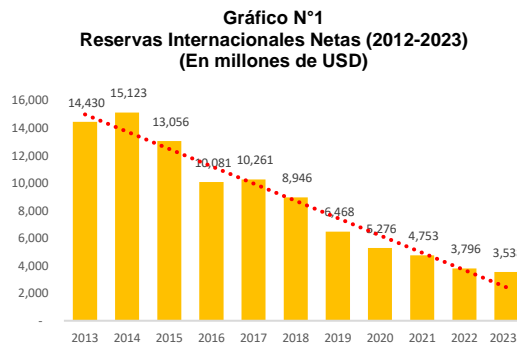


Sobredemanda de Dólares en Bolivia

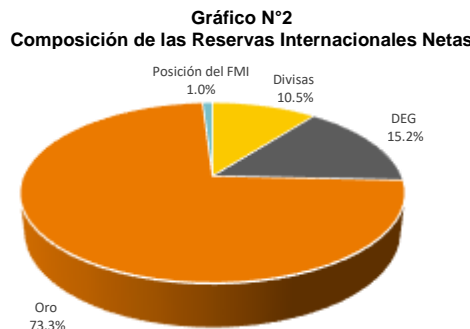
La Paz, 21 de marzo 2023 | Durante el primer trimestre de la gestión 2023, se dieron sucesos económicos en Bolivia, que generaron mucha incertidumbre en la población. Uno de los principales fue el aumento de la demanda de dólares estadounidenses en el país, dicho incremento se vio influenciado por muchos factores, tanto internos como externos, como ser la escasez de la divisa en casas de cambio, bancos y en el mercado informal, especulación y, principalmente, la caída de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país, entre otros.

Durante los últimos diez años, las RIN de Bolivia expusieron un comportamiento mayormente decreciente, como se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco Central de Bolivia / Elaboración: PCR S.A.
*A febrero 2023

A febrero de 2023, las RIN, según reporte del Banco Central de Bolivia (BCB), alcanzaron un saldo de USD 3,538 millones, monto que llega a cubrir tres meses de importaciones de bienes y servicios y dos veces el servicio de deuda externa de corto plazo. La composición de las RIN se expone en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco Central de Bolivia / Elaboración: PCR S.A.

La reducción que se puede apreciar en el Gráfico N°1 obedece a la disminución de la porción de divisas que forma parte de las reservas, principalmente los dólares estadounidenses, dicho decremento está ligado a varios factores que se dieron a través de los años como: el mantenimiento de la política de tipo de cambio fijo, subvenciones, deuda externa, elevada volatilidad en los mercados internacionales, entre otros.

Bajo este escenario, el Gobierno Nacional en conjunto con el Banco Central de Bolivia se encuentra en la aplicación de una serie de medidas, que buscan principalmente fortalecer las RIN. Algunas de estas políticas son: la repatriación de los dólares de las empresas estatales, Proyecto de Ley del Oro, Emisión de Bonos BCB-Remesa, compra de dólares al sector exportador a un tipo de cambio preferencial, etc.

Sin embargo, las medidas adoptadas generaron especulación y susceptibilidad en gran parte del mercado nacional, lo que como consecuencia provocó una sobredemanda de dólares en la economía boliviana y por consiguiente el precio de la divisa se incrementó, sobrepasando las cotizaciones oficiales (6.96 para venta y 6.86 para la compra) e incluso el tipo de cambio preferencial que se paga actualmente a los exportadores (Bs. 6.95 por unidad de dólar), creando así un mercado paralelo, en el cual el tipo de cambio oscilaba entre Bs. 7.05-7.1 por dólar. En este sentido, el Banco Central de Bolivia intentó normalizar la situación mediante la transferencia de dólares al sistema bancario y la venta directa de dólares en ventanillas del BCB y el Banco Unión S.A. para así poder atender la demanda de dólares del público.

Del 6 al 12 de marzo de 2023, el BCB reportó que se vendió USD 24.12 millones registrando 2.087 operaciones en el eje troncal del país (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz) y afirma que la venta de la divisa continuará.

No obstante, varios analistas observan que la situación es crítica, algunos exponen que las medidas adoptadas podrían ser contraproducentes, ya que los dólares vendidos al público no volverían necesariamente al sistema financiero. En contraste con las medidas adoptadas por las autoridades nacionales, sugieren a las mismas tomar otro tipo de acciones, que potencialmente puedan fortalecer las reservas del país, como, la eliminación del Impuesto a las Transacciones Financieras en moneda extranjera (ITF), reducción del encaje legal para los depósitos en dólares, liberación de las cuotas de exportación, agilización de la obtención de financiamiento internacional, aumento de las tasas pasivas de interés para los depósitos en moneda extranjera, conversión de los Derechos Especiales de Giro en divisas, etc.

Considerando el escenario antes descrito y el contexto internacional en el que nos encontramos, la situación económica de Bolivia para los próximos años dependerá mucho de las decisiones que tomen las autoridades del país para fortalecer las RIN y evitar eventos negativos en el futuro que desestabilicen la economía boliviana.

Referencias Consultadas

[RESERVAS INTERNACIONALES SE MANTIENEN ESTABLES Y CUMPLEN CON LOS ESTÁNDARES INTERNACIONALES DE SOSTENIBILIDAD – Banco Central de Bolivia](#)
[INFORMACIÓN ESTADÍSTICA SEMANAL – BANCO CENTRAL DE BOLIVIA](#)
[ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES – Banco Central de Bolivia](#)
[Bajo seis medidas contra la especulación, el BCB ya vendió \\$us 24,1 millones – La Razón](#)
[Reservas Internacionales Netas: por qué caen y cómo pueden subir – Los Tiempos](#)
[Por especulación en el mercado informal el dólar ya se vende a Bs 7,1 – El Deber Economía](#)
[BCB CIERRA EXITOSA SEMANA DE VENTA DIRECTA DE DÓLARES QUE SATISFACE LA DEMANDA DE LA POBLACIÓN – Banco Central de Bolivia](#)
https://correodelsur.com/economia/20230215_hay-o-no-escasez-de-dolares-en-el-pais-el-gobierno-la-oposicion-y-tres-analistas-se-refieren-al-tema.html
[Delicado contexto económico en Bolivia – Página 7](#)
[En 15 días las reservas en divisas del BCB se desploman a \\$us 372 millones – Agencia de Noticias FIDES](#)
[Advierten al menos 5 riesgos si no se fortalecen las Reservas Internacionales Netas del país - Página Siete](#)

 info@ratingspcr.com

 www.ratingspcr.com

 Pacific Credit Rating

PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING