# INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA, CONTABLE Y FINANCIERA

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, AUDITORÍA SISTEMAS DE CONTROL DE GESTIÓN Y FINANZAS

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA GABRIEL RENÉ MORENO

**NÚMERO DE GRUPO**

425

# XVI FERIA FACULTATIVA

## DE EMPRENDEDURISMO INNOVACIÓN Y TRANSFERENCIA DE TECNOLOGÍA

**NOMBRE DEL PROYECTO:** LIMITACION DE MONEDA – EXTRANJERA Y SU INFLUENCIA EN LA ECONOMIA BOLIVIANA

**CATEGORÍA**

## EXPOSICIÓN

**INTEGRANTES**


| | |
|---|---|
| ANDREA ALEJANDRA VARGAS RODRIGUEZ | 224074652 |
| IRENA RENGEL AGUILAR | 224060171 |
| NICOL MAIGUA PEDRAZA | 224125567 |
| SANTOS JHUNIOR ACHU JALLASA | 224099086 |
| MARIA NOELIA PARA MERCADO | 222002913 |
| GABRIEL ANZE VEIZAGA | 224099108 |


**DOCENTE GUIA**

LIC.FAUSTO MENDOZA IRIARTE

**INDICE**

LIMITACION DE MONEDA – EXTRANJERA Y SU INFLUENCIA EN LA ECONOMIA BOLIVIANA ....3

1. INTRODUCCIÓN: ....3

2.OBJETIVOS ....3

Objetivo General ....3

Objetivos Específicos ....4

3. METODOLOGÍA ....4

- Análisis Cuantitativo ....4
- Análisis Cualitativo ....5

4. DESARROLLO DEL TEMA ....5

4.1 MARCO CONCEPTUAL ....5

4.2. CAUSAS DE LA ESCASEZ DE DIVISAS EN BOLIVIA ....8

**4.3 I**MPACTO EN LAS IMPORTACIONES ....12

**4.4** IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES ....16

**4.5** MEDIDAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO BOLIVIANO Y SUS RESULTADOS ....18

5. CONCLUSIONES ....21

6. RECOMENDACIONES ....23

7. BIBLIOGRAFIA ....24

8. ANEXO ....25

# LIMITACION DE MONEDA – EXTRANJERA Y SU INFLUENCIA EN LA ECONOMIA BOLIVIANA

## 1. INTRODUCCIÓN:

**1.1. Contexto Global de la Escasez de Divisas:** A nivel global, la disponibilidad de divisas, particularmente el dólar estadounidense, es el pilar fundamental del comercio y las finanzas internacionales. Las divisas actúan como medio de pago universal, unidad de cuenta y reserva de valor, facilitando las transacciones transfronterizas. Países que dependen en gran medida de las importaciones o que tienen una estructura exportadora poco diversificada son particularmente vulnerables a las fluctuaciones en la disponibilidad o el costo de las divisas.

**1.2 Planteamiento del Problema en Bolivia:** Nuestro país tiene una economía tradicionalmente dependiente de la exportación de recursos naturales (principalmente gas natural y minerales), ha experimentado una creciente y preocupante escasez de dólares estadounidenses en el sistema financiero formal desde finales de 2022 y con mayor agudeza en 2023 y 2024. Esta situación se ha manifestado en:

- **Dificultades para acceder a dólares en bancos:** Largas filas para la compra de dólares, restricciones en la cantidad disponible y, en muchos casos, la imposibilidad de adquirirlos a la tasa de cambio oficial.
- **Aparición y expansión de un mercado paralelo de divisas**: Donde el dólar se cotiza a un precio significativamente mayor que el tipo de cambio oficial, creando una "brecha cambiaria" que genera distorsiones económicas y especulación.

## 2.OBJETIVOS

Objetivo General

- Investigar las causas fundamentales de la escasez de divisas y analizar su impacto integral en las importaciones y exportaciones, realizando esta investigación en el contexto de Bolivia durante el periodo 2022-2025, con el propósito de comprender la situación actual del país y proponer estrategias que contribuyan a la estabilidad económica y la sostenibilidad de su comercio exterior.

Objetivos Específicos

- **Identificar las causas principales** que han provocado la disminución de las Reservas Internacionales Netas (RIN) en Bolivia en los últimos tres años, incluyendo factores estructurales y coyunturales.
- **Cuantificar y describir el impacto directo e indirecto** de la escasez de divisas en la cadena de suministro de importaciones, la disponibilidad de bienes, el incremento de precios (inflación importada) y la competitividad de las empresas bolivianas.
- **Examinar las afectaciones de la falta de divisas en el sector exportador boliviano**, incluyendo los desincentivos a la inversión, las dificultades operativas y su capacidad para generar y monetizar moneda extranjera.
- **Describir y evaluar las medidas de política económica** adoptadas por el gobierno boliviano para hacer frente a la escasez de divisas, analizando sus resultados y limitaciones en el periodo de estudio.
- **Formular recomendaciones** de política económica y sectorial orientadas a mitigar la crisis de divisas a corto plazo y a promover la diversificación

**3. METODOLOGÍA:** La investigación se basa en un enfoque mixto, combinando elementos cuantitativos y cualitativos para ofrecer una visión integral del problema:

- Análisis Cuantitativo**:** Se utilizarán datos macroeconómicos recientes provenientes de fuentes oficiales y reconocidas, como:
  - **Banco Central de Bolivia (BCB):** Reservas Internacionales Netas (RIN), balanza de pagos, estadísticas de comercio exterior (importaciones y exportaciones por sector y producto), tasas de interés.
  - **Instituto Nacional de Estadística (INE):** Índices de precios al consumidor (IPC), datos de producción industrial y sectorial.
  - **Ministerio de Economía y Finanzas Públicas:** Ejecución presupuestaria, deuda pública.

- **Organismos Internacionales:** Informes del Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que ofrecen análisis y proyecciones sobre la economía boliviana.

- Análisis Cualitativo**:** Complementariamente, se realizará una revisión exhaustiva de:

- **Literatura especializada:** Artículos académicos y estudios económicos sobre crisis de divisas y políticas cambiarias.

- **Noticias y reportajes de medios de comunicación bolivianos e internacionales:** Para contextualizar el problema, identificar declaraciones de actores clave y registrar la percepción pública y empresarial.

- **Análisis de expertos económicos y consultoras:** Opiniones y perspectivas sobre la situación económica boliviana. La combinación de estas fuentes permitirá triangular la información y construir un argumento sólido y bien fundamentado.

## 4. DESARROLLO DEL TEMA

Para comprender la problemática de la escasez de divisas en Bolivia y sus implicaciones en el comercio exterior, es fundamental establecer un marco conceptual sólido. Esta sección define los términos clave y los principios económicos que rigen la dinámica de las divisas y su relación con la macroeconomía de un país.

### 4.1 MARCO CONCEPTUAL

- **Divisas y Reservas Internacionales Netas (RIN)**

Las **divisas** son activos financieros denominados en moneda extranjera que son convertibles y aceptados universalmente para transacciones internacionales. El **dólar estadounidense** es la divisa de referencia global debido a la magnitud de la economía de Estados Unidos y su rol como moneda de reserva mundial. Para Bolivia, y de hecho para la mayoría de las economías no-dolarizadas, el dólar es esencial para pagar importaciones, honrar la deuda externa y atraer inversión.

Las **Reservas Internacionales Netas (RIN)** representan los activos líquidos en moneda extranjera que posee un país, administrados por su Banco Central. Funcionan como un "colchón" financiero que proporciona estabilidad y confianza a la economía. Las RIN se utilizan para:

- **Garantizar la liquidez externa:** Aseguran la capacidad del país para cubrir sus importaciones y servicios de deuda en el corto plazo.
- **Sostener el tipo de cambio:** En regímenes de tipo de cambio fijo o semifijo, las RIN son cruciales para defender la paridad.
- **Generar confianza:** Un nivel adecuado de RIN indica solidez económica y atrae inversiones.
- **Intervenir en el mercado de divisas:** Permiten al Banco Central influir en el tipo de cambio para lograr objetivos de política monetaria.

  Las RIN se acumulan a través del superávit de la balanza de pagos (ingresos de divisas superiores a los egresos) y se reducen por el déficit de la balanza de pagos. Su composición incluye oro monetario, depósitos en monedas extranjeras, valores de renta fija en moneda extranjera y derechos especiales de giro (DEG) del FMI.

➢ **<u>Balanza de Pagos</u>**

La **Balanza de Pagos** es un registro contable de todas las transacciones económicas que realiza un país con el resto del mundo durante un período determinado (generalmente un año). Se divide en dos cuentas principales:

- **Cuenta Corriente:** Registra el flujo de bienes, servicios, ingresos primarios (rentas de factores como salarios, intereses, dividendos) e ingresos secundarios (transferencias unilaterales como remesas, ayuda humanitaria).
  - Un **superávit en cuenta corriente** significa que el país está ganando más divisas de las que gasta en el comercio de bienes y servicios y transferencias.
  - Un **déficit en cuenta corriente** indica que el país está gastando más divisas de las que ingresan, lo que debe ser financiado por la cuenta capital y financiera.
- **Cuenta Capital y Financiera:** Registra los movimientos de capital, incluyendo:
  - **Inversión Extranjera Directa (IED):** Inversión de largo plazo de extranjeros en activos productivos del país (fábricas, empresas).
  - **Inversión de Cartera:** Compra y venta de acciones y bonos.

- **Otros Capitales:** Préstamos bancarios, créditos comerciales, etc.
- Un **superávit** en esta cuenta implica entrada neta de capitales, mientras que un **déficit** refleja una salida neta.

## Tipos de Cambio

El **tipo de cambio** es el precio de una moneda en términos de otra. En Bolivia, el régimen cambiario ha sido históricamente un **tipo de cambio fijo** o "anclado" al dólar estadounidense, con ajustes graduales (minidevaluaciones) en el pasado, pero manteniendo una paridad nominal estable desde 2011.

- **Tipo de cambio fijo:** El Banco Central interviene en el mercado para mantener el valor de su moneda en un nivel preestablecido frente a una divisa de referencia (el dólar en el caso boliviano). Para sostener este tipo de cambio, el Banco Central debe vender divisas cuando hay una escasez en el mercado y comprar cuando hay un exceso. Esto exige un nivel suficiente de Reservas Internacionales Netas.
- **Implicaciones del tipo de cambio fijo en Bolivia:**
  - **Estabilidad de precios (inflación):** Históricamente, el tipo de cambio fijo ha sido una herramienta clave para contener la inflación importada, ya que el costo en bolivianos de los bienes y servicios extranjeros no se altera por fluctuaciones cambiarias.
  - **Certeza para el comercio y la inversión:** Facilita la planificación para importadores y exportadores al eliminar el riesgo cambiario.
  - **Vulnerabilidad a choques externos:** Si un país con tipo de cambio fijo experimenta una caída drástica en sus ingresos por exportaciones o una fuga de capitales, sus RIN se agotan rápidamente en el intento de defender la paridad, lo que puede llevar a una devaluación abrupta o a controles cambiarios.

La existencia de un tipo de cambio oficial por debajo del equilibrio de mercado, casi invariablemente llevan a la aparición de un **mercado paralelo (o "mercado negro") de divisas**. En este mercado, las divisas se negocian informalmente a un precio más alto que el oficial, reflejando la verdadera escasez y la demanda insatisfecha. Este mercado genera:

- **Brecha cambiaria:** La diferencia entre el tipo de cambio oficial y el del mercado paralelo. Una brecha grande indica una fuerte presión devaluatoria.
- **Distorsiones económicas:** Fomenta la especulación, el contrabando y desincentiva las actividades formales de importación y exportación, ya que las empresas prefieren operar donde pueden obtener divisas a un costo más bajo o venderlas a un precio más alto.

## 4.2. CAUSAS DE LA ESCASEZ DE DIVISAS EN BOLIVIA

La escasez de divisas en Bolivia no es un fenómeno aislado ni repentino; es el resultado de una convergencia de factores estructurales y coyunturales que se han agudizado en los últimos años La dependencia histórica del país de un modelo extractivista, sumado a decisiones de política económica, ha generado una vulnerabilidad que hoy se manifiesta en la falta de dólares.

- **Caída de las Exportaciones de Gas Natural**

Históricamente, el gas natural ha sido el principal generador de divisas para Bolivia, representando la mayor parte de sus exportaciones y los ingresos fiscales. Sin embargo, en los últimos años, este sector ha experimentado un declive significativo:

- **Disminución de Volúmenes de Producción y Exportación:** La producción de gas ha decrecido constantemente debido a la falta de nuevas inversiones en exploración y explotación, el agotamiento de campos maduros y, en algunos casos, la declinación natural de los yacimientos. Datos del Ministerio de Hidrocarburos y Energías y YPFB muestran una tendencia a la baja en los volúmenes de gas exportados a Argentina y Brasil (los principales mercados)
- **Baja en los Precios Internacionales (en ciertos periodos):** Aunque los precios del gas estuvieron volátiles globalmente, el impacto negativo en Bolivia se siente más por la reducción de los volúmenes. Si bien hubo picos de precios, la caída en volúmenes exportados ha compensado cualquier beneficio.

- **Impacto en los Ingresos por Regalías y el Superávit Comercial:** La menor venta de gas ha reducido drásticamente los ingresos por concepto de Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) y regalías para el Estado, lo que afecta la capacidad de inversión pública. Más importante para las divisas, la caída de las exportaciones de gas ha contraído significativamente el superávit de la balanza comercial, llegando incluso a generar déficits en ciertos momentos de los últimos años, lo que se traduce en menos dólares ingresando al país.

➢ **Disminución de las Reservas Internacionales Netas (RIN)**

La reducción de las RIN es el indicador más visible de la escasez de divisas. Bolivia alcanzó un pico de RIN en 2014, superando los $15 mil millones de dólares, lo que le dio una solidez económica considerable. Sin embargo, desde entonces, la tendencia ha sido descendente, acelerándose notablemente en el periodo 2022-2025.

➢ **Evolución Histórica Reciente de las RIN:**

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia han sido un indicador clave de la salud económica del país, y su evolución ha sido un tema de constante seguimiento y preocupación.

- **Pico Histórico:** Las RIN de Bolivia alcanzaron su punto máximo en **2014, superando los $us 15.000 millones**.
- **Declive Acelerado (2021-2023):**
  - **Finales de 2021:** Las RIN se situaban en aproximadamente **$us 4.700 millones**.
  - **Finales de 2022:** Cayeron a cerca de **$us 3.800 millones**.
  - **Finales de 2023:** El descenso fue más pronunciado, cerrando el año por debajo de los **$us 2.000 millones ($us 1.976 millones)**. El componente en divisas (dólares líquidos) fue particularmente bajo, llegando a niveles críticos.
- **Recuperación Cautelosa a Inicios de 2024:**
  - **Cierre de 2024 (Diciembre):** Las RIN se registraron en **$us 1.977 millones**. (Algunas fuentes indican un ligero incremento de $us 267 millones respecto a 2023, mostrando una tendencia positiva en los últimos tres cuatrimestres de 2024).
- **Primer Cuatrimestre de 2025 (Datos más recientes):**

- Al **30 de abril de 2025**, las Reservas Internacionales Netas alcanzaron los **$us 2.618 millones**.
- Este incremento de **$us 642 millones** se registró entre enero y abril de 2025, respecto al cierre de 2024.
- Dentro de esta composición, las reservas en **divisas (dólares líquidos)** subieron a **$us 165 millones** (desde $us 46,8 millones), y las reservas en **oro** aumentaron a **$us 2.397 millones**.

  **Composición y Desafíos:** Es importante señalar que, a pesar del reciente incremento, la composición de las RIN sigue siendo un punto de atención, con el oro constituyendo la mayor parte de las reservas, mientras que el componente en divisas líquidas, aunque ha mejorado, sigue siendo relativamente bajo en comparación con años anteriores. La no aprobación de créditos externos en la Asamblea Legislativa es mencionada por el BCB como un factor que limita el fortalecimiento de la liquidez en la economía.

- **Factores que Contribuyen a su Reducción:**
- **Déficit Fiscal Sostenido:** El gobierno ha mantenido un gasto público elevado (en inversión, subsidios, salarios) que no ha sido cubierto por ingresos fiscales. Este déficit se ha financiado, en parte, con préstamos del Banco Central, lo que reduce las RIN o con deuda externa, que luego requiere divisas para su servicio.
- **Subsidios Creceintes:** En particular, el subsidio a los combustibles (importados en su mayoría) ha representado una sangría constante de divisas. A medida que los precios internacionales del petróleo suben y la producción nacional disminuye, la importación de combustibles (gasolina y diésel) se ha convertido en uno de los principales rubros de importación y, por ende, de demanda de dólares.
- **Pago de Deuda Externa:** Aunque la deuda externa de Bolivia es manejable, los servicios de deuda (capital e intereses) requieren el uso de divisas, contribuyendo a la salida de dólares.
- **Menor Ingreso de Capitales:** La incertidumbre política y económica ha reducido la Inversión Extranjera Directa (IED) y otras formas de capitales (préstamos, inversiones de cartera) que podrían reponer las reservas.

- **Fuga de Capitales y Menor Inversión Extranjera Directa (IED)**

La confianza es un factor crucial en la dinámica de las divisas. Cuando la percepción de riesgo aumenta, los capitales tienden a salir del país.

- **Desincentivo a la Inversión Extranjera Directa (IED):**

  - La IED es una fuente vital de divisas. En los últimos tres años, Bolivia ha visto una drástica reducción en la entrada de IED. Esta caída se debe a factores como la falta de proyectos atractivos, la burocracia, la percepción de inseguridad jurídica y, crucialmente, la dificultad para la repatriación de utilidades en dólares.

- **Salida de Capitales Domésticos:** Los ahorristas y empresas bolivianas, ante la incertidumbre y la dificultad para acceder a dólares, optan por "dolarizar" sus ahorros (retirar bolivianos de depósitos y convertirlos a dólares, si pueden) o incluso sacar capitales del país para proteger su valor. Esto aumenta la demanda de dólares en el mercado y reduce aún más la oferta disponible.

- **Diferencial de Tasas de Interés y Expectativas Cambiarias**

  La política monetaria y las expectativas del público juegan un papel crucial en la demanda de divisas.

- **Tasas de Interés en Moneda Nacional vs. Internacionales:** Si las tasas de interés en bolivianos no son lo suficientemente atractivas en comparación con las tasas en dólares (tanto en Bolivia como en el extranjero), los ahorristas preferirán mantener sus activos en dólares, lo que aumenta la demanda de esta moneda. Aunque el BCB ha intentado mantener tasas positivas en bolivianos, la incertidumbre cambiaria a menudo anula este incentivo.

- **Expectativas de Devaluación:** La creencia generalizada de que el tipo de cambio oficial no es sostenible y que una devaluación es inminente impulsa la demanda de dólares. La gente y las empresas compran dólares como "refugio de valor" para protegerse de una posible pérdida del poder adquisitivo del boliviano. Esta **"corrida al dólar"** se auto-alimenta: cuanta más gente cree que el dólar subirá, más lo compra, lo que presiona aún más el tipo de cambio en el mercado paralelo y agota las reservas del sistema formal.

- **Incremento de las Importaciones (en relación a las exportaciones)**

Mientras las exportaciones disminuyen, la demanda de importaciones ha continuado creciendo, creando un desequilibrio en la balanza comercial.

- **Demanda Interna de Bienes y Servicios:** La economía boliviana ha mantenido un crecimiento sostenido en los últimos años, lo que se traduce en una mayor demanda de bienes de consumo (muchos de ellos importados), maquinaria y equipos para la producción.
- **Dependencia de Insumos Importados:** Sectores clave de la economía, como la agroindustria (fertilizantes, maquinaria), la construcción (materiales), la salud (medicamentos, equipos) y el transporte (combustibles, repuestos), dependen fuertemente de insumos y bienes de capital importados.

### **4.3 I**MPACTO EN LAS IMPORTACIONES

La escasez de divisas en Bolivia ha tenido un impacto severo y multifacético en el sector de las importaciones durante los últimos años. Las dificultades para acceder a dólares han generado una cascada de problemas que afectan desde las grandes industrias hasta el consumidor final.

- **Dificultades para Acceder a dólares**
  La manifestación más directa de la escasez de divisas ha sido la virtual imposibilidad de adquirir dólares en el sistema financiero formal a la tasa de cambio oficial (Bs 6.96 por dólar) para realizar operaciones comerciales y personales.
- **Restricciones en el Sistema Financiero Formal:** Desde finales de 2022 y de forma más pronunciada a lo largo de 2023 y 2024, los bancos comerciales en Bolivia han reportado una severa escasez de billetes de dólares y, en general, de divisas para la venta. Esto se traduce en:
  - **Filas y limitación de montos:** Largas filas en bancos para la compra de dólares, con límites estrictos en las cantidades que se podían adquirir, muy por debajo de las necesidades empresariales.
  - **Priorización de pagos:** Algunos bancos priorizaban la venta de dólares solo para transacciones específicas consideradas esenciales, como pagos de importaciones de alimentos o medicinas, dejando a otros sectores desatendidos.

- **Retrasos en transferencias:** Las transferencias bancarias internacionales en dólares han experimentado demoras significativas, afectando la agilidad de los pagos a proveedores externos.

- **Incremento de Operaciones en el Mercado Paralelo (Mercado Negro):** Ante la imposibilidad de acceder a dólares en el sistema formal, importadores y particulares se han visto forzados a recurrir al mercado informal o "mercado negro".

- **Brecha cambiaria:** La cotización del dólar en el mercado paralelo ha superado consistentemente la tasa oficial, llegando a picos de Bs 15 o incluso Bs 20.00 por dólar en momentos de mayor tensión en la actualidad.

- **Riesgos y sobrecostos:** Operar en el mercado paralelo implica riesgos legales y de seguridad, además del costo financiero adicional. Las empresas deben presupuestar un mayor gasto en la adquisición de dólares, afectando sus márgenes de ganancia y su competitividad.

➢ **Afectación a la Cadena de Suministro**

La falta de dólares impacta directamente la capacidad de las empresas bolivianas para importar insumos y bienes, generando interrupciones en las cadenas de suministro y afectando la producción nacional.

- **Retrasos en la Adquisición de Materias Primas e Insumos:** Innumerables industrias en Bolivia dependen de materias primas, componentes y semielaborados importados para sus procesos productivos. La dificultad para pagar a proveedores extranjeros ha resultado en:

- **Paralización parcial o total de la producción:** Empresas manufactureras, textiles, agroindustriales y de construcción han reportado escasez de insumos, lo que ha obligado a reducir turnos de trabajo o incluso a detener la producción, afectando el empleo y la oferta interna.

- **Incumplimiento de contratos:** Proveedores internacionales exigen pagos en dólares y, ante las demoras o imposibilidades de las empresas bolivianas para obtenerlos, se han suspendido o cancelado pedidos, dañando la reputación comercial del país.

- **Escasez de Productos Importados:** La población ha experimentado una escasez de diversos bienes de consumo importados, repuestos y maquinaria.

- **Bienes de consumo:** Automóviles, electrodomésticos, productos tecnológicos, e incluso ciertos alimentos y bebidas importadas han visto reducida su oferta en el mercado, o solo se encuentran disponibles a precios significativamente más altos.
- **Repuestos y maquinaria:** Sectores como el transporte, la minería y la agricultura se han visto afectados por la dificultad para importar repuestos para maquinaria pesada o vehículos, lo que limita su operatividad y mantenimiento, con el consiguiente impacto en la productividad.

➢ **Incremento de Precios (Inflación Importada)**

El mayor costo de adquirir divisas en el mercado paralelo, sumado a la escasez de productos, se ha trasladado directamente al consumidor final, generando una **inflación importada** que afecta el poder adquisitivo de los hogares bolivianos.

- **Traspaso del Mayor Costo de los dólares al Precio Final:** Las empresas importadoras y productoras que necesitan dólares para sus insumos se ven obligadas a comprar a la tasa del mercado paralelo. Este sobrecosto se incorpora al precio de venta del producto final..
- **Impacto en la Canasta Familiar y el Poder Adquisitivo:** Productos básicos como alimentos procesados, medicamentos, productos de limpieza y electrónica de consumo, que tienen un componente importado, han visto sus precios incrementarse. Esto reduce el poder de compra de los salarios en bolivianos y deteriora la calidad de vida de las familias, especialmente las de menores ingresos.
- **Desacople de la Inflación Oficial:** Aunque el Índice de Precios al Consumidor (IPC) oficial del INE ha mostrado una inflación relativamente controlada en los últimos años (gracias, en parte, al tipo de cambio fijo y los subsidios), la "inflación percibida" por la población es mucho mayor, reflejando los precios del mercado paralelo y la escasez de productos.

➢ **Pérdida de Competitividad para Empresas Importadoras**

La situación actual ha erosionado la competitividad de las empresas importadoras, poniendo en riesgo su sostenibilidad.

- **Dificultad para Mantener Márgenes de Ganancia:** El sobrecosto en la adquisición de divisas y la imposibilidad de trasladar todo el aumento al precio final (por la presión de la competencia o

el poder de compra limitado del consumidor) ha comprimido drásticamente los márgenes de ganancia de los importadores.

- **Posible Cierre de Negocios o Reducción de Operaciones:** Varias empresas, incapaces de sostener los altos costos operativos o de garantizar el suministro de sus productos, se han visto obligadas a reducir su volumen de operaciones, despedir personal o, en los casos más extremos, cerrar sus negocios, lo que contribuye al desempleo y a la contracción económica.

➢ **Impacto en Sectores Clave**

La afectación no es uniforme y se siente con particular fuerza en ciertos sectores que son altamente dependientes de las importaciones:

- **Sector Automotriz:** La importación de vehículos, repuestos y lubricantes se ha visto gravemente afectada. La oferta ha disminuido, los precios han subido y el mantenimiento de vehículos se ha encarecido.
- **Tecnología y Electrónica:** Teléfonos móviles, computadoras y otros dispositivos electrónicos, casi en su totalidad importados, son escasos y sus precios se han disparado.
- **Farmacéutico y Salud:** Si bien este sector suele tener prioridad, la dificultad en la importación de insumos y equipos médicos puede generar escasez de ciertos medicamentos esenciales o dificultar el acceso a tecnología sanitaria avanzada.
- **Agroindustria:** Aunque produce alimentos, este sector depende fuertemente de la importación de fertilizantes, semillas mejoradas, maquinaria agrícola y repuestos. La escasez de dólares para estos insumos puede afectar la productividad agrícola y, en última instancia, la seguridad alimentaria del país. .

En síntesis, la escasez de divisas ha actuado como un freno al normal funcionamiento de las importaciones, encareciendo la vida, frenando la producción y generando incertidumbre en el sector empresarial boliviano durante los últimos años.

## **4.4** IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES

Paradójicamente, aunque los exportadores son los principales generadores de divisas para el país, la escasez generalizada de dólares y la incertidumbre económica también los afectan, complicando sus operaciones y limitando su capacidad para generar aún más moneda extranjera.

- **Beneficios Aparentes del Tipo de Cambio Fijo (y sus Limitaciones)**

- **Estabilidad de Costos para Importadores (teórica):** En un régimen de tipo de cambio fijo, los importadores tienen la ventaja de conocer el costo exacto de sus productos en moneda nacional, lo que facilita la planificación. Sin embargo, en un escenario de escasez de divisas, esta ventaja se anula porque la disponibilidad del dólar al tipo oficial es nula o muy limitada, obligándolos al mercado paralelo con mayores costos.

- **Estabilidad para Exportadores (en sus ingresos en moneda nacional):** Los exportadores, al vender sus productos en el exterior, reciben pagos en dólares. Si no existiera un problema de conversión, el tipo de cambio fijo garantizaría que esos dólares se transformen en una cantidad estable de bolivianos. No obstante, la realidad actual introduce complicaciones.

- **Desincentivo a Nuevas Inversiones en Sectores Exportadores**

La incertidumbre sobre la disponibilidad de divisas y la percepción de un riesgo económico creciente en Bolivia actúan como un fuerte desincentivo para la inversión, tanto nacional como extranjera, en sectores con potencial exportador.

- **Incertidumbre sobre la Repatriación de Ganancias:** Las empresas, especialmente las extranjeras, necesitan la certeza de que podrán convertir sus ganancias de bolivianos a dólares para repatriarlas a sus países de origen. La actual escasez de divisas genera dudas sobre esta capacidad, lo que frena nuevas inversiones que podrían expandir la capacidad exportadora del país.

- **Dificultad para Importar Equipos y Maquinaria Necesaria:** Para que los sectores exportadores (minería, agroindustria, manufactura) aumenten su producción y eficiencia, necesitan importar maquinaria de última generación, tecnología y equipos especializados. La falta de divisas para estas importaciones esenciales limita su capacidad de expansión y modernización, afectando su competitividad a largo plazo.

- **Problemas para la Reposición de Inventarios y Capital de Trabajo**

  Aunque los exportadores generan divisas, a menudo necesitan importar insumos para su propia producción.

- **Necesidad de Importar Insumos para Exportar:** Por ejemplo, la agroindustria exportadora de soya y girasol depende fuertemente de la importación de fertilizantes, semillas y maquinaria agrícola. Si no pueden acceder a dólares para estos insumos, su capacidad de producción para la exportación se ve comprometida. De igual manera, las empresas mineras necesitan importar explosivos, repuestos para maquinaria pesada y otros materiales. La falta de acceso a dólares para estas importaciones cruciales afecta directamente el volumen y la eficiencia de las exportaciones.
- **Capital de Trabajo:** La gestión del capital de trabajo para los exportadores se complica. Si bien ingresan dólares, la dificultad para cambiarlos por bolivianos para cubrir costos operativos locales (salarios, servicios, impuestos) o la necesidad de recurrir al mercado paralelo para algunos gastos, puede generar ineficiencias financieras.

- **Dificultades para el Cobro de Exportaciones en Moneda Local**

  Este punto es más complejo y genera controversia:

- **Regulaciones de Repatriación de Divisas:** El Banco Central de Bolivia exige a los exportadores que liquiden sus divisas en el sistema financiero local. Si bien la Ley del Oro (2023) buscó incentivar la venta de dólares al BCB, la desconfianza y la brecha cambiaria han hecho que muchos exportadores prefieran retener sus dólares en el exterior o venderlos en el mercado paralelo, donde obtienen una mejor cotización.
- **Riesgo de "Revolución de Dólares":** Algunos exportadores han expresado la dificultad o incluso imposibilidad de convertir grandes volúmenes de dólares a bolivianos al tipo de cambio oficial cuando lo necesitan para sus operaciones locales, sin recurrir a la informalidad. Esto puede llevarlos a buscar mecanismos para "no repatriar" todos sus dólares, o a generar un desincentivo para maximizar sus exportaciones si perciben que no podrán disponer libremente de sus divisas.

- **Impacto en la Confianza del Sector:** La falta de un mecanismo ágil y transparente para la monetización de las divisas obtenidas de las exportaciones, y la percepción de que el gobierno podría forzar la venta a un tipo de cambio subvaluado, genera desconfianza y puede desincentivar futuras exportaciones.

➢ **Impacto en la Competitividad a Largo Plazo**

La escasez de divisas, si bien no afecta directamente el precio de exportación de los productos bolivianos en el mercado internacional, sí socava la capacidad de los exportadores para mantener y mejorar su competitividad a largo plazo.

- **Falta de Modernización y Tecnología:** Si los exportadores no pueden importar nueva tecnología o maquinaria, se quedan rezagados frente a sus competidores internacionales en términos de eficiencia, calidad y capacidad de producción.
- **Diversificación Limitada:** La dificultad para acceder a insumos especializados o para invertir en nuevas líneas de producción que podrían diversificar la canasta exportadora del país se ve gravemente obstaculizada.
- **Incremento de Costos Internos:** El hecho de tener que recurrir al mercado paralelo para obtener dólares para algunos insumos o para el repago de deudas en moneda extranjera, aumenta los costos operativos internos de las empresas exportadoras, erosionando su rentabilidad.

En resumen, la escasez de divisas crea un círculo vicioso: el país necesita más exportaciones para generar dólares, pero la falta de dólares complica la operación y la inversión en el sector exportador, limitando su potencial de crecimiento y diversificación. Esto es una preocupación crítica para la sostenibilidad económica de nuestro país

## **4.5** MEDIDAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO BOLIVIANO Y SUS RESULTADOS

Frente a la creciente escasez de divisas y la presión sobre el tipo de cambio oficial, el gobierno boliviano, a través del Banco Central de Bolivia (BCB) y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, ha implementado una serie de medidas en los últimos años, particularmente

intensificadas desde finales de 2022. Estas acciones han buscado mitigar la situación, aunque sus resultados han sido mixtos y no han logrado revertir completamente la tendencia.

- **Incentivos para la Repatriación de dólares de Exportadores**

  Consciente de que los exportadores son la principal fuente de ingreso de divisas, el gobierno ha intentado incentivarlos a liquidar sus dólares en el sistema financiero formal.

- **Ley del Oro (Ley N° 1503, mayo de 2023):** Esta ley facultó al Banco Central de Bolivia a comprar oro de producción nacional a precios de mercado internacional y a venderlo directamente en los mercados externos. La idea central era que el oro, una vez monetizado en el exterior, podría engrosar las Reservas Internacionales Netas (RIN).
  - **Resultados:** Si bien la Ley del Oro permitió al BCB monetizar parte de sus reservas de oro físico (lo que se reflejó en un ligero incremento de las RIN en dólares por un periodo limitado), su impacto en la disponibilidad general de divisas para el público ha sido marginal. Los datos de la Ley muestran que, si bien se han realizado algunas ventas, estas no han sido suficientes para revertir la escasez estructural..
- **Acuerdos con Exportadores:** El gobierno ha sostenido reuniones y firmados acuerdos con gremios de exportadores (agrícolas, mineros, industriales) para que estos liquiden sus dólares en el mercado formal, ofreciéndoles facilidades o promesas de estabilidad.
  - **Resultados:** Los gremios han manifestado su "buena voluntad", pero la efectividad de estos acuerdos ha sido limitada. La **brecha cambiaria** persistente en el mercado paralelo y la incertidumbre sobre la disponibilidad de dólares para sus propias operaciones (como la importación de insumos) han incentivado a muchos exportadores a retener sus divisas o a buscar canales alternativos.

- **Restricciones Cambiarias y Controles**

  Ante la falta de dólares, el sistema financiero formal ha implementado, de facto, restricciones en la venta de divisas.

- **Limitaciones en la Venta de Dólares en Bancos:** Aunque no se ha declarado formalmente un "control de cambios", los bancos comerciales han impuesto límites diarios o semanales a la venta de dólares a individuos y empresas, o simplemente han comunicado que no tienen disponibilidad.
    - **Resultados:** Esto ha provocado la frustración de la población y las empresas, y ha sido el principal motor del crecimiento del **mercado paralelo**. La "cola" de personas esperando comprar dólares en los bancos se ha convertido en una imagen recurrente en 2023 y 2024. Este tipo de restricción implícita, lejos de solucionar el problema, lo agrava al generar desconfianza y fomentar la informalidad.
- **Evaluación de la Aparición del Mercado Paralelo y la "Brecha Cambiaria":** La brecha entre el tipo de cambio oficial (Bs 6.96/$) y el del mercado paralelo (que ha oscilado entre Bs 12 a Bs20 en los últimos meses) es la evidencia más clara de la ineficacia de las restricciones. Esta brecha:
    - **Genera arbitraje y especulación:** Quienes tienen acceso a dólares al tipo oficial pueden venderlos con ganancia en el paralelo.
    - **Encarece las importaciones:** Como se mencionó, el costo real de las importaciones se incrementa, trasladándose a los precios.
    - **Desincentiva la repatriación de capitales:** Reduce el atractivo para que la inversión extranjera o los bolivianos en el exterior traigan sus dólares al país si no pueden convertirlos libremente o a una tasa de mercado.

➢ **Uso de Yuanes u Otras Monedas en el Comercio**

Como estrategia para reducir la dependencia del dólar estadounidense, el gobierno boliviano ha explorado la posibilidad de utilizar otras monedas en el comercio bilateral.

- **Acuerdos Bilaterales con China:** En 2023, Bolivia anunció el inicio de transacciones comerciales en yuanes chinos, con el Banco Unión facilitando algunas operaciones. La idea es que los importadores bolivianos puedan pagar en yuanes y los exportadores bolivianos puedan cobrar en yuanes, reduciendo la necesidad de dólares.

- **Resultados:** Hasta la fecha (mediados de 2024), el volumen de transacciones en yuanes es **insignificante** en comparación con el volumen total de comercio exterior boliviano. La dolarización de la economía y la preferencia por el dólar son profundas. La infraestructura financiera para operar en yuanes no es lo suficientemente robusta, y el nivel de comercio bilateral con China, aunque importante, no reemplaza la universalidad del dólar para el resto de los socios comerciales. Su impacto en la disponibilidad general de divisas ha sido prácticamente nulo.

➢ **Negociaciones con Organismos Internacionales y Países Vecinos**

El gobierno ha intensificado la búsqueda de financiamiento externo para fortalecer sus reservas.

- **Búsqueda de Financiamiento con el FMI, Banco Mundial, CAF, BID:** Bolivia ha estado en conversaciones con estos organismos para acceder a líneas de crédito o desembolsos de préstamos ya aprobados.

- **Resultados:** Algunos desembolsos se han concretado, como préstamos de la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe) y el Banco Mundial, lo que ha brindado un respiro temporal a las RIN. Sin embargo, para acceder a préstamos mayores o de entidades como el FMI, a menudo se requieren acuerdos sobre políticas económicas que el gobierno boliviano ha sido reacio a adoptar (como la flexibilización del tipo de cambio o la reducción de subsidios), lo que limita la magnitud del apoyo que puede recibir.

En síntesis, las medidas gubernamentales hasta la fecha han sido principalmente paliativas o han tenido un alcance limitado. No han logrado abordar las causas estructurales de la escasez de divisas y, en algunos casos (como las restricciones de facto), han contribuido a generar mayores distorsiones y desconfianza en el mercado.

## 5. CONCLUSIONES

La investigación sobre la escasez de divisas en Bolivia demuestra una situación económica crítica y multifactorial, que ha impactado profundamente la capacidad del país para sostener su comercio exterior y ha generado consecuencias directas en la vida de sus ciudadanos. Se ha logrado **demostrar** claramente la situación actual que vive Bolivia.

Los puntos clave que se desprenden de este informe son:

- **Declive Estructural de Ingresos de Divisas:** La causa fundamental de la escasez de dólares radica en la **caída sostenida de las exportaciones de gas natural**, el principal generador histórico de divisas del país.
- **Deterioro de las Reservas Internacionales Netas (RIN):** Como consecuencia directa, las RIN han caído a niveles históricamente bajos en los últimos años, especialmente el componente en moneda extranjera. Esta reducción ha sido acelerada por un **déficit fiscal persistente** (financiado en parte con las RIN), el **alto costo de los subsidios** (particularmente a los combustibles importados), y la **disminución de la Inversión Extranjera Directa (IED)** y otros flujos de capital.
- **Impacto Negativo en las Importaciones:** La escasez de dólares ha generado **graves dificultades para los importadores** en el sistema financiero formal, forzándolos al **mercado paralelo** donde la cotización del dólar es significativamente más alta. Esto ha resultado en:
  - **Restricciones en la cadena de suministro:** Retrasos y paralizaciones en la adquisición de materias primas e insumos para la industria.
  - **Escasez de productos:** Reducción de la oferta de bienes de consumo, repuestos y maquinaria importados.
  - **Inflación importada:** El sobrecosto de los dólares se ha trasladado a los precios finales, afectando el poder adquisitivo de la población.
  - **Pérdida de competitividad:** Para empresas importadoras y productoras que dependen de insumos extranjeros.
- **Desafíos para las Exportaciones:** A pesar de ser los generadores de divisas, los exportadores también se ven afectados. La incertidumbre sobre la **repatriación de ganancias**, la dificultad para **importar maquinaria y tecnología** necesaria para la expansión, y los **riesgos asociados a la venta de dólares al tipo de cambio oficial** desincentivan nuevas inversiones y limitan el potencial de crecimiento exportador del país.
- **Medidas Gubernamentales Insuficientes:** Las acciones del gobierno, como la Ley del Oro, los acuerdos con exportadores, la emisión de bonos en dólares y las negociaciones de crédito externo, han sido **parciales y de alcance limitado**. No han logrado abordar las causas

estructurales del problema, y en algunos casos, como las restricciones cambiarias *de facto*, han exacerbado la **desconfianza** y fomentado la **informalidad del mercado**.

En pocas palabras, Bolivia enfrenta una crisis de divisas que va más allá de un problema de liquidez, evidenciando una **vulnerabilidad estructural** de su modelo económico. La dependencia de un único producto de exportación (gas), la gestión fiscal que ha dependido fuertemente de las RIN y la ausencia de políticas que fomenten consistentemente la inversión y la diversificación, han llevado al país a una situación donde el comercio exterior se ve gravemente comprometido, afectando la estabilidad económica y el bienestar social. La brecha cambiaria y la dolarización *de facto* de las transacciones informales son síntomas claros de la presión existente y la falta de confianza.

## 6. RECOMENDACIONES

Para mitigar la actual escasez de divisas y sentar las bases para una economía más resiliente en Bolivia, se proponen las siguientes recomendaciones, divididas en medidas a corto y mediano/largo plazo:

- **Medidas de Política Económica a Corto Plazo:**

- **Transparencia y Comunicación Efectiva:**

  - **Restablecer la confianza:** El Banco Central y el gobierno deben comunicar de manera clara, consistente y veraz la situación de las RIN, las proyecciones y las medidas que se implementarán. La información transparente reduce la especulación y el pánico.

  - **Diálogo con actores económicos:** Mantener un diálogo abierto y constructivo con importadores, exportadores, bancos y cámaras empresariales para entender sus necesidades y generar acuerdos que permitan la fluidez de divisas en el mercado formal.

- **Flexibilización Gradual del Tipo de Cambio (Evaluación):**

  - **Abordar la brecha cambiaria:** Analizar la posibilidad de permitir una **flexibilización gradual y controlada del tipo de cambio oficial**. Esto ayudaría a cerrar la brecha con el mercado paralelo, reduciría los incentivos a la informalidad y enviaría una señal de realismo económico..

- **Considerar un "tipo de cambio flotante administrado":** Un esquema donde el BCB aún interviene para evitar fluctuaciones excesivas, pero permite que el tipo de cambio se ajuste a las fuerzas del mercado, conservando divisas.

- **Negociaciones Activas de Financiamiento Externo:**
- **Acceso a líneas de crédito:** Continuar y acelerar las negociaciones con organismos multilaterales (FMI, Banco Mundial, BID, CAF) para obtener líneas de crédito y desembolsos que puedan fortalecer las RIN de manera inmediata. Esto podría requerir cierto nivel de acuerdo sobre reformas estructurales.

➢ **Estrategias a Mediano y Largo Plazo:**

- **Diversificación de la Matriz Productiva y Exportadora:**
- **Reducir la dependencia de los hidrocarburos:** Desarrollar y potenciar otros sectores productivos con alto potencial de exportación, como la **agroindustria** (con valor agregado), la **minería** (con inversión en tecnologías de procesamiento), el **turismo** y la **manufactura ligera**.

- **Atracción de Inversión Extranjera Directa (IED):**
- **Marco legal estable y predecible:** Generar un ambiente de seguridad jurídica que garantice la protección de las inversiones, el respeto a los contratos y la libre remisión de utilidades y capitales.
- **Incentivos fiscales y burocráticos:** Crear un régimen de incentivos para la IED en sectores prioritarios que generen divisas y empleo de calidad, simplificando los trámites y reduciendo la burocracia.

- **Disciplina Fiscal y Reducción del Déficit Público:**
- **Revisión del gasto público:** Optimizar el gasto público, priorizando la inversión productiva sobre el gasto corriente improductivo.

- **Ampliación de la base tributaria:** Diseñar reformas fiscales que permitan aumentar los ingresos del Estado de manera sostenible y equitativa.

En conjunto, estas recomendaciones apuntan a construir una economía boliviana más resiliente y menos vulnerable a los choques externos, con un comercio exterior dinámico y sostenible que garantice el bienestar de sus ciudadanos. La escasez de divisas ya no es solo un llamado de atención, sino que es una realidad que sufrimos y debemos superar a través de un cambio interno y externo en la economía de nuestro país .

## 7. BIBLIOGRAFÍA

Para la elaboración de este informe, se han consultado diversas fuentes oficiales, académicas y periodísticas, priorizando los datos y análisis correspondientes los últimos años

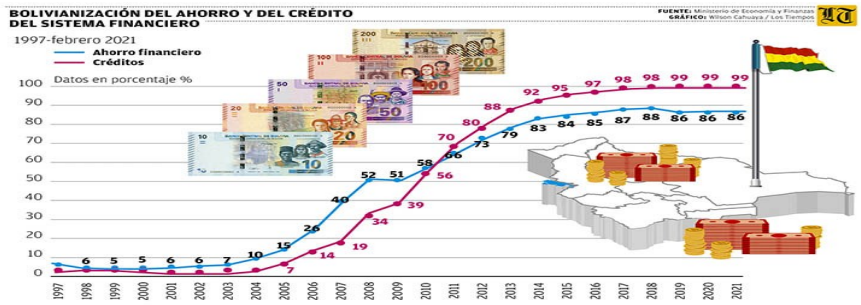

**Fuentes Oficiales y Organismos Económicos**

- **Banco Central de Bolivia (BCB):** www.bcb.gob.bo
- **Instituto Nacional de Estadística (INE) Bolivia:** www.ine.gob.bo
- **Ministerio de Economía y Finanzas Públicas Bolivia:** www.economiayfinanzas.gob.bo
- **Ministerio de Hidrocarburos y Energías Bolivia:** www.mhe.gob.bo
- **Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB):** www.ypfb.gob.bo
- **Fondo Monetario Internacional (FMI):** www.imf.org/es/home
- **Banco Mundial:** www.bancomundial.org
- **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL):** www.cepal.org
- **CAF – Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe:** www.caf.com

**Medios de Comunicación Bolivianos**

- **El Deber:** eldeber.com.bo
- **Página Siete:** www.paginasiete.bo
- **La Razón:** www.la-razon.com

**Cámaras y Gremios Empresariales Bolivianos**

- **Cámara de Exportadores de Santa Cruz (CADEX):** www.cadex.org
- **Cámara Nacional de Industrias (CNI):** www.cni.bo
- **Cámara Nacional de Comercio (CNC) Bolivia:** www.boliviacomercio.org.bo
- **Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO):** cao.org.bo

## 8. ANEXO