



**Antonio Canaviri Zamora**  
Profesor invitado FLACSO

## **Disminuciones continuas de las Reservas Internacionales Netas y carga fiscal interna**

### **1. SITUACIÓN ECONÓMICA**

#### **ACTIVIDAD ECONÓMICA**

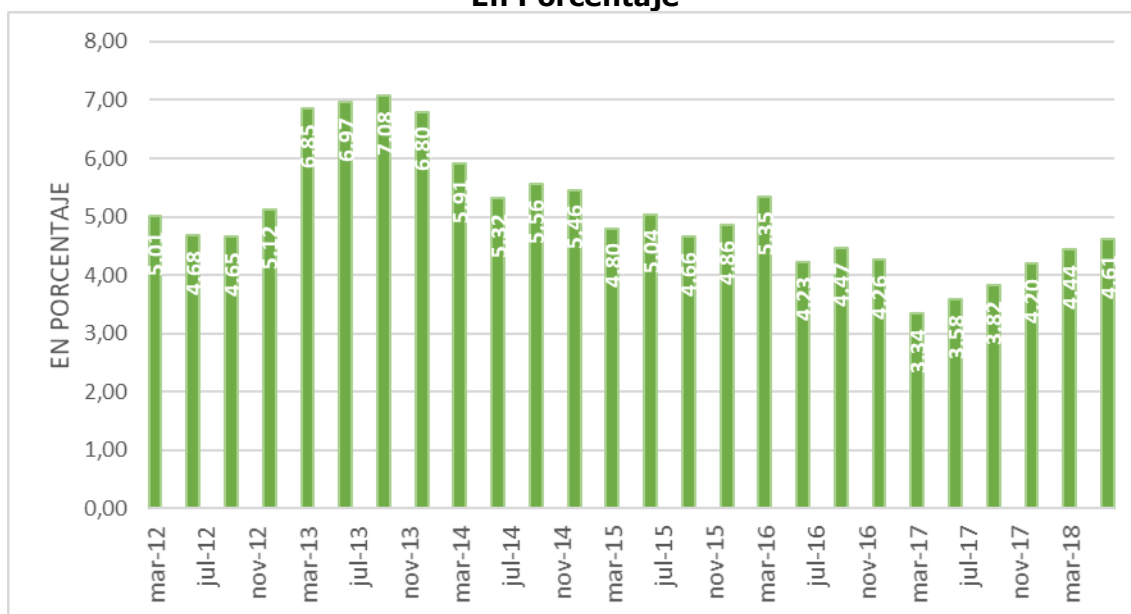
Según estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) el producto interno bruto (PIB) para el segundo trimestre del 2018, alcanzaría a 4,61% siendo el valor más elevado desde marzo del 2016 donde alcanzó un valor de 5,35% (Gráfico 1). Empero, la participación del petróleo y gas natural tuvo una caída muy significativa del 85% entre trimestres (Tabla 1). Lo anterior está anclado al proceso de negociación y de actuales volúmenes de gas que se exportan a mercados extranjeros con retrasos en las fechas previstas de pago en el caso argentino. Asimismo, con Argentina existe un proceso abierto de negociación sobre los volúmenes de gas con una temporalidad más lejana que la inicialmente prevista que iba al 2026 y ahora iría al 2030 con un promedio de exportación equivalente a 3,7 trillones de pies cúbicos. En todo

caso, el Gobierno de Argentina ya adelantó que negociará un menor volumen de gas con Bolivia. Según información de la Secretaría departamental de Hidrocarburos y Energía del departamento de Tarija las exportaciones de gas a Argentina bajaron de 16.09 a 11.66 millones de metros cúbicos día entre septiembre y octubre. Lo anterior sumado a las previsiones sobre el precio del petróleo y sus derivados (incluyendo gas natural) para el 2019 añaden un entorno que podría ser poco alentador para Bolivia debido a su dependencia energética como factor de crecimiento económico. Según estimaciones del Banco Mundial (Commodity Markets Outlook Report) el próximo año el precio del barril de petróleo estará alrededor de 74 dólares americanos, levemente superior a 72 que fue para 2018, con una tendencia a estabilización o inclusive rebaja sujeto a la oferta de los grandes exportadores. Finalmente, en noviembre se erigió el decreto supremo 3722, mediante el cual se transfieren los fondos del Fondo de Promoción a la Inversión en

Exploración y Explotación Hidrocarburífera (que a octubre había acumulado 335 millones de dólares americanos) a una cuenta que es custodiada por el Banco Central de

Bolivia; dejando sin recursos para actividades de exploración y explotación de hidrocarburos y sus derivados.

**Gráfico 1.**  
**Producto Interno Bruto Trimestral para Bolivia 2012-2018**  
**En Porcentaje**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

**Tabla 1.**  
**Variación acumulada del PIB por trimestre según actividad económica**  
**En Porcentaje**

DESCRIPCION	2017				2018	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim
PIB a precios de mercado	3,34	3,58	3,82	4,2	4,44	4,44
Derechos de importación, IVA, IT y otros impuestos indirectos	4,1	3,95	3,64	4,35	5,09	4,32
PIB a precios básicos	3,23	3,53	3,84	4,17	4,34	4,45
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	8,63	7,63	7,7	7,6	6,60	7,53
Petróleo crudo y gas natural	-14,07	-7,12	-4,15	-2,39	6,02	0,91
Minerales metálicos y no metálicos	-1,61	-2,1	-0,98	1,58	-2,25	2,29
Industria manufacturera	2,44	2,68	3,11	3,29	4,25	4,25
Electricidad, gas y agua	4,17	3,76	3,56	4,04	2,88	3,27
Construcción	7,19	2,34	5,39	4,99	5,72	5,72
Comercio	5,21	4,94	4,86	5,09	4,19	4,78
Transporte y comunicaciones	5,42	5,59	5,36	5,21	4,30	3,76
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	4,3	4,42	4,46	4,81	6,35	5,85
Servicios de la administración pública	4,83	5,06	4,87	4,77	3,96	3,92
Otros servicios	4,45	4,39	4,34	4,46	3,86	4,07
Servicios bancarios imputados	3,16	5,07	5,90	6,00	8,38	7,55

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

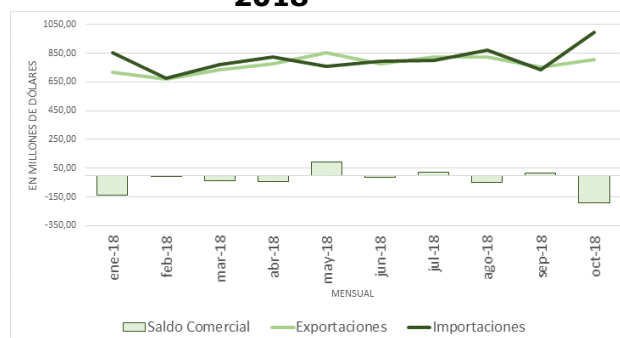
## SECTOR EXTERIOR

Al mes de octubre del 2018, existe una balanza comercial con déficit comercial similar a principios del 2017 llegando a 190 millones de dólares americanos (Gráfico 2). Solamente se tiene registro en tres períodos de superávit comercial (mayo, julio y septiembre), siendo el del mes de mayo el más importante alcanzado a 93.8 millones de dólares americanos.

Según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior, las importaciones acumuladas entre enero y octubre del 2018 tuvieron variaciones importantes respecto al 2017 en cuanto al rubro de combustibles y lubricantes llegando a un incremento del 19% en volumen y 38% en valor. Lo anterior muy en línea con la contribución poco significativa del petróleo crudo y gas natural al PIB al tercer trimestre del 2018 según la tabla 1. Asimismo, las bebidas y alimentos disminuyeron su participación en las importaciones en 21% y 2% en volumen y valor respectivamente. En cuanto a las exportaciones el azúcar mantuvo su participación llegando a 3.898% y 1.803% en volumen y valor respectivamente entre enero y octubre del 2018. Otros productos como la castaña, frijol, cacao y madera tuvieron participaciones superiores al 20% en volumen. Asimismo, a diferencia del mes de julio del 2018, se nota una participación menos importante de minerales alcanzado 5% en volumen y valor; mientras que el gas y otros hidrocarburos disminuyeron su volumen en 3%. Indudablemente lo anterior pone en manifiesto la necesidad de profundizar las estrategias de exportación de petróleo y sus derivados sin dejar de satisfacer la demanda interna. La tendencia de la baja en los niveles de exportación del gas natural entre 2013 y 2016 muestra una caída sostenida en base a información del Banco Central de Bolivia. Son tendencias que indiscutiblemente tienen coherencia con los niveles de participación en el PIB, sumados al contexto de

restricciones en los procesos de exploración y explotación Hidrocarburífera.

**Gráfico 2. Saldo Comercial**  
**En millones de dólares a octubre**  
**2018**



Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Finalmente, las variaciones totales interanuales tanto de las exportaciones como de las importaciones fueron 2% y -0.5% en volumen y de 6% y 13% en valor respectivamente.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Recientemente se aprobó el presupuesto general del Estado de Bolivia para el 2019, donde se estableció un crecimiento del 4,7% del PIB con un incremento de la inversión pública de 6.000 a 6.510 millones de dólares americanos (incremento de 7,5% respecto del 2018), manteniendo los subsidios y bonos existentes. El presupuesto aprobado tiene un incremento racional del 0,03% respecto del 2018, con una tasa de inflación esperada del 4,04% fijando un precio del barril de petróleo de 50 dólares americanos. La apuesta sigue siendo hacia la inversión pública con supuestos y estimaciones muy cautelosas en cuanto al precio del petróleo y el crecimiento anual del presupuesto, dando indicaciones que el Gobierno asume que el 2019 puede haber ajustes importantes y variaciones en los mercados internacionales respecto al petróleo y sus derivados que pueden representar ingresos menores para el Gobierno Boliviano.

Asimismo, se prevé financiar los niveles de endeudamiento con recursos propios en un 70% y con recursos externos en un 30%. Respecto a la deuda externa pública según el último informe del Banco Central de Bolivia, se alcanzó a 9.869,2 millones de dólares americanos representando el 24,2% del PIB, porcentaje muy por debajo del límite recomendado del 50%. Los principales acreedores son China, Francia, Alemania, Corea del Sur, Brasil, España y otros organismos internacionales.

Lamentablemente no se cuenta con información actualizada de las operaciones consolidadas del sector público. El último dato disponible es a abril del 2018. Sin embargo, un tema recurrentemente analizado es sobre la baja ejecución del presupuesto de las empresas creadas por el Gobierno. De 31 empresas públicas, en promedio el nivel de ejecución a agosto del 2018 alcanzó apenas al 24,4%. Las empresas con niveles más bajos de ejecución son Agencia Boliviana Espacial (16,8%), Empresa Naviera Boliviana (9,9%), Empresa Pública Quipus (6,6%) y Empresa Siderúrgica el Mutún (0,7%). Las bajas ejecuciones pueden responder a procesos de planificación de ingresos demasiado optimistas y ausencia de previsión de demanda interna y externa. Asimismo, se esperaba que este año según la disposición del decreto supremo 1802 se pague el segundo aguinaldo dado que se habría superado el 4,5% de crecimiento del PIB. Lo anterior cuestiona seriamente la factibilidad de pagar el beneficio a estas empresas públicas debido a su bajo rendimiento y capacidad de ejecución. Adicionalmente, el presupuesto de estas empresas públicas representa el 30% del total del presupuesto general del Estado por lo que ineficiencias en su asignación y ejecución no permitiría generar ingresos que dinamicen la economía boliviana.

Asociado a lo anterior, se estima que entre 2005 y 2017 el número de

empleados de la administración central del Estado se incrementó en un 92% (de 9.989 a 19.140 empleados). El 50% de los mismos se encuentra concentrado en los sectores de educación y salud. Asimismo, según el Ministerio de Economía el incremento en el número de funcionarios públicos fue en las empresas públicas en un porcentaje igual a 1.682% en 12 años. Finalmente, en la administración central el gasto se incrementó en 81,9%, porcentaje superior al alcanzando en los sectores de salud y educación que llegó a 56.4%. La carga de salarios en el sector público, y en particular, en las empresas públicas es muy elevada y significativa lo que sumado al pago del doble aguinaldo representaría el 68% de monto adicional del presupuesto general del estado del 2018.

Recientemente el Banco Interamericano de Desarrollo, publicó un reporte donde se establece que el Gobierno de Bolivia es uno de los países con menor eficiencia del gasto público. Según el reporte, se destinó alrededor del 6,3% del PIB en gastos ineficientes representando 2.331 millones de dólares americanos. En suma y considerando todos los elementos anteriores (sin analizar la información acumulada de las operaciones consolidadas del sector público), es necesario redoblar los esfuerzos en fortalecer los procesos de análisis y verificación de eficiencia y efectividad de los gastos e inversión pública del Gobierno de Bolivia.

## **POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO**

Según el presupuesto general del estado aprobado recientemente para el año 2019, el Gobierno prevé un nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) situado entre 8.000 a 9.000 millones de dólares americanos.

Recientemente el Banco Central de Bolivia dejó de vender dólares en su ventanilla central, lo que derivó en un

nivel elevado de especulaciones sobre la disponibilidad de las RIN y posibles devaluaciones del peso boliviano para compensar lo anterior. El tipo de cambio se mantiene inalterado desde finales del 2011 a un nivel de 6,96 bolivianos por dólar americano. Sin embargo, el hecho de no vender dólares a través del Banco Central es una práctica común en varios países y no es tarea del ente emisor; sino al contrario de disponer de dólares para venta al sistema bancario nacional.

Las RIN a principios del 2018 registraron un valor superior a los 10 mil millones de dólares americanos. A partir de febrero tuvieron descensos, llegando a septiembre a 8.729 millones de dólares americanos. Asimismo, la proporción de las RIN respecto del PIB estuvo disminuyendo en los últimos 7 años, comenzando en 50% en 2011 a 22% a septiembre del 2018. Bajo el supuesto de que la tendencia sobre el nivel de reservas se mantenga de forma descendente, y asumiendo que los déficits fiscal y externo se mantengan los niveles de RIN no serían los adecuados a partir del 2020 según estimaciones del Fondo Monetario Internacional.

La tasa de inflación se mantiene muy baja y controlada. La misma al mes de octubre registró un índice de 0.08% y una acumulación a noviembre del 2.37%. La estimación para el 2019 según el Gobierno estaría alrededor del 4,49%.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El pago del doble aguinaldo para el 2018 representa una carga muy elevada en términos presupuestarios que sumado a la caída de la contribución al PIB del petróleo y gas natural al tercer trimestre del año, generan fuertes presiones sobre el déficit fiscal. Asimismo, el déficit comercial sigue siendo un tema pendiente de resolver y afrontar más aún cuando se tiene una tendencia

decreciente en el nivel de RIN y un tipo de cambio fijo desde 2011.

Nuevamente se manifiesta una necesidad urgente de fortalecer los mecanismos de planificación presupuestaria de las empresas públicas; acompañadas de procesos de eficiencia y efectividad del gasto e inversión pública. Un tema favorable es la estimación muy conservadora del precio del barril del petróleo y el incremento mínimo del presupuesto general del estado entre 2018 y 2019.

Lo que queda hacia adelante es seguir monitoreando los niveles de las RIN, déficits fiscal y externo, acompañado de la deuda externa precautelando manejo fiscal y monetario prudente pero flexible para afrontar posibles shocks externos derivados del entorno internacional.

## 3. SITUACIÓN POLÍTICA

Sin lugar a duda la situación política se polarizó y hubo tensiones y protestas a nivel nacional por la habilitación de Evo Morales a la candidatura presidencial el 2019. Si llegara a salir elegido Morales estaría ejerciendo un cuarto mandato lo que claramente no está contemplado en la actual constitución política del Estado Boliviano.

Pese a lo anterior hay propuestas de candidaturas ya formalmente establecidas con un fuerte posicionamiento de Carlos Mesa como un posible rival con buena proyección y apoyo político a nivel nacional. A principios del 2019 se llevarán a cabo las elecciones primarias donde varios binomios estarán consolidando sus postulaciones hacia las elecciones generales de octubre del 2019.