

Artículo de Reflexión

Perspectiva Económica Boliviana **“Una mirada al futuro a partir de las acciones del presente”** **Estudio de caso: Política Monetaria y Banco Central de Bolivia**

Bolivian Economic Perspective **"A look into the future from the present actions"** **A Case Report: Monetary Policy and Central Bank of Bolivia**

Pablo F. Guzmán Barrionuevo 1.

1. Economista. Coordinador Cs. Empresariales UNIVALLE Cochabamba. Docente de las asignaturas de Macroeconomía, Matemática Financiera, Métodos estadísticos para la toma de decisiones I y II, Creatividad Innovación y liderazgo e Inteligencia de Mercados. pguzmanb@univalle.edu

RESUMEN

El presente artículo pretende reflexionar acerca de la importancia del conocimiento de la disciplina económica en la toma de decisiones de las familias y las empresas, basándose en la generación de certidumbre sobre el contexto en el que se desarrollan las acciones, fruto de las decisiones que se toman acerca de consumo e inversión en los diferentes mercados. El análisis empírico del informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia es la base para establecer los términos de estabilidad financiera desde una perspectiva macroeconómica identificando el escenario boliviano a través de un enfoque comparativo sur americano utilizado como contexto.

Palabras clave: Economía. Estabilidad financiera. Indicadores macroeconómicos.

ABSTRACT

This article aims to reflect about the importance of economic discipline knowledge in the decision-making of families and businesses, based on the generation of certainty about the context in which the actions are developed, the result of the decisions that are taken about consumption and investment in different markets. The empirical analysis of the monetary policy report of the Central Bank of Bolivia is the basis for establishing the terms of financial stability from a macroeconomic perspective by identifying the Bolivian scenario through a South American comparative approach used as a context.

Keywords: Economy. Financial stability. Macroeconomic indicators.

INTRODUCCIÓN

Considerar las perspectivas económicas de un país o una región es un proceso significativo en la toma de decisiones, más aún cuando el análisis está centrado en las ventajas y desventajas de cada posible alternativa, Richard Branson menciona en el libro *La economista en el Burdel*: “Solo si somos atrevidos llegamos a alguna parte. Si nos gusta el riesgo, entonces el arte consiste en protegernos de las desventajas”. (Schrager, 2019). La Economía a través de la historia ha sido el eje principal para la toma de decisiones en el ámbito personal (familias) e institucional (empresas), esto debido a la importancia de su naturaleza, tratándose del “estudio de la manera en que las sociedades utilizan los recursos escasos para producir mercancías valiosas y distribuirlas entre los diferentes individuos” (Samuelson, 2013); como menciona Sowell:

“... Los principios económicos se han aplicado en todo el mundo a lo largo de la historia, en distintos tipos de economía – capitalista, socialista, feudal o cualquier otra – y en una amplia variedad de pueblos, culturas y gobiernos. Las mismas políticas que produjeron una subida de precios bajo el mandato de Alejandro Magno también provocaron en Estados Unidos, miles de años después” (Sowell, 2013).

Sin embargo, la sociedad en su mayoría -incluso las instituciones- no considera los aportes de esta disciplina (Economía) como base fundamental para la toma de decisiones, de hecho, la formación de estos profesionales está quedando relegada en países como el nuestro. La disciplina económica las últimas décadas en Bolivia ha perdido un importante espacio académico. Bolivia cuenta con más de 60 universidades legalmente establecidas (Tiempos, 2018) de las cuales 18 tienen sede o subsedes en Cochabamba, de estas 18 casas de estudio, solo 2 cuentan con la carrera de Economía (Universidades. bo, 2019).

Esta realidad, lógicamente, ha decantado en una baja participación de los aportes de la economía en la toma de decisiones de la sociedad y las instituciones. Lo que no quiere decir que el análisis económico haya perdido vigencia ni mucho menos importancia, si no, que, verdaderamente, lo que está ocurriendo es que las decisiones se están tomando por intuición y de manera empírica esperando que el azar brinde resultados favorables, de acuerdo con Sowell:

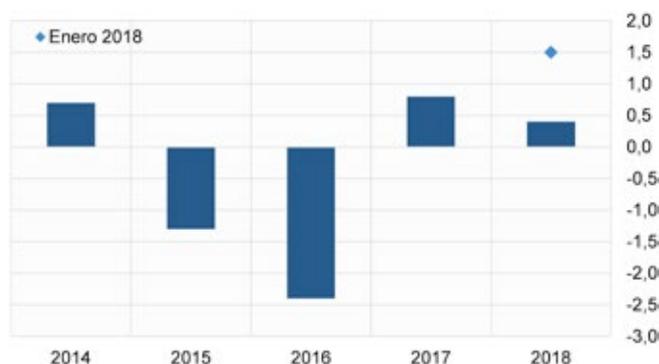
“...La economía es mucho más que una manera de observar patrones o de desenmarañar anomalías confusas. Su preocupación fundamental es el nivel material de vida de la sociedad en su conjunto y cómo éste se ve afectado por decisiones específicas a cargo de individuos e instituciones” (Sowell, 2013).

La comprensión del escenario económico brinda mayor certidumbre en la toma de decisiones, sobre todo cuando está apoyado en indicadores y cifras oficiales que responden a la realidad objeto de análisis. Existen instituciones gubernamentales responsables de brindar la información sobre los factores macroeconómicos en función a las áreas en las que se desenvuelven, una de ellas es el Banco Central de Bolivia, a través de sus informes de política monetaria.

DESARROLLO

El análisis económico es significativo y comprensible cuando utiliza el enfoque comparativo como principal eje de discusión académica, en ese entendido se ha recopilado información macroeconómica de nuestra región para situarnos en contexto desde una realidad agregada y posteriormente situarnos en los indicadores nacionales.

Gráfico N° 1. Crecimiento Económico en América del Sur



Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

América del Sur en los últimos dos años ha tenido una recuperación significativa en función a los indicadores de crecimiento económico, sin embargo, esa recuperación viene posterior a un decrecimiento de este indicador, por debajo del nivel cero. El crecimiento económico está directamente relacionado con el Producto Interno Bruto (PIB) de cada país y en su forma agregada con el PIB promedio de América del Sur.

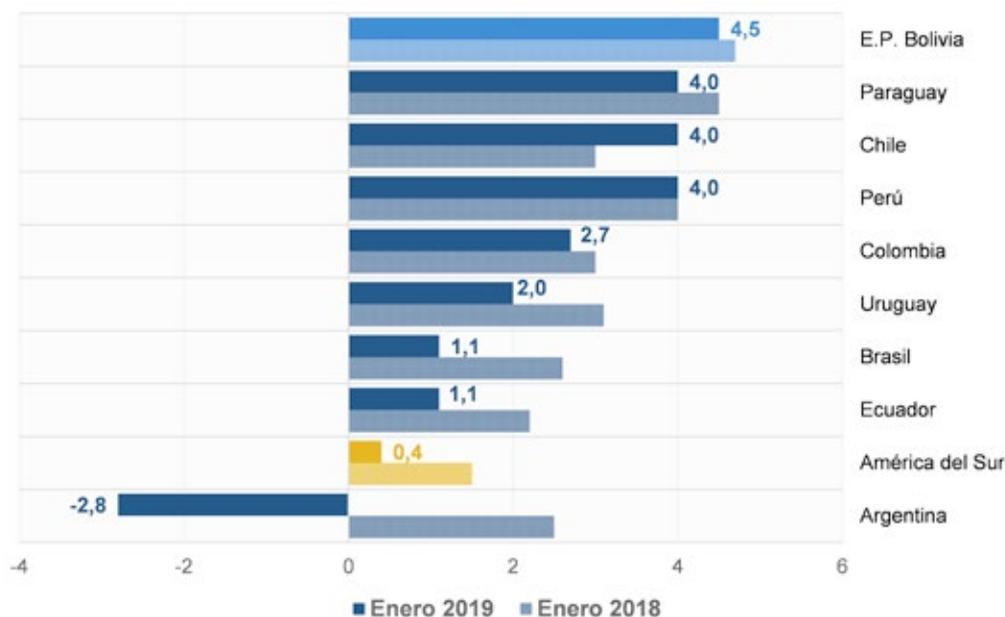
El economista John Maynard Keynes padre de la corriente Keynesiana de la economía del siglo pasado, afirmaba lo siguiente:

...el gran economista debe poseer una rara combinación de dotes. Tiene que llegar a mucho en diversas direcciones, y debe combinar facultades naturales que no siempre se encuentran reunidas en un mismo individuo. Debe ser matemático, historiador, estadista y filósofo (en cierto grado) (Pablo, 2019).

Uno de los dotes significativos para el análisis es el de estadista, al considerar indicadores macroeconómicos agregados estos responden a procesos estadísticos, el PIB es básicamente una media y al ser un promedio se encuentra sujeto a niveles de representatividad determinados por la varianza de sus datos.

Por este motivo es necesario analizar en su forma desagregada la composición del crecimiento sudamericano por cada país, a continuación, el grafico con los principales países de América del Sur.

Gráfico N° 2. Crecimiento Económico de países de América del Sur (En porcentaje)

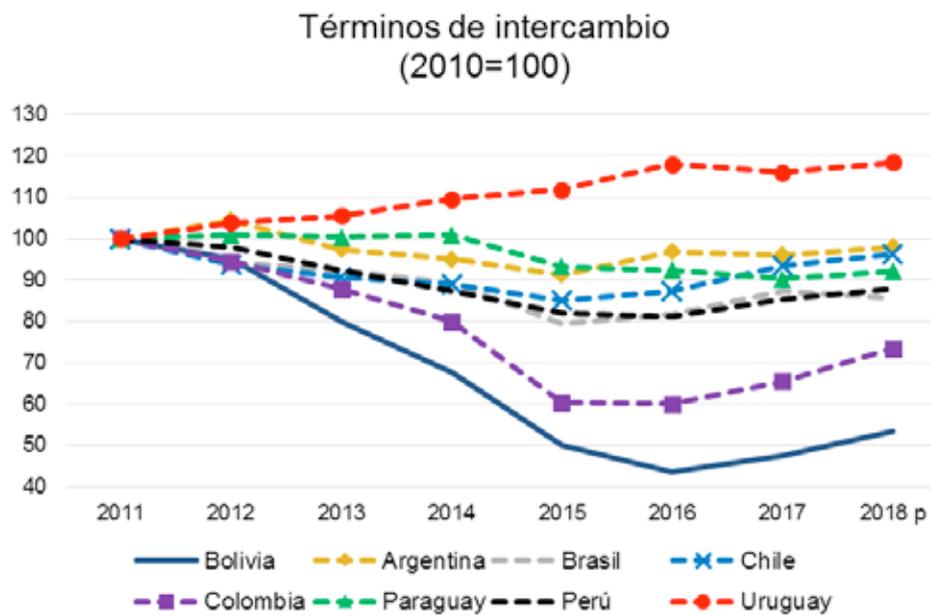


Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

De acuerdo con el Banco Central de Bolivia (BCB) el país se encuentra en la cúspide del crecimiento económico seguido de Paraguay, Chile y Perú. Por la coyuntura económica Argentina y lógicamente Venezuela que no se encuentra en el informe del BCB presentan números negativos.

La política monetaria parte de un análisis de crecimiento económico, pero también se apoyan en otras variables macroeconómicas para lograr comprender la situación económica actual y avizorar las perspectivas futuras.

Gráfico N° 3. Términos de intercambio de América del Sur
(Variación interanual mensual, 2011=100)

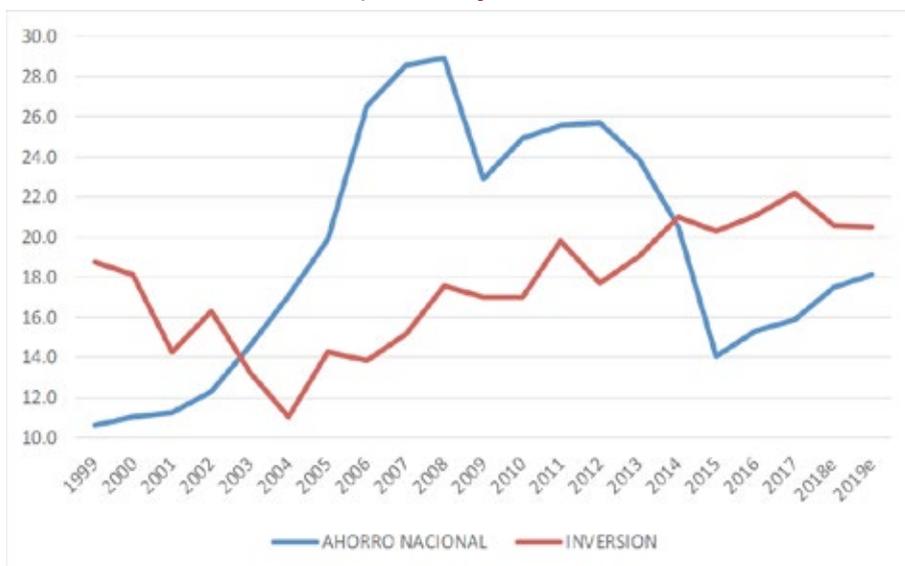


Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

Los términos de intercambio miden los precios relativos de las exportaciones y las importaciones, una caída de los términos de intercambio significa que los precios de los productos que exportamos se han reducido y/o los precios de los productos de importamos se han incrementado. En cualquiera de los dos escenarios lo ideal de este indicador es elevar las relaciones de términos de intercambio, proceso que se encuentra en recuperación para Bolivia.

El indicador de términos de intercambio tiene relación directa con el ahorro nacional, a menor valor en nuestros términos de intercambio obtendremos como resultado menor ahorro nacional. Y si consideramos que el ahorro es igual a la inversión, este escenario no es muy alentador para la inversión pública.

Gráfico N° 4. Ahorro nacional e inversión bruta
(En porcentaje del PIB)

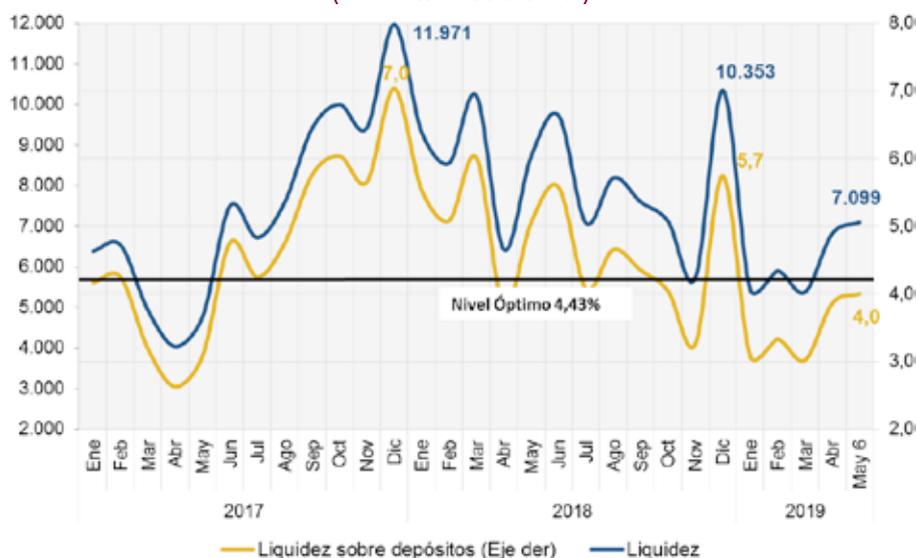


Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

En la actualidad, en contraste con la relación directa entre el ahorro y la inversión, Bolivia ha decidido en su política económica mantener sus niveles de inversión, incluso por encima del ahorro nacional. Estas acciones van de la mano con los programas de protección social que desarrolla en su intención de una redistribución del ingreso con los sectores nacionales vulnerables.

El escenario económico boliviano es complejo debido a la caída en la relación de intercambio y niveles superiores de inversión, que podrían desembocar en escasos recursos financieros nacionales para acciones que demande la población en el corto plazo. La posición macroeconómica boliviana es mantener el circulante en la economía a través de la inversión pública y programas de protección social para que la demanda interna de productos y servicios sea constante por parte de las familias.

Gráfico N° 5. Liquidez del sistema financiero
(En millones de Bs.)

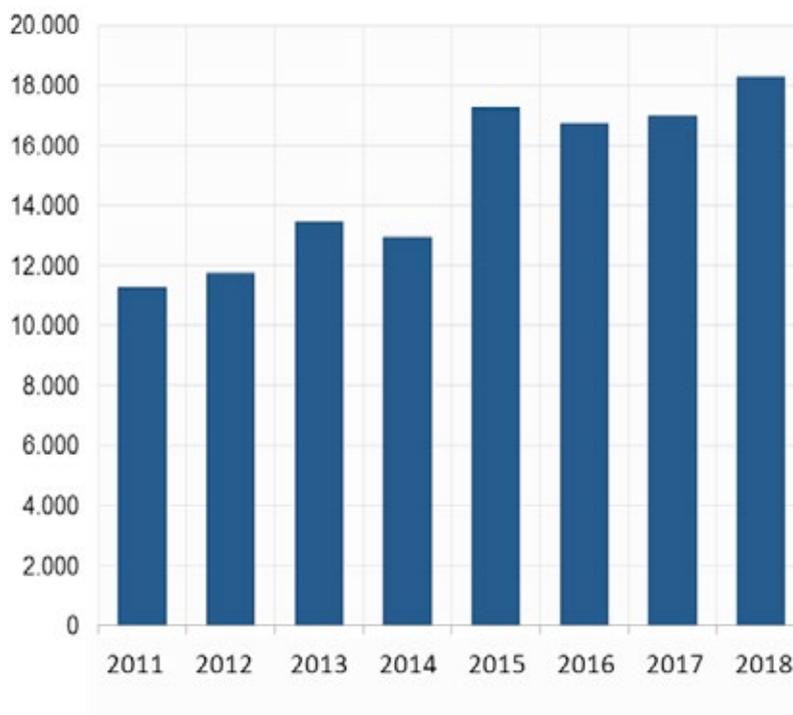


Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

La liquidez es una variable fundamental para el crecimiento económico, debido a que la existencia de liquidez en el sistema financiero permite obtener recursos para la dinamización de los sectores productivos y comerciales. Si un empresario (empresa) requiere adquirir una maquinaria moderna para sus procesos de producción puede recurrir a entidades financieras para solicitar un préstamo productivo siempre y cuando la entidad financiera y por ende el sistema gocen de liquidez, al igual que una persona (familia) que desea comprar un vehículo u otro bien, al hacer efectiva su compra, esta tendrá interacción con diferentes agentes de la economía dinamizando sus procesos.

Bolivia en la actualidad tiene un índice de liquidez por encima del óptimo esperado, estableciendo un escenario atractivo para el acceso a financiamiento por diversas fuentes de requerimiento y por ende a una dinamización económica a corto plazo efectiva.

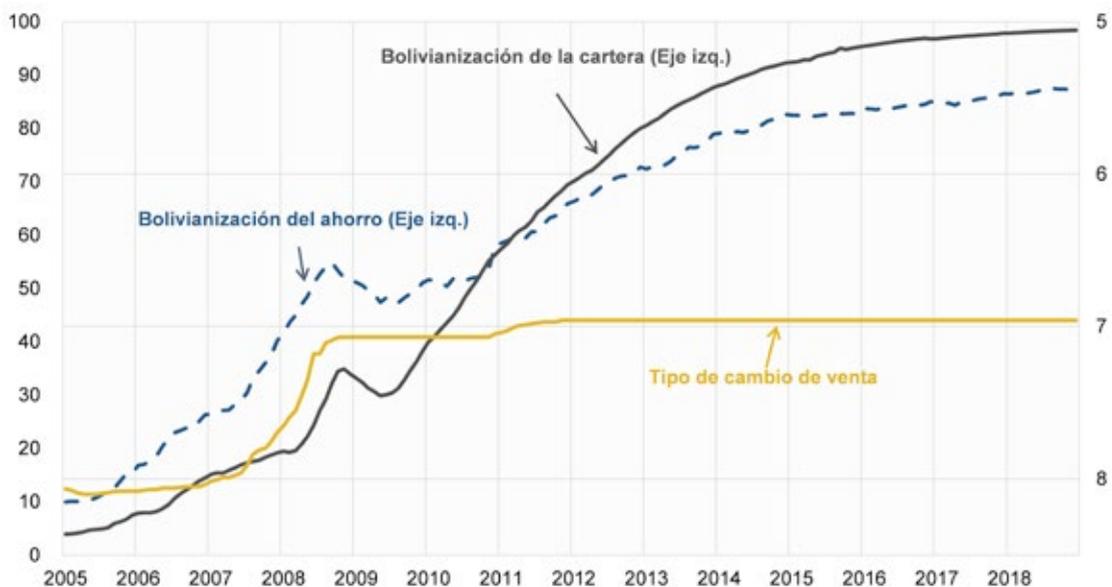
Gráfico N° 6. Créditos del sistema financiero
(Flujo en millones de bolivianos)



Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

Bolivia, como se esperaba, presenta niveles de crecimiento constante en sus créditos otorgados al sistema financiero, respondiendo lógicamente a la liquidez que cuenta el sistema por encima el óptimo esperado. Este escenario es positivo en términos de acceso a recursos financieros para los agentes de la economía sean empresas o familias.

Gráfico N° 7. Tipos de cambio oficial y “bolivianización” del sistema financiero (En Bs. por dólar estadounidense y en porcentaje)



Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

El tipo de cambio de la moneda doméstica es una variable significativa para la comprensión del nivel de precios en una economía, Bolivia los últimos seis años ha tenido un tipo de cambio fijo equivalente a la venta de 6,96 bolivianos por unidad de dólar. El tipo de cambio es una variable que caracteriza una relativa estabilidad financiera acerca del nivel de precios, a su vez, este indicador debe triangularse con la inflación que permite tener un enfoque más claro de las variaciones de los precios.

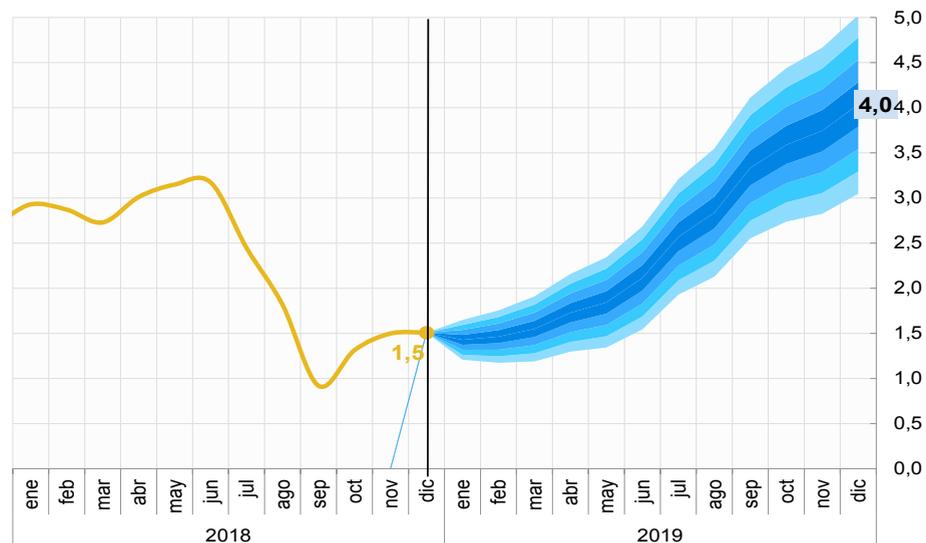
Gráfico N° 8. Inflación de América del Sur 2018 (En porcentaje)



Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

La inflación boliviana al 2018 estuvo en el 1,5%, uno de los más bajos de la región, confirmando así que los niveles de precios se encuentran estables en nuestro país. Con la consideración de un tipo de cambio fijo los últimos años, el escenario boliviano presenta una relativa estabilidad de precios.

Gráfico N° 8. Inflación de América del Sur 2018 (En porcentaje)



Fuente: Informe de política monetaria del Banco Central de Bolivia, 2019.

Sin embargo, la inflación esperada por el BCB oscila entre el 3% y el 5% a diciembre de 2019, fruto de un incremento constante a lo largo de la gestión. Incluso el nivel máximo esperado de inflación no es preocupante en términos relativos, la inflación para la disciplina económica no es completamente perjudicial, hasta cierto nivel es beneficiosa para incentivar a las empresas a ofertar sus productos con precios más altos.

A lo largo de análisis se ha identificado una batería de indicadores que hacen parte del informe de política monetaria del BCB, en la mayoría de los macro indicadores el país presenta una relativa estabilidad financiera respecto a los países de América del Sur. El contexto económico es fundamental para la toma de decisiones, generando elementos situacionales acerca de futuras acciones de inversión, consumo y comercio internacional.

CONCLUSIONES

La perspectiva para el presente documento es concebida como un proceso de construcción a partir de las acciones relacionadas a la política monetaria y representada por macro indicadores a través de fuentes oficiales de información del Banco Central de Bolivia (BCB, 2019). A continuación, se ha desarrollado las siguientes conclusiones:

- Considerar la significancia de identificar los principales indicadores macroeconómicos de nuestro contexto para tomar decisiones en situación de certidumbre, avizorando posibles escenarios en función a datos históricos y actuales que permitan a las familias y empresas ser conscientes de las posibles consecuencias de sus acciones.
- El crecimiento económico, la liquidez del sistema financiero y la inflación brindan estabilidad macroeconómica en el país, dinamizando la economía a través de inyecciones a las familias por

parte del sector público con programas de protección social y esfuerzos del sector privado a partir de acciones como el doble aguinaldo, que incentivan al consumo de bienes y servicios, y en cierto porcentaje están orientados al mercado nacional.

- El tipo de cambio fijo por su naturaleza brinda estabilidad al tener bajos niveles de variación, en el caso boliviano ninguna variación los últimos años. Sin embargo, a su vez al ser fijado de manera institucional no responde al mercado y por ende no demuestra en su totalidad las características, momentos y condiciones del mismo.

Los términos de intercambio es el macro indicador deficiente de nuestro país, se ha identificado un escenario poco favorable para la balanza comercial, argumentando que los precios de los bienes que importamos se han incrementado y/o los precios de los productos que exportamos han disminuido. Considerando que importamos bienes de consumo final es un problema, puesto que si sus precios se han incrementado en nuestro país, el salario real ha disminuido para las familias, y si esos bienes son intermedios focalizados en procesos de producción, tenemos elevados costos de producción para las empresas y si a este escenario se adiciona que los precios de los productos que exportamos han disminuido en el mercado extranjero, la situación se hace problemática para nuestras empresas exportadoras que tienen costos de producción altos y deben competir en el mercado internacional con precios bajos.

Las familias y las empresas deben aprovechar la liquidez del sistema financiero actual para acceder a financiamiento para sus respectivas operaciones, debido a la ley de oferta concentrada en la relación directa con el exceso oferta (liquidez en el sistema) y los precios accesibles. Como política de largo plazo relacionado a los términos de intercambio, se debería trabajar con políticas de sustitución de importaciones identificando sobre todo bienes intermedios que no afecten los costos de producción de nuestras empresas nacionales y focalizan su mercado en el ámbito nacional al igual que mercados extranjeros.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- BCB. (2019). Informe de Política Monetaria. La Paz.
- Dornbusch, Rudiger; Stanley Fischer; STARTZ Richard. Macroeconomía. Décima. Edición. México D.F.: Mc Graw Hill, 2009.
- Larraín B. Felipe, Sachs, Jeffrey. (2013). “Macroeconomía en la economía global”, Ed. Pearson, 3ra. Edición, Santiago de Chile.
- Pablo. (18 de agosto de 2019). Corto plazo. Obtenido de <https://cortoplazo.wordpress.com/2012/09/26/el-economista-segun-keynes/>
- Parkin, Michael. (2014). Economía. 11va. Edición. México D.F. Pearson.
- Samuelson, P. A. (2013). Economía. Madrid: McGraw-Hill Interamericana.
- Schrager, A. (2019). LA ECONOMISTA EN EL BURDEL: Y OTROS LUGARES INESPERADOS DONDE COMPRENDER QUE ES EL RIESGO. Madrid - España: CONECTA.
- Sowell, T. (2013). Economía básica. Castellon: DEUSTO S.A. EDICIONES.
- Tiempos, L. (28 de diciembre de 2018). [www.lostiempos.com](http://www.lostiempos.com/tendencias/educacion/20180125/18-universidades-cochabamba). Obtenido de <https://www.lostiempos.com/tendencias/educacion/20180125/18-universidades-cochabamba>
- Universidades.bo. (6 de mayo de 2019). [Universidades.bo](http://universidades.bo/Carreras.aspx?categoria=179). Obtenido de <http://universidades.bo/Carreras.aspx?categoria=179>

Derechos de Autor (c) 2019 Pablo F. Guzmán Barrionuevo.



Este texto está protegido por una licencia [Creative Commons 4.0](#)

Usted es libre para Compartir —copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato— y Adaptar el documento —remezclar, transformar y crear a partir del material— para cualquier propósito, incluso para fines comerciales, siempre que cumpla la condición de:

Atribución: Usted debe dar crédito a la obra original de manera adecuada, proporcionar un enlace a la licencia, e indicar si se han realizado cambios. Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que tiene el apoyo del licenciante o lo recibe por el uso que hace de la obra.

[Resumen de licencia](#) - [Texto completo de la licencia](#)