



**Antonio Canaviri-Zamora**  
Profesor invitado y colaborador a FLACSO

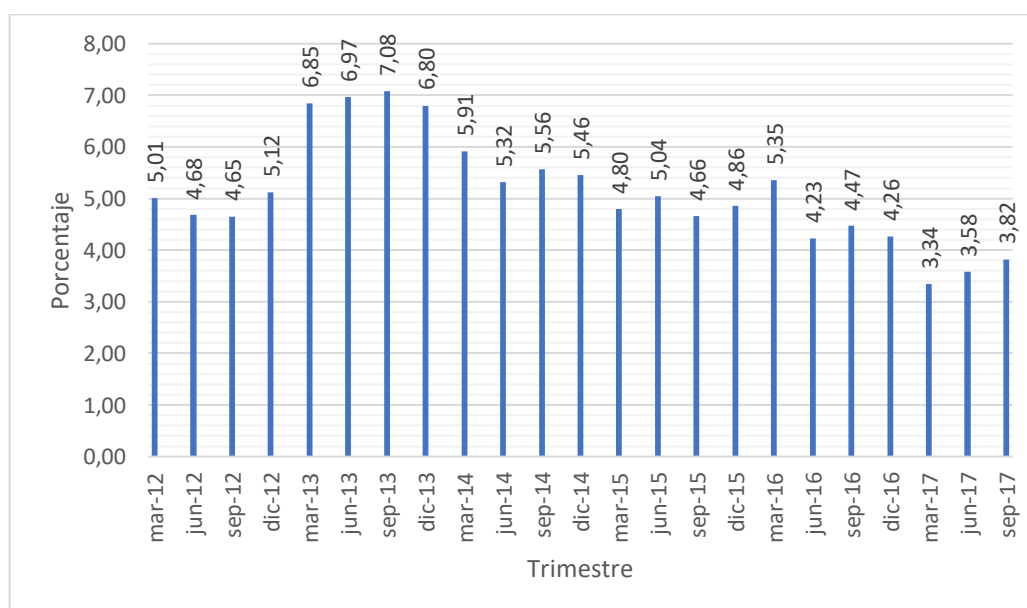
## Pese al crecimiento continua la desaceleración económica boliviana

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Estado de Bolivia fijó como meta un crecimiento del PIB de 4,8%; mientras que los organismos internacionales fijaron la previsión al 4% para 2017. Empero, pese a que la información desde el primer al tercer trimestre del 2017 muestra un leve crecimiento (de 3,34% a 3,82% en Gráfico 1) de la variación acumulada del Producto Interno Bruto, valores similares para el 2016 se encontraban por encima del 4% (llegando inclusive al 5,35% para el primer trimestre del 2016). Lo anterior muestra una ralentización del crecimiento de la economía boliviana.

**Gráfico 1**  
**Producto Interno Bruto Trimestral 2012-2017**  
**(En Porcentaje)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

En particular, se puede apreciar (Tabla 1) que los sectores que generalmente mayor contribución tienen al PIB como son los hidrocarburos y minerales tuvieron impactos negativos en el crecimiento sobre todo durante el primer y segundo trimestre del 2017 comparado con el 2016. Asimismo, para el último trimestre del 2017, la actividad que aportó más al PIB fue la agricultura, silvicultura, caza y pesca (7,7%); seguido de los servicios bancarios imputados (5,9%) que constituyen aquellos gastos que realizan los agentes económicos (empresas, gobiernos e individuos) por los servicios que les prestan los bancos como transacciones, cuentas de cheques, tarjetas de crédito, entre otros. En el caso de ésta última actividad, se tiende a pensar que existió un mayor acceso a crédito y a servicios financieros durante el segundo y tercer trimestre.

**Tabla 1.**  
**Bolivia: Variación acumulada del PIB por trimestre para 2016 y 2017, según actividad económica, en porcentaje**

Descripción	2016				2017		
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
PIB a precios de mercado	5,35	4,23	4,47	4,26	3,34	3,58	3,82
Derechos de importación, IVA, IT y otros impuestos indirectos	6,43	5,4	4,28	4,18	4,1	3,95	3,64
PIB a precios básicos	5,19	4,08	4,5	4,28	3,23	3,53	3,84
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	2,85	1,9	2,32	3,13	8,63	7,63	7,7
Petróleo crudo y gas natural	-2,27	-4,05	-3,7	-4,37	-14,07	-7,12	-4,15
Minerales metálicos y no metálicos	10,55	5,65	6,08	4,72	-1,61	-2,1	-0,98
Industria manufacturera	6,6	5,57	6,66	6,18	2,44	2,68	3,11
Electricidad, gas y agua	7,56	6,03	5,99	5,28	4,17	3,76	3,56
Construcción	6,9	9,5	10,49	7,84	7,19	2,34	5,39
Comercio	4,79	3,92	4,4	4,43	5,21	4,94	4,86
Transporte y comunicaciones	5,6	5,26	5,7	5,67	5,42	5,59	5,36
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	7,65	7,41	7,56	7,85	4,3	4,42	4,46
Servicios de la administración pública	8,45	6,23	5,14	4,33	4,83	5,06	4,87
Otros servicios	4,53	4,11	4,08	4,31	4,45	4,39	4,34
Servicios bancarios imputados	12,63	12,75	11,96	12,36	3,16	5,07	5,9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

En cuanto a la alta dependencia histórica en los recursos naturales de Bolivia, la misma no es la ideal, en el sentido de que los mismos tienden a ser escasos y eventualmente terminarse como es el caso del petróleo y gas natural cuya estimación de reservas alcanza el año 2025. Asimismo, la calificadora de riesgo Fitch Ratings, a través de un informe, afirmó que la producción de gas natural en Bolivia luego del 2019, es incierta debido a la ausencia de grandes descubrimientos pese a acuerdos de exploración con empresas petroleras (Total E&P Bolivia) recientemente suscritos. Asimismo, la capacidad para satisfacer la demanda de gas natural a los países vecinos es un ejemplo de

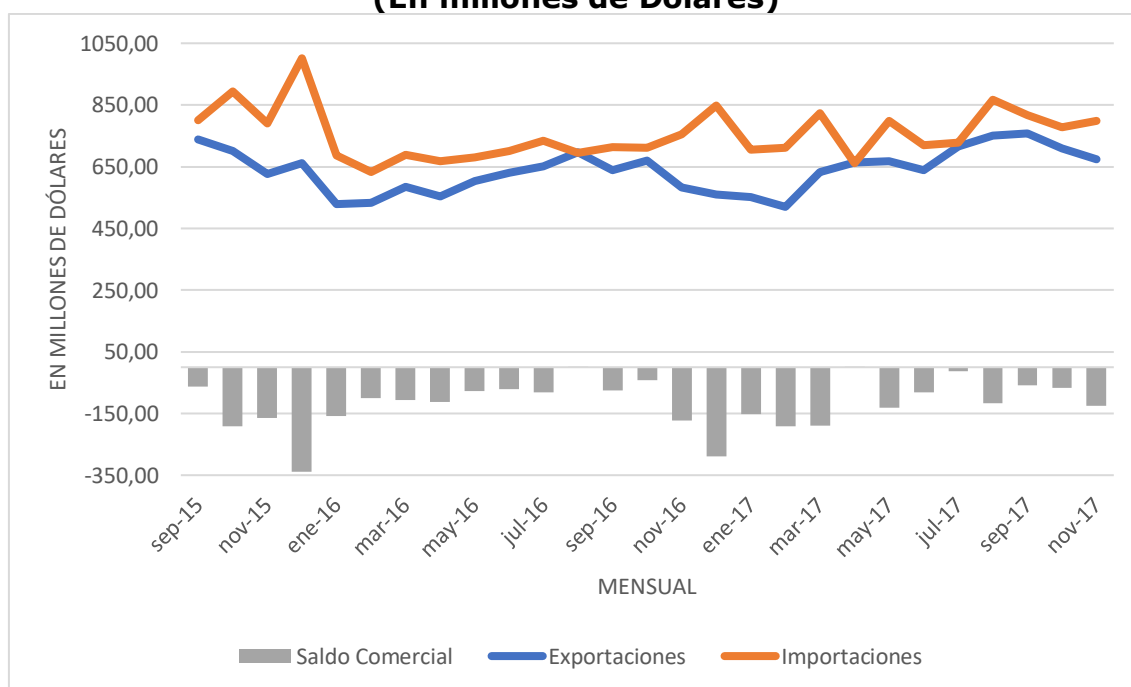
lo anterior. Por ejemplo, Bolivia envió en promedio 17,9 millones de metros cúbicos al día (MMm3d) de gas durante septiembre frente a los 19 MMm3d de agosto en 2017, lo que representó una disminución del 6,14%. Lo anterior puede analizarse similarmente con Brasil (el otro socio estratégico importante); empero, el tema de fondo tiene que ver con la capacidad de satisfacer la demanda interna y externa considerando las reservas existentes y proyectadas en el mediano y largo plazo.

Finalmente, el crecimiento del PIB no supera el 4,5% comparando los valores del 2016 y 2017 hasta el tercer trimestre lo que determinó que no se pague el segundo aguinaldo por segundo año consecutivo.<sup>1</sup>

## SECTOR EXTERIOR

La Balanza Comercial continua presentando un saldo negativo según información del Instituto Nacional de Estadística a noviembre de 2017 (Gráfico 2).

**Gráfico 2.**  
**Comercio Exterior de Bolivia mensual (2015-2017)**  
**(En millones de Dólares)**



Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior, el valor de las importaciones entre enero a noviembre alcanzaron los 8.408 millones de dólares comparado con 7.665 millones en similar período en 2016; empero, el valor importado el 2017 tuvo un descenso de 1% comparado con el 2016 (5.201 y 5.251 millones de kilogramos respectivamente). Los Suministros Industriales, Bienes de Capital y Equipos de Transporte fueron las categorías

<sup>1</sup> Según el Decreto Supremo 1802 (noviembre 2013) “Esfuerzo por Bolivia” se establece el pago de doble aguinaldo para trabajadores públicos otorgado cada gestión fiscal cuando el crecimiento anual del PIB supere el 4,5%.

con mayor participación en las importaciones en 2017 (similar situación al 2016). Desde 2014 que Bolivia no volvió a reportar un superávit en la balanza comercial. Más aún, este nivel de importación debería estar enfocado para fortalecer la matriz productiva nacional (aspecto sustentado por el Estado); sin embargo, la dependencia en los recursos naturales demuestra lo contrario. A corto plazo la economía no se dinamiza; agudizando el panorama si además se cuenta con déficits fiscal y de pagos con una consecuencia negativa muy significativa: financiar el déficit con Reservas Internacionales Netas.

## **SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL**

Según el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (Tabla 2), el valor de déficit acumulado a agosto de 2017 del sector público no financiero alcanzó a 661 millones de dólares (4.601 millones de bolivianos), siendo los ingresos tributarios y por hidrocarburos los que tuvieron mayor participación respecto del total (47% y 31% respectivamente) en los ingresos totales. En cuanto a los egresos los Egresos de Capital, Bienes y Servicios, y los Servicios Personales fueron los más significativos respecto del total (30,1%, 28,3% y 26,3% respectivamente). Ante este panorama, es sumamente recomendable seguir contrayendo los gastos (sin considerar que no se pagó el doble aguinaldo el 2017 puesto que hubiera incrementado aún más el déficit fiscal). Por ejemplo, los gastos en capital (30,1% de participación) tuvieron comportamientos oscilantes pero en su mayoría ascendentes debido al fácil acceso de las empresas públicas a préstamos del Banco Central de Bolivia. Asimismo, es necesario valorar la eficiencia, efectividad y pertinencia en el uso y ejecución de fondos.

En cuanto a la inversión pública, la inyección que sigue administrando el Estado (7.323 millones de dólares, superior en 25% respecto al 2016) sigue dando lugar a incrementos en el déficit fiscal que es un problema en la administración de Morales. Es más para el 2018 el proyecto de ley del Presupuesto General del Estado cifra una inversión estatal de 7.285 millones de dólares de los cuales 6.210 refieren a inversión pública. Sin embargo, la eficiencia en la ejecución de la inversión pública no sobrepasó el 80% en los últimos años. De igual manera, hasta finales de diciembre se tenía confirmada una ejecución de la inversión pública del 68,7% de los 7.323 millones de dólares asignados para la gestión 2017.

**Tabla 2.**  
**2017: operaciones consolidadas del sector público no financiero. En millones de bolivianos**

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Acumulado A Agosto
Ingresos totales	8.003	7.019	7.840	10.829	9.644	7.774	9.573	8.403	69.086
Ingresos corrientes	7.974	6.957	7.756	10.783	9.555	7.737	9.508	8.341	68.611
Ingresos tributarios	4.046	3.054	3.321	6.521	4.153	3.245	4.766	3.246	32.352
Ingresos por hidrocarburos	2.414	2.551	2.683	2.363	2.405	2.827	3.035	3.102	21.380
Otros ingresos corrientes	1.514	1.353	1.751	1.899	2.997	1.665	1.707	1.993	14.879
Ingresos de capital	29	62	84	46	89	37	65	62	474
Egresos totales	7.422	8.308	9.041	9.963	9.921	10.323	9.441	9.267	73.686
Egresos corrientes	4.999	6.235	6.039	7.720	7.003	6.530	5.898	6.587	51.012
Servicios personales	2.005	2.867	1.701	3.588	1.432	2.912	2.440	2.425	19.370
Bienes y servicios	1.575	2.251	3.147	2.672	3.799	2.320	2.223	2.839	20.827
Intereses por deuda externa e interna	121	162	85	169	176	118	184	266	1.282
Transferencias corrientes	1.079	792	972	990	862	1.051	900	1.046	7.691
Otros Egresos corrientes	219	163	134	301	733	128	151	12	1.841
Egresos de capital	2.423	2.072	3.002	2.242	2.919	3.793	3.543	2.680	22.675
Superavit (deficit) corriente	2.975	722	1.716	3.062	2.552	1.208	3.610	1.753	17.600
Superavit (deficit) global	581	-1.288	-1.201	866	-277	-2.549	132	-864	(4.600)
Financiamiento	-581	1.288	1.201	-866	277	2.549	-132	864	4.600
Credito externo neto	30	770	7.616	380	301	1.278	351	235	10.960
Credito interno neto	-611	518	-6.414	-1.246	-24	1.271	-483	629	-6.360

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

## EMPLEO

Según información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas entre el 2006 y 2015 la tasa de desempleo habría disminuido en 4,8% (de 8% a 3,2%), empero para el 2016 se estimó una tasa de desempleo cercana al 4,1% a nivel nacional de una población estimada de 6 millones de habitantes. Las previsiones del Estado hasta finales del 2017 eran de bajar a 3,5% la tasa de desempleo.

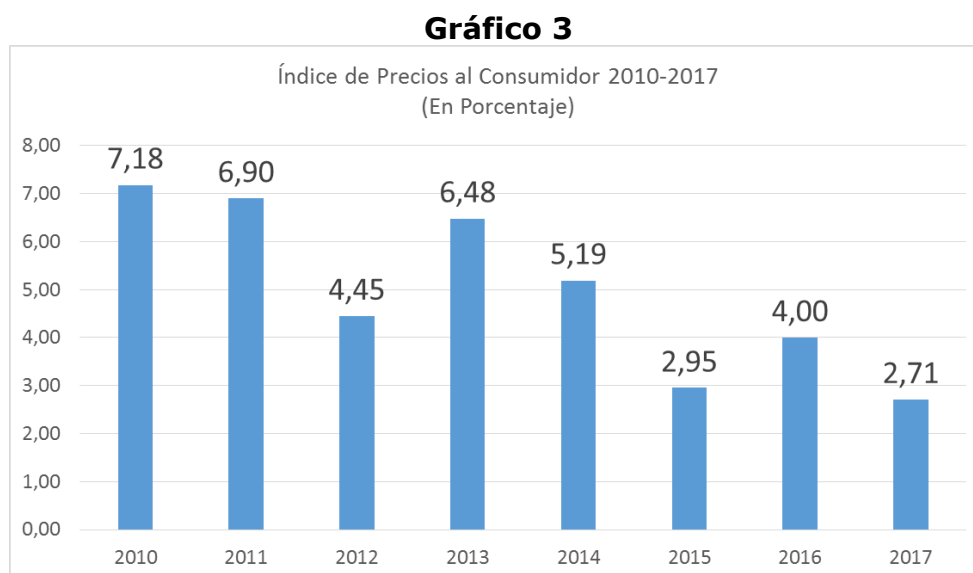
Un reto pendiente de hace bastante tiempo atrás está referido a la informalidad del mercado laboral. Según la Fundación Milenio, el costo laboral en el sector formal de la economía es en promedio 39,7% más elevado al costo laboral en el sector informal aspecto que estaría influyendo negativamente en el valor obtenido en el índice de competitividad económica. En este escenario es complicado competir en un escenario formal debido a las cargas y costos asociados a los elevados salarios, asociación a fondo de pensiones, y pagos extras.

## POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Según el Banco Central de Bolivia, durante enero a agosto del 2017, las Reservas Internacionales Netas (RIN) subieron de 9.838 a 10.452 millones de dólares (6,2% de incremento).

El actual déficit fiscal del Estado se financia en su mayoría a través de las RIN. Si la fuente de financiamiento sigue siendo la misma y adicionalmente se financian los déficits asociados a la Balanza Comercial y de Pagos se tendrían tres déficits con afectación directa a las RIN.

La política monetaria del Estado se mantuvo conservadora orientada a mantener niveles de liquidez y bajas tasas de interés. Asimismo, el tipo de cambio acompañó lo anterior, aspecto que coadyuvó a mantener una tasa de inflación (Gráfico 3) considerada la más baja desde el 2010.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Un aspecto remarcable es la flexibilidad del tipo de cambio que podría considerar el Estado debido a que el mismo se mantiene fijo, perjudicando la competitividad de la moneda boliviana frente a los países vecinos; aspecto que se agudiza claramente a través del aumento del nivel de importaciones.

Finalmente, como mencionado en el último reporte los préstamos asumidos con el Gobierno de China tendrán repercusiones en la deuda consignada a la fecha por Bolivia. Según un informe de Atlantic Council y del Centro de Desarrollo de la OCDE sobre la inversión directa de China en América Latina, se registró un promedio anual de más de 10 mil millones de dólares en los últimos cinco años convirtiendo a China en uno de los principales socios para el comercio, préstamos e inversión no sólo en Bolivia sino también en la región.

## MERCADOS FINANCIEROS

Siguiendo con la colocación de bonos desde el Estado Boliviano, en diciembre de 2017 el Banco Central de Bolivia cerró tres operaciones de inversión realizadas en las Letras del Tesoro de El Salvador con el depósito de 96 millones de dólares. Las tres operaciones de inversión se llevaron adelante con una garantía incondicional e irrevocable del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), organismo supranacional reconocido por su solvencia en el ámbito financiero internacional y con una alta calificación crediticia de A+. Con esas operaciones se generó una ganancia de un poco más de 2 millones de dólares.

## **2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

Aparte de la desaceleración inminente de la economía boliviana, los déficits fiscales, de balanza comercial, y de pagos complican el panorama económico a corto plazo. Asociado al nivel de importaciones el tipo de cambio propone reanalizar su flexibilidad fundamentalmente debido a la pérdida de competitividad de la moneda boliviana en la región.

Pese a la bajísima tasa de inflación, baja tasa de desempleo y recuperación escueta de las RIN durante 2017, la alta dependencia en las reservas hidrocarburíferas y de minerales desde hace tiempo propone repensar en alternativas que diversifiquen el riesgo de disminuciones en precios internacionales y potenciales shocks que perturbarían la estabilidad y crecimiento económico sostenidos en la última década. Dado que la estrategia de diversificación no es clara es necesario que la estrategia de asociación con empresas especializadas en exploración de reservas se fortalezca, estableciendo claramente los requerimientos externos y externos (demanda) para poder satisfacer los mismos (oferta).

## **3. SITUACIÓN POLÍTICA**

La situación política se mantiene compleja en los últimos meses debido a disposiciones del Estado en cuanto a la promulgación de un Código Penal que en su contenido es subjetivo y da lugar a malinterpretaciones. Pese a que dos artículos fueron abrogados en las últimas semanas, distintos sectores siguen solicitando que se abroge por completo el Código Penal. Asimismo, el Estado demandó al Tribunal Constitucional la inaplicabilidad de cuatro artículos de la Constitución Política del Estado y algunos otros de la Ley Electoral debido a una supuesta contravención a la Convención Interamericana de Derechos Humanos para estar habilitado para una posible repostulación. Lo anterior derivó en malestar de la población demostrado a través de diferentes manifestaciones y muestras en contra de este accionar. Finalmente, el 2017 fue el segundo año consecutivo que no se hizo efectivo el pago del segundo aguinaldo lo que también derivó en descontento en los tradicionales sectores sociales.

Las perspectivas política y social no son las ideales considerando los anteriores elementos, más aún si Morales sigue enfocado en repostular a un tercer mandato descuidando el manejo económico y poniendo en peligro la estabilidad económica.