



Antonio Canaviri-Zamora
Profesor Invitado FLACSO

Incrementos en la inversión pública en un año preelectoral en Bolivia

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

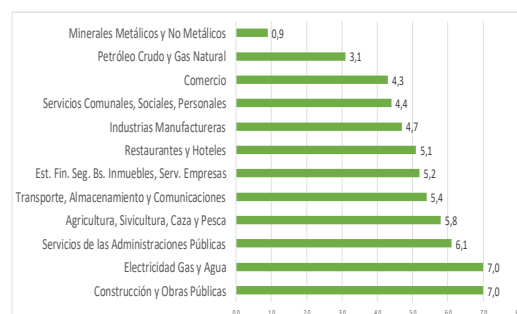
El Ministerio de Economía y el Banco Central de Bolivia firmaron el Acuerdo de Decisión del Programa Fiscal Financiero 2018, en el cual se establecieron las principales metas macroeconómicas¹. Por ejemplo, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) está fijado en 4,7% impulsado por la inversión pública como principal componente y una tasa de inflación de 4,5%. Bajo este escenario el 2018 se llegaría a efectivizar el pago del segundo aguinaldo² considerando que el mismo no se pagó en 2016 ni 2017.

Los sectores más importantes que contribuirán al PIB serán la construcción y obras públicas, y electricidad, gas y agua (Gráfico 1).

¹ Este tipo de acuerdos se firman entre ambas instancias desde el 2006.

² 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%.

Gráfico 1. Crecimiento Económico Estimado para Bolivia al 2018. %



Fuente: Banco Central de Bolivia.

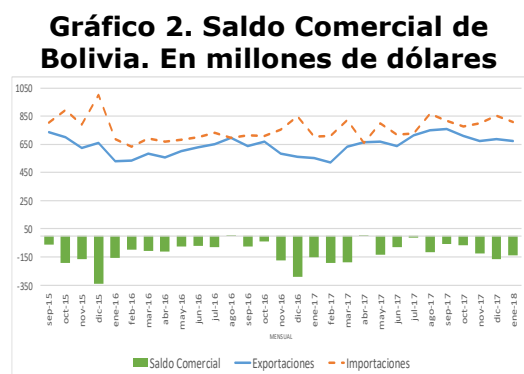
De acuerdo a la CEPAL la economía boliviana tendrá un crecimiento alrededor del 4% y seguirá siendo una de las economías más dinámicas de América del Sur. Un aspecto que tendrá definitivamente efectos sobre el crecimiento son las pérdidas en la producción de alimentos (soya, trigo) que según estimaciones del Instituto Nacional de Estadística en febrero afectaron al 3% de cultivos.

Dada la dependencia boliviana del ingreso proveniente de petróleo y gas, el Ministerio de Economía prevé para el 2018 un precio referencial del barril de petróleo de 45,5 dólares. Pese a que el aporte de estos ítems no fue significativos para el crecimiento del PIB en 2017, el Gobierno de Bolivia empezó el primer trimestre del 2018 a generar alianzas estratégicas con empresas certificadoras especializadas

(Kampac Oil, Milner Capital y Sproule International Limited) para estimar las reservas de hidrocarburos en el norte de Bolivia que según el Gobierno deberían alcanzar a más de 10 trillones de pies cúbicos. Lo anterior está estrechamente vinculado a la sostenibilidad de los acuerdos con Argentina y Brasil en la provisión de gas. Asimismo, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos logró la autorización para poder instalar oficinas comerciales en Argentina, Paraguay y Brasil para facilitar la comercialización de los diferentes carburantes ofrecidos en el mercado. Pese a lo anterior será necesario contar con certidumbre sobre las reservas totales que se posee, estimando satisfacer la demanda interna y externa.

SECTOR EXTERIOR

Pese a que el saldo comercial entre diciembre 2017 y enero 2018 disminuyó de 164,6 a 137,7 millones de dólares, el déficit en el último trimestre registrado ha sido uno de los más significativos en los últimos doce meses (Gráfico 2).



Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Sumado a lo anterior, Bolivia registró por primera vez en 17 años un déficit comercial con la Comunidad Andina de Naciones (CAN) que integra junto a Colombia, Ecuador y Perú según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior. Comparando la información de enero entre 2017 y 2018 las exportaciones tuvieron un crecimiento del 22% y las importaciones del 15%. Según la misma fuente anterior,

China fue el país con mayor nivel de importaciones (190 millones de dólares) mientras que las exportaciones tuvieron destino en mayor proporción a Argentina (120 millones de dólares).

Los rubros que tuvieron mayor participación en las importaciones entre enero 2017 y 2018 fueron: suministros industriales y bienes de capital (incluyendo sus piezas y accesorios) ambos con 28%. En términos de valor las importaciones incrementaron de 707 a 809 millones de dólares. En cuanto a las exportaciones los minerales y los hidrocarburos incluyendo el gas tuvieron las mayores participaciones (53% y 34% respectivamente) y en términos de valor incrementaron desde 545 a 665 millones de dólares.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El Presupuesto General del Estado Boliviano para el 2018 alcanza una previsión de 40.867 millones de dólares con un incremento del 3,5% respecto del 2017 haciendo un fuerte énfasis en la inversión pública alcanzando 6.210 millones de dólares; teniendo éste último un incremento de solamente 21 millones de dólares respecto al 2017. Asimismo, según el Estado de Bolivia el 2018 se asignará mayor presupuesto a los sectores de salud y educación en proporción superior a Defensa (Fuerzas Armadas) y Policía. Más allá de la intención de la administración de Morales el reto pendiente recae en la ejecución como la eficiencia y efectividad de la inversión pública.

**Tabla 1. Operaciones consolidadas del Sector Público No Financiero
(En millones de bolivianos)**

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Acumulado a Octubre
INGRESOS TOTALES	8.003	7.016	7.840	10.841	9.647	7.782	9.581	8.406	7.919	8.837	85.873
INGRESOS CORRIENTES	7.974	6.954	7.755	10.795	9.558	7.746	9.516	8.344	7.909	8.424	84.976
Ingresos tributarios	4.046	3.053	3.321	6.521	4.153	3.245	4.766	3.245	3.318	3.634	39.304
Ingresos por hidrocarburos	2.414	2.551	2.683	2.363	2.405	2.827	3.035	3.102	2.968	3.056	27.404
Otros ingresos corrientes	1.514	1.350	1.751	1.911	3.001	1.673	1.715	1.996	1.622	1.734	18.268
INGRESOS DE CAPITAL	29	62	84	46	89	37	65	62	11	413	898
EGRESOS TOTALES	7.422	8.305	9.041	9.975	9.925	10.331	9.449	9.285	12.691	11.341	97.766
EGRESOS CORRIENTES	5.007	6.238	6.042	7.741	7.013	6.538	5.910	6.608	7.755	7.588	66.439
Servicios personales	2.005	2.868	1.703	3.589	1.433	2.916	2.440	2.426	2.759	2.485	24.625
Bienes y servicios	1.580	2.253	3.151	2.679	3.805	2.323	2.228	2.863	3.311	3.356	27.549
Intereses por deuda externa e interna	121	163	86	170	176	118	184	266	314	210	1.808
Transferencias corrientes	1.079	792	972	990	862	1.051	890	1.046	884	1.676	10.243
Otros Egresos corrientes	222	161	131	313	736	131	168	7	486	-139	2.216
EGRESOS DE CAPITAL	2.415	2.066	2.999	2.235	2.912	3.793	3.539	2.678	4.936	3.753	31.326
SUPERAVIT (DEFICIT) CORRIENTE	2.967	716	1.713	3.054	2.546	1.208	3.606	1.736	154	836	18.536
SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL	581	-1.288	-1.201	866	-277	-2.549	132	-880	-4.772	-2.505	-11.893
FINANCIAMIENTO	-581	1.288	1.201	-866	277	2.549	-132	880	4.772	2.505	11.893
CREDITO EXTERNO NETO	30	770	7.616	380	301	1.278	351	235	-122	382	11.220
CREDITO INTERNO NETO	-611	518	-6.414	-1.246	-24	1.271	-483	644	4.894	2.123	673

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Según el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (Tabla 1), el valor de déficit acumulado a octubre de 2017 del sector público no financiero alcanzó a 1.709 millones de dólares (11.893 millones de bolivianos), siendo los ingresos tributarios y por hidrocarburos los que tuvieron mayor participación respecto del total (46% y 32% 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 (32%, 28,2% y 25% respectivamente). El reto de la administración de Morales

recae en continuar con reducciones sustantivas de los servicios personales y bienes y servicios.

Adicionalmente, el déficit fiscal según las proyecciones del Estado para el 2018 alcanza al 7,4% del PIB. Según las metas cuantitativas del Programa Fiscal-Financiero³ para el primer trimestre del 2018, se fijó la meta de 494 millones de dólares llegando al cuarto trimestre a 3.013 millones de dólares con impactos significativos en

³Disponible en http://medios.economiayfinanzas.gob.bo/VTCP/documentos/dgpf/2018/PFF_2018.pdf

las Reservas Internacionales Netas (RIN). No está demás mencionar que las metas incluyen las transferencias condicionadas actualmente vigentes (Bono Juancito Pinto y Bono Juana Azurduy de Padilla).

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

Según el informe de política monetaria del Banco Central, el 2017 cerró con un nivel de RIN de 10.261 millones de dólares lo que representa 11 meses de importación y 27% del PIB. Anteriormente, se había mencionado que si el déficit fiscal y de balanza de pagos siguen siendo financiados con parte de las RIN y en adición la deuda pública que se estima llega al 45% del PIB se tendría poco margen de manejo de la deuda con afectación directa a las RIN.

Pese a que la tasa de inflación cerró el 2017 con 2,71%, se prevé una tasa de alrededor de 4,5% que oscile entre 3,5% y 5,5% y para finales del 2019 llegaría a 4,5%. También se estima preservar la estabilidad de los precios y enfocarse en el dinamismo económico manteniendo la expansión la orientación expansiva de la política monetaria. La política cambiaria se orientará a reforzar la estabilidad de precios y del sistema financiero.

Finalmente, el presupuesto general del Estado boliviano autoriza al Ministerio de Economía a celebrar operaciones de deuda pública en los mercados de capital externo por un monto de 1.000 millones de dólares.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El 2018 es un año preelectoral por lo que la administración de Morales estará enfocada en demostrar crecimiento de la economía con fuertes inyecciones de inversión pública. En particular, la demanda interna será un elemento que recurrentemente aparecerá como

principal componente del crecimiento económico más allá del dinamismo económico mundial y posibles entornos neutros en cuanto a los precios internacionales del petróleo. Con lo anteriormente expuesto es muy probable (más allá de las metas descritas en el Programa Fiscal-Financiero) que el déficit fiscal y comercial sigan incrementándose con una afectación directa a las RIN. La deuda pública que idealmente no debería superar el 50% del PIB, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional al 2017 alcanzaron el 45% no dan mucho margen (5%) para que el Estado pueda manejar la misma.

Finalmente, es sumamente necesario repensar el modelo económico, social, comunitario y productivo que Morales propuso al inicio de su gestión. El modelo basa su accionar en la matriz productiva que no tuvo cambios que demuestren que existe una diversificación de la economía; menos aún que los recursos provenientes de los hidrocarburos y minerales sean reorientados hacia sectores productivos.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Indudablemente, Morales tiene una adecuación al contexto social y político flexible en el sentido de favorecer las demandas de la mayoría de la población. Ejemplo claro es la derogación de un nuevo Código Penal que trajo mucho descontento en la población en general. Asimismo, el ambiente político está centrado en la demanda ante la Corte Interamericana de Justicia contra Chile para retomar las relaciones hacia una salida soberana al mar. El ambiente preelectoral añade un contexto particular donde la inversión pública con su respectiva asignación presupuestaria será un elemento que Morales utilizará para demostrar crecimiento económico y mejorar la situación de los bolivianos con probables costos de afectación a las RIN.