

# FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA BOLIVIANA Y SUS PERSPECTIVAS FUTURAS

## BOLIVIAN PUBLIC FINANCING AND ITS INVESTMENT OUTLOOK

Páginas  
49 a 56

Fecha de  
recepción:  
23/03/15

Fecha de  
aprobación:  
22/03/15

MBA. César Manuel Romero Arnez (1)

### RESUMEN

La inversión pública boliviana ha experimentado una evolución en cuanto a las fuentes de financiamiento de ésta, al efecto, el nuevo modelo económico adoptado por Bolivia en el periodo 2005-2014 ha producido importantes cambios macroeconómicos en el país que han repercutido positivamente en la dependencia hacia estos recursos por parte de la inversión pública boliviana; importante y a la vez necesaria para poder contribuir al crecimiento de su economía, otrora el mendigo de la América Latina, y hoy un modelo de desarrollo económico.

Para ello, el modelo keynesiano adoptado en Bolivia ha logrado aportar positivamente hacia el crecimiento económico, al extremo de que la inversión pública llegó a representar el 18,2% del PIB en 2012. Cabe mencionar que hacia el 2006, la inversión alcanzaba a US\$ 8.000 millones y en la actualidad a US\$ 32.000 millones.

**Palabras clave:** Inversión pública. Crecimiento económico. Gasto público. Desarrollo económico.

### ABSTRACT

Bolivian public investment has experienced an evolution in terms of sources of financing it, in fact, the new economic model adopted by Bolivia in the period 2005-2014 has produced significant macroeconomic changes in the country, which has a positive impact on the dependence through these resources by Bolivia's public investment; important but necessary to contribute to the growth of its economy, once the beggar in Latin America, and today a model of economic development.

For this, the Keynesian model adopted in Bolivia has managed to contribute positively to economic growth, to the extent that public investment came to represent

18.2% of GDP in 2012. It is noteworthy that by 2006, investment amounted to US \$ 8,000 million and now to \$ 32,000 million.

**Keywords:** Public investment. Economic growth. Public spending. Economic development.

### I. CONTEXTO DE LA INVERSIÓN BOLIVIANA

La renta petrolera en el país alcanzó los 5.500 millones de dólares americanos en 2014 según YPF (1). Evaluando el tema, cabe mencionar que en 2005 la renta petrolera registraba apenas US\$ 600 millones junto al Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH), al cierre fiscal de 2014, estos ingresos alcanzaron US\$ 5.550 millones, producto de la nacionalización de los hidrocarburos. Al ser un país que depende en gran medida de la renta petrolera no podemos dejar de observar la gravitación que ejercen estos recursos sobre nuestros ingresos y en consecuencia sobre la inversión pública nacional.

#### 1.1 Inversión pública ejecutada 2013

La ejecución de la Inversión Pública durante la gestión 2013 alcanzó la "cifra histórica de Bs. 25.935 millones, lo que representa el 99.31% del presupuesto programado de Bs. 26.114 millones. Este porcentaje es superior en Bs. 6.031 millones, ejecutado durante la gestión 2012, cuando la inversión pública fue de Bs. 19.904 millones (89.08%)" (2).

## 1.2 Inversión pública ejecutada según el sector económico, periodo 2006-2013

**Tabla N° 1. Inversión Pública Ejecutada Según Sector Económico**

BOLIVIA: INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA, SEGÚN SECTOR ECONÓMICO  
(En millones de dólares estadounidenses)

DESCRIPCION	2006	2007	2008	2009	2010(p)	2011(p)	2012(p)	2013(p)
TOTAL	879,47	1.005,41	1.351,22	1.439,40	1.521,12	2.181,55	2.897,16	3.780,73
PRODUCTIVO	97,79	122,42	146,95	184,42	231,91	551,15	809,69	1.016,14
Hidrocarburos	7,34	7,61	12,71	31,2	108,6	308,06	487,6	578,49
Minería	3,06	11,25	34,16	47,97	27,83	89,35	71,48	113,67
Industria y Turismo	11,4	20,49	18,44	15,16	11,86	18,97	70,42	101,34
Agropecuaria	75,99	83,07	81,64	90,1	83,61	134,77	180,19	222,64
INFRAESTRUCTURA	481,47	550,93	649,58	694,34	724,6	959,75	1.158,26	1.502,59
Transportes	409,47	449,55	490,16	537,2	600,7	722,34	896,7	1.082,89
Energía	44,12	69,64	79,83	82,73	70,96	106,87	123,3	173,5
Comunicaciones	1,28	1,4	46,68	36,51	8,84	85,48	81,97	137,93
Recursos Hídricos	26,59	30,34	32,92	37,91	44,1	45,05	56,29	108,28
SOCIAL	262,73	284,2	427,33	475,33	471,7	566,15	742,52	1.084,30
Salud	61,15	63,03	79,67	91,37	71,61	79,67	93,44	151,3
Educación y Cultura	75,19	77,73	123,93	151,31	176,92	170,43	232,78	326,38
Saneamiento Básico	56,45	60,63	50,26	79,43	78,82	119,89	156,5	201,88
Urbanismo y Vivienda	69,94	82,81	173,47	153,22	144,34	196,16	259,8	404,74
MULTISECTORIAL	37,48	47,86	127,36	85,31	92,91	104,5	186,7	177,69

Fuente: VICEMINISTERIO DE INVERSIÓN PÚBLICA Y FINANCIAMIENTO EXTERNO  
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

Nota: Incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.

Fuente: (2) (3).

La inversión pública ejecutada según sector económico del periodo 2006-2013 nos muestra una evolución de la política fiscal en la cual la inversión productiva alcanza el 2006 al 11% del total de la inversión (US\$ 879,47 millones). La inversión en infraestructura es de 54% y la social es de 29% del total, si vamos al extremo del 2013 observaremos que la inversión pública se reparte casi proporcionalmente en un 29% la inversión social, de un 39% en infraestructura y de un 27% la inversión productiva, y la multisectorial de un 5%.

La inversión social del 2013 alcanza al 29%, (US\$ 1.084,30 millones) frente a la inversión en infraestructura de un 39%, (US\$ 1.502,59), de un 27% la productiva y la multisectorial de un 5%, la evolución del denominado gasto social se mantiene en un 29%, la inversión en infraestructura baja del 54% el 2006 al 39% el 2013, y la inversión productiva crece de un 11% el 2006 al 27% el 2013.

La política fiscal de inversión pública demuestra algún equilibrio en los 3 frentes principales, sin embargo la inversión en infraestructura debería ser mayor a la social, y si comparamos el gasto social con la productiva el 2013 son casi iguales, (US\$ 1.016 millones) en inversión productiva frente a US\$ 1.084 en gasto social. Debemos comprender que el gasto social no tiene efectos multiplicadores en la economía, la inversión

pública en gasto social afecta al desarrollo humano principalmente, no así al productivo, ello nos obliga a pensar en mayor gasto productivo antes que social.

## 1.3 Periodo neoliberal

### 1.3.1 Inversión pública por fuentes de financiamiento, periodo 1999-2005

**Tabla N° 2. Inversión Pública Ejecutada, Según Fuente de Financiamiento (en millones de dólares estadounidenses)**

DESCRIPCION	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
TOTAL	521,35	572,28	638,82	584,73	499,8	601,81	629,18
Recursos Internos	286,12	297,2	332,72	270,35	181,94	202,43	233,84
TGN	22,57	28,91	38,97	22,82	14,45	14,3	11,18
TGN - Papeles	3,59	1,19	2,98	6,57	4,84	6,79	4,14
Fondo de Compensación	11,18	9,19	11,32	8,41	4,32	6,91	2,93
Otros Gobiernos	1,61	5,6	8,94	5,95	3,78	1,93	1,48
Recursos Contratador	28,42	22,11	19,20	31,08	13,5	17,86	10,72
Coparticipación IEHD	24,15	30,11	37,42	17,53	13,37	12,01	13,14
Coparticipación Municipal	112,05	101,05	96,89	78,6	65,48	65,89	65,58
Impuesto Directo a los Hidrocarburos							9,64
Regalías	23,57	18,93	27,78	33	33,19	43,86	76,82
Recursos Propios	57,51	77,38	83,54	63,78	27,63	31,03	35,19
Otros	4,48	2,75	2,99	2,6	1,4	1,75	3,02
Recursos Externos	235,23	275,07	306,1	314,39	317,86	399,18	395,34
Créditos	174,16	202,93	193,69	198,23	216,71	302,52	311,59
Donaciones	61,07	72,14	100,46	76,28	73,79	73,58	68,44
Donaciones MIPC II			11,98	39,88	27,36	23,07	15,31

Fuente: Adaptación de (2) (3).

De la evaluación de las fuentes de financiamiento de la inversión pública del periodo 1999-2004, se observa que la principal fuente eran los créditos externos, o sea mayor endeudamiento público antes que recursos internos. En la gestión 1999 los recursos internos eran apenas un 18% más que los recursos externos, y al final del periodo en el 2004, los recursos externos son un 197% más que los recursos internos, esta era la realidad del periodo denominado neoliberal, antes de la nacionalización de los hidrocarburos en el país promovida por el actual gobierno.

## 1.4 Periodo post neoliberal

### 1.4.1 Inversión pública por fuentes de financiamiento, periodo 2005-2013

**Tabla N° 3. Inversión Pública Ejecutada, Según Fuente de Financiamiento (en millones de dólares estadounidenses)**

DESCRIPCIÓN	2005	2006	2007	2008	2009	2010(p)	2011(p)	2012(p)	2013(p)
<b>34 Internos</b>	<b>233,84</b>	<b>340,63</b>	<b>609,94</b>	<b>923,37</b>	<b>1.029,79</b>	<b>1.912,47</b>	<b>1.507,17</b>	<b>2.109,17</b>	<b>3.098,01</b>
Agencias	4,14	2,25	3,00	7,31	9,56	11,83	9,81	2,37	0,69
Fondo de Compensación	2,93	5,30	4,64	9,30	5,15	13,16	8,73	20,38	25,09
Subsidios	1,48	0,98	0,30			0,89	2,33	1,85	1,95
el Contravalor	10,72	15,91	16,44	18,01	14,65	6,53	5,54	5,15	3,52
Operación IEHD	13,14	15,46	12,33	35,39	14,30	26,52	29,30	47,91	69,05
Operación Municipal	65,58	66,79	107,56	170,59	193,60	147,83	149,75	221,00	275,27
Directo a los Hidrocarburos	9,64	314,48	318,49	242,03	232,87	220,19	301,62	426,84	606,84
Impuestos	76,82	172,10	171,30	197,15	243,43	185,84	261,55	367,69	531,78
Recursos Propios	35,19	23,19	32,16	159,03	202,25	247,60	492,86	707,69	949,60
Donaciones	3,02	3,11	4,95	10,94	4,77	64,66	53,21	70,56	69,38
<b>34 Externos</b>	<b>395,34</b>	<b>330,82</b>	<b>315,47</b>	<b>427,85</b>	<b>409,81</b>	<b>508,85</b>	<b>674,38</b>	<b>787,99</b>	<b>682,72</b>
Impuestos	311,59	229,28	223,17	300,79	258,35	336,59	523,63	633,43	557,27
Donaciones	66,44	66,80	78,79	109,51	135,04	107,92	110,15	108,13	100,74
Financiamiento HIPC II	15,31	12,60	13,51	17,55	16,22	24,14	40,60	46,43	24,72

Fuente: Adaptación de (2) (3).

Del cuadro anterior, inferimos que la dependencia de los recursos externos para financiar la inversión pública ha tenido una evolución positiva, en la gestión 2005 los recursos externos, llámense créditos, donaciones y del HIPC II alcanzaban a US\$ 395,34 millones frente a los recursos internos que eran de US\$ 233,84 millones, es decir, representaban un 69% más los recursos externos.

En la gestión 2013, evaluando la ejecución presupuestaria observamos que los recursos externos ejecutados destinados a financiar la inversión pública alcanzan a US\$ 682,72 millones y los recursos internos ejecutados a US\$ 3.098,01 millones, por tanto, los recursos externos son apenas el 22% del financiamiento, ello es positivo porque denota una menor dependencia del financiamiento externo para para la inversión pública.

En particular, debemos destacar la incidencia que tienen los recursos ejecutados que provienen del IDH que el 2006 reportaban una ejecución de US\$ 214 millones, y el 2013 alcanzaron una ejecución financiera de US\$ 606,84 millones, un incremento del 283% en el periodo 2006-2013, efecto sin duda de la nacionalización de los hidrocarburos promovida en el país por el actual gobierno el uno de mayo de 2006.

**1.5 Inversión pública ejecutada según sector económico: 2006-2013**

**Tabla N° 4. Inversión Pública Ejecutada**

(En millones de dólares estadounidenses)

DESCRIPCIÓN	2006	2007	2008	2009	2010(p)	2011(p)	2012(p)	2013(p)
<b>TOTAL</b>	<b>879,47</b>	<b>1.005,41</b>	<b>1.351,22</b>	<b>1.439,40</b>	<b>1.521,12</b>	<b>2.181,55</b>	<b>2.897,16</b>	<b>3.780,73</b>
<b>PRODUCTIVO</b>	<b>97,79</b>	<b>122,42</b>	<b>146,95</b>	<b>184,42</b>	<b>231,91</b>	<b>551,15</b>	<b>809,69</b>	<b>1.016,14</b>
Hidrocarburos	7,34	7,61	12,71	31,2	108,6	308,06	487,6	578,49
Minería	3,06	11,25	34,16	47,97	27,83	89,35	71,48	113,67
Industria y Turismo	11,4	20,49	18,44	15,16	11,86	18,97	70,42	101,34
Agropecuaria	75,99	83,07	81,64	90,1	83,61	134,77	180,19	222,64
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	<b>481,47</b>	<b>550,93</b>	<b>649,58</b>	<b>694,34</b>	<b>724,6</b>	<b>959,75</b>	<b>1.158,26</b>	<b>1.502,59</b>
Transportes	409,47	449,55	490,16	537,2	600,7	722,34	896,7	1.082,89
Energía	44,12	69,64	79,83	82,73	70,96	106,87	123,3	173,5
Comunicaciones	1,28	1,4	46,68	36,51	8,84	85,48	81,97	137,93
Recursos Hídricos	26,59	30,34	32,92	37,91	44,1	45,05	56,29	108,28
<b>SOCIAL</b>	<b>262,73</b>	<b>284,2</b>	<b>427,33</b>	<b>475,33</b>	<b>471,7</b>	<b>566,15</b>	<b>742,52</b>	<b>1.084,30</b>
Salud	61,15	63,03	79,67	91,37	71,61	79,67	93,44	151,3
Educación y Cultura	75,19	77,73	123,93	151,31	176,92	170,43	232,78	326,38
Saneamiento Básico	56,45	60,63	50,26	79,43	78,82	119,89	156,5	201,88
Urbanismo y Vivienda	69,94	82,81	173,47	153,22	144,34	196,16	259,8	404,74
<b>MULTISECTORIAL</b>	<b>37,48</b>	<b>47,86</b>	<b>127,36</b>	<b>85,31</b>	<b>92,91</b>	<b>104,5</b>	<b>186,7</b>	<b>177,69</b>

Fuente: VICEMINISTERIO DE INVERSIÓN PÚBLICA Y FINANCIAMIENTO EXTERNO INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

Nota: Incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.

Fuente: (2) (3).

La inversión ejecutada por sectores económicos al cierre fiscal 2013 nos muestra que del total de US\$ 3.780,73 millones; US\$ 1.016,14, es decir, un 26,87% se destinó hacia la inversión productiva, destacándose los hidrocarburos por US\$ 578,49 millones, el 56,89%. En el caso de infraestructura la ejecución alcanza a US\$ 1.502,59 millones. El más representativo es el gasto en transportes, por un 73% de este rubro. Finalmente tenemos al gasto social por US\$ 1.084,30 millones, que representan el 28,67% del total, esto significa que casi el 30% de la inversión pública ejecutada se destina hacia el gasto social.

## II. INVERSIÓN PÚBLICA – 2014

**Tabla N° 5 y Gráfico N° 1. Distribución por Tipo de Recursos, expresada en miles de bolivianos TOTAL en US\$ (Tc. 6.86) 4.518.957**

Internos	25.317.689,0	81
Tesoro General de la Nación	3.882.576,00	12,52%
Tesoro General de la Nación	325,00	0,00%
Fondo de Compensación	173,16	0,56
Recursos Contravalor	15,19	0,05
Coparticipación IEHD	568,59	1,83%
Coparticipación Municipal	1.829,675	5,90
Impuesto Directo a los Hidrocarburos	4.581.869,00	14,78
Regalías	4.094.544,00	13,21
Recursos Propios	9.588,869	30,93
Otros Gobiernos	650,00	0,00%
Recursos Específicos de la Nación	545.415,00	1,76
Donaciones Internas	36,84	0,12
<b>Externos</b>	<b>5.682.353,00</b>	<b>18,33</b>
Crédito Externo	4.791.869,00	15,46
Donaciones	692.298,00	2,23
Donaciones HIPC II	198,19	0,64
<b>TOTAL Bs.</b>	<b>31.000.042,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: (2).

La principal fuente de financiamiento de la inversión pública en la gestión 2014 fueron los recursos internos por 25.317.689 miles de bolivianos, que representa una participación del 81,67%, frente al 18,33% de los recursos externos, por 5.682.353 millones de bolivianos.

**2.1 Presupuesto fiscal para inversión pública 2014**

El 2014 el PGE asignó recursos destinados para inversión pública de US\$ 4.519 millones. El principal rubro de inversión es infraestructura, con US\$ 1.695 millones. El Presupuesto General del Estado (PGE) 2014 proyecta una inversión pública histórica de Bs 31.000 millones (US\$ 4.519 millones), que es superior en un 19% a los Bs 26.115 millones (US\$ 3.807 millones) presupuestados para la gestión 2013.

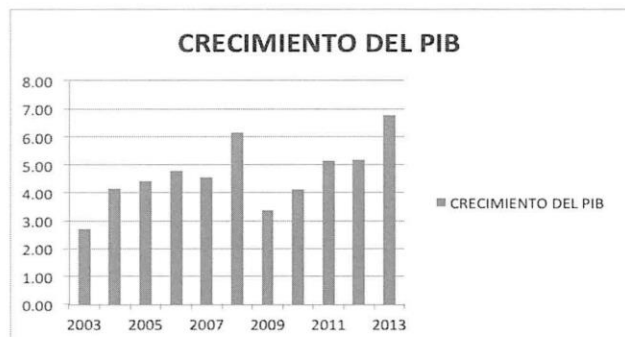
Destacamos que de los US\$ 4.519 millones presupuestados en inversión pública para 2014, sólo un 18% proviene de financiamiento externo. Mientras que en 2013 un 23% tenía una fuente de financiamiento externa. Se evidencia una tendencia positiva en Bolivia, la cual depende cada vez menos del financiamiento externo para financiar su inversión pública.

**2.1.1 Principales indicadores**

**a) PIB**

PIB: Indicador que mide el valor total de bienes y servicios finales producidos por un país en un período fiscal. La evolución del PIB del periodo 2003-2013 nos muestra que el 2003 el PIB era de 2,71% y al 2013 del 6,78%.

**Gráfico N° 2. Crecimiento del PIB**



Fuente: (3).

La inversión pública y privada aporta al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el país, el PIB es de 6,8%, este índice se produce después de casi 40 años; que en el periodo neoliberal (1985-2005) no se al-

canzó. Es el resultado de la adopción del modelo económico keynesiano basado en el crecimiento de la demanda interna y de las exportaciones, particularmente de hidrocarburos, cuyos contratos fueron renegociados con las empresas petroleras en términos ampliamente favorables para el estado boliviano, este hecho ha logrado no solamente estabilizar nuestra economía con indicadores macroeconómicos positivos, y superávit en la cuenta fiscal, sino promover una mayor inversión pública promotora del desarrollo.

**Tabla N° 6. Indicadores antes del 2005**

BOLIVIA: INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO (En porcentaje)

DESCRIPCION	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Renta Interna (En millones de bolivianos)	3.787,10	4.389,65	5.066,10	6.184,87	5.956,63	7.250,22	7.148,19	7.627,59	8.085,50	10.571,24	15.071,42
Renta Aduanera (En millones de bolivianos)	490,31	476,92	614,83	731,17	638,54	639,88	572,59	602,72	566,16	671,98	802,84
TOTAL RENTA (En millones de bolivianos)	4.237,41	4.866,57	5.680,93	6.916,04	6.595,17	7.890,10	7.720,78	8.230,31	8.651,66	11.243,22	15.874,26
Presión Tributaria	13,15	12,96	13,64	14,77	13,7	15,2	14,35	14,52	13,98	16,15	20,61
Superávit/ Déficit Corriente PIB	4,75	3,85	2,54	0,29	1,02	0,55	-1,01	-2,7	-2,73	0,85	5,71
Déficit (-) o Superávit (+) Global PIB	-1,81	-1,91	-3,28	-4,85	-3,47	-3,73	-6,82	-8,83	-7,88	-5,54	-2,23

Fuente: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA  
(p): Preliminar

Fuente: (3).

**Tabla N° 7. Indicadores después del 2005**

BOLIVIA: INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO (En porcentaje)

DESCRIPCION	2005	2006	2007	2008 (p)	2009(p)	2010(p)	2011(p)	2012(p)	2013(p)
Renta Interna (En millones de bolivianos)	15.071,42	20.361,94	28.850,30	22.527,95	23.929,82	23.948,12	30.040,46	37.460,67	46.451,07
Renta Aduanera (En millones de bolivianos)	802,84	920,76	5.457,57	7.111,07	6.027,10	7.535,49	11.347,13	12.213,55	13.431,45
TOTAL RENTA (En millones de bolivianos)	15.874,26	21.282,70	24.307,87	29.639,01	29.956,91	31.483,60	41.387,59	49.674,22	59.882,50
Presión Tributaria	20,61	23,2	23,6	24,56	24,61	22,83	24,91	26,56	28,32
Superávit/ Déficit Corriente PIB	5,71	13,04	12,71	14,6	11,75	11,22	13,32	14,67	16,3
Déficit (-) o Superávit (+) Global PIB	-2,23	4,5	1,73	3,24	0,05	1,68	0,83	1,77	0,62

Fuente: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA  
(p): Preliminar

Fuente: (3).

**III. PERSPECTIVAS FUTURAS**

**3.1 Alerta sobre los recursos internos no renovables que financian los ingresos nacionales**

En 2013, el crecimiento de la economía boliviana superó las estimaciones iniciales debido a que se alcanzaron niveles históricos de producción de gas natural y se registró un fuerte aumento del consumo privado, el PIB creció un 6,4%, pero ahora existe una caída importante en el precio del petróleo, vivimos de la renta petrolera, y ésta estima una caída del barril de petróleo por debajo de US\$ 50 dólares el barril. El barril del crudo (WTI) de referencia para el país llegó a cotizarse en US\$ 54,11, muy por debajo de los 80 dólares, promedio que prevé el Gobierno para 2015 y sobre los cuales proyectó el Presupuesto General del Estado (PGE), el precio del petróleo de Texas es usado como referencia por Bolivia para calcular el precio del gas natural, por ello no hay dudas de que la crisis de precios del petróleo va afectar a nuestros ingresos fiscales.

El precio del petróleo, cotizó 53,89 dólares el barril de light sweet crude (WTI) de Texas, de referencia para Bolivia, el cual se dirige a su mayor caída anual desde 2008. El referencial Brent ha caído un 49% en 2014 ante la desaceleración del crecimiento de la demanda, una mayor producción de Estados Unidos y la negativa de la OPEP de reducir su producción.

La evolución del precio del petróleo WTI en 2014 tuvo una evolución caracterizada por dos momentos: constante crecimiento de enero a junio, alcanzando su máxima cotización en dicha fecha de US\$ 106,91; y luego sigue en caída libre a partir de junio a diciembre, caída de casi 50 por ciento, al caer el precio del barril a US\$ 53,89. Esta depreciación sin duda va afectar a los ingresos fiscales que obtiene el país por la venta de hidrocarburos y en consecuencia a las transferencias que efectúa en favor de los gobiernos subnacionales.

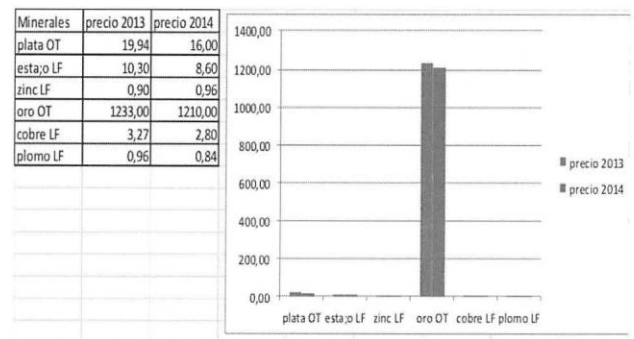
En nuestra balanza comercial, el sector de hidrocarburos, constituye el más importante de la economía boliviana. El ingreso de divisas por la exportación de gas natural a Argentina y Brasil es la principal fuente de divisas del país. Al respecto nuestras exportaciones tienen como mercados principalmente al Brasil, Argentina y Estados Unidos, estos concentran el 64 por ciento del total exportado.

Al efecto, consideramos que el mayor impacto de la caída del precio del petróleo se producirá a mediados de 2015, el costo por la baja en las cotizaciones del precio del petróleo incidiría entre US\$ 40 y 60 millones, según el vicepresidente Álvaro García Linera (4), se producirá en el segundo semestre de 2015, por la exportación de gas natural a Brasil y Argentina. Sin embargo, conviene recordar que entre los años 2008-2009, se dio la más drástica caída de precios de 145 dólares a 30 dólares el barril de petróleo, una caída de US\$ 115 por barril, no obstante, el 2009 el crecimiento de la economía boliviana fue uno de los mejores de la región.

### 3.2 Respecto de los minerales, los precios de los minerales también están en caída libre

Los precios de los minerales también van en picada. La plata se cotizó ayer en 16 dólares la onza troy, un 19% menos que su valor en similar fecha en 2013, según reportes oficiales (5). La plata bajó un 19,8%, el estaño descendió su valor en 21,1%, el cobre en un 14,37%, el oro en 1,86%, y el plomo en 12,5% (ver Gráfico N° 3).

**Tabla N° 8 y Gráfico N° 3. Caída de los precios de minerales**



Fuente (5).

### 3.3 Alerta sobre el efecto de la caída de la renta petrolera sobre el cambio de divisas:

El contexto internacional no es ajeno a la realidad boliviana, nuestro país vive de las exportaciones, particularmente de hidrocarburos las cuales se cotizan en el mercado internacional. Para el 2014 las previsiones económicas en América Latina continuaban el descenso que comenzaron hace seis meses, en parte, aceleradas por acontecimientos externos como la caída del precio del petróleo, que ha afectado especialmente a Venezuela. El futuro económico de la región para el 2015 nos muestra economías debilitadas en los últimos meses, mientras que el dólar se fortalece.

La caída de precios del petróleo trae en contrapartida la apreciación del dólar americano, ello implica que las monedas en todo el mundo se están depreciando frente al dólar, algo que ya se advierte en países que viven de la renta petrolera, como es el caso de nuestros vecinos Colombia y Perú; y particularmente en Rusia, países de gran tradición petrolera, los países productores de petróleo como Nigeria, Venezuela, Irán, Ecuador y Rusia, ya están sintiendo los efectos del hundimiento del precio del crudo hasta un 50% de su valor hace apenas seis meses.

Frente a este panorama, los Estados Unidos están apreciando el dólar frente a esta caída de precios, es la única economía global que se está potenciando en esta crisis, es más podemos afirmar de que la primera economía mundial está viviendo ahora su expansión más rápida de la última década, siete años después del estallido de la crisis de las hipotecas suprime que dio paso a la mayor recesión desde la década de 1930.

En nuestro país la paridad cambiaria no ha sufrido modificaciones en los últimos cinco años, pero esta pari-

dad es artificial porque se logra con intervenciones directas por parte del ente rector, el Banco Central de Bolivia sobre la bolsa de cotizaciones. Por el contexto internacional consideramos que la apreciación del dólar americano frente al peso boliviano es un hecho irreversible, resulta improbable seguir manteniendo la actual paridad de 6,96 bolivianos por dólar, para el efecto el Estado Boliviano debería de adoptar una caja de convertibilidad, utilizando la estrategia de John Maynard Keynes.

Al respecto, consideramos que la presión de un dólar fuerte por la caída del precio del petróleo provocará que el Gobierno destine más recursos en mantener la banda actual del tipo de cambio, por lo que las reservas (RIN) serán como la caja chica para poder seguir manteniendo el valor actual de la moneda estadounidense. Sin embargo, no podemos dejar de mencionar que una apreciación del dólar frente al peso boliviano implicara una devaluación de nuestra moneda local, lo cual traerá consigo un proceso inflacionario.

### 3.4 Alerta sobre la balanza comercial

El saldo comercial en Bolivia nos está mostrando una tendencia que alarma debido a que la brecha comercial entre lo que se exporta e importa se está estrechando de forma periódica e irreversible, en lugar de acrecentarse, a noviembre pasado se redujo a US\$ 2.526 millones, se prevé de que la diferencia siga reduciéndose, al respecto debemos mencionar que en “2012 la diferencia entre las importaciones y las exportaciones fue de US\$ 3.401 millones de dólares, en 2013 bajó a US\$ 2.975 millones” (3).

La balanza comercial del país hasta noviembre del año pasado, exhibe un disminución respecto al saldo registrado en igual periodo de 2013, cuando se acumularon 2.994 millones de dólares (6), al 2014 por igual periodo enero-noviembre 2014, la diferencia es de 2.530,64 millones de dólares, según el IBCE, con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Tabla Nº 9. Balanza comercial 2013 - 2014

ESTRUCTURA	ENE-NOV 2013 (p)	ENE-NOV 2014 (p)	VARIACIÓN PORCENTUAL	DIFERENCIA ABSOLUTA
Exportaciones, sin efectos personales	11.345,35	12.061,11	6,31	715,76
Importaciones, sin efectos personales	8.351,09	9.530,47	14,12	1.179,38
<b>SALDO COMERCIAL</b>	<b>2.994,26</b>	<b>2.530,64</b>	<b>-15,48</b>	<b>-463,62</b>

Fuente (8).

El saldo comercial fue positivo en los últimos años, empero el superávit se va reduciendo debido al acelerado crecimiento de las importaciones que, en lo que va del

año, aumentaron en 14 por ciento; mientras que las importaciones crecieron sólo en 5 por ciento. Las exportaciones “están prácticamente paralizadas” en su ritmo de crecimiento pues, a noviembre, las ventas externas de hidrocarburos crecieron por debajo del 1 por ciento. También están estancadas las de minerales, salvo el zinc y el oro.

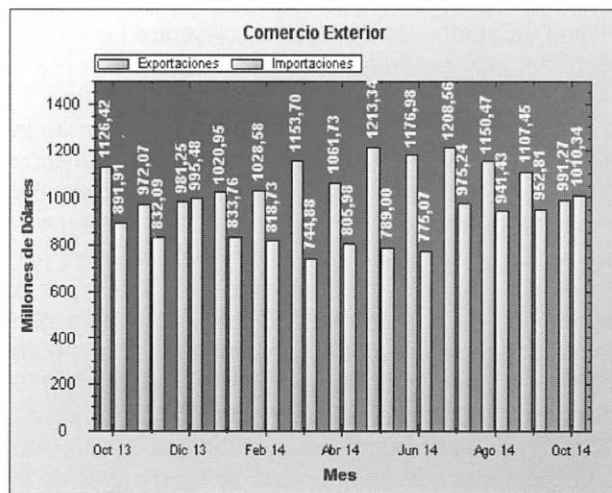
Finalmente, según datos del IBCE y del INE, en los primeros 10 meses del año, el valor de las importaciones de productos se incrementó en US\$ 1.121 millones en comparación con el mismo periodo de 2013 y las exportaciones solamente crecieron en US\$ 738 millones, lo cual implica una baja de la balanza comercial en un 13% (7).

### 3.5 Balanza de comercio exterior

Comercio Exterior es el intercambio de bienes (exportaciones e importaciones) de un país con el resto del mundo.

Gráfico Nº 4. Indicador de Comercio Exterior

Indicador: Comercio exterior



Fuente (3).

### 3.6 Alerta sobre nuestras RIN y su probable uso frente a la caída del petróleo

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia se situaron en casi US\$ 15.000 millones, casi el 50% del producto interno bruto (PIB) del país, un porcentaje que sigue siendo el más alto de América Latina, según el BCB (8). Este nivel de RIN otorga un gran respaldo a las políticas cambiaria y monetaria, a la estabilidad del sistema financiero y a la actividad económica del país.

Este porcentaje supera el 30% registrado en Uruguay,

el 29% en Perú, el 24% en Paraguay, el 17% reportado en Brasil, el 16% en Chile, el 15% en México y el 12% de Colombia, entre otros países. Bolivia deberá usar estas reservas internacionales para proteger su economía producto de la baja cotización de los precios del petróleo, que incidirá en los del gas natural que exportamos a Brasil y Argentina.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país se incrementaron en 2014 de 14.430 millones a 15.095 millones de dólares, un aumento de 665 millones de dólares, según datos del BCB (8). Las RIN son activos líquidos internacionalmente aceptados como medio de pago y pueden servir para atender las obligaciones externas del país. Al 30 de diciembre de 2014, las "RIN alcanzaron a 15.095 según reporte del BCB" (8) millones de dólares.

Conforme ya se prevé, si el precio internacional del petróleo sigue cayendo, el Estado Boliviano deberá acudir a las RIN, para poder invertir una parte de estas Reservas (RIN) para contrarrestar el descenso, y destinarlos especialmente en proyectos productivos, y en infraestructura, dejando de lado la inversión social porque esta no tiene efectos multiplicadores en la economía.

### 3.7 Alerta sobre el PIB

Los acontecimientos externos como la caída del precio del petróleo, que ha afectado especialmente a Venezuela, lo harán también con el estado boliviano sin duda.

La mayoría de economías en América Latina se han debilitado en los últimos meses, mientras que el dólar se fortalece. En Bolivia la expectativa es que reduce cuatro puntos porcentuales (de 5,4 por ciento a 5), el PIB. En lo que se refiere a la inflación, América Latina esperaba cerrar el año 2014 con un 12,4 por ciento de inflación, el porcentaje más alto desde 1996.

Finalmente, nos preguntamos si la inversión pública tiene como a su principal fuente de financiamiento a los recursos internos esta se verá afectada por la crisis del petróleo.

Debe considerarse que los precios de nuestras exportaciones por hidrocarburos a Brasil y Argentina por el gas boliviano son el principal ingreso para el país, nuestros ingresos por la venta del gas natural a Brasil y Argentina, están en un promedio anual de US\$ 7.000 millones. La proyección de inversiones de superar los US\$ 6.000 millones prevista por el Estado Boliviano es poco probable que se alcance por el contexto internacional, por lo cual no es posible garantizar el creci-

miento de la economía, nuestra inversión pública será afectada por la crisis del petróleo, y el motor de la economía nacional es la inversión pública, dado que el sector privado prácticamente no incide.

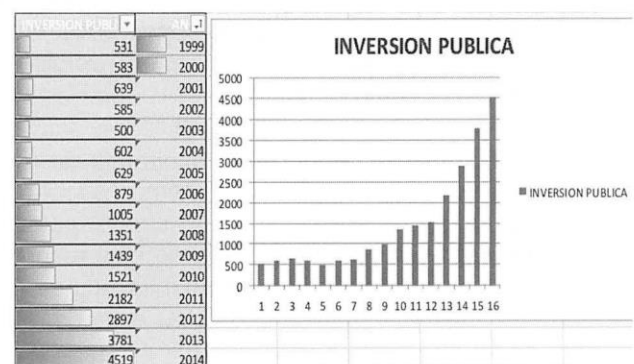
Luego, cabe mencionar que el Ministerio de Economía proyectó el PGE de este año con un precio del barril de petróleo a 74,6 dólares, sin embargo, el proyecto de PGE 2015 se fundamenta en un barril de 80,3 dólares, es decir, 10 dólares por encima de la cotización internacional vigente. El modelo económico de Bolivia se sustenta en dos pilares, en el crecimiento de la demanda interna y de las exportaciones, principalmente de hidrocarburos, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) depende de estos factores.

Al respecto, los contratos que Bolivia tiene con Argentina y Brasil son con precios de los tres meses anteriores, la fórmula de precios aplicados en los contratos de Bolivia para la exportación de gas natural a Brasil y Argentina es ajustada trimestralmente en base a la cotización de tres fuel oils que, a su vez, dependen de la cotización del precio internacional del barril de petróleo, tanto del West Texas Intermediate (de referencia para EEUU) como del Brent (de referencia para Europa, África y Oriente Medio).

Las pérdidas económicas para Bolivia por la caída internacional del petróleo llegan a 80 millones de dólares por cada 10 dólares que baja el crudo en el mercado internacional, reveló el ministro de Economía y Finanzas Públicas, Luis Arce Catacora (9). "Por cada 10 dólares que baja el precio del petróleo perdemos 80 millones de dólares y no es nada".

Si evaluamos la inversión pública, ésta ha tenido una evolución positiva conforme se demuestra en el siguiente gráfico:

**Gráficos Nº 5 y 6. Inversión Pública en Millones de dólares, periodo 1999-2014.**



Fuente (6).

La inversión pública al 2014 alcanza a 4.519 millones de dólares conforme se aprecia en el gráfico, la cual ha evolucionado positivamente desde el 2006, con la nueva política económica adoptada en el país, por ello resulta conveniente que para seguir creciendo deberemos de adoptar las siguientes recomendaciones:

➤ La principal fuente de financiamiento de la inversión pública en el país son los recursos internos antes que los externos, hemos destacado que de los US\$ 4.519 millones presupuestados en inversión pública para 2014 sólo un 18% proviene de financiamiento externo, el 2013 un 23% tenía una fuente de financiamiento externa, ello es positivo: depender menos del financiamiento externo para financiar la inversión pública la cual es motor de nuestra economía, por ello para seguir manteniendo el nivel de crecimiento de nuestra economía y de la inversión pública proyectada debemos de privilegiar la inversión destinada hacia la creación de fuentes de empleo, antes que la inversión social.

➤ Dado el actual contexto internacional por la crisis del petróleo, y como consecuencia de la evaluación efectuada, nos permitimos recomendar un reencuzamiento de la inversión pública hacia aquellos sectores que tengan una mayor incidencia sobre el crecimiento. Al respecto, no podemos dejar de mencionar el hecho de que el endeudamiento externo del país se esté destinando hacia proyectos de inversión pública, un hecho que debemos destacar en el manejo de la deuda pública. Sin embargo, consideramos que ahora ante la actual coyuntura deberemos de privilegiar la inversión pública en infraestructura y en inversión productiva antes que en inversión social, por el efecto multiplicador que tienen en la economía las primeras.

➤ Luego, no podemos dejar de manifestar que los modelos econométricos muestran que existen puntos coincidentes, que señalan una fuerte consistencia en cuanto a la relación entre el gasto público en inversión y el crecimiento del PIB per cápita.

➤ Para compensar el efecto en la economía de la caída de los precios del petróleo, debemos adoptar una política fiscal agresiva, capaz de contrarrestar estos efectos, y la formula es inyectando más recursos a aquellas actividades que generan más empleo y que generan más demanda. Una de ellas es la construcción, la otra es la infraestructura. Así es como se puede compensar la baja de la demanda por la caída de los precios del petróleo.

➤ Finalmente, podemos referir que según las predicciones nuestra economía crecerá 5% en 2015 de manera sostenida; pero para ello se requiere mantener el consumo y la inversión, será vital seguir motivando el crecimiento de la demanda interna en el cual se apoya nuestro modelo económico. El FMI ubica a Bolivia como líder en crecimiento en la región hasta 2015, en un contexto de desaceleración de la demanda externa y la actividad interna, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la economía boliviana liderará este año el crecimiento en América Latina y se ubicará en segundo lugar en 2015.

#### REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- (1) Informe anual de YPFYB Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos. 2014.
- (2) Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo, dependiente del Ministerio de Planificación del Desarrollo. 2014.
- (3) INE-2014.
- (4) EL DEBER, SANTA CRUZ DE LA SIERRA BOLIVIA "Gobierno prevé pérdidas en el segundo semestre" 08-1-2015.
- (5) Reporte del Ministerio de Minería de Bolivia-2014
- (6) IBCE- Instituto Boliviano de Comercio Exterior-2014. Boletín Electrónico Bisemanal N° 378 – Bolivia, 5 de enero del 2015
- (7) Siglo XXI, "Análisis Económico". Edición del 8 de diciembre de 2014
- (8) Informe del Banco Central de Bolivia. 2014.
- (9) "Bolivia pierde US\$ 80 millones por US\$ 10 que baja el petróleo". <http://www.opinion.com.bo/opinion/articulos/2015/0107/noticias.php?id=149579>. 07/01/2015 - 07:12:57



**Fuentes de financiamiento:** Esta investigación fue financiada con fondos de los autores.

**Declaración de conflicto de intereses:** Los autores declaran que no tiene ningún conflicto de interés.

*Copyright (c) 2020 . MBA. César Manuel Romero Amez*



Este texto está protegido por una licencia [Creative Commons 4.0](#).

Usted es libre para Compartir —copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato— y Adaptar el documento —remezclar, transformar y crear a partir del material— para cualquier propósito, incluso para fines comerciales, siempre que cumpla la condición de:

**Atribución:** Usted debe dar crédito a la obra original de manera adecuada, proporcionar un enlace a la licencia, e indicar si se han realizado cambios. Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que tiene el apoyo del licenciante o lo recibe por el uso que hace de la obra.

[Resumendelicencia](#) - [Textocompletodelalicencia](#)