



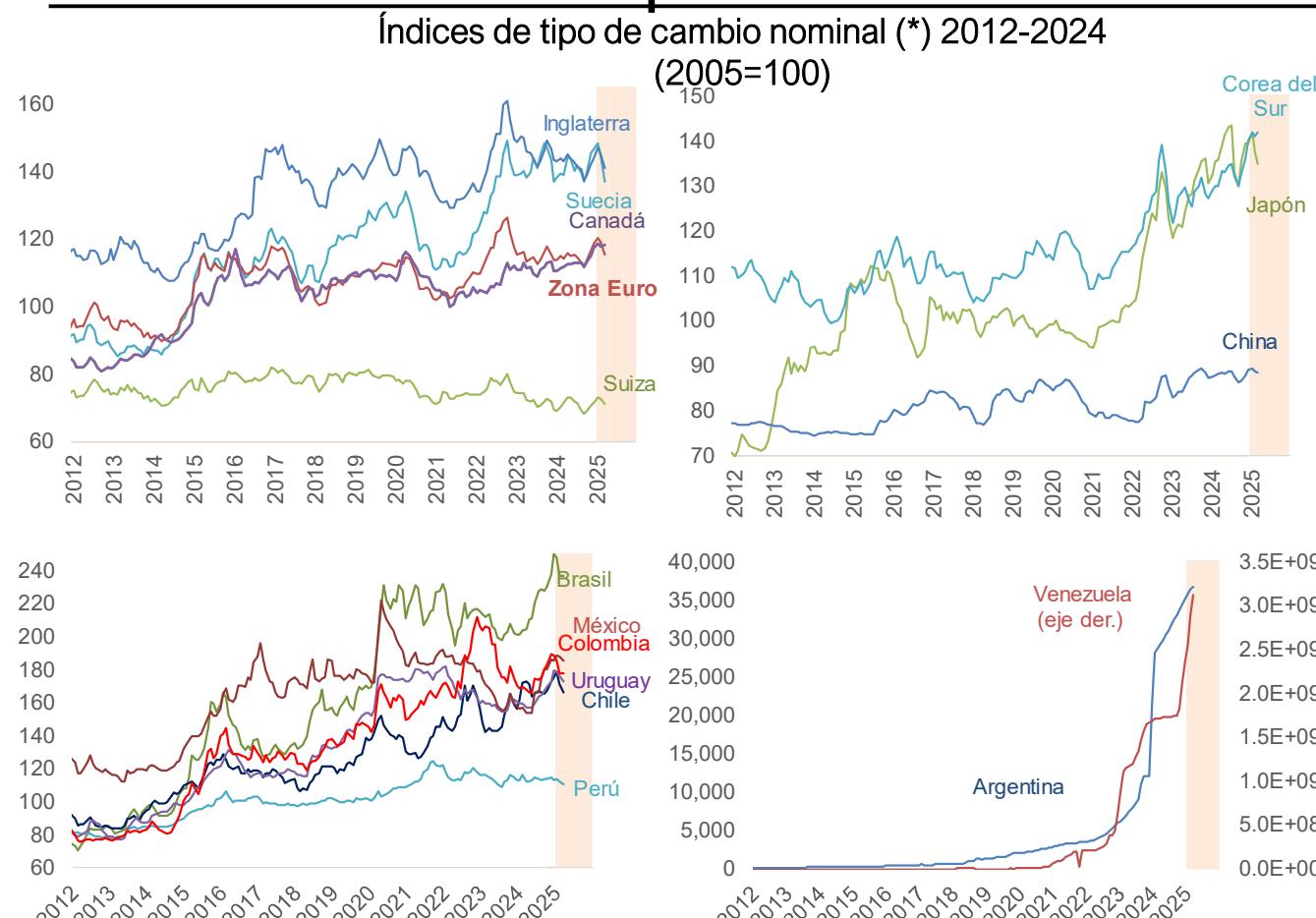
# MONITOREO DEL TIPO DE CAMBIO EN BOLIVIA: DICIEMBRE 2024

Enero, 2025

# Antecedentes

- En la publicación del Dossier de estadísticas económicas del año 1990, UDAPE inicia la construcción y seguimiento a un importante concepto económico que es el Tipo de Cambio Real.
- En la actualidad, además de UDAPE, instituciones como el BCB y CEPAL publican periódicamente sus propias medidas sobre este indicador.
- El indicador que publica el BCB tiene como periodo base agosto 2003 mientras que UDAPE define como base el año 2005.
- Asimismo, los socios considerados para el cálculo del BCB son 25, mientras que UDAPE considera 23 socios.
- Se resalta que el indicador de UDAPE abarca el periodo 1957-2025, en frecuencia mensual.

# Evolución de los tipos de cambio nominal: Diciembre 2024

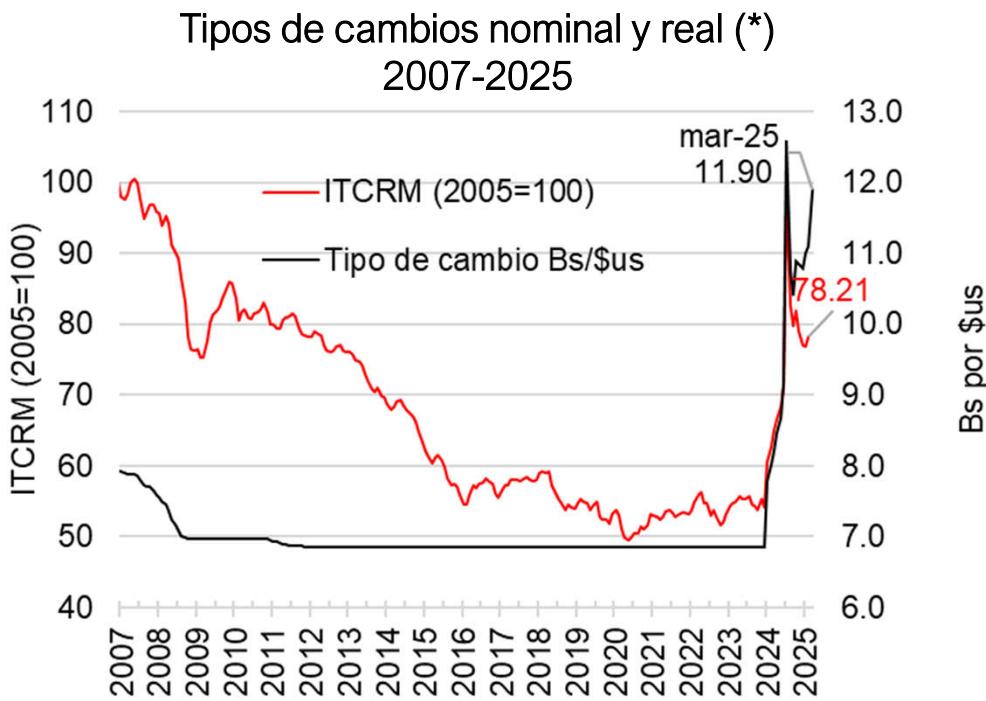


Elaboración: UDAPE en base a datos de Bancos Centrales o Institutos de Estadística de países seleccionados. Al 26 de marzo de 2025

17/1/2025

A marzo de 2025, casi todos los socios comerciales han apreciado sus monedas frente al dólar.

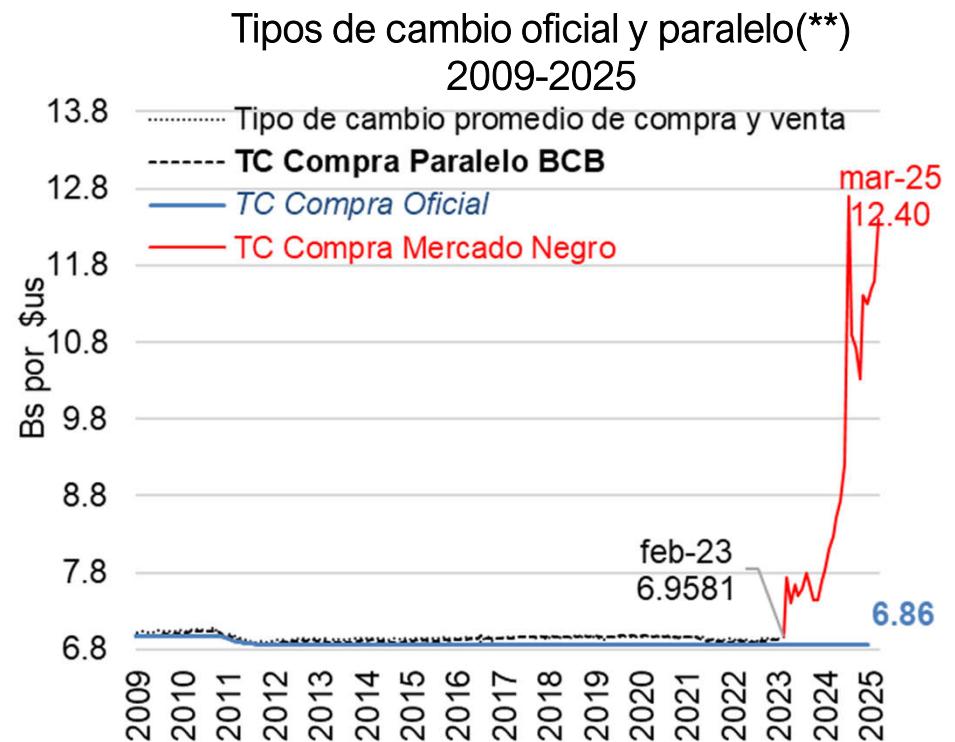
# Situación del tipo de cambio en Bolivia: diciembre 2024



(\*) ITCRM construido por UDAPE.

(\*\*) Publicado por el BCB a partir del promedio de los tipos de cambio estándar y preferencial ponderado por el monto de operación, reportado por el Sistema Financiero.

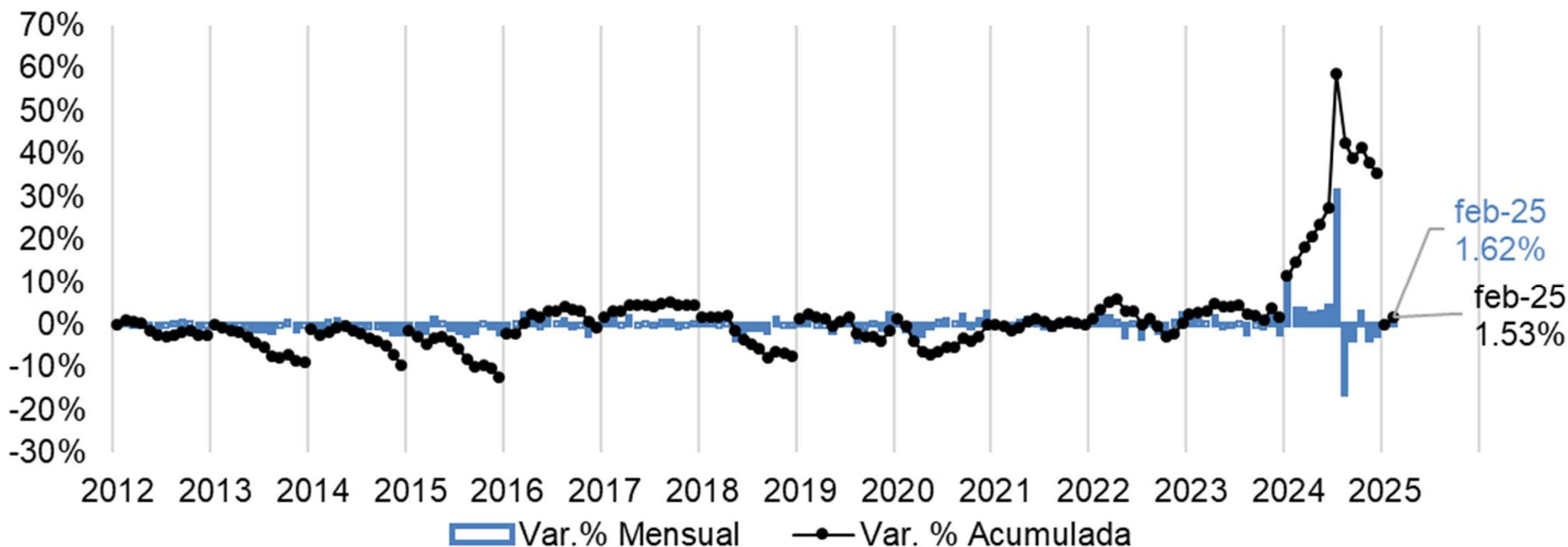
Elaboración: UDAPE en base a datos de Bancos Centrales o Institutos de Estadística de países seleccionados



- El tipo de cambio oficial ha permanecido fijo desde diciembre de 2011 en una cotización de Bs/\$us6,86 para la compra y Bs/\$us6,96 para la venta.
- En el mercado negro, la cotización *promedio* mensual en marzo de 2025, es de Bs12,4 por dólar.

# Situación del tipo de cambio real en Bolivia: febrero 2025

Apreciación-Depreciación acumulada por año 2012 - 2025  
(en porcentajes)

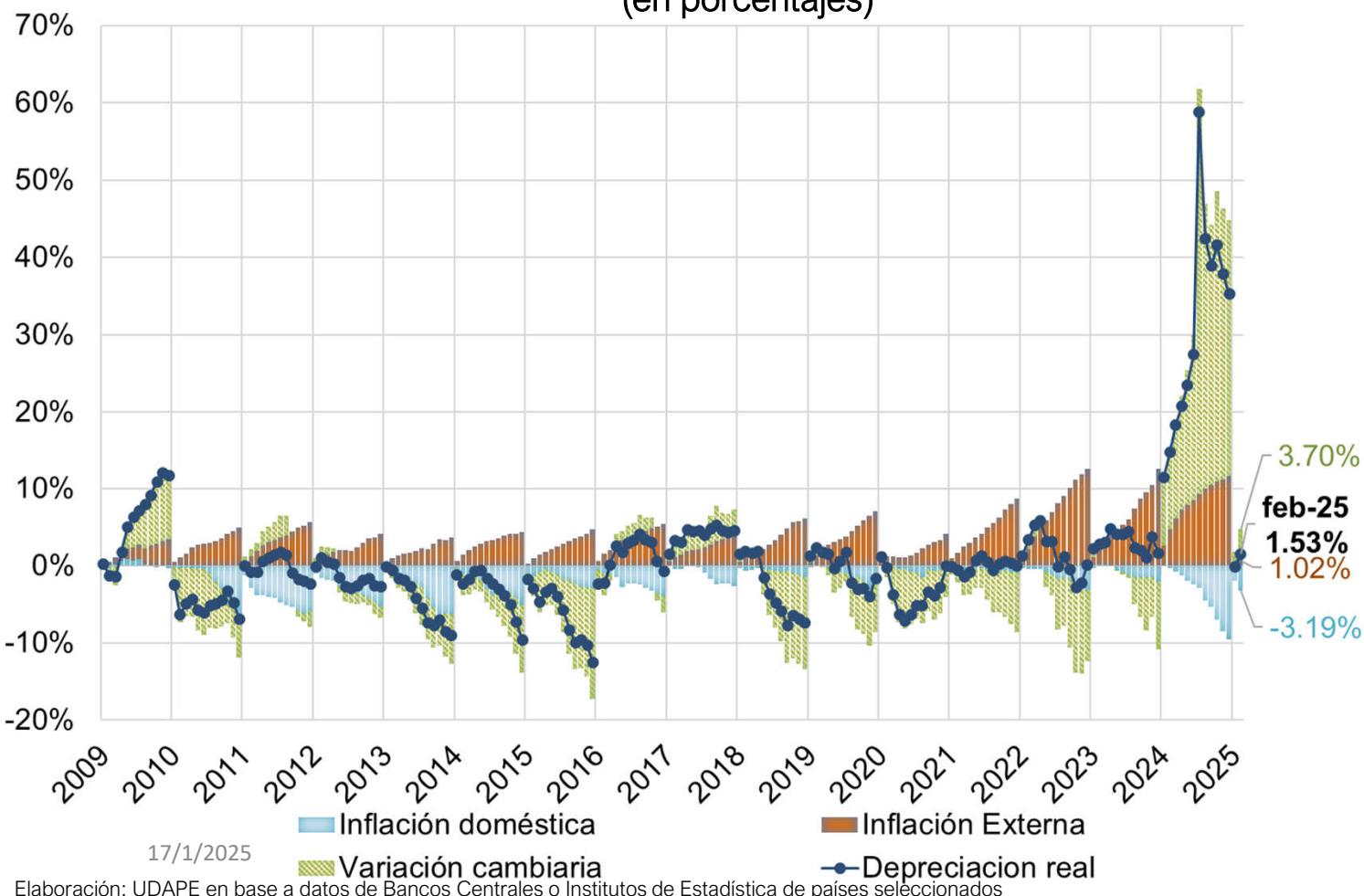


Elaboración: UDAPE en base a datos de Bancos Centrales o Institutos de Estadística de países seleccionados

- Debido al comportamiento de los principales socios comerciales de Bolivia en el contexto internacional (depreciación de sus monedas frente al dólar), el tipo de cambio real, medido como el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)<sup>2021</sup>, en febrero de 2025 se muestra una depreciación real acumulada del boliviano de 1,53%.

# Descomposición de la variación cambiaria: febrero 2025

Descomposición de la apreciación-depreciación acumulada por año 2009-2024  
(en porcentajes)

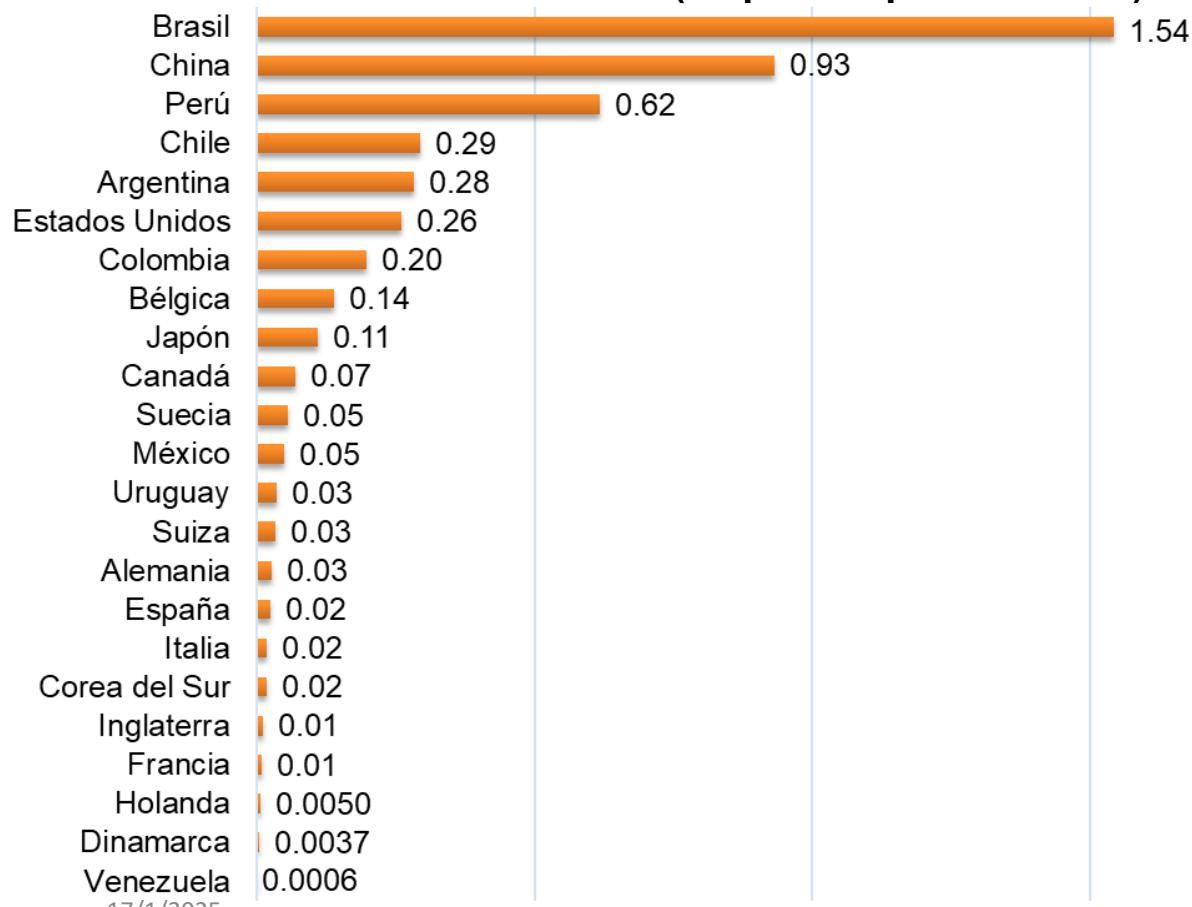


- La depreciación acumulada de 1,53% a febrero de 2025, se explica principalmente por la depreciación de los socios frente al boliviano de 3,70 p.p.
- La inflación de los socios contribuye en de 1,02.p., a la depreciación real .
- En contraparte, la inflación doméstica también atenúa la depreciación real del boliviano en -3,19p.p.

Elaboración: UDAPE en base a datos de Bancos Centrales o Institutos de Estadística de países seleccionados

# Descomposición de la variación cambiaria

Apreciación-Depreciación real respecto al boliviano acumulada (\*) según socio febrero 2025  
(en puntos porcentuales)



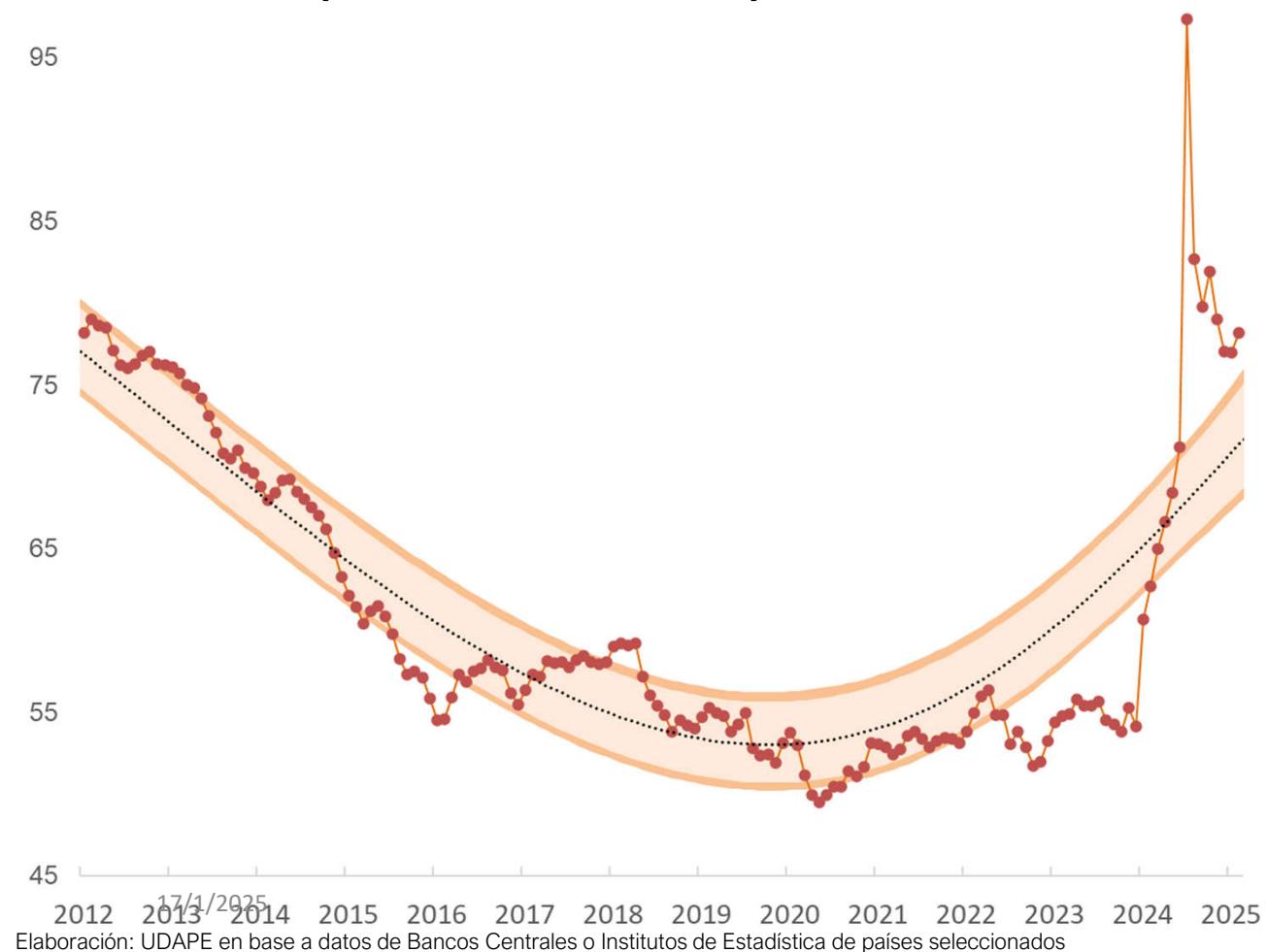
- Los mercados cambiarios mundiales tienden a la depreciación frente al dólar (apreciación respecto al boliviano).
- El boliviano se ha depreciado en términos reales respecto a las monedas de todos sus socios comerciales.
- El efecto neto es una depreciación real respecto a los socios es de 4,72p.p.

17/1/2025

Elaboración: UDAPE en base a datos de Bancos Centrales o Institutos de Estadística de países seleccionados

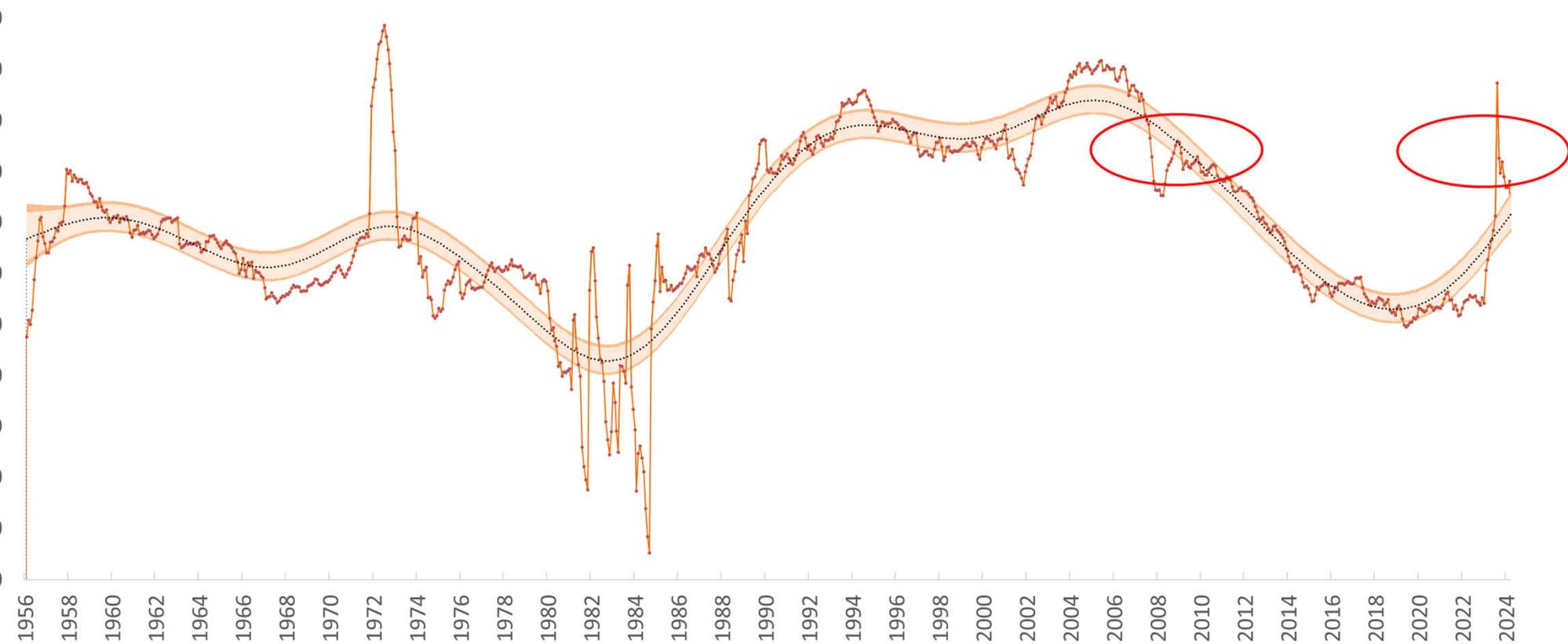
# Tipo de cambio real de equilibrio

## **Tipo de cambio real de equilibrio febrero 2025**



- Considerando la frecuencia de los datos, se ha optado por una estimación del tipo de cambio real de equilibrio aplicando el filtro de Hodrik-Prescott, combinadas con Block-Bootstrapping de series de tiempo.
- La señal “tendencia”, es aproximada como la mediana de la distribución empírica, representa una estimación del ITCRM de equilibrio puntual.
- La estimación de la senda de equilibrio de largo plazo del ITCRM muestra que el boliviano está severamente desalineado de la senda de depreciación real, sin embargo, se aproxima a su nivel de equilibrio.

# Tipo de cambio real de equilibrio:1957-2025

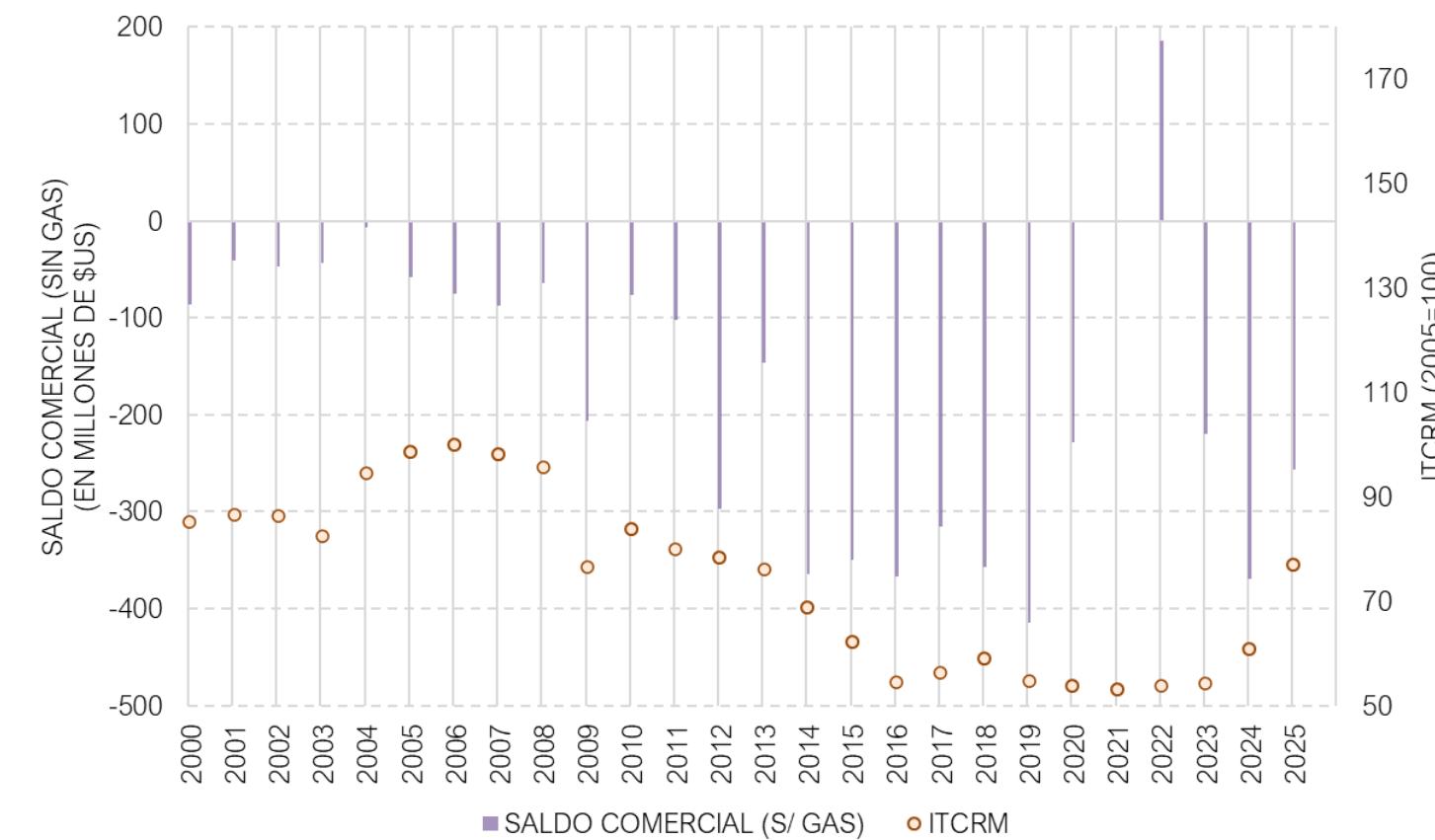


La depreciación real del boliviano ha llevado al tipo de cambio real a niveles similares a los observados en los años previos a la revaluación del boliviano.  
17/1/2025

Elaboración: UDAPE en base a datos de Bancos Centrales o Institutos de Estadística de países seleccionados

# Efectos en el comercio

## ITCRM y Saldo comercial (A enero de 2025)



- El ITCRM al sintetizar las interacciones entre tipos de cambio, inflaciones de los socios e inflación doméstica, en un único indicador, puede explicar y predecir el comportamiento futuro del saldo comercial.
- Eliminando los efectos de la exportación de gas natural a Brasil y Argentina, la Balanza comercial ha sido históricamente deficitaria.

17/1/2025

Elaboración: UDAPE en base a datos de Bancos Centrales o Institutos de Estadística de países seleccionados.

# ANEXO

# Metodología UDAPE

- Definición de tipo de cambio real:

El TCR externo, que se deriva de la teoría del Poder de Paridad de Compra o PPP (por sus siglas en inglés), corresponde al ratio entre los precios extranjeros y domésticos, donde los precios responden a un concepto amplio (i.e el Índice de Precios al Consumidor (IPC) o el deflactor del PIB), que se expresan en una moneda común a través del tipo de cambio nominal.

$$brer_{i,t} = e_{i,t} \times \frac{p_{i,t}}{p_t} \quad \text{Tipo de cambio real bilateral}$$

$$rer_t = rer_{t-1} \times \prod_{i=1}^N \left( \frac{brer_{i,t}}{brer_{i,t-1}} \right)^{w_{i,t}} \quad \text{Tipo de cambio real multilateral}$$

# Descomposición del ITCRM

- Para poder explicar el comportamiento del tipo de cambio real se desarrolló una descomposición de la variación porcentual del ITCRM. Dicha descomposición (aditiva) aprovecha las características del promedio geométrico empleado para construir el índice y así poder aislar el efecto que tienen la depreciación nominal, la inflación externa y la inflación interna. Es así que obtenemos la ecuación (Sevillano, 2013):

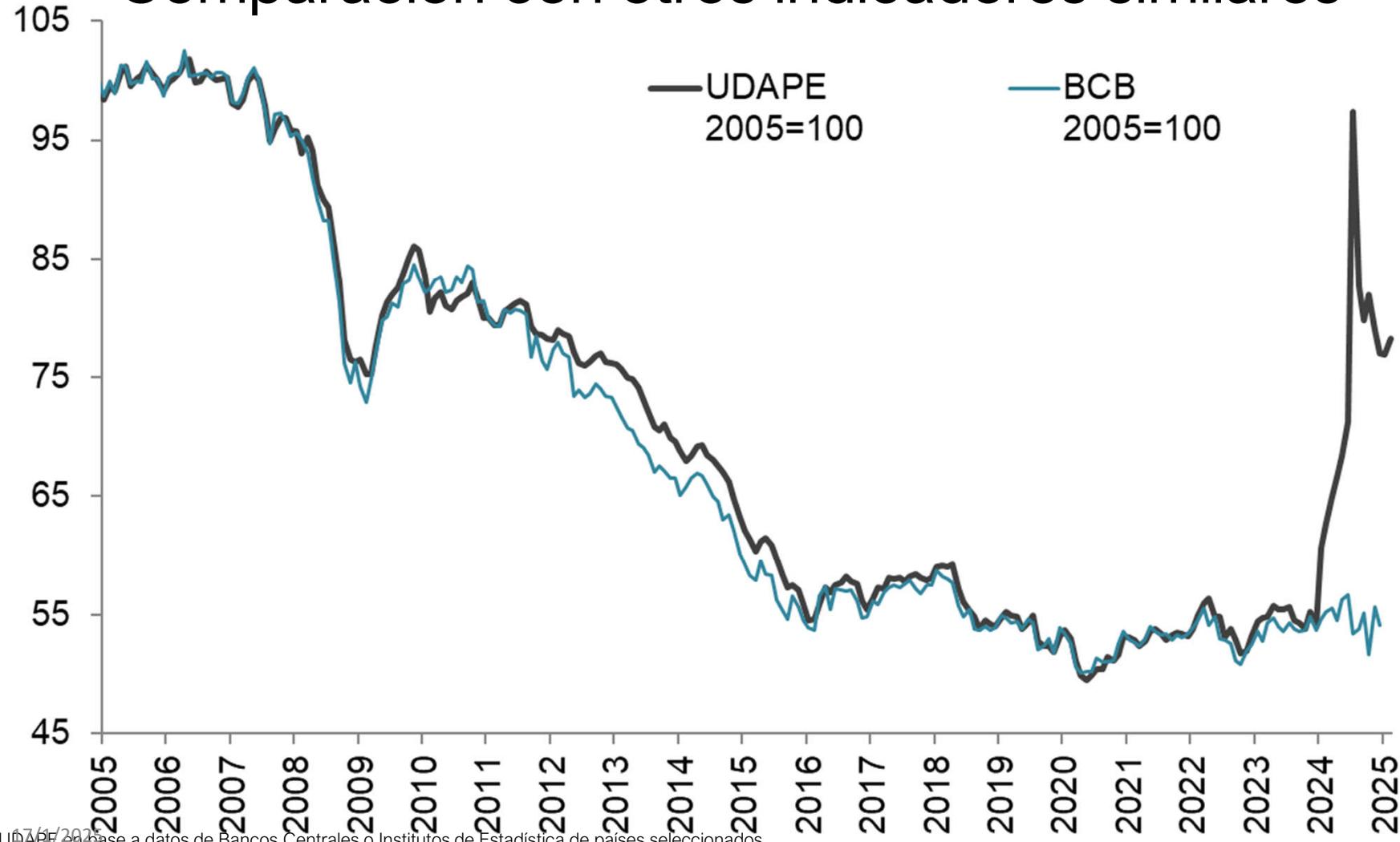
$$\Delta\%(\text{rer}_t) = \underbrace{w_{i,t} \sum_i \Delta\%(e_{i,t})}_{\text{Depreciación ITCRM}} + \underbrace{w_{i,t} \sum_i \Delta\%(p_{i,t}^*)}_{\text{Depreciación Nominal Socios}} - \underbrace{\Delta\%(p_t)}_{\text{Inflación Doméstica}}$$

Inflación Externa Socios

Donde:

- a) Depreciación nominal promedio respecto a la moneda nacional de los socios ponderada por su importancia en el comercio.
- b) Inflación promedio ponderada de los países socios o Inflación Externa.
- c) Inflación doméstica. Este instrumento nos permite profundizar aún más en la identificación de las políticas o shocks que afectaron la trayectoria del ITCRM.

# Comparación con otros indicadores similares



Elaboración: UDAPE/2025

Nota: Para propósitos de comparación se recalcula y rebalancea el tipo de cambio real del BCB cuyo año base es Agosto 2003, al año 2005