

SITUACIÓN INFLACIONARIA EN BOLIVIA

La Paz, 22 de agosto 2022 | La emergencia sanitaria produjo un desequilibrio económico alrededor del mundo desde inicios del año 2020, millones de empresas paralizaron sus actividades y enfrentaron escenarios desalentadores con pérdidas e incluso la quiebra. Una vez superada la etapa más difícil de la pandemia, gracias a la vacunación principalmente, las economías buscaron estabilizarse y crecer, sin embargo, se originó una nueva problemática que afectaría a la economía mundial: La Guerra en Ucrania. Este evento ha generado desde finales de febrero de la presente gestión, un bloqueo en el comercio internacional, situación que desencadenó en una inflación a nivel mundial.

Contexto Mundial

Con una oferta incapaz de cubrir la demanda, los precios de diversos productos empezaron a elevarse, afectando a múltiples naciones, principalmente a las economías en desarrollo. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), en 2022 la inflación global alcanzaría una cifra de 5,7% para países desarrollados y 8,7% en mercados emergentes.

Las sanciones impuestas a Rusia, uno de los actores principales en la Guerra de Ucrania, han generado un desequilibrio en la provisión de carbón, petróleo y gas a nivel mundial, consecuentemente se han visto afectados los precios de materias primas, energía y alimentos, de igual manera los costos de producción y transporte internacional para el comercio ocasionaron limitaciones en la producción de bienes que son imprescindibles en su exportación.

Ante esta situación, las políticas implantadas en las potencias mundiales han mostrado volatilidad y riesgo en sus mercados financieros, además de niveles elevados de endeudamiento que restringen a algunos países a encontrar nuevas formas de financiamiento. Un ejemplo de este efecto es Estados Unidos, que ha sufrido una elevada inflación interanual (9,1%) al ser una de las economías con mayor demanda de petróleo.

Contexto en Latinoamérica

La crisis económica y la guerra en Ucrania han provocado una desaceleración económica y presión inflacionaria, que ha obligado a los países Latinoamericanos y del Caribe a reevaluar sus políticas públicas para enfrentar esta crisis. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) la inflación regional en 2021 fue de 6,6% y se prevé que en 2022 llegará a 8,1%, esto afecta a la producción e incrementa los índices de pobreza considerablemente.

Latinoamérica y el Caribe, tuvo efectos negativos sobre su comercio internacional debido al conflicto bélico que ocasionó el aumento en los precios de productos esenciales como: la energía (petróleo y gas), los alimentos primarios, la minería y fertilizantes. Según la CEPAL los países más destacados en las exportaciones a los mercados de la Federación de Rusia y Ucrania son: Paraguay (5,6%), Jamaica (5,5%) y Ecuador (4,5%), por el lado de las importaciones destacan: Brasil (1,8%), Bolivia (Estado Plurinacional de) (1,6%) y el Paraguay (1,2%). La región mostró una alta dependencia y vulnerabilidad ante la Federación de Rusia para su aprovisionamiento externo.

Los conflictos señalados anteriormente aumentaron los costos de producción encareciendo las importaciones hacia las economías emergentes. En cuanto a las exportaciones, se ha visto el incremento de precios en los principales commodities incrementando el ingreso de divisas.

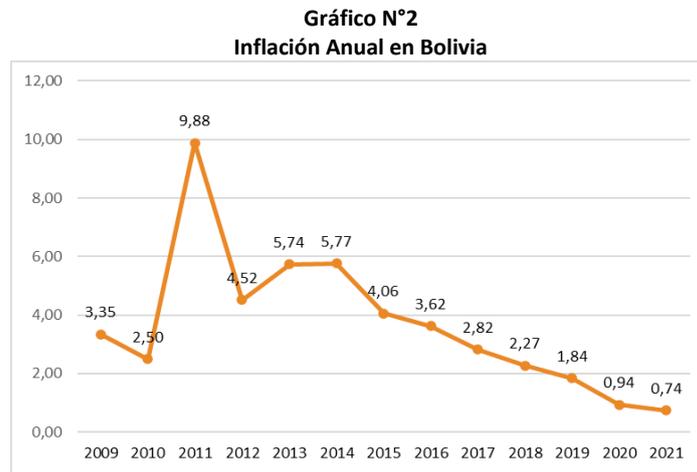
De acuerdo a información publicada por el FMI, las tres economías con mayor nivel de inflación registrado y proyectado de la región son Venezuela, Argentina y Haití. Bolivia a diferencia de los demás países que conforman la región ha mantenido sus niveles de inflación bajos y estables.

Contexto en Bolivia

Bolivia es un país en vías de desarrollo con un ingreso medio bajo. Su actividad económica está concentrada principalmente en la exportación y extracción de materia prima, lo cual genera volatilidad en los precios de mercado. Durante el último quinquenio las materias primas tuvieron una caída en sus precios debido a la pandemia en 2020, provocando que el PIB disminuya a Bs3,1 millones¹. En 2021, existió una recuperación económica que se le otorga a las políticas de inversión expuestas por el gobierno boliviano que impulsaron el consumo interno con un PIB de Bs3,4 millones.

¹ Instituto Nacional de Estadística

La proyección del crecimiento económico en Bolivia en 2022 según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) será de 3,5%. Adicionalmente, las políticas e instrumentos aplicados en el país generaron una inflación estable y baja respecto a otros países latinoamericanos que han experimentado un incremento inflacionario debido a efectos externos.



Fuente: Banco Mundial /Elaboración: PCR S.A.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), a julio de 2022 se tiene un Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumulado en el año de 1,58% y una inflación de 0,39%, índices afectados principalmente por los resultados obtenidos en las ciudades capitales como ser Tarija, Potosí, Santa Cruz, entre otros.

La política monetaria implementada en Bolivia tiene como objetivo principal mantener la estabilidad de precios, de esta forma se utilizan instrumentos adecuados para modificar las condiciones financieras del Estado. El Banco Central de Bolivia ha desarrollado un mecanismo de transmisión de la política monetaria, donde predomina principalmente la tasa de interés y el tipo de cambio. En este contexto las principales medidas adoptadas están relacionadas a:

- Subvención de productos esenciales de consumo: Bolivia tiene la política de subvención a la producción y comercialización de productos agropecuarios y sus derivados. Este instrumento permite la contención de la inflación a través del apoyo financiero a los grupos agropecuarios para mitigar cualquier distorsión sobre los costos de producción que pueda alterar negativamente el desarrollo de la industria boliviana.

Adicionalmente, Bolivia subvenciona la gasolina hasta un 50% del valor al cual debería adquirirse.

- Tipo de cambio fijo respecto al dólar: esta política tiene como objetivo principal evitar el riesgo que causaría la volatilidad del tipo de cambio, y generar mayor estabilidad e incremento en la comercialización internacional además de generar confianza en la divisa nacional siendo el principal motivo de una inflación tan baja. Sin embargo, esto afecta a las reservas internacionales y estimula el contrabando, evitando que ingresen divisas al país y reduzcan los incentivos a las exportaciones de forma significativa.

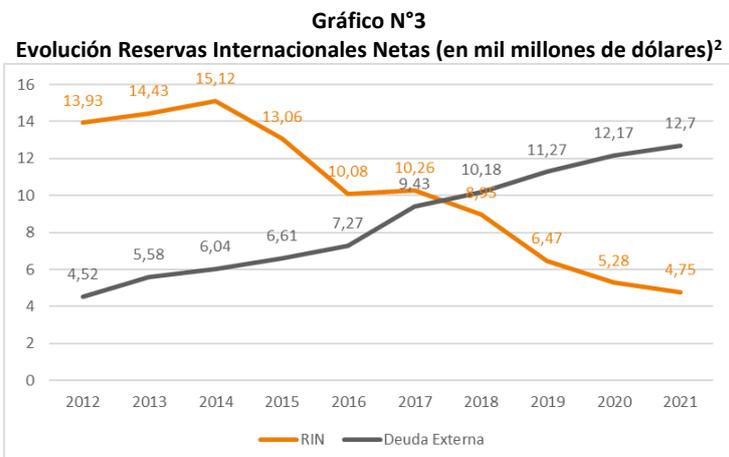
Contar con un stock de reservas internacionales genera la posibilidad de incrementar los créditos con los organismos multilaterales y bilaterales. Adicionalmente, las Reservas Internacionales Netas (RIN) representan el poder adquisitivo de un país, brindan solvencia a la economía, respaldan al sistema financiero y permiten mantener la política del tipo de cambio fijo.

Los efectos de la política monetaria en Bolivia causaron que el saldo de reservas internacionales netas se redujera en 1.192 millones de dólares durante 2020 y se ubicaron en 5.276 millones de dólares al cierre del anterior año. Lamentablemente, esta cifra sigue disminuyendo, alcanzando a julio 2022 un valor de 4.300 millones de dólares. Es preciso mencionar que el saldo neto se benefició tanto de la revalorización de los activos en oro como de los 327 millones de dólares asociados al Instrumento de Financiamiento Rápido del Fondo Monetario Internacional (FMI), que fueron solicitados por el Gobierno anterior y terminaron siendo rechazados por la Asamblea Legislativa.

En términos del PIB, el saldo de las reservas internacionales netas se redujo de un 15,7% a un 13,8%. Aunque la cobertura de importaciones de bienes y servicios pasó de 6,5 a 7,7 meses, ello refleja principalmente la profunda contracción observada en el valor de las importaciones mensuales. En 2021 se priorizó las exportaciones para la reactivación económica y así mismo se redujeron las importaciones.

Por otro lado, la deuda externa tuvo una tendencia creciente en los últimos años, junto al incremento de las obligaciones con organismos internacionales del país para cubrir el presupuesto planteado. La deuda externa proyectada por el Banco Mundial para el año 2022 representará el

80% del Producto Interno Bruto, la cifra alcanzada en 2021 es menor a 2020 (31,2% y 33% respectivamente).



Fuente: Banco Central de Bolivia e Instituto Nacional de Estadística /Elaboración: PCR S.A.

En conclusión, las medidas utilizadas para mantener una inflación baja y estable en Bolivia son sostenibles a corto plazo, sin embargo, es importante mencionar, que deben existir políticas adicionales que conlleven a nuevas formas de financiamiento en el país para lograr mantener la solvencia financiera. Al mismo tiempo, se deberían desarrollar políticas e incentivos que permitan el avance de nuevos proyectos para impulsar la oferta económica y productiva del país y contrarrestar una posible recesión. La revaluación de la política del tipo de cambio debe estar sostenida en la importancia de los ingresos que Bolivia percibe a través de las exportaciones, para impulsar y generar incentivos sobre este sector, que es relevante para el PIB. El rápido decrecimiento de las Reservas Internacionales Netas podría traer consecuencias para la economía nacional y el poder adquisitivo del país.

² Cifra de Deuda Externa a 2021 calculada por PCR S.A. en base a datos oficiales del PIB (otorgados preliminarmente por INE) y porcentaje perteneciente a la deuda externa (según informe del BCB al 05/08/22).

Referencias Consultadas

[Estudio Económico de América Latina y el Caribe, CEPAL](#)

[Repercusiones en América Latina y El Caribe de la guerra en Ucrania: ¿Cómo enfrentar esta nueva crisis?, CEPAL](#)

[Bolivia y la recuperación económica impulsada por sectores tradicionales y no tradicionales, Círculo de Estudios Latinoamericanos \(CESLA\)](#)

[Estos son los 10 países con más inflación en el mundo \(y 3 son de Suramérica\), CNN](#)

[El ranking de países con más inflación en las mayores economías de Latinoamérica, Bloomberg](#)

[¿Cómo se sostiene la moneda boliviana si sus vecinos se deprecian ante el dólar?, Bloomberg](#)

 info@ratingspcr.com

 www.ratingspcr.com

 Pacific Credit Rating

PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING