominal.

- PASO 8: DIAGRAMA DE FASES:

La representación gráfica de nuestra economía es la que aparece en la figura 1.3. Como ya calculamos anteriormente, la pendiente de la condición de equilibrio dinámica para los precios es positiva, mientras que la pendiente de la condición de equilibrio dinámica del tipo de cambio nominal es de supuesto negativa, por otra parte, tenemos que la solución del sistema es de punto de silla, es decir, tenemos tanto trayectorias estables como trayectorias inestables, por lo que se hace necesario disponer de otro elemento adicional, la senda estable, para que la representación de nuestra economía sea completa y podamos utilizarlo para la realización del análisis de perturbaciones.

Como podemos comprobar, la senda estable tiene en este caso pendiente negativa, siendo más horizontal que la pendiente de la condición de equilibrio dinámica para el tipo de cambio nominal.

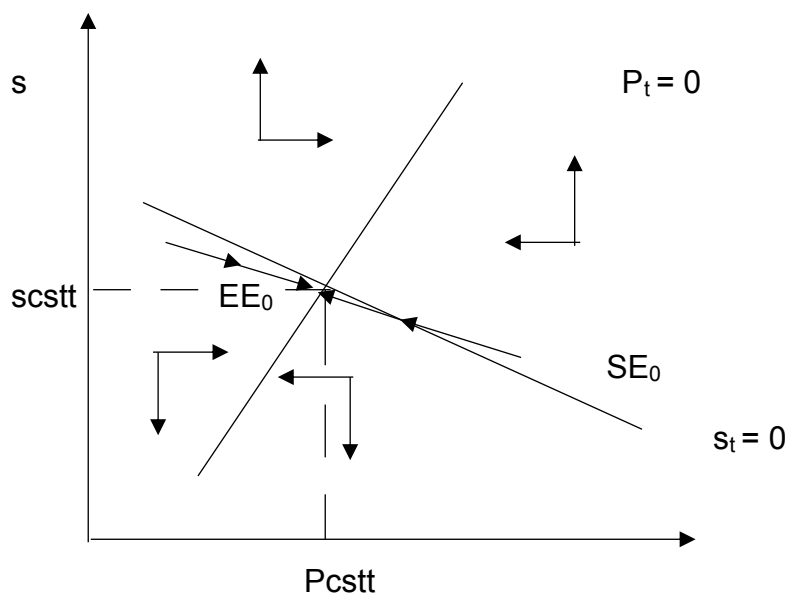


Figura 1.3: Diagrama de fases.

- PASO 9: SENDA ESTABLE:

La senda estable hace referencia a aquellas trayectorias que nos llevan al estado estacionario. En este caso obtenemos una solución de tipo punto de silla, por lo que existen trayectorias tanto estables como inestables. Para poder trabajar con este tipo de modelo necesitaremos considerar un elemento adicional, que es precisamente lo que denominamos la senda estable.

La senda estable nos va a indicar la trayectoria estable más rápida hacia el estado estacionario que es la senda que va a seguir la economía cuando este en desequilibrio. Este nuevo instrumento lo vamos a estudiar únicamente en términos de gráficos.

Para representar la senda estable analizamos el diagrama de fases y estudiamos porque zonas pasan trayectorias convergentes hacia el estado estacionario. Observando la figura 1.3 vemos que las trayectorias estables solo existen en las áreas situadas a la derecha y a la izquierda, mientras que en las áreas situadas arriba y abajo todas las trayectorias son divergentes respecto al estado estacionario.

Por otra parte, en la zona de la izquierda, solo si estamos lo suficiente arriba podemos alcanzar el estado estacionario ya que el diagrama de fases nos indica que los precios aumentan y el tipo de cambio disminuye, por el contrario,

en la zona de la derecha, solo si estamos lo suficientemente abajo podemos alcanzar el estado estacionario ya que en este caso el diagrama de fases nos indica que el nivel de precios tiene que disminuir y el tipo de cambio nominal aumentar.

Por tanto, vamos a señalar en el diagrama de fases estas áreas por la que pasa la trayectoria estable, esta senda la vamos a dibujar como una línea recta con flechas que indican la dirección en la que se mueven las variables endógenas de referencia, tal y como aparecen en la figura 1.3.

- PASO 10: ANÁLISIS DE PERTURBACIONES:

Ahora vamos a analizar los efectos a corto, medio y largo plazo de un **aumento en la cantidad de dinero**. Esta perturbación va a provocar un fenómeno conocido como la sobrerreacción del tipo de cambio (overshooting), que consiste en que el tipo de cambio va a aumentar en el corto plazo por encima de su valor de largo plazo. Es decir, a **corto plazo el tipo de cambio se va a depreciar** más que proporcionalmente respecto a su depreciación en el largo plazo como consecuencia del aumento en la cantidad de dinero.

Como vamos a comprobar, los efectos que vamos a obtener son similares a los que obtendríamos en el caso de que la demanda agregada pudiese ser diferente de la oferta agregada. En primer lugar, vamos a calcular los efectos a largo plazo, usando para ello el valor de las variables en estado estacionario calculado anteriormente:

$$P_{cstt} = m_t + \frac{\theta}{\theta + \psi\beta_3} \dot{i}_t^*$$

$$S_{cstt} = m_t - \frac{\beta_0}{\beta_1} + \frac{\theta\beta_1 + \beta_3}{\beta_1(\theta + \psi\beta_3)} \dot{i}_t^*$$

Calculando la derivada respecto a la cantidad de dinero tenemos:

$$\frac{dP_{cstt}}{dm_t} = 1; \quad \frac{dS_{cstt}}{dm_t} = 1$$

Es decir, se cumple el principio de neutralidad monetaria y a largo plazo el aumento en la cantidad de dinero se traslada, en la misma proporción, tanto al

nivel de precios como al tipo de cambio nominal. Por tanto, ambas variables van a ser mayores en el nuevo estado estacionario, exactamente en la misma cantidad en la que aumente la cantidad de dinero.

Por otra parte, también podemos calcular los efectos a corto plazo (la sobre-reacción del tipo de cambio nominal) del aumento en la cantidad de dinero, para ello partimos de la ecuación dinámica del tipo de cambio:

$$s_t = \frac{\psi}{\theta + \beta_3\psi} \beta_o - \frac{1}{\theta + \beta_3\psi} m_t + \frac{\psi \beta_1}{\theta + \beta_3\psi} s_t + \frac{1 - \psi \beta_1}{\theta - \beta_3\psi} P_t - i_t^*$$

Definimos las trayectorias estables:

$$s_t = \lambda_1 (s_t - scstt)$$

Igualamos ambas ecuaciones:

$$\lambda_1 (s_t - scstt) = \frac{\psi}{\theta + \beta_3\psi} \beta_o - \frac{1}{\theta + \beta_3\psi} m_t + \frac{\psi \beta_1}{\theta + \beta_3\psi} s_t + \frac{1 - \psi \beta_1}{\theta - \beta_3\psi} P_t - i_t^*$$

A partir de la expresión anterior vamos a obtener una expresión para el tipo de cambio nominal, calculando obtenemos:

$$s_t - \frac{\psi \beta_1}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)} s_t = \frac{\psi}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)} \beta_o - \frac{1}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)} m_t + \frac{1 - \psi \beta_1}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)} P_t - \frac{i_t^*}{\lambda_1} + scstt$$

Agrupando términos tenemos:

$$\left[\frac{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi) - \psi \beta_1}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)} \right] s_t = \frac{\psi}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)} \beta_o - \frac{1}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)} m_t + \frac{1 - \psi \beta_1}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)} P_t - \frac{i_t^*}{\lambda_1} + scstt$$

Finalmente, despejando el tipo de cambio nominal tenemos:

$$s_t = \frac{\psi}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi) - \psi \beta_1} \beta_o - \frac{1}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi) - \psi \beta_1} m_t + \frac{1 - \psi \beta_1}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi) - \psi \beta_1} P_t - \frac{(\theta + \beta_3\psi)}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi) - \psi \beta_1} i_t^* + \frac{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi)}{\lambda_1 (\theta + \beta_3\psi) - \psi \beta_1} scstt$$

Finalmente, derivamos el valor del tipo de cambio respecto a la perturbación (esto permite conocer el ajuste en las expectativas):

$$\frac{dst}{dmt} = \frac{-1}{\lambda_1(\theta + \beta_3\psi) - \psi\beta_1} + \frac{dscstt}{dmt} = \frac{-1}{\lambda_1(\theta + \beta_3\psi) - \psi\beta_1} + \frac{\lambda_1(\theta + \beta_3\psi)}{\lambda_1(\theta + \beta_3\psi) - \psi\beta_1}$$

Como se puede observar, el efecto a corto plazo es similar al que obtenemos en la versión en la cual el nivel de producción es siempre igual al nivel de producción potencial. En este caso, vemos que la clave está en ver si 1 es mayor o menor que $\psi\beta_1$, esto es, es el signo clave en nuestro análisis.

Si suponemos que $1 - \psi\beta_1 > 0$, entonces resulta que el numerador es mayor (en valor absoluto) que el denominador, por lo que se produciría el fenómeno de la sobre-reacción del tipo de cambio. Por el contrario, si suponemos que $1 - \psi\beta_1 < 0$, entonces el numerador sería menor (en valor absoluto) que el denominador, por lo que a corto plazo el aumento que se produciría en el tipo de cambio sería menor que el correspondiente a la variación de la cantidad de dinero.

Por tanto, ya descubrimos la importancia de este signo que continúa siendo indeterminado y del cual depende el que se produzca o no el fenómeno de la sobre-reacción del tipo de cambio.

A continuación, vamos a ver gráficamente cuales son los efectos a corto, medio y largo plazo del aumento en la cantidad de dinero. En primer lugar, partiremos de la situación inicial que es estado estacionario 0, (EE_0), que viene representada en la **figura 1.4**.

Suponemos que se produce el aumento en la cantidad de dinero; en este caso las constantes de ambas condiciones de equilibrio dinámicas cambian, por lo que tenemos que representarlas hacia la derecha respecto a la situación inicial. El signo del coeficiente asociado a la cantidad de dinero en ambas ecuaciones dinámicas es positivo, por lo que ambas ecuaciones dinámicas se hacen positivas en el momento en que se produce el aumento en la cantidad de dinero.

Esto implica que en la ecuación dinámica del tipo de cambio nominal, el nivel de precios tenga que ser mayor para que esta ecuación vuelva a ser cero, por lo que estaría desplazada hacia la derecha respecto a su posición inicial. En la ecuación dinámica de los precios, el tipo de cambio tendría que ser menor para

que esta ecuación vuelva a ser cero, por lo que también se habría desplazado a la derecha de su posición original. En términos gráficos la nueva situación de la economía viene representada en la **figura 1.5, donde se muestra el nuevo estado estacionario y, por tanto, los efectos a largo plazo de la perturbación.**

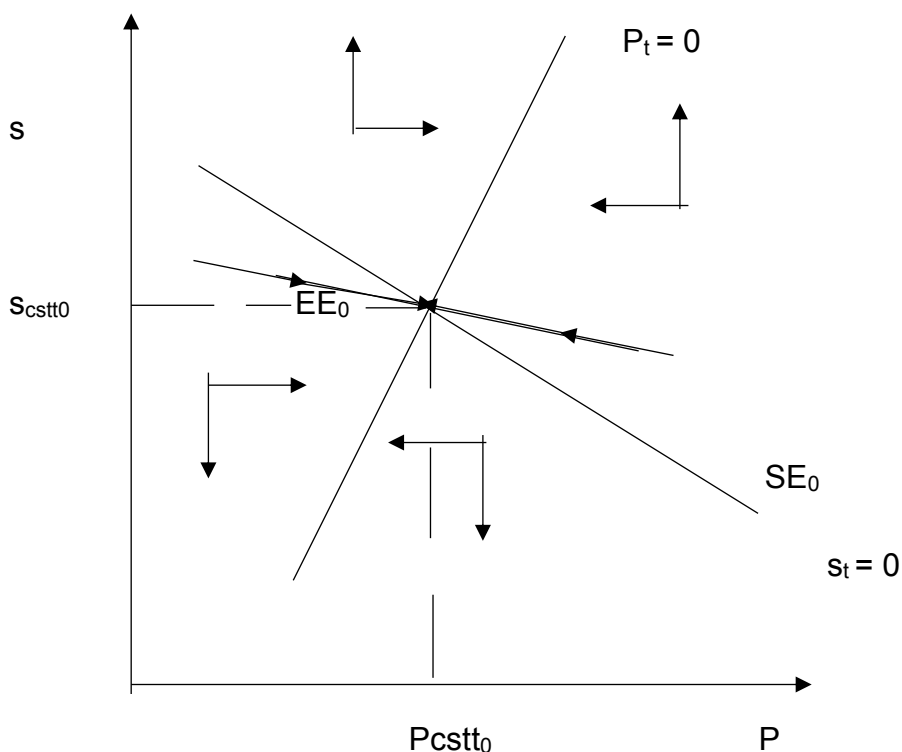


Figura 1.4: Diagrama de fases.

Ahora la situación de la economía (es estado estacionario antes de que ocurra la perturbación) se encuentra a la izquierda y hacia debajo del nuevo estado estacionario. Como una de las variables (el tipo de cambio nominal) es flexible, esta variable sufriría un reajuste instantáneo, como consecuencia del reajuste de las expectativas. En efecto, en el momento en que se produce el aumento en la cantidad de dinero, los agentes que operan en los mercados de divisas saben que el tipo de cambio va a aumentar en el futuro (saben el valor del tipo de cambio nominal en estado estacionario y que dicho valor se ve influido positivamente por la cantidad de dinero).

Esta información provoca que se reajusten al alza las expectativas de depreciación del tipo de cambio, que se van a trasladar al valor actual del mismo, produciendo un aumento del tipo de cambio nominal.

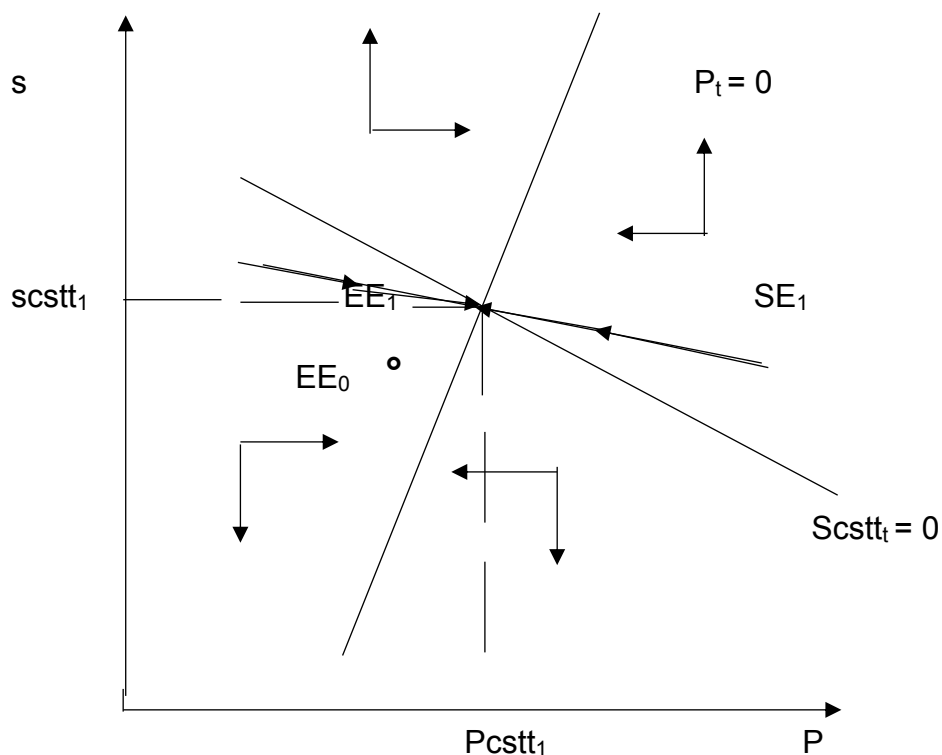


Figura 1.5: Efectos a largo plazo de un aumento en la cantidad de dinero.

El efecto de corto plazo viene dado por un ajuste inmediato del tipo de cambio nominal, que aumenta en la cuantía calculada en la ecuación dinámica correspondiente al tipo de cambio nominal. De forma instantánea, el tipo de cambio aumenta hasta alcanzar la senda estable. Este aumento del tipo de cambio es superior al que va a registrarse en el largo plazo, por lo que se dice que el tipo de cambio ha sobrerreaccionado ante dicha perturbación monetaria.

De hecho, este aumento es necesario, por cuanto que el aumento en la cantidad de dinero provoca una disminución en el tipo de interés nacional. Como el tipo de interés nacional pasa a ser inferior al del exterior, según la paridad no cubierta de intereses, el tipo de cambio nominal tendría que disminuir (expectativas de apreciación). Pero para que el tipo de cambio disminuya tal y como indica la paridad no cubierta de intereses, pero a largo plazo aumente, tal y como se deriva de la paridad del poder adquisitivo, en el corto plazo, el tipo de cambio nominal ha tenido que aumentar más que proporcionalmente respecto a la perturbación, que es exactamente el fenómeno que se produce.

En el mediano plazo viene determinado por el comportamiento que se deriva de las dos ecuaciones diferenciales que indican que el tipo de cambio tiene que disminuir mientras que el nivel de precios tiene que aumentar. Gráficamente, este movimiento es el que indica la senda estable, en la cual a medida que el nivel de producción aumenta el tipo de cambio va disminuyendo, hasta alcanzar, en el largo plazo, el nuevo estado estacionario. Así, nos iríamos desplazando a lo largo de la senda estable, en la cual los precios irían aumentando y el tipo de cambio nominal disminuyendo hasta que el ajuste sea completo en el momento en que alcancemos el nuevo estado estacionario.

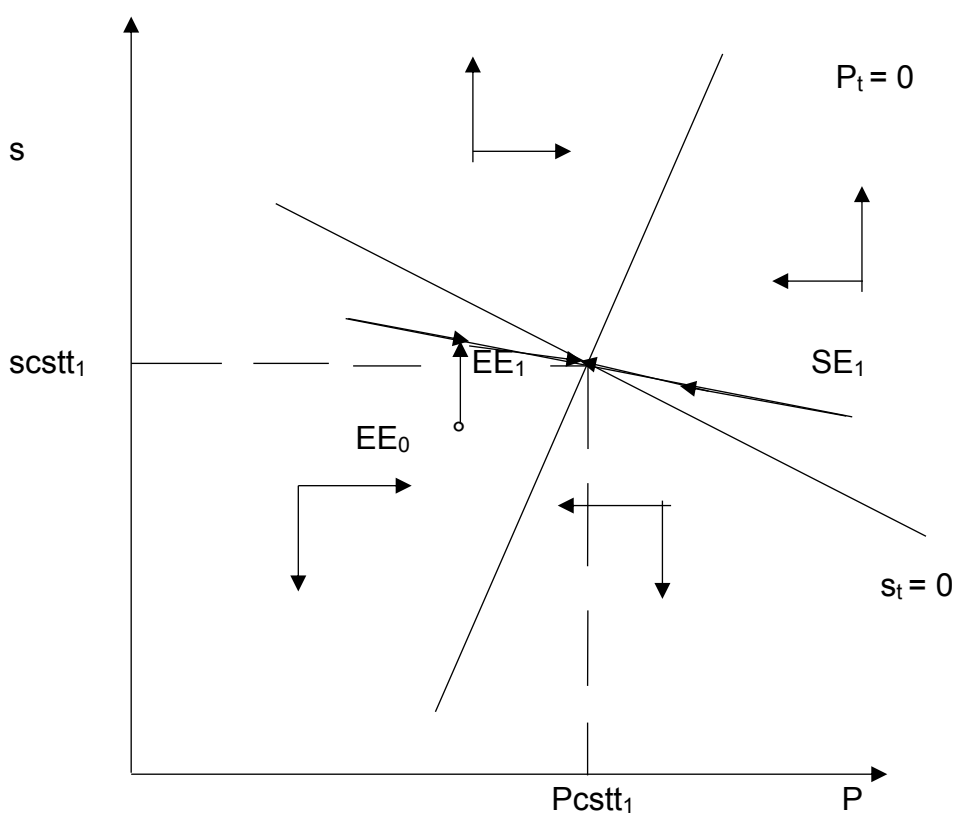


Figura 1.6: Efectos a corto, mediano y largo plazo de un aumento en la cantidad de dinero.

Como se puede apreciar, la dinámica obtenida para el tipo de cambio nominal y el nivel de precios como consecuencia de un aumento de la cantidad de dinero es similar a la que se deriva de la versión del modelo en la cual el nivel de producción es igual al potencial.

Esto significa que estos supuestos no alteran los resultados que se obtienen de cuáles son los efectos de una perturbación monetaria y sobre el resultado consistente en la sobre-reacción del tipo de cambio nominal. A corto plazo el

tipo de cambio aumenta, más que proporcionalmente respecto a su valor de largo plazo, mientras que a mediano plazo el tipo de cambio nominal disminuye conforme el nivel de precios aumenta. A largo plazo, tanto el nivel de precios como el tipo de cambio nominal han aumentado en la misma proporción que el aumento en la cantidad de dinero.

CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y

RECOMENDACIONES

CAPÍTULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. CONCLUSIONES

4.1.1. Conclusión General

Los resultados muestran que con la apreciación del tipo de cambio nominal, se tiene efectos positivos en el Modelo de Económico Social Comunitario Productivo, mediante la parte práctica se ha podido evidenciar que el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas en coordinación con el Banco Central de Bolivia, controlar la inflación en la economía boliviana, este propósito ha sido el principal debido a que los agentes económicos prestan mucha atención a esta variable macroeconómica debido a los problemas suscitados en la década de los ochenta.

Con las políticas monetaria y cambiaria del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas junto al Banco Central de Bolivia permite un mejor manejo de variables importantes que fueron una constante preocupación en el período de Economía de Mercado, PIB per-cápita y Crecimiento Económico.

Estas medidas han sido llevadas a cabo a partir del año 2006 debido a que en el país se ha cambiado la política monetaria a través de medidas que conllevan a usar la moneda nacional antes que el dólar americano, por lo cual se han implementado diferentes medidas para que pueda realizarse este cambio, uno de ellos es que el Banco Central de Bolivia asuma la responsabilidad de prestamista de última instancia debido a que la economía nacional estaba utilizando mayor cantidad de moneda nacional, proceso conocido comúnmente como la bolivianización de la economía nacional.

La relación entre la tasa de crecimiento del PIB y el tipo de cambio ha sido negativa inicialmente por los shocks económicos de la década de los ochenta, pero con la aplicación del modelo de economía de mercado este efecto va disminuyendo sobre la economía nacional, pero con la desconfianza de años siguientes se vuelve a las depreciaciones de la moneda nacional.

Los efectos positivos de estas variables se ven afectadas de manera positiva debido principalmente a las acciones de políticas económicas con el nuevo modelo económico social comunitario productivo, cuyo propósito principal es de tomar medidas que brinden mayor estabilidad a los bolivianos en cuanto a las expectativas del tipo de cambio y confiar en la moneda nacional y que este sea el principal valor de adquisición del país y no así la moneda extranjera el dólar americano.

4.1.2. Conclusiones Específicas

Las conclusiones específicas están determinadas para objetivo específico y variable económica.

a) La variación del Tipo de Cambio nominal identifica en el periodo de 1980-1986, un promedio de Bs. 341.413 por un dólar americano, en cuanto al periodo de 1987-2005 que se aplica modelo de economía de mercado se encuentra bajo un régimen cambiario flexible expresa una apreciación nominal, con un promedio de Bs. 5,1 y variación porcentual negativa de -1,00 % y determina la valorización de la moneda extranjera que la nacional.

En el segundo periodo del modelo de Economía Plural el régimen cambia de flexible a un Tipo de Cambio fijo ajustable, expresa una depreciación nominal con un promedio Bs. 7,00, y un promedio porcentual de 0,4% que determina la valorización de la moneda nacional respecto a la moneda extranjera, trabajo en conjunto del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y Banco Central de Bolivia.

De acuerdo a la teoría económica en una economía abierta los efectos de la política monetaria y cambiaria según Felipe Larraín y Jeffrey Sachs que cuando existe un tipo de cambio flexible la política monetaria alcanza su máxima eficacia y en el lado de implementación de políticas económicas en Bolivia para el primer periodo la implementación DS 21060 es adverso.

b) La inflación fue en la década de los ochenta la variable más inestable de la economía (junto al tipo de cambio) llegando a niveles de 8.171% en 1985, la meta del nuevo gobierno era ajustar esta variable y disminuirla de manera

inmediata, con el modelo que se implementa de economía de mercado se logra reducir a 10,7% en 1987. La década de los noventa se ve un porcentaje promedio de inflación de 5,5% desde 1990 al 2005.

Con el modelo de económico social comunitario productivo. se ve un nuevo escenario en la economía nacional con niveles porcentuales de un dígito con las excepciones en los años de 2007 y 2008 en los que el nivel de inflación aumento con un 11,7% y 11,8% respectivamente, debido a la crisis financiera ocurrida en Europa y Norteamérica; con un promedio porcentual de 4,6% desde 2006 al 2020, a pesar del contexto mundial altamente inflacionario, los precios de la canasta familiar en Bolivia se mantienen estables y controlados.

c) El comportamiento del PIB per-cápita en el primer periodo se ve reflejado con incrementos moderados \$us 732 en 1990 y llegando a su máximo de \$us 1.058 en 1998, en los próximos años existe una disminución en cada periodo con \$us 998 en el año 2000 y terminado con \$us 1.037 en 2005, de esta manera en este primer periodo no se pudo llegar a un incremento sostenido del PIB per-cápita uno de los motivos era la economía dolarizada y depreciaciones que aún se mantenían vigentes con el modelo de economía de mercado.

En cuanto al segundo periodo inicia con \$us 1.227 en 2006 ya con el nuevo modelo de economía plural vigente desde ese año, vemos que a partir de la implementación de este modelo existe un incremento sostenido del PIB per-cápita pese a la crisis financiera internacional los niveles de incremento se mantenían crecientes estando en máximo con \$us 3.578 en 2019 y con una clara disminución en el año 2020 llegando a \$us 3160 debido más que todo a los conflictos políticos-sociales generados a finales del año 2019 y con el inicio de la pandemia de Covid-19, generaron esta disminución y con las medidas de cuarentena regida establecida por el nuevo gobierno interino no se pudo llegar a tener una recuperación rápida.

d) El crecimiento del PIB nominal se ve afectado con la hiperinflación llegando a niveles de decrecimiento como ocurrió en los años de 1982 con un -3,93% y en 1984 con -4,64% de disminución del producto interno bruto nominal.

En todo el periodo de la aplicación del modelo de economía de mercado las cifras de crecimiento fueron sostenidas, pero con niveles muy bajos de incremento empezando con \$us 4.883 millones en 1990 y llegando a su nivel máximo de crecimiento en el último año de su aplicación con \$us 9.574 millones en 2005.

En el inicio del nuevo modelo de economía plural el nivel de crecimiento ya supera notoriamente al máximo alcanzado en el anterior periodo con \$us 11.521 millones alcanzado en 2006, con su nivel más alto alcanzando los \$us 41.193 millones en 2019 y con una caída considerable llegando a \$us 36.897 millones en el año 2020 debido a la crisis sanitaria mundial y conflictos políticos-sociales generados en el año 2019 más de cuatro millones de dólares de disminución.

e) La inversión en el periodo de economía de mercado no fue la prioridad ya que con las medidas económicas implementadas en 1986 se centraron en frenar la volatilidad de la inflación y el tipo de cambio, los excedentes que generaban las empresas estatales no eran redistribuidas en el país sino eran capitales que salían del país; como promedio de inversión ejecutada en los periodos de 1992-2005 llegó a \$us 590 millones de dólares.

La redistribución es uno de los “eslogan” de la nueva política de economía plural, ya que con la nacionalización los excedentes generados por las empresas estatales estratégicas conllevan a una redistribución del ingreso y a una inversión pública más elevada que con respecto al anterior modelo de economía de mercado; la inversión pública ejecutada desde 2006-2020 llegó a \$us 3.037 millones de dólares.

f) El ahorro en el periodo de economía de mercado llegó a tener depósitos en dólares de \$us 4.067 millones en 1998; con un porcentaje en el ahorro de tan solo 15 % en moneda nacional en el año 2005 con un 85 % de ahorro en dólares, y la obtención de créditos en porcentajes de 7 % en bolivianos como máximo en el año 2005 y un 93 % de créditos en moneda extranjera dólares; todo esto debido a la susceptibilidad del manejo del tipo de cambio y a las continuas depreciaciones de la moneda nacional.

En los periodos de 2006-2020 los depósitos se incrementaron llegando a \$us 29.084 millones de dólares en el año 2020; el ahorro en moneda nacional llego a un 99 % en bolivianos y la obtención de créditos a un 85 % en moneda nacional, la mayoría de la población ahora opta con un ahorro completamente en moneda nacional con la estabilidad del tipo de cambio y variables de inflación la apreciación del boliviano genera este cambio en el sistema financiero.

4.2. APOORTE DE LA INVESTIGACIÓN EN LA MENCIÓN

El aporte de la investigación en la mención de Análisis Económico es haber investigado que la incidencia del Tipo de Cambio en el Crecimiento Económico es de relación directa, en el primer periodo los altos niveles de depreciación del tipo de cambio y de inflación hacen que se apliquen nuevas políticas económicas con un régimen de tipo de cambio flexible, establece un incremento en el nivel del tipo de cambio nominal para estabilizar por entonces la crisis económica y para la tener una economía de libre mercado sin intervención del estado que el mercado sea el regulador.

En el segundo periodo se pasa a un régimen de fijo de tipo de cambio, el Estado en coordinación con BCB controla las variaciones del tipo de cambio para estabilizar la economía determinando la rigidez del Tipo de Cambio (TC), y que el Crecimiento Económico del Producto Interno Bruto Real se incremente y demostrando que colabora con el crecimiento económico del país, con el respaldo de la implementación de las políticas económicas.

4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

“La variabilidad del Tipo de Cambio Fijo-Ajustable genera inestabilidad en el proceso de Crecimiento Económico de Bolivia”

La hipótesis se acepta. - El tipo de cambio es una variable que a lo largo de la vida económica de Bolivia sufrió más variaciones desde su peor época 1980-1986, hasta la implementación desde ese año hasta la actualidad con dos modelos económicos 1986-2005 Modelo de Economía de Mercado y 2006-2020 Modelo de Economía Plural.

Los cambios en las políticas económicas monetarias y cambiarias influyen en el comportamiento del crecimiento económico, lo que se explicó en párrafos anteriores, el modelo de economía de mercado marco el inicio de la recuperación cambiaria y de la inflación interna, con incrementos del PIB real moderados, pero al final de este periodo se vuelve a devaluaciones y a disminuciones en el crecimiento del país, que en promedio desde 1992-2005 el crecimiento del producto interno bruto real es de 3,4%.

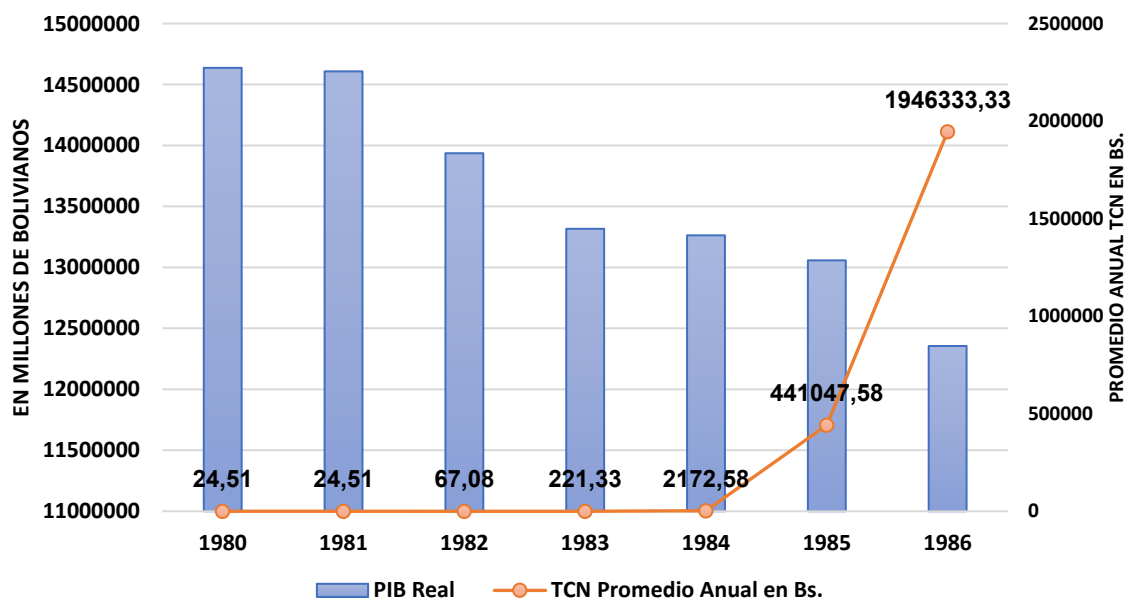
Desde la aplicación del nuevo modelo de economía plural 2005-2020 se incentiva a la apreciación de la moneda nacional, y paulatinamente se va bolivianizando la economía del país, ya que en el pasado nuestra economía era dolarizada, y el crecimiento del producto interno bruto real en promedio 2006-2019 es de 4,7% más de uno por ciento de crecimiento con respecto al modelo económico pasado, el año 2020 es un año especial ya que inicia con conflictos políticos-sociales a finales del 2019 y con el inicio de la pandemia de Covid-19 que coadyuvo a cerrar el 2020 con una disminución considerable del PIB real de -8,7%.

De esta manera la hipótesis es aceptada ya que las políticas monetarias y cambiarias que implementa este modelo de economía plural, la apreciación del tipo de cambio y régimen fijo en los últimos años es una piedra fundamental que ayuda al crecimiento económico del país.

En la economía de Bolivia en las últimas décadas se establecieron dos tipos de modelos económicos en el periodo de 1986-2005 se aplicó el modelo de Economía de Mercado y desde el año 2006-2020 hasta la actualidad se lleva el Modelo Económico Social Comunitario Productivo.

Se llevó acabo el cambio de régimen de tipo de cambio flexible a un tipo de cambio fijo el cual coadyuvo al crecimiento económico del país con políticas económicas aplicadas con el nuevo modelo de Economía Plural veremos su influencia en los siguientes gráficos.

GRÁFICO N°29: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y EL TIPO DE CAMBIO PERIODOS 1980–1986



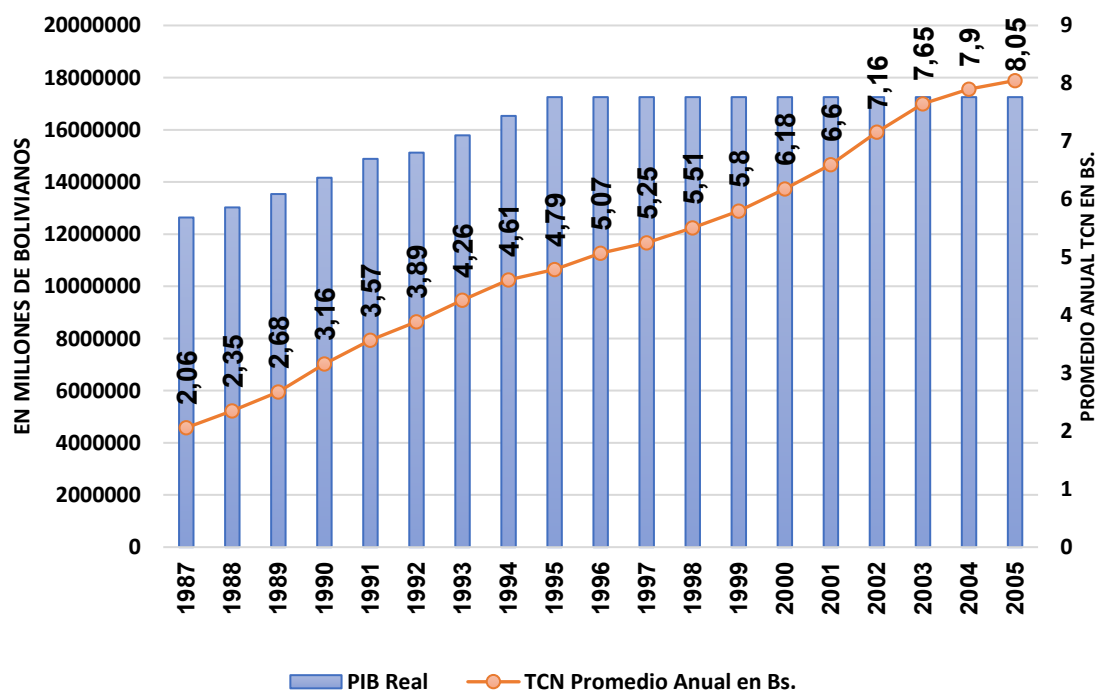
Fuente: Datos Instituto Nacional de Estadística INE-Banco Mundial BM-Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia

En el periodo 1980-1986, gráfico N°29, observamos que el tipo de cambio ante una depreciación constante que no fue controlada de manera eficaz llegó a su nivel máximo en 1986 de Bs.1.946.333,33 por dólar US\$ y el Producto Interno Bruto Real con una variación del tipo de cambio nominal de 202% en 1985 (ver montos del PIB real y Variaciones en anexo N°22).

En los años de 1984 el producto interno bruto real llega a Bs. 13.262.886 Mlls. y el año 1995 a Bs. 13.057.702 Mlls. con una variación de -0,02% y de igual manera el siguiente año sigue la tendencia de disminución del producto interno bruto real con Bs. 12.355.224 Mlls. en el año 1986 con una variación de -0,05% (montos del PIB real y variaciones en anexo N°22).

GRÁFICO N°30: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y EL TIPO DE CAMBIO PERIODOS 1987-2005

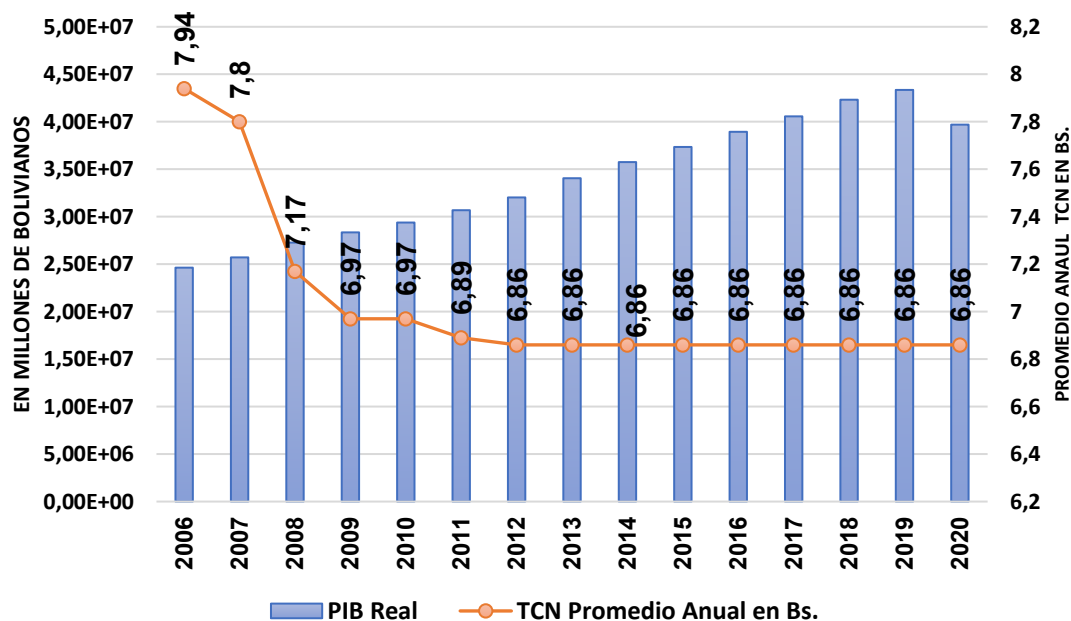


Fuente: Datos Instituto Nacional de Estadística INE-Banco Mundial BM-Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia

Con el nuevo modelo aplicado desde el año 1986 de Economía de Mercado, en el gráfico N°30, notamos que existe una apreciación del tipo de cambio bajando de Bs.1.946.333,33 en 1986 a Bs.2,06 en el año 1987; el producto bruto real llega a Bs. 15.125.012 Mlls. en 1992 con una variación del 0,09% y con una variación del tipo de cambio de 0,02%; y cerrando este modelo de economía de mercado el año 2005 llegó a Bs. 23.534.090 Mlls. con una variación de crecimiento de 0,04% y el tipo de cambio se depreció con una variación de 0,02 en el año 2005, y el año 2004 el promedio anual del tipo de cambio nominal llegó a Bs. 7,9 y el 2005 terminó con Bs. 8,05 (montos del PIB real y variaciones ver anexo N°23); que en la etapa del año 2000 al 2005 vemos una depreciación de la moneda nacional estando en Bs.6,18 en el año 2000 y pasando a Bs.8,05 en 2005 en un país con una economía dolarizada.

GRÁFICO N°31: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y EL TIPO DE CAMBIO PERIODOS 2006–2020

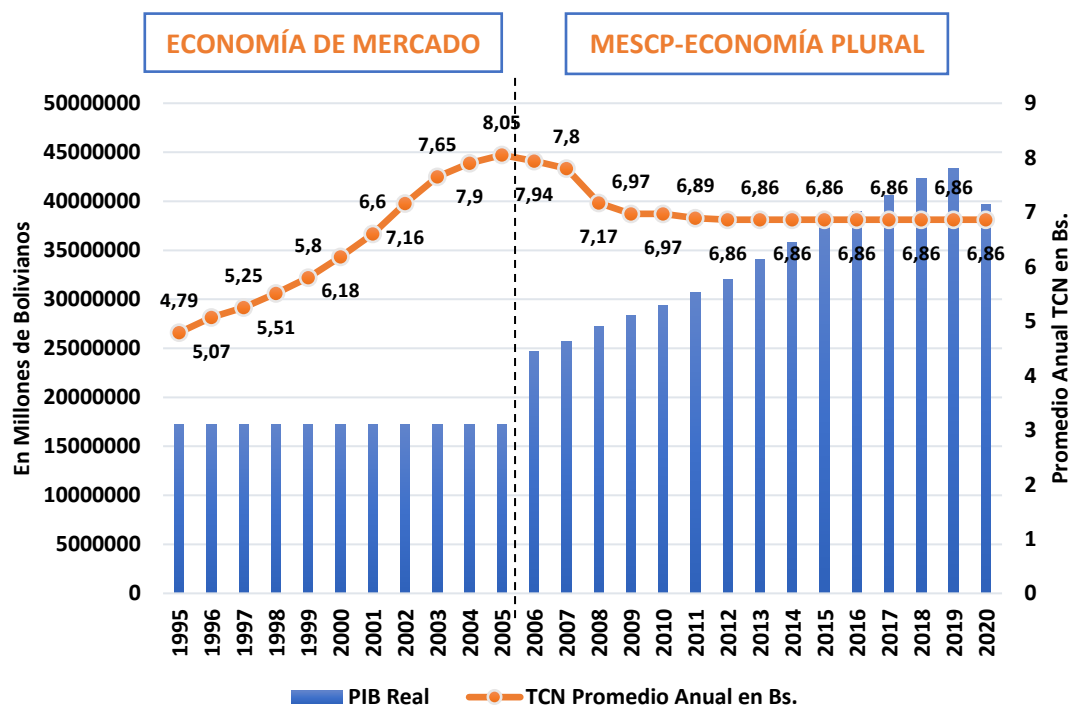


Fuente: Datos Instituto Nacional de Estadística INE-Banco Mundial BM-Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia

La nueva etapa de la economía boliviana llega desde el año 2006 con el inicio de un nuevo gobierno en el cual cambia de manera casi inmediata el modelo de Economía de Mercado y pasamos al actual modelo de Económico Social Comunitario Productivo (MESCP), con un cambio gradual en el tipo de cambio, pasando de un régimen de cambio flexible a uno de régimen de cambio fijo, como se observa en el gráfico N°31 que notamos desde el año 2012 hasta la actualidad con un tipo de cambio de Bs.6,86 por dólar US\$, cuyo aporte es considerado fundamental en el crecimiento económico que cambio de igual manera la economía dolarizada que vivíamos en el anterior periodo y entrando ahora con una economía bolivianizada, con un incremento del crecimiento económico en el producto interno bruto real de Bs. 24.634.132 Mlls. a llegar en el año 2020 a Bs. 39.696.034 Mlls.

GRÁFICO N°32: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y EL TIPO DE CAMBIO MODELO DE ECONOMÍA DE MERCADO 1995-2005 Y MODELO ECONÓMICO SOCIAL COMUNITARIO PRODUCTIVO 2006-2020



Fuente: Datos Instituto Nacional de Estadística INE-Banco Mundial BM-Banco Central de Bolivia BCB.

Elaboración propia

4.4. EVIDENCIA TEÓRICA

Tipo de Cambio:

La teoría del tipo de cambio según Torrez Gaytán sugiere que esta variable económica es de vital importancia para el comercio exterior, en cuanto para la economía boliviana esta teoría contrasta que el tipo de cambio es un agente regulador para el sector externo.

Para Felipe Larraín y Jeffrey Sachs el tipo de cambio fijo y su aplicación deberá ser beneficioso para el país con un superávit en la balanza comercial como resultado del valor de las exportaciones sea mayor al de las importaciones y que la oferta de divisas.

Inflación:

La Teoría monetarista con Milton Friedman señala que ningún ejemplo en la historia en el que un periodo inflacionario haya cavado sin que se produjera una época de crecimiento económico lento y un desempleo mayor que el acostumbrado lo que ocurrió en la época de los ochenta en Bolivia.

En cada situación las autoridades han reducido el crecimiento de la oferta monetaria para contener la inflación, con esta disminución de la expansión monetaria es seguida de una recesión de la inflación, después de esto el aumento de precios disminuye y la economía mejora.

Crecimiento Económico:

La teoría neoclásica de Robert Solow de crecimiento económico hace referencia al cambio tecnológico como motor de crecimiento del PIB real que induce al ahorro e inversión, en cuanto a la nueva teoría del crecimiento desarrollada por Paul Romer indica que el PIB real crece debido a las decisiones que toman las personas en búsqueda de su ganancia y que este crecimiento puede ser de manera indefinida, ya que los descubrimientos generaran ganancias mientras que la competencia las elimina.

Ahorro e Inversión:

La teoría de Keynes se ha convertido en una teoría de la subinversión, es decir que la crisis se produce porque el ahorro supera a la inversión.

Una de las ideas centrales de la Teoría General, a saber, es que la inversión tiene primacía por sobre el ahorro. Keynes indica "El análisis tradicional ha advertido que el ahorro depende del ingreso, pero ha descuidado el hecho de que este depende de la inversión, en tal forma que, cuando esta cambia, el ingreso debe cambiar necesariamente en el grado precisamente necesario para hacer que la variación en el ahorro sea igual a la de la inversión"

En América Latina, la estrategia desarrollada es conocida como Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI). Los responsables de la política económica de los países que adoptaron esta estrategia tenían como principio fundamental el que la inversión desempeñaba un papel decisivo no solo como componente de la demanda agregada, sino también en términos de

poder determinar el tamaño del acervo de capital de la economía para que pudiera actuar como fuente futura del crecimiento económico. Esta misma visión de la acción del sector público predominaba en la mayoría de los países y la política económica contenía los mismos principios generales: acción del gobierno vía el gasto público en inversión como motor de la economía.

4.5. RECOMENDACIONES

4.5.1. Recomendaciones Específicas

a) Establecer una estabilidad de precios y el tipo de cambio para no tener incrementos con los niveles de inflación y que no afecte a la confianza de la moneda nacional como principal fuente de riqueza.

b) Mantener la política monetaria y cambiaria en el control y ajuste de la variación del tipo de cambio nominal para evitar efectos negativos en la economía.

c) Lograr mantener constante el crecimiento del PIB per-cápita con la apreciación del tipo de cambio con en los últimos años y de esa manera no se retome niveles de devaluación que se tuvieron por más de 20 años generando sobrevaloración de la moneda extranjera.

d) Mejorar las fuentes que generan riqueza en el país para tener un crecimiento económico del PIB real, ya no depender solo de venta de hidrocarburos sino llevar acabo la industrialización de los mercados de litio que es el futuro de la economía mundial.

e) Como se demostró en los gráficos anteriores la inversión pública se incrementó de manera significativa con el modelo de economía plural, sectores como el de la infraestructura, social, productivo y multisectorial se vieron favorecidos con este cambio; se debe mantener o no disminuir de manera muy drástica los niveles de inversión ya que fomenta la demanda interna en la economía nacional.

f) El ahorro se tornó en el reflejo de la estabilidad monetaria del país ya que el ciento por ciento de los bolivianos decide ahorrar en moneda boliviana y con

más del ochenta y cinco por ciento de obtención de crédito en bolivianos la confianza en la moneda nacional es fundamental en este proceso de economía plural.

BIBLIOGRAFÍA

1. Aguilar Pacajes Hernán, Bolivianización financiera y eficacia de política monetaria en Bolivia, Instrumentos financieros.
2. Añez Carlos, Ángel Urbina y Ojeda Lionar, Factores determinantes del ahorro interno en América Latina, vol. VIII, núm. 2, mayo - agosto, 2002, Universidad del Zulia Maracaibo, Venezuela.
3. Arándola Claire Humberto y Laura Garzofino Luis Fernando, Impacto de Movimientos Cambiarios en el Comercio Exterior.
4. Arauz Andrés, Weisbrot Mark, Bunker Andrew y Johnston Jake, La Transformación Económica de Bolivia: Políticas macroeconómicas, cambios institucionales y resultados.
5. Arce Catacora Luis Alberto, Balance del Pensamiento Económico Latinoamericano.
6. Antelo Eduardo, Políticas de Estabilización y de Reformas Estructurales en Bolivia a partir de 1985, Serie reformas económicas N°62, La Nueva Política Económica (NPE).
7. Banco Central de Bolivia, Asesoría de Política Económica, Evolución de la Economía Boliviana.
8. Banco Mundial (Datos).
9. Bernardo Fernández, Vladimir Fernández y Rene Aldazosa, Flexibilización del Tipo de cambio en Bolivia mediante un mecanismo de subasta doble, Banco Central de Bolivia, Gerencia de operaciones monetarias, subgerencia de operaciones de mercado abierto.

10. Cachaga Herrera Pablo, Romero Cuevas José Martín y Acho Mamani Joel, Evaluación de la inversión pública en Bolivia: Un análisis mediante fronteras de eficiencia.
11. Cabrera José María Y Munyo Juan Carlos, Depreciación Cambiaria Dolarización e Inversión.
12. Calzada H.A., Universidad Nacional Autónoma de México UNAM, Sección documentos economía.
13. Cardoso Fernando Henrique, Faletto Enzo, Dependencia y Desarrollo en América Latina, Buenos Aires 1977, Siglo XXI editores S.A.
14. Carlos Sabino, Diccionario de Economía y Finanzas: editorial Panapo, Caracas 1991.
15. Carlos E. Rodríguez Mendoza “Diccionario de Economía– Etimológico, conceptual y procedimental”.
16. Canavire Bacarreza Gustavo, Mariscal Ayaviri Mirna, Políticas Macroeconómicas Choques Externos y Protección Social en Bolivia.
17. Condori Villca Alfredo, Crecimiento económico: Convergencia y concentración económica en Bolivia 1990-2010, Tesis de grado.
18. Constitución Política del Estado, Decreto Supremo N° 21060.
19. Contreras Manuel, López Horst Grebe, Morales Anaya Juan Antonio, Pérez Torrico Alexis Raúl, Toranzo Roca Carlos Fernando, Velázquez-Castellanos Iván Omar, Un Siglo de Economía en Bolivia (1900-2015) Tópicos de historia económica
20. Cossío Javier, Laguna Marco, Martín Denisse, Mendieta Pablo, Mendoza Raúl, Palmero Martín, Rodríguez Hugo, La Inflación y Políticas del Banco Central de Bolivia.

21. Churata Calamani Abraham, Tesis de Grado, Deuda Pública Interna y su Impacto en el Crecimiento Económico, Producto Interno Bruto y Crecimiento Económico.
22. Decreto Supremo N° 29894. (2009), Estructura Organizativa de Poder Ejecutivo. Art. 52.
23. De Gregorio José, Macroeconomía Teoría y Políticas.
24. De Souza Vargas Daniella y Zeballos Coria David, La política cambiaria en Bolivia objetivos y efectividad.
25. EnciclopediaEconomica.com/devaluación.
26. Economipedia, Producto Interno Bruto.
27. Escobar Patiño Luis Fernando, Mendieta Ossio Pablo Hernán, Inflación y Depreciación en una Economía Dolarizada: El Caso de Bolivia.
28. Felipe Larraín, Jeffrey D, Sachs, Macroeconomía en la Economía Global; Segunda edición.
29. Ferrufino Rubén, El Tipo de Cambio y la Balanza Comercial en Bolivia durante el periodo Post Estabilización.
30. Fernández Bernardo, Fernández Q. Vladimir, Aldazosa Rene, Flexibilización del Tipo de Cambio en Bolivia mediante un Mecanismo de Subasta Doble, Gerencia de operaciones monetarias, Banco Central de Bolivia.
31. Fondo Monetario Internacional (FMI), Los regímenes cambiarios en el contexto de la creciente integración de la economía mundial, Estudios temáticos, Personal técnico del FMI.
32. Furtado Celso, El problema del desarrollo, Concentración económica y clases dirigentes.

33. Friedman, Milton y Rose. 1980. "Libertad de Elegir". Nueva York. Ed. Harcourt Brace Jovanovich.
34. Guillen Suarez Mario Alberto, 12 años de estabilidad económica en Bolivia, Ministerio de economía y finanzas públicas, Periodo neoliberal.
35. Gutiérrez Andrade Osvaldo Walter, Perspectivas, Sobre la Economía Mixta (Una Aproximación a la Economía Plural de Bolivia).
36. Gutiérrez Andrade Osvaldo, Zurita Moreno Andrea, La Inflación.
37. Humerez Quiroz Julio y Dorado Aranibar Hugo, Una Aproximación de los Determinantes del Crecimiento Económico en Bolivia 1960 – 2004.
38. Humerez Quiroz Julio, Determinantes del crecimiento económico en Bolivia, factores estructurales.
39. Instituto Nacional de Estadística INE-Bolivia (Datos).
40. La Autoridad Monetaria: Banco Central de Bolivia, y Ejecutiva: el Gobierno Central y el Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, y Ministerio de Planificación del Desarrollo.
41. Larraín Felipe, Sachs Jeffrey, Macroeconomía en la economía global, segunda edición.
42. La teoría del ahorro, de la inversión y de la tasa de interés, Capítulo 5, Ahorro, Inversión y Empleo.
43. Leroy Miller Roger, VanHoose David, Macroeconomía Teorías, políticas y aplicaciones internacionales, Instituto tecnológico y de estudios superiores de Monterrey ITESM, Campus ciudad de México.
44. Machicado Quiroga Iván Israel, Análisis de la inversión pública y privada, antes y durante el denominado "Proceso de Cambio", periodo neoliberal y post neoliberal, Tesis de grado.

45. Martin Denisse, Mendieta Pablo, Mendoza Raúl, Palmero Martin, Rodríguez Hugo, La Inflación y Políticas Del Banco Central De Bolivia.
46. Méndez Morales Armando, Economía Monetaria.
47. Mendieta Ossio Hernán Pablo, Escobar Patiño Luis Fernando, Inflación y depreciación en una economía dolarizada: el caso de Bolivia, Evidencia internacional.
48. Mendoza Raúl, Boyan Rafael, La política monetaria del BCB.
49. Michel Vargas Eduardo, El Poder de los Tipos de Cambio
50. Ministerio de Planificación del Desarrollo, Plan De Desarrollo Económico Y Social 2016 – 2020.
51. Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, Economía Plural, El Nuevo Modelo Económico, Social, Comunitario y Productivo, Como funciona el modelo.
52. Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, Economía Plural, El Nuevo Modelo Económico, Social, Comunitario y Productivo, El Nuevo Modelo.
53. Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales, Memoria de la Economía Boliviana.
54. Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales, Memoria de la Economía Boliviana 2020.
55. Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (Datos).
56. Morales Juan Antonio y Sachs Jeffrey. 1988, La crisis económica en Bolivia, Instituto de Investigaciones Socio Económicas.
57. Morales Juan Antonio. 1987, "La inflación y la estabilización en Bolivia", La Paz. Ed. Los Amigos del Libro.
58. Morales Juan Antonio, La Economía Boliviana de los últimos cincuenta años: reflexiones sobre el desarrollo de largo plazo.

59. Nueva Constitución Política del Estado 2009, Cuarta Parte; Estructura y organización económica del Estado.
60. OECD (2009) Factbook: Economic, Environmental and Social Statistics, INEE.
61. Oberst Tomas, Pontificia Universidad Católica Argentina, Biblioteca digital de la Universidad Católica Argentina, La importancia del Ahorro: teoría, historia y relación con el desarrollo económico.
62. Orellana Walter, Lora Oscar, La política Monetaria en Bolivia y sus Mecanismos de Transmisión.
63. Pacheco Mario Napoleón, Políticas De Crecimiento En Democracia Bolivia: Crecimiento Económico y Bienestar 1980-2006.
64. Paniagua Tapia Rodrigo, Historia del Tipo de Cambio en Bolivia.
65. Pinto Aguirre Guido, Candía Pereira Gaby, El escenario de la crisis en Bolivia, Las finanzas públicas
66. Pontificia Universidad JAVERIANA Cali, Departamento de Economía, Laboratorio de Economía Aplicada, El PIB y su Importancia.
67. Prebish Raúl, El Trimestre Económico, Cinco Etapas De mi Pensamiento Sobre El Desarrollo.
68. Plan De Desarrollo Economico y Social, en el marco del desarrollo integral para vivir bien.
69. Quisbert Condori Noemí Valeria, Tesis de Grado, El tipo de cambio en las exportaciones de los productos no tradicionales en Bolivia: periodo 1996-2015.
70. Quiroga Iván Israel, Análisis de la inversión pública y privada, antes y durante el denominado “Proceso de Cambio”, periodo neoliberal y post neoliberal, Tesis de grado.

71. Requena Juan Carlos, Alternativas políticas para fortalecer el ahorro de los hogares de menores ingresos en Bolivia, CEPAL Unidad de Estudios Especiales, Santiago de Chile.
72. Ricardo Muñí, Tesis de grado, "Influencia del Tipo de Cambio en las Exportaciones no tradicionales en Bolivia periodo 2000 – 2011.
73. Ricardo Torrez Gaytán, Teoría del Comercio Internacional.
74. Rudiger Dornbush, Stanley Fischer, Macroeconomía.
75. Samuelson A. Paul y Nordhaus D. William, Economía 19ed con aplicaciones a Latinoamérica.
76. Sunkel Osvaldo, En busca del desarrollo perdido.
77. Tomas, Pontificia Universidad Católica Argentina, Biblioteca digital de la Universidad Católica Argentina, La importancia del Ahorro: teoría, historia y relación con el desarrollo económico.
78. Torres Chacón José Luis, Ejercicios de macroeconomía avanzada, Departamento de teoría e historia económica, Universidad de Málaga.
79. Torrez Gaytán Ricardo, Teoría del comercio internacional, 14 edición.
80. UDAPE. 1990, "Análisis económico", La Paz. Ed. UDAPE.
81. Vacaflores Carlos, Friedrich Ebert Stiftung Bolivia, La economía plural en Bolivia, El marco normativo para implementar la economía plural.
82. Vaca Trigo Iliana y Barón Camila, Descentrar el producto interno bruto (PIB) Bienestar, cuidados y tiempo, CEPAL.
83. Vargas, Eduardo Michel El poder de los tipos de cambio perspectivas, núm. 26, Universidad Católica Boliviana San Pablo Cochabamba-Bolivia.
84. Vargas Peña Mauricio, Tesis de grado, "El control de la inflación y su efecto sobre el crecimiento económico de Bolivia en el Periodo 2000 – 2012".

85. Villegas M., Determinantes del ahorro financiero boliviano y sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.
86. 12 Años de Estabilidad Económica en Bolivia, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

ANEXOS

ANEXO N°1 PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL- COMPRA 1980 - 1986

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Enero	24,51	24,51	24,51	196	500	8.571	2.426.000
Febrero	24,51	24,51	43,13	196	500	45.000	1.827.000
Marzo	24,51	24,51	43,13	196	500	45.000	1.888.000
Abril	24,51	24,51	43,18	196	2.000	45.000	1.908.000
Mayo	24,51	24,51	43,18	196	2.000	45.000	1.903.000
Junio	24,51	24,51	43,18	196	2.000	67.000	1.905.000
Julio	24,51	24,51	43,18	196	2.000	67.000	1.904.000
Agosto	24,51	24,51	43,18	196	2.000	67.000	1.909.000
Septiembre	24,51	24,51	43,18	196	2.000	1.076.000	1.914.000
Octubre	24,51	24,51	43,18	196	2.000	1.106.000	1.922.000
Noviembre	24,51	24,51	196	196	2.000	1.160.000	1.926.000
Diciembre	24,51	24,51	196	500	8.571	1.561.000	1.924.000
Promedio Anual	24,51	24,51	67,08	221,33	2.172,33	441.047,6	1.946.333,33

**ANEXO N°2 PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA
1987 - 1993**

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Enero	1,9257	2,21	2,47	2,98	3,43	3,75	4,1
Febrero	1,9398	2,23	2,5	3,02	3,46	3,77	4,12
Marzo	2	2,26	2,52	3,06	3,49	3,79	4,15
Abril	2,003	2,3	2,55	3,09	3,52	3,8	4,18
Mayo	2,03	2,33	2,58	3,12	3,54	3,83	4,21
Junio	2,07	2,36	2,62	3,14	3,56	3,86	4,24
Julio	2,07	2,4	2,64	3,16	3,59	3,89	4,27
Agosto	2,09	2,41	2,75	3,18	3,61	3,93	4,3
Septiembre	2,11	2,4	2,82	3,22	3,63	3,98	4,33
Octubre	2,12	2,4	2,87	3,27	3,66	4,01	4,36
Noviembre	2,15	2,42	2,9	3,31	3,69	4,04	4,4
Diciembre	2,18	2,45	2,94	3,36	3,71	4,07	4,444
Promedio Anual	2,06	2,35	2,68	3,16	3,57	3,89	4,26

**ANEXO N°3 PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA
1994 - 2000**

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Enero	4,47	4,71	4,95	5,19	5,37	5,64	6
Febrero	4,5	4,72	4,97	5,2	5,39	5,66	6,03
Marzo	4,55	4,74	4,99	5,22	5,43	5,69	6,06
Abril	4,58	4,77	5,02	5,23	5,46	5,72	6,1
Mayo	4,6	4,76	5,05	5,22	5,48	5,75	6,13
Junio	4,64	4,78	5,06	5,22	5,5	5,78	6,16
Julio	4,64	4,79	5,08	5,23	5,52	5,82	6,19
Agosto	4,66	4,81	5,11	5,26	5,54	5,85	6,22
Septiembre	4,67	4,84	5,13	5,27	5,56	5,89	6,25
Octubre	4,65	4,86	5,17	5,29	5,58	5,92	6,28
Noviembre	4,67	4,87	5,17	5,32	5,6	5,95	6,32
Diciembre	4,7	4,9	5,17	5,35	5,63	5,97	6,36
Promedio Anual	4,61	4,79	5,07	5,25	5,51	5,8	6,18

ANEXO N°4 PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-COMPRA 2001-2007

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	6,4	6,85	7,51	7,83	8,05	8	7,92
Febrero	6,42	6,93	7,54	7,84	8,05	7,99	7,91
Marzo	6,46	6,99	7,57	7,87	8,07	7,98	7,89
Abril	6,49	7,04	7,59	7,88	8,08	7,97	7,89
Mayo	6,52	7,05	7,6	7,9	8,08	7,96	7,88
Junio	6,56	7,12	7,63	7,91	8,08	7,96	7,86
Julio	6,61	7,18	7,66	7,92	8,06	7,96	7,81
Agosto	6,66	7,25	7,69	7,94	8,03	7,96	7,74
Septiembre	6,7	7,31	7,72	7,97	8,02	7,69	7,71
Octubre	6,74	7,36	7,74	8	8,02	7,95	7,7
Noviembre	6,79	7,4	7,76	7,76	8	7,95	7,65
Diciembre	6,81	7,45	7,79	8,03	8	7,94	7,59
Promedio Anual	6,6	7,16	7,65	7,9	8,05	7,94	7,8

**ANEXO N°5 PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-
COMPRA 2008 - 2014**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	7,55	6,97	6,97	6,94	6,86	6,86	6,86
Febrero	7,49	6,97	6,97	6,93	6,86	6,86	6,86
Marzo	7,45	6,97	6,97	6,91	6,86	6,86	6,86
Abril	7,12	6,97	6,97	6,89	6,86	6,86	6,86
Mayo	7,25	6,97	6,97	6,89	6,86	6,86	6,86
Junio	7,18	6,97	6,97	6,88	6,86	6,86	6,86
Julio	7,08	6,97	6,97	6,88	6,86	6,86	6,86
Agosto	7,01	6,97	6,97	6,87	6,86	6,86	6,86
Septiembre	6,99	6,97	6,97	6,87	6,86	6,86	6,86
Octubre	6,97	6,97	6,97	6,87	6,86	6,86	6,86
Noviembre	6,97	6,97	6,97	6,86	6,86	6,86	6,86
Diciembre	6,97	6,97	6,95	6,86	6,86	6,86	6,86
Promedio Anual	7,17	6,97	6,97	6,89	6,86	6,86	6,86

**ANXO N°6 PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO NOMINAL-
COMPRA 2015 - 2020**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Enero	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Febrero	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Marzo	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Abril	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Mayo	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Junio	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Julio	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Agosto	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Septiembre	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Octubre	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Noviembre	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Diciembre	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86
Promedio Anual	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86	6,86

**ANEXO N°7 PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO
NOMINAL-COMPRA 1980 - 1986**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Enero	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
Febrero	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0	4,3	-0,2
Marzo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,03
Abril	0,0	0,0	0,0	0,0	3,000	0,0	0,01
Mayo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,03
Junio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,001
Julio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,001
Agosto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,003
Septiembre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,1	0,003
Octubre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,03	0,004
Noviembre	0,0	0,0	3,5	0,0	0,0	0,05	0,002
Diciembre	0,0	0,0	0,0	1,5	3,3	0,3	-0,001

**ANEXO N°8 PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO
NOMINAL-COMPRA 1987 - 1994**

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Enero	999.116,20	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,011	-0,007	-0,007
Febrero	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,005	0,005	0,007
Marzo	0,03	0,01	0,01	0,01	0,01	0,005	0,007	0,011
Abril	0,0	0,02	0,01	0,01	0,01	0,003	0,007	0,007
Mayo	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,008	0,007	0,004
Junio	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01	0,008	0,007	0,009
Julio	0,0	0,02	0,01	0,01	0,01	0,008	0,007	0,0
Agosto	0,01	0,0	0,04	0,01	0,01	0,010	0,007	0,004
Septiembre	0,01	0,0	0,03	0,01	0,01	0,013	0,007	0,002
Octubre	0,0	0,0	0,02	0,02	0,01	0,008	0,007	-0,004
Noviembre	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,007	0,009	0,004
Diciembre	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,007	0,009	0,006

**ANEXO N°9 PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO
NOMINAL-COMPRA 1995 - 2003**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Enero	0,00	-0,01	0,0	0,0	0,0	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Febrero	0,00	0,004	0,002	0,004	0,0	0,01	0,003	0,01	0,01
Marzo	0,00	0,004	0,004	0,007	0,0	0,01	0,006	0,01	0,0
Abril	0,00	0,006	0,002	0,006	0,0	0,01	0,005	0,01	0,0
Mayo	0,00	0,006	0,0	0,004	0,0	0,01	0,005	0,00	0,0
Junio	0,00	0,002	0,0	0,004	0,0	0,01	0,006	0,01	0,0
Julio	0,00	0,004	0,002	0,004	0,01	0,01	0,008	0,01	0,0
Agosto	0,00	0,006	0,006	0,004	0,01	0,01	0,008	0,01	0,0
Septiembre	0,00	0,004	0,002	0,004	0,01	0,01	0,006	0,01	0,0
Octubre	0,00	0,008	0,004	0,004	0,01	0,01	0,006	0,01	0,0
Noviembre	0,00	0,00	0,006	0,004	0,01	0,01	0,007	0,01	0,0
Diciembre	0,00	0,00	0,006	0,005	0,00	0,01	0,003	0,01	0,0

**ANEXO N°10 PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE
CAMBIO NOMINAL-COMPRA 2004 - 2012**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Enero	-0,01	0,0	0,0	0,003	0,01	0,0	0,0	0,001	0,0
Febrero	0,001	0,0	0,0	0,0	-0,01	0,0	0,0	0,0	0,0
Marzo	0,004	0,002	0,0	0,0	-0,01	0,0	0,0	0,0	0,0
Abril	0,001	0,001	0,0	0,0	-0,04	0,0	0,0	0,0	0,0
Mayo	0,003	0,0	0,0	0,0	0,02	0,0	0,0	0,0	0,0
Junio	0,001	0,0	0,0	0,0	-0,01	0,0	0,0	0,0	0,0
Julio	0,001	0,0	0,0	-0,01	-0,01	0,0	0,0	0,0	0,0
Agosto	0,003	0,0	0,0	-0,01	-0,01	0,0	0,0	0,0	0,0
Septiembre	0,004	0,0	-0,03	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Octubre	0,004	0,0	0,034	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Noviembre	-0,03	0,0	0,0	-0,01	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Diciembre	0,035	0,0	-0,01	-0,01	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**ANEXO N°11 PORCENTAJE PROMEDIOS MENSUALES TIPO DE CAMBIO
NOMINAL-COMPRA 2013 - 2020**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Enero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Febrero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Marzo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abril	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mayo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Junio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Julio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Agosto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Septiembre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Octubre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Noviembre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Diciembre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**ANEXO N°12 PORCENTAJE PROMEDIOS ANUALES MERCADO OFICIAL
TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1980 - 1986**

AÑOS	VARIACIÓN DEL TCN %
1980	0,0
1981	0,0
1982	1,74
1983	2,30
1984	8,82
1985	202,01
1986	3,41

**ANEXO N°13 PORCENTAJE PROMEDIOS ANUALES MERCADO OFICIAL
TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1987 - 2005**

AÑOS	VARIACIÓN DEL TCN %
1987	-1,00
1988	0,14
1989	0,14
1990	0,18
1991	0,13
1992	0,09
1993	0,10
1994	0,08
1995	0,04
1996	0,06
1997	0,04
1998	0,05
1999	0,05
2000	0,07
2001	0,07
2002	0,08
2003	0,07
2004	0,03
2005	0,02

**ANEXO N°14 PORCENTAJE PROMEDIOS ANUALES MERCADO OFICIAL
TIPO DE CAMBIO NOMINAL 2006 - 2020**

AÑOS	VARIACIÓN DEL TCN %
2006	-0,01
2007	-0,02
2008	-0,08
2009	-0,03
2010	0,0
2011	-0,01
2012	0,0
2013	0,0
2014	0,0
2015	0,0
2016	0,0
2017	0,0
2018	0,0
2019	0,0
2020	0,0

**ANEXO N°15 PROMEDIO ANUAL MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO
NOMINAL 1980 - 1986**

AÑOS	PROMEDIO ANUAL
1980	24,51
1981	24,51
1982	67,08
1983	221,33
1984	2.172,58
1985	441.047,58
1986	1.946.333,33

**ANEXO N°16 PROMEDIO ANUAL MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO
NOMINAL 1987 - 2005**

AÑOS	PROMEDIO ANUAL
1987	2,06
1988	2,35
1989	2,68
1990	3,16
1991	3,57
1992	3,89
1993	4,26
1994	4,61
1995	4,79
1996	5,07
1997	5,25
1998	5,51
1999	5,8
2000	6,18
2001	6,6
2002	7,16
2003	7,65
2004	7,9
2005	8,05

**ANEXO N°17 PROMEDIO ANUAL MERCADO OFICIAL TIPO DE CAMBIO
NOMINAL 2006 - 2020**

AÑOS	PROMEDIO ANUAL
2006	7,94
2007	7,8
2008	7,17
2009	6,97
2010	6,97
2011	6,89
2012	6,86
2013	6,86
2014	6,86
2015	6,86
2016	6,86
2017	6,86
2018	6,86
2019	6,86
2020	6,86

**ANEXO N°18 PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL POR PERIODO
1980 - 2020**

PERIODOS	PROMEDIO DEL TCN	VARIACIÓN PORCENTUAL ACUMULADA
1980 – 1986	341.413	218,3
1987 - 2005	5,1	0,4
2006 - 2020	7,0	- 0,2

**ANEXO N°19 PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA EN DÓLARES Y
VARIACIÓN PORCENTUAL 1980-2000**

AÑOS	MONTO EN DÓLARES	VARIACIÓN PORCENTUAL
1980	813	0
1981	1.034	0,3
1982	962	-0,1
1983	914	-0,1
1984	1.019	0,1
1985	870	-0,1
1986	628	-0,3
1987	675	-0,1
1988	699	0,04
1989	702	0
1990	732	0,04
1991	784	0,1
1992	810	0,03
1993	804	-0,01
1994	819	0,02
1995	898	0,1
1996	966	0,1
1997	1.011	0,05
1998	1.058	0,05
1999	1.008	-0,05
2000	998	-0,01

**ANEXO N°20 PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA EN DÓLARES Y
VARIACIÓN PORCENTUAL 2001-2020**

AÑOS	MONTO EN DÓLARES	VARIACIÓN PORCENTUAL
2001	949	-0,05
2002	905	-0,05
2003	908	0,003
2004	969	0,1
2005	1.037	0,1
2006	1.227	0,2
2007	1.384	0,13
2008	1.729	0,25
2009	1.769	0,02
2010	1.973	0,12
2011	2.369	0,2
2012	2.634	0,11
2013	2.935	0,11
2014	3.110	0,06
2015	3.063	-0,02
2016	3.103	0,01
2017	3.379	0,1
2018	3.576	0,1
2019	3.578	0
2020	3.160	-0,12

**ANEXO N°21 PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL EN MILLONES DE
DÓLARES Y VARIACIÓN PORCENTUAL 1990-2010**

Años	Monto en Mlls. De \$us	Variación porcentual
1990	4.883	0
1991	5.352	0,10
1992	5.651	0,06
1993	5.739	0,02
1994	5.988	0,04
1995	6.721	0,12
1996	7.400	0,10
1997	7.934	0,07
1998	8.505	0,07
1999	8.297	-0,02
2000	8.412	0,01
2001	8.154	-0,03
2002	7.917	-0,03
2003	8.093	0,02
2004	8.784	0,09
2005	9.574	0,09
2006	11.521	0,20
2007	13.215	0,15
2008	16.790	0,27
2009	17.464	0,04
2010	19.787	0,13

**ANEXO N°22 PRODUCTO INTERNO BRUTO NOMINAL EN MILLONES DE
DÓLARES Y VARIACIÓN PORCENTUAL 2011-2020**

Años	Monto en Mlls. De \$us	Variación porcentual
2011	24.137	0,22
2012	27.282	0,13
2013	30.883	0,13
2014	33.237	0,08
2015	33.241	0,0
2016	34.189	0,03
2017	37.782	0,11
2018	40.581	0,07
2019	41.193	0,02
2020	36.897	-0,10

**ANEXO N°23 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL EN MILLONES DE
BOLIVIANOS, TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y VARIACIONES
PORCENTUALES 1980-1999**

AÑOS	PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL	VARIACIÓN PORCENTUAL PIB REAL	TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO ANUAL	VARIACIÓN PORCENTUAL TCN
1980	14.636.435	0	24,51	0
1981	14.607.831	0,0	24,51	0
1982	13.936.251	-0,05	67,08	1,7
1983	13.316.349	-0,04	221,33	2,3
1984	13.262.886	0,00	2172,58	8,8
1985	13.057.702	-0,02	441047,58	202,0
1986	12.355.224	-0,05	1.946.333,33	3,4
1987	12.637.800	0,02	2,06	-1,0
1988	13.024.637	0,03	2,35	0,14
1989	13.537.122	0,04	2,68	0,14
1990	14.163.419	0,05	3,16	0,18
1991	14.886.684	0,05	3,57	0,13
1992	15.125.012	0,02	3,89	0,09
1993	15.788.417	0,04	4,26	0,10
1994	16.532.629	0,05	4,61	0,08
1995	17.252.387	0,04	4,79	0,04
1996	18.019.835	0,04	5,07	0,06
1997	18.898.404	0,05	5,25	0,04
1998	19.746.856	0,04	5,51	0,05
1999	20.045.271	0,02	5,8	0,05

**ANEXO N°24 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL EN MILLONES DE
BOLIVIANOS, TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y VARIACIONES
PORCENTUALES 2000-2020**

AÑOS	Producto Interno Bruto Real	Variación porcentual PIB real	TCN promedio anual	Variación porcentual TCN
2000	20.532.088	0,02	6,18	0,07
2001	20.859.590	0,02	6,6	0,07
2002	21.265.795	0,02	7,16	0,08
2003	21.838.971	0,03	7,65	0,07
2004	22.629.049	0,04	7,9	0,03
2005	23.534.090	0,04	8,05	0,02
2006	24.634.132	0,05	7,94	-0,01
2007	25.713.890	0,04	7,8	-0,02
2008	27.273.725	0,06	7,17	-0,08
2009	28.348.748	0,04	6,97	-0,03
2010	29.385.416	0,04	6,97	0
2011	30.681.446	0,04	6,89	-0,01
2012	32.028.441	0,04	6,86	0
2013	34.050.036	0,06	6,86	0
2014	35.750.495	0,05	6,86	0
2015	37.344.459	0,04	6,86	0
2016	38.941.201	0,04	6,86	0
2017	40.566.669	0,04	6,86	0
2018	42.319.956	0,04	6,86	0
2019	43.349.697	0,02	6,86	0
2020	39.696.034	-0,08	6,86	0

