



Antonio Canaviri-Zamora
Profesor invitado y colaborador a FLACSO

Desaceleración de la economía boliviana

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al primer trimestre del 2017 la variación acumulada del PIB alcanzó el 3,34% (Tabla 1). En particular para este primer trimestre, los sectores que aportan más al PIB son: agropecuario, construcción, industria de alimentos, transporte y comunicaciones, y comercio y servicios. Es de importancia mencionar que los sectores "tradicionales" que tienen un aporte muy significativo como hidrocarburos y minería tienen variaciones negativas, un -14,07% y -1,61% respectivamente, que pueden estar siendo influenciadas la deriva de la demanda externa.

Tabla 1.
Bolivia: variación acumulada del Producto Interno Bruto por trimestre, según actividad económica, en porcentaje

Sectores	I trimestre de 2017
PIB a precios de mercado	3,34
Derechos de importación, iva, it y otros impuestos indirectos	4,10
PIB a precios básicos	3,23
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	8,63
Petróleo crudo y gas natural	-14,07
Minerales metálicos y no metálicos	-1,61
Industria manufacturera	2,44
Electricidad, gas y agua	4,17
Construcción	7,19
Comercio	5,21
Transporte y comunicaciones	5,42
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	4,30
Servicios de la administración pública	4,83
Otros servicios	4,45
Servicios bancarios imputados	3,16

Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Asimismo, cabe rescatar que al primer trimestre del 2016 el valor del PIB alcanzó el 4,8% comparación que hace presumir que la economía boliviana está en proceso de desaceleración pese a las previsiones de organismos internacionales, cuya estimación alcanza al 4% para el 2017.

Por otro lado, el gobierno sostiene que la economía no se encuentra en proceso de desaceleración, debido fundamentalmente a la dinámica de demanda interna. Esta se ha dinamizado a través de políticas destinadas a incentivar la distribución del ingreso (transferencias monetarias condicionadas), así como impulsos de la inversión pública y privada, lo que se ha traducido en mayores ventas en supermercados y restaurantes, incremento del consumo de energía eléctrica e incremento del número de empresas del sector industrial.

Finalmente, se podría inferir que la economía está en proceso de ralentización considerando que la inversión pública en proporción del PIB fue paulatinamente incrementando desde el 2013 alcanzando el 15% el 2016, lo que pone de manifiesto la menor importancia relativa de la inversión privada.

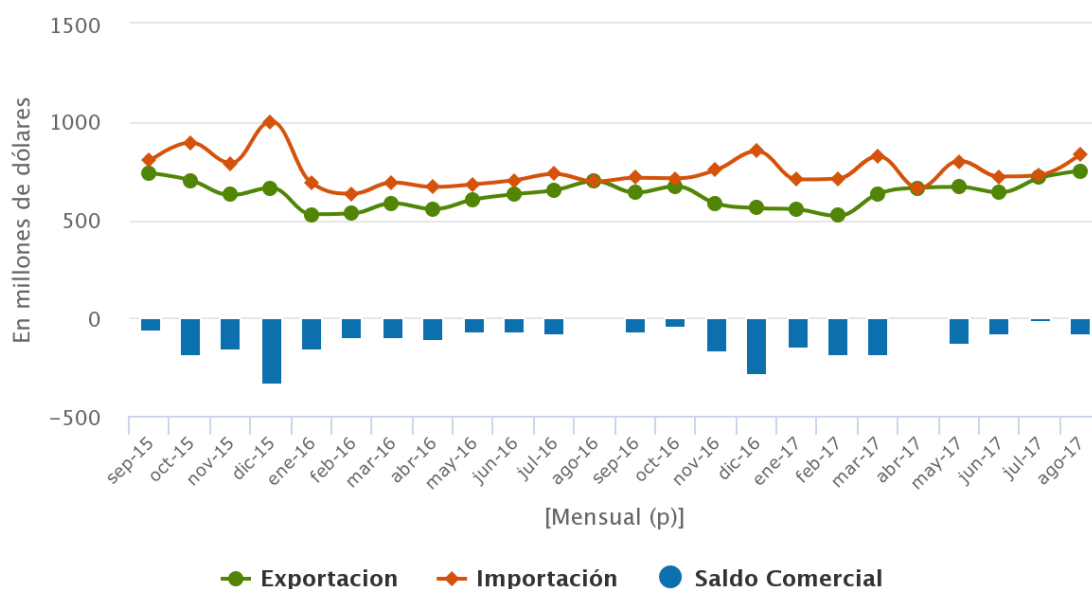
SECTOR EXTERIOR

Según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior, la Balanza Comercial de Bolivia entre enero y julio del 2017 presenta un saldo negativo de 741 millones de dólares. Para similar período de análisis (enero a julio) del 2016 el dato registrado fue de 708 millones de dólares.

Gráfico 1.

COMERCIO EXTERIOR DE BOLIVIA MENSUAL (2015-2017)

(Valores en millones de dolares)



Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Según el Instituto Nacional de Estadística al 2016 los rubros que presentaron los mayores niveles de importación fueron la Maquinaria y Equipo de

transporte, Productos químicos y productos conexos, y artículos manufacturados. Por otro lado, los rubros de mayor nivel de exportación fueron el gas natural, materiales crudos no comestibles, y minerales y desechos de metales. En particular, la importación de maquinaria y equipo de transporte ha sido muy significativa durante los últimos cinco años debido principalmente a actividades de exploración y explotación de minerales y reservas gasíferas en zonas específicas de Bolivia.

Un elemento muy importante tiene que ver con las variaciones del precio del petróleo como se mencionó anteriormente y su efecto en el saldo comercial. Como se puede apreciar en la Tabla 1, la variación acumulada del PIB para el petróleo crudo tiene un saldo negativo de 14,07 aspecto que tiene repercusiones sobre el saldo comercial (gráfico 1).

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Según información del Viceministerio del Tesoro y Crédito Público, para los primeros 4 meses del 2017 los ingresos del sector público alcanzaron a 33,7 y los egresos fueron de 36,1 millones de bolivianos (aproximadamente 4,8 y 5,2 millones de dólares).

Como se ha mencionado anteriormente, los ingresos fueron afectados por una caída en los hidrocarburos y los egresos tuvieron mayor impacto en los rubros de servicios personales, bienes y servicios. Las estimaciones del Estado Plurinacional de Bolivia reflejados en el presupuesto general de la nación reflejan un déficit fiscal del 7,8%, similar valor que se registró el 2016.

La relación entre los ingresos y egresos según la información anterior representaría aproximadamente el 3% del PIB, situación que no es necesariamente alarmante pero que si es necesario tomar medidas que tengan que ver con ajustes a los egresos como también a evaluaciones y valoraciones sobre la eficiencia y efectividad del gasto en algunos rubros como publicidad y la adquisición de bienes y servicios.

EMPLEO

Según información del Instituto Nacional de Estadística para el cuarto trimestre del 2016 a través de la Encuesta Continua de Empleo, 96 de cada 100 habitantes que residen en áreas urbanas y 99 de cada 100 personas que viven en áreas rurales estarían ocupados que son parte de la Población Económicamente Activa, es decir aquellas personas que tienen ocupación o que sin tenerla la están buscando activamente.

Asimismo, la tasa global de participación¹ en el área urbana fue de 56,4% y 72,9% para el área rural. La diferencia entre área urbana y rural podría explicarse a la inserción temprana al mercado laboral de adolescentes y jóvenes en áreas rurales comparado con el ámbito urbano. Asimismo, siendo los varones los que poseen mayor proporción de ocupación (62,8%) con relación a las mujeres (45,2%). Finalmente, la tasa de desempleo para el

¹ Definida como el número de personas de 10 años y más económicamente activas expresado como porcentaje de la población en edad de trabajar en un determinado año.

área urbana alcanzó el 4,5% que según el Instituto Nacional de Estadística de Bolivia sería el más bajo de Sudamérica.

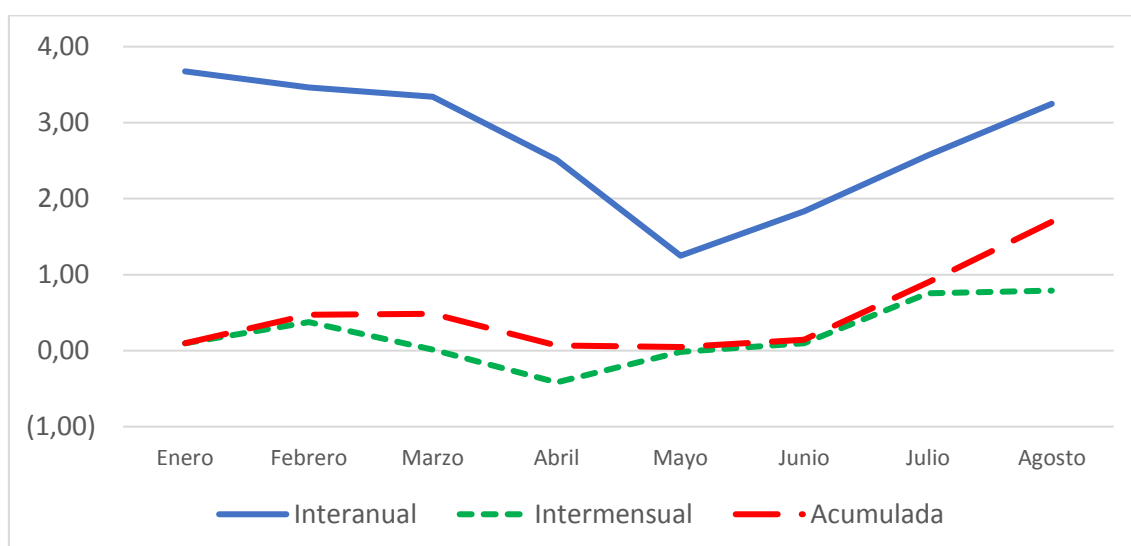
POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) llegaron a su pico más alto en el segundo semestre del 2014 alcanzando 15 mil millones de dólares americanos. Según la información del Banco Central de Bolivia para los primeros dos meses del 2017 las RIN no superaron los 9 mil millones de dólares americanos; aunque si superaron los 10 mil millones entre marzo y abril (10.253 millones de dólares americanos). Es decir que para los últimos 25 meses las RIN disminuyeron en un 33%.

La disminución paulatina de las RIN responde fundamentalmente a la caída de los precios internacionales de las materias primas pero fundamentalmente a la caída del precio del petróleo en mayor medida, y desembolsos a empresas públicas en calidad de préstamos en menor medida. Asimismo, debido a que la inversión pública es generada por el Estado debido a la ausencia de inversiones extranjeras, las RIN están siendo utilizadas con ese propósito de financiamiento.

Un factor a considerar es el endeudamiento a mediano plazo que se generó con la República Popular de China por aproximadamente 7 mil millones de dólares americanos que podría comprometer la estabilidad generada en la última década de la actual administración de Estado.

Gráfico 2
Bolivia: variación porcentual del índice de precios al consumidor
(base 2007)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Por otro lado, la inflación a través de la variación porcentual mensual del índice de precios al consumidor (Gráfico 2), muestra variaciones muy poco significativas que hacen prever que la inflación acumulada probablemente no

alcanzará a los dos dígitos el 2017. Lo anterior está ratificado en el Presupuesto General del Estado que prevé un valor acumulado para el 2017 del 5,03%.

MERCADOS FINANCIEROS

Desde el 2012 el Estado Plurinacional de Bolivia pudo colocar bonos en los mercados internacionales a plazos promedio de 10 años con tasas de interés promedio del 4,5% con valores promedio de 800 millones de dólares americanos. La mayoría de las colocaciones fueron emplazadas en Estados Unidos, Europa y Latinoamérica. Lo anterior se ve reflejado en las calificaciones obtenidas recientemente por el país que van desde BB- a B- por Fitch Ratings y Standard Poor, y desde Ba3 a B1 por Moody.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La desaceleración de la economía es el elemento más importante que el Estado debe considerar. Más allá del positivo incremento de la inversión pública y el posicionamiento de Bolivia en mercados financieros a través de la colocación de bonos; es necesario tomar las medidas necesarias para mejorar el déficit fiscal, seguir empoderando la demanda interna y mejorar los niveles actuales de deuda, en particular en situaciones que pueden comprometer la capacidad de pago como el préstamo a mediano plazo con la República Popular de China. Asimismo, es necesario reflexionar alrededor de la efectividad y eficiencia del gasto público considerando el panorama y contexto internacional con relación al precio de materias primas y del petróleo.

Finalmente, es necesario que se sigan manteniendo las RIN precautelando que las mismas sean destinadas solamente en casos muy excepcionales y no así con propósitos de asignaciones a instancias gubernamentales.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Pese a la estabilidad económica y política actual del Estado Plurinacional de Bolivia, es innegable la perspectiva y panorama futuro que el Gobierno de Morales mantiene con relación a mantenerse como jefe de estado. De continuar esta posición (aspecto muy probable), la estabilidad y contexto político se verá afectado en el 2018. Más aún si es que no se considera la desaceleración económica actual y no se prevén acciones para contener posibles escenarios de inestabilidad, la situación el 2018 no será favorable ni en el ámbito económico, ni político y menos aún social.