

Las exportaciones y el tipo de cambio real: Pérdidas para la competitividad

Reporte Económico

Unidad de Análisis Legislativo - UAL

02/2011

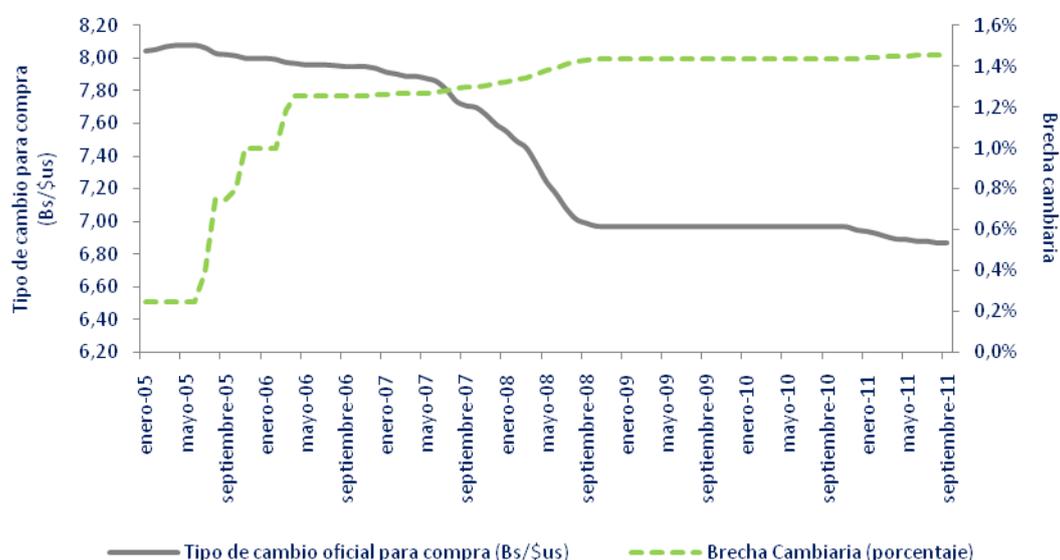
Las exportaciones y el tipo de cambio

Durante los últimos años se ha visto un aumento sostenido en los precios, el mismo está relacionado al incremento del ingreso de recursos externos provenientes de las exportaciones de gas y minerales, al flujo de remesas de bolivianos desde el exterior, que si bien se han visto reducidas en los últimos meses, han representado en los últimos cinco años un flujo de ingresos considerables junto a los percibidos por exportaciones de otros productos básicos que han tenido una escalada importante en los últimos años (particularmente los alimentos). Ante esto, el tipo de cambio nominal está siendo utilizado como una herramienta de control de inflación.

Estos flujos de divisas han ejercido también presiones hacia la apreciación en el tipo de cambio, que junto con la concentración de las exportaciones en productos tradicionales, conforman un panorama complejo para el desarrollo de las demás actividades dentro de la economía.

Uno de los principales problemas del uso del tipo de cambio como herramienta para el control de inflación está en la pérdida de efectividad de la misma, a medida que las apreciaciones que se realizan comienzan a hacer más atractiva la importación de bienes de consumo, de tal forma los bienes de consumo nacionales deben competir en desventaja con bienes producidos en el exterior. Por lo tanto, los efectos en el mediano y largo plazo se reflejan en una pérdida de competitividad cambiaria y el incremento de la inflación importada.

GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y BRECHA CAMBIARIA 2005 - 2011



FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (BCB)

En términos reales, es decir, expresando el tipo de cambio no como el valor de una moneda en función de otra, sino como una medida de los precios de un país extranjero en función de los precios de los bienes locales, se puede ver como la política cambiaria aplicada hasta el momento generó una valoración real multilateral en los últimos meses de 2.3%, mientras que la apreciación nominal en el mismo período alcanzó solamente a 1.1%,

en promedio el importe de los bienes nacionales se incrementó en 2.3% con respecto al valor de los mismos bienes producidos en el extranjero.

Si se observan los datos a septiembre de 2011, se puede notar que la apreciación nominal, a 12 meses aumenta a 1.4%. Evidentemente, estas diferencias entre las variaciones entre el tipo de cambio real y nominal están explicadas por el promedio de las devaluaciones y apreciaciones que se hacen en otros países.

Por lo tanto, el tipo de cambio real al medir no solamente la diferencia entre inflación y devaluación interna, sino también la diferencia entre estos factores y las devaluaciones e inflación de los socios comerciales de Bolivia, permite evaluar la pérdida (ganancia) de competitividad de los productos nacionales con relación a los de los países con los que se tiene una relación comercial. En este sentido, si se evalúa la composición de las exportaciones del país con la variación del tipo de cambio real por país de destino, se puede ver el efecto de la política cambiaria sobre la competitividad de los productos.

El CUADRO 1 muestra la composición en porcentaje de las exportaciones para el segundo trimestre del 2011, por región de destino y por sector económico de origen (el rubro de exportaciones tradicionales se ha desagregado entre minerales e hidrocarburos), además de las apreciaciones (presentadas con signo negativo) o depreciaciones (con signo positivo) reales, ocurridas durante el período de mayo de 2010 a mayo de 2011. Para el cálculo de las variaciones del tipo de cambio real de cada región se tomó un promedio ponderado utilizando los indicadores de comercio internacional provistos por el Banco Central de Bolivia.

Como ya se menciona, el tipo de cambio real se apreció en promedio en un 2.3%. Sin embargo, se puede ver que este efecto es mucho mayor con respecto a regiones como Norteamérica y Sudamérica, donde la apreciación real está en el orden del 3.9% y 2.9% respectivamente. Este efecto se ve más acentuado si se considera la excesiva concentración de las exportaciones en el rubro tradicional, las que en el segundo trimestre constituyen el 85% del total. En este sentido, la desagregación de este rubro muestra claramente la dependencia de los mercados de Brasil y Argentina en lo que respecta a los hidrocarburos, mientras que la minería se encuentra algo más diversificada en cuanto a mercados de destino.

En términos de competitividad las situaciones con los socios comerciales de Bolivia son altamente heterogéneas. Así como se puede ver en las variaciones del tipo de cambio real, en el segundo trimestre de 2011 se registró una considerable pérdida de competitividad con Argentina, Estados Unidos y Venezuela (con apreciaciones reales de 7.4, 8.5 y 33.2% respectivamente). Por otro lado, mercados como: Brasil, Chile, Suecia y Suiza registraron depreciaciones reales en el orden de 6.5%, 4.4%, 14,1% y 20,1% respectivamente, lo que implica ganancias de competitividad relativa para los productos bolivianos.

En este punto se utiliza el término “relativo” porque los países donde se registraron depreciaciones reales, salvo Brasil, no se constituyen en mercados importantes para las exportaciones bolivianas. En el caso específico de Brasil, la situación gira en torno a una relación comercial basada principalmente en hidrocarburos (gas especialmente), por lo que los efectos de una depreciación real sobre las exportaciones no tradicionales son casi nulas. En la misma lógica, el efecto de la apreciación real con respecto a los países del

NAFTA (México, Estados Unidos y Canadá) resulta preocupante ya que es éste el principal mercado de las exportaciones no tradicionales y puede explicar en alguna medida la necesidad de tratados de comercio, como el ATPDEA, para contrarrestar las políticas cambiarias existentes.

CUADRO 1

EXPORTACIONES Y TIPO DE CAMBIO REAL, AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

	Minerales	Hidrocarburos	No Tradicionales	TOTAL	Variación tipo de Cambio Real a 12 meses (mayo 2010 - mayo 2011)	Ponderadores de Comercio Internacional (2010)
TOTAL	42%	43%	15%	100%	-2,3%	100,00
SUDAMÉRICA	5,4%	41,2%	9,7%	56,4%	-2,9%	46,53
Argentina	0,2%	9,9%	0,5%	10,6%	-7,4%	8,84
Brasil	1,5%	29,8%	0,3%	31,6%	6,5%	11,34
Chile	0,1%	1,4%	0,9%	2,3%	4,4%	4,09
Colombia	0,0%	0,0%	2,3%	2,3%	-0,2%	5,12
Ecuador	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	-7,9%	0,59
Paraguay	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	14,4%	0,60
Perú	3,6%	0,1%	1,6%	5,3%	-7,3%	7,97
Uruguay	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,5%	0,00
Venezuela	0,0%	0,0%	3,5%	3,5%	-33,2%	7,98
NORTEAMÉRICA	11,1%	1,6%	2,1%	14,9%	-3,9%	16,95
Canadá	3,6%	0,0%	0,1%	3,7%	-1,2%	1,55
Estados Unidos	7,3%	1,6%	1,9%	10,8%	-8,5%	13,78
México	0,2%	0,0%	0,1%	0,3%	1,7%	1,62
CENTRO AMÉRICA	0,5%	0,0%	0,0%	0,6%	n.d.	9,72
El Salvador	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-10,5%	0,00
Panamá	0,5%	0,0%	0,0%	0,5%	-6,0%	0,82
ZONA EURO	4,6%	0,0%	1,8%	6,4%	6,2%	8,90
RESTO DE EUROPA	3,5%	0,0%	0,7%	4,1%	n.d.	n.d.
Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%	0,00
Reino Unido	0,9%	0,0%	0,5%	1,5%	4,8%	1,34
Suecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,1%	1,10
Suiza	2,3%	0,0%	0,0%	2,4%	20,1%	2,34
ASIA	13,7%	0,0%	0,9%	14,6%	n.d.	21,46
China	3,9%	0,0%	0,3%	4,2%	-1,6%	6,62
Corea (Sur). República de	3,5%	0,0%	0,0%	3,5%	2,5%	6,80
Japón	6,3%	0,0%	0,2%	6,5%	-0,6%	8,04
Malasia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-2,0%	0,00
AFRICA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	n.d.	
OCEANIA	2,9%	0,0%	0,2%	3,1%	n.d.	
ZONA FRANCA DE BOLIVIA Y NO DECLARADO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		

FUENTE: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) y el Banco Central de Bolivia (BCB)
 Los promedios para cada región se han calculado como promedios ponderados utilizando los ponderadores de comercio internacional
 n.d. Dato no disponible.

En lo que respecta a la Zona Euro se observó una depreciación del 6.2% que incide principalmente en el sector minero y escasamente en las exportaciones no tradicionales. Con Asia los datos muestran que hubo una pequeña apreciación, que afecta directamente al sector de minería ya que éste es el principal mercado para este tipo de exportaciones.

En conclusión, se puede observar que la concentración de las exportaciones en minerales e hidrocarburos se acentuó fuertemente en 2011, lo que trae consigo serios problemas de vulnerabilidad al contexto internacional. Este hecho se ve reforzado cuando se toma en consideración las políticas monetarias de los socios comerciales, las que derivaron en una pérdida de competitividad para los productos nacionales.

En este sentido, se debe tener en cuenta que la política cambiaria va perdiendo efectividad como herramienta de control de inflación a medida que se hacen más atractivas las importaciones. Otro elemento a tomar en cuenta es que la falta de tratados de comercio como el ATPDEA dejaron en seria desventaja a los productos nacionales en mercados donde la apreciación real del boliviano ya se constituye en un considerable problema.