



Antonio Canaviri Zamora
Profesor invitado FLACSO

Manejo interno y entorno externo favorable para la economía boliviana al tercer trimestre del 2018

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Instituto Nacional de Estadística (INE) de Bolivia publicó el crecimiento estimado al primer trimestre del 2018. Indudablemente existe una mejora comparando la variación interanual para el primer trimestre (3,34% a 4,44%) de 1,1% (Gráfico 1). La evolución hace un año del PIB fue positiva y creciente; empero sin llegar a valores superiores al 6% como se alcanzó en 2013.

Esta mejoraría estaría sustentada en el entorno externo favorable, sobre todo en el precio del petróleo. Al primer trimestre del 2018, el INE preveía un crecimiento superior al 3,3%. Si las estimaciones sobre el precio del petróleo se mantienen coherentes y se cumplen, el barril cerraría el 2018 entre 70 y 80 dólares americanos, teniendo un efecto muy favorable sobre la economía boliviana;

más aun considerando que el Gobierno de Bolivia tenía una previsión de 45 dólares americanos para el 2018.

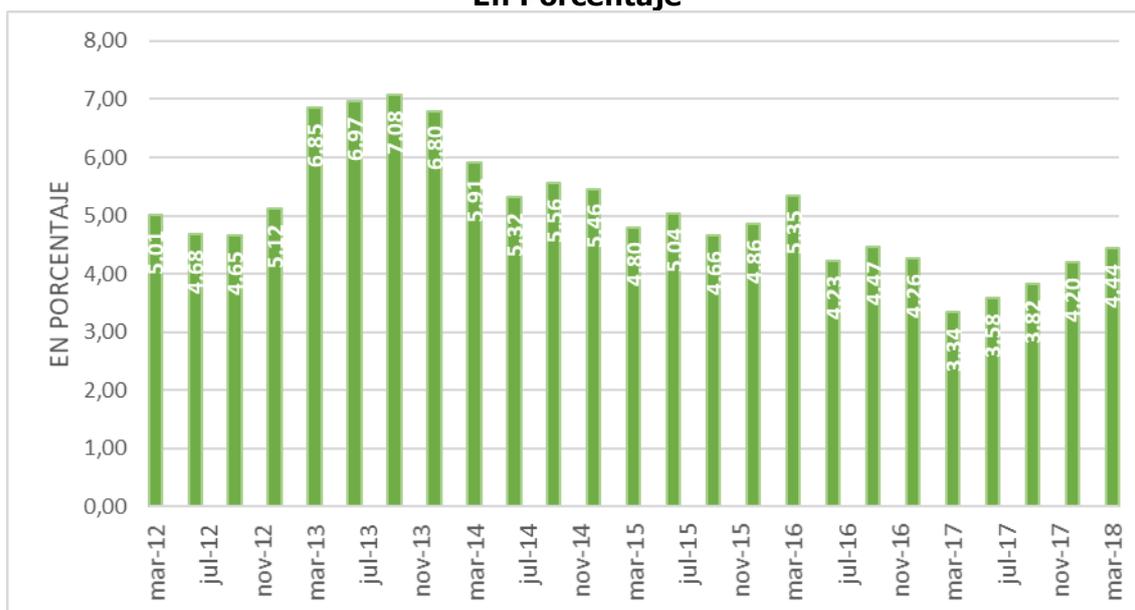
Lo anterior es evidente en la contribución del petróleo crudo al crecimiento del PIB (Tabla 1); siendo su participación negativa el primer trimestre del 2017 a ser positiva el mismo período del 2018. Lo anterior es remarcable pese a que la producción de gas natural alcanzó en promedio a 54,28 millones de metros cúbicos el nivel más bajo en los últimos años.

Asimismo, el rubro de Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas tuvo una creciente participación y contribución al PIB, posicionando una solidez del sistema financiero. En particular, desde el 2005 los créditos del sistema financiero aumentaron de 3.360 a 23.756 millones de dólares americanos; y los depósitos subieron de 3.867 a 24.144 millones de dólares americanos según el Gobierno.

Paralelamente, el rubro de la construcción aumentó su participación en el PIB desde el segundo trimestre del 2017 llegando al 5,72% (empero por debajo haciendo la comparación interanual que llegó al primer trimestre del 2017 a 7,19). Finalmente, el rubro de agricultura, silvicultura, caza y pesca se mantuvo

relativamente estable, alrededor del 7,6% en promedio, el 2017; empero al primer trimestre del 2018 tuvo una caída llegando al 6,6%

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

SECTOR EXTERIOR

Recientemente desde el INE se anunció el cambio de año base (1990 a 2010) de las Cuentas Nacionales con asistencia técnica del Fondo Monetario Internacional. El cambio resultará útil en el sentido de contar con mayores mecanismos de comparabilidad con otros países, pero sobre todo para actualizar la estructura productiva y modernización del Sistema de Información de la Estadística Nacional.

El saldo comercial fue positivo haciendo la comparación interanual a julio de 2018 (Gráfico 2). En ambos períodos, el saldo alcanzó a 22,6 y 19,5 millones de dólares respectivamente. Remontándonos a inicios del 2018, el saldo comercial comenzó muy desfavorable (negativo en 136,6 millones de dólares), posteriormente los saldos negativos no fueron muy significativos comparando el 2017 para los meses de febrero y marzo.

Gráfico 2. Saldo Comercial
En millones de dólares al primer semestre 2018



Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior, las exportaciones tuvieron variaciones positivas entre enero y julio de 2017 y 2018. En los productos no tradicionales, el azúcar fue el que registró el mayor incremento entre períodos, con variaciones muy significativas en valor y volumen (3.291% y 4.825% respectivamente). Asimismo, la soya y castaña tuvieron variaciones positivas interanuales en valor de aproximadamente 15%. Estos dos productos de forma conjunta

representan el 13% del total de los productos no tradicionales exportados. Entre los productos tradicionales, el gas, otros hidrocarburos y minerales siguen representando el 80% del total de las exportaciones. En particular, el gas y otros hidrocarburos registró una variación positiva en valor del 25% entre períodos (enero y julio de 2017 y 2018), mostrando su contribución significativa pasando de 1,4 a 1,8 billones de dólares americanos.

En cuanto a las importaciones, los suministros industriales y bienes de capital y sus piezas y accesorios, fueron los dos rubros que tuvieron participación de 29% y 25% respectivamente. En cuanto al volumen, la variación entre enero y julio de 2017 y 2018, los alimentos y bebidas fueron los que disminuyeron en 24%. Asimismo, los combustibles y lubricantes tuvieron incrementos en valor y volumen entre ambos períodos, 26% y 7% respectivamente.

Finalmente, las variaciones totales en volumen y valor de las exportaciones fueron del 3% y 18% respectivamente comparando el primer semestre del 2017 y 2018. En cuanto a las importaciones, las variaciones fueron del -5% y 6% respectivamente mostrando que el entorno externo sigue siendo favorable para el gobierno de Bolivia.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En los 4 meses donde se tiene registrada información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, se obtuvo superávits en 3 oportunidades y solamente en marzo se tuvo un déficit muy considerable de 1.948 millones de bolivianos (279,8 millones de dólares americanos). Los rubros que tuvieron mayores incrementos en marzo fueron los servicios personales (44% de crecimiento mensual) y bienes y servicios (53%). La meta cuantitativa del primer trimestre del programa fiscal financiero del 2018 establecía alcanzar un superávit de

3.438 millones de bolivianos (494 millones de dólares). El acumulado a marzo del 2018 alcanzó a un superávit de 212 millones de bolivianos (30,5 millones de dólares americanos), representando el valor del superávit alcanzado solamente el 6,2% sobre el valor total.

Es muy rescatable el manejo de las cuentas del Gobierno Boliviano durante los primeros cuatro meses del

2018 (más allá del déficit considerable del mes de marzo). Si la tendencia se mantiene en términos de mantener valores positivos, más aun, concentrando los esfuerzos cercanos a las metas del programa fiscal financiero, se podrá mantener la estabilidad interna del sector público.

Tabla 2.
Operaciones consolidadas del Sector Público No Financiero 2018
(En millones de bolivianos)

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Acumulado a Abril
INGRESOS TOTALES	9.210	7.591	8.422	12.046	37.269
AI INGRESOS CORRIENTES	9.205	7.275	8.409	12.024	36.913
Ingresos tributarios	4.898	3.017	3.816	7.436	19.167
Ingresos por hidrocarburos	2.695	2.845	2.904	2.861	11.304
Otros ingresos corrientes	1.613	1.413	1.689	1.727	6.442
INGRESOS DE CAPITAL	4	316	13	22	355
EGRESOS TOTALES	7.335	7.306	10.370	10.373	35.384
EGRESOS CORRIENTES	4.255	5.604	7.578	6.804	24.241
Servicios personales	2.292	2.353	3.381	1.899	9.924
Bienes y servicios	1.240	1.739	2.661	2.765	8.405
Intereses por deuda externa e interna	167	191	271	202	830
Transferencias corrientes	968	862	927	961	3.718
Otros Egresos corrientes	-411	460	338	977	1.364
EGRESOS DE CAPITAL	3.079	1.702	2.792	3.570	11.143
SUPERAVIT (DEFICIT) CORRIENTE	4.950	1.671	831	5.220	12.672
SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL	1.875	285	-1.948	1.672	1.885
FINANCIAMIENTO	-1.875	-285	1.948	-1.672	-1.885
CREDITO EXTERNO NETO	577	-20	81	521	1.159
CREDITO INTERNO NETO	-2.452	-265	1.867	-2.193	-3.043

Fuente: Dirección General del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

El panorama en cuanto a las empresas del Estado de Bolivia (YPFB, COMIBOL, ENAF, ENDE, EMAPA, BOA, Empresas de Agua y otras), no es favorable como el anterior escenario. Según la información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, entre enero y abril del 2018 se tiene un superávit acumulado de 877 millones de bolivianos (126 millones de dólares americanos); empero, en marzo y abril se tuvo déficits de 127 y 199 millones de bolivianos (18,2 y 28,6 millones de dólares americanos). Los bienes y servicios representan, en promedio, el 49% de los egresos totales en marzo y abril. Las utilidades de las empresas públicas no están generando los retornos previstos por el Gobierno por lo que

será necesario reenfocar su accionar y valorar la eficiencia y eficacia.

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

Las Reservas Internacionales Netas (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 junio a 9.522 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 23% a junio del 2018.

La tasa de inflación se mantiene muy baja y controlada. Los incrementos

mensuales a agosto del 2018 no pasaron el 0,32%; y la tasa acumulada alcanza al 0,80%. Comparando la información interanual se tiene una tasa de inflación a agosto del 1,82%.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Si las estimaciones sobre el precio del barril de petróleo se mantienen favorables y terminan el 2018 entre 70 y 80 dólares americanos, el crecimiento de Bolivia se verá beneficiado y probablemente se pueda estar cerca de cumplir con las metas fiscales para este año.

Se podría mencionar que el entorno favorable y el adecuado manejo fiscal, sumado al saldo comercial, brindan un panorama favorable a la fecha para Bolivia. Más allá de que las RIN sufrieron caídas en los últimos meses; siguen representando proporciones significativas del PIB. Empero existe un entorno favorable, es prudente visitar el actual régimen y política cambiaria vigente en base al contexto económico de la región. En particular, será necesario verificar si se mantendrá el tipo de cambio fijo o será necesario empezar a realizar estimaciones sobre su posible flexibilidad y su impacto en el saldo comercial.

Será muy prudente verificar los gastos y erogaciones que el Gobierno de Bolivia realiza en las empresas públicas. Si bien no son montos muy significativos en términos del PIB es necesario verificar la eficacia y eficiencia de esos gastos y que estén en línea con el manejo interno que muestra condiciones favorables en cuando a la deuda.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

El crecimiento de la economía alcanzó al 4,4% al tercer trimestre de este año, haciendo suponer que fácilmente se superará el 4,5% y de esa manera hacer efectivo el pago del segundo aguinaldo este 2018.

El próximo año serán las elecciones presidenciales en Bolivia, lo que implica que el Gobierno de Morales estará muy encaminado a preparar el entorno electoral. Asimismo, en enero del 2019 se celebrarán por primera vez las elecciones primarias en base a la aprobación de la Ley de Organizaciones Políticas.

Las tensiones con el Gobierno de Chile se están agudizando estos días debido al fallo de la Corte Internacional de Justicia sobre el pedido de Bolivia a una salida soberana al mar. El fallo se hizo efectivo el 1 de octubre. Específicamente Chile no tiene obligación de negociar con Bolivia una salida soberana al mar; lo que no impide mantener un diálogo entre ambos países. Lo anterior derivó en una frustración general y se espera analizar las repercusiones a corto plazo.