

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA: ECONOMÍA



TESIS DE GRADO

**EL COEFICIENTE DE LA MORA LIMITA
LA EXPANSION DEL PRODUCTO INTERNO
BRUTO**

Postulante: Juana Lourdes Delgado Valverde
Tutor: Lic. Máximo Bairón Castrillo

La Paz - Bolivia
2003

A mi madre, por su amor incondicional, por ser el ejemplo que me impulsa a seguir adelante, por sus sabias enseñanzas que iluminan mi camino.

A mis adorados hijos, por su paciencia, por su continuo aliento, por su ternura y por llenar mi vida de alegría y felicidad siempre.

Pero principalmente a Dios, porque sin su divina presencia y amor en mi vida, nada hubiese sido posible.

Gracias

INDICE

PARTE INTRODUCTORIA

INTRODUCCIÓN	1
---------------------------	----------

PROBLEMÁTICA	1
---------------------------	----------

Significación del problema de investigación	1
--	----------

Análisis del problema de investigación	2
---	----------

Desagregación del problema	2
---	----------

DETERMINACIÓN DE OBJETIVOS	3
---	----------

Objetivo General	3
-------------------------------	----------

Objetivos Específicos	3
------------------------------------	----------

PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS	4
--	----------

Formulación	5
--------------------------	----------

Identificación de Variables	5
--	----------

Variable Dependiente	5
-----------------------------------	----------

Variable Independiente	6
-------------------------------------	----------

Variable Moderante	6
---------------------------------	----------

Análisis Cuantitativo de la Hipótesis	7
--	----------

ALCANCES DE LA INVESTIGACIÓN	7
---	----------

Ámbito Geográfico	7
--------------------------------	----------

Ámbito Económico	7
-------------------------------	----------

Universo de Estudio	7
----------------------------------	----------

Instituciones relacionadas	8
---	----------

Tipo de Estudio	8
------------------------------	----------

CAPITULO 1

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA A PARTIR DEL PROCESO DE GLOBALIZACIÓN (1990)

1.1. Características	9
1.2. El Proceso de Globalización	16
1.3. La economía boliviana y el proceso de Globalización	22

CAPITULO 2

MARCO REFERENCIAL NEOCLÁSICO

2.1. Antecedentes históricos	26
2.1.1. Corriente keynesiana	29
2.2. El modelo Neoclásico	30
2.3. Percepción Teórica	32
2.4. Impacto histórico del Modelo Neoclásico	35
2.5. El Subdesarrollo y el Neoliberalismo	36

CAPITULO 3

LA ECONOMIA BOLIVIANA

3.1. Características	38
3.2. La política keynesiana y los procesos inflacionarios de la segunda mitad del siglo XX.	41
3.3. Intervencionismo y economía neoliberal	44
3.4. Aplicación del Neoliberalismo	44
3.5. El proceso de estancamiento de la economía	48
3.6. Políticas financieras y ajustes en el mercado	50
3.6.1. Marco general del problema financiero	50

3.6.2. La concesión y demanda de créditos	53
---	----

CAPITULO 4

EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA BOLIVIANA

4.1. Relación Ahorro – Inversión	55
4.2. Composición del Ahorro Interno	57
4.3. Créditos y Donaciones	58
4.4. Ahorro Interno Privado e Inversión Interna Privada ...	58
4.5. Inversión Extranjera Directa	58
4.6. Relación Inversión – PIB	59
4.7. Relación Ahorro Interno–Inversión y Ahorro Externo..	60
4.8. Tasas de Interés	60
4.9. Tasa de Interés Activa y Tasa de Crecimiento del PIB	62
4.10. Desempleo	62
4.10.1. Definición	62
4.10.2. Tasa de Desempleo Abierto	63
4.10.3. Situación General del Empleo en Bolivia	64

CAPITULO 5

LA ECONOMIA BOLIVIANA DESPUES DE LAS REFORMAS ECONÓMICAS

5.1. Alcance del proceso	67
5.2. El proceso de Capitalización	68
5.2.1. Privatización	69

5.2.2. Capitalización	69
5.3. El problema presupuestario en el sector público	71
5.3.1. Ingresos Totales	71
5.3.2. Ingresos Tributarios	71
5.3.3 Ingresos No Tributarios	73
5.3.4. Gastos Totales	74
5.3.5. Gastos sin Pensiones	75
5.3.6. Inversión Pública	76
5.3.7. Sector Externo	76
5.4. La contracción de la economía boliviana	77

CAPITULO 6

ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DEL SISTEMA BANCARIO

6.1. Sistema Financiero	81
6.1.1. Instrumentos o activos financieros	81
6.1.2. Instituciones o intermediarios financieros	82
6.1.2.1. Entidades de Crédito	82
6.1.2.2. No Entidades de Crédito	82
6.1.3. Mercados Financieros	82
6.2. Servicios Bancarios	83
6.3. Marco Legal del Sistema Financiero	86
6.3.1. Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras	87
6.3.2. Adecuación Patrimonial	87
6.4. La estructura financiera	88
6.5. Reforma Financiera del Sistema Bancario Nacional .	90

6.6. Determinación del Activo	91
6.7. Cartera	92
6.8. Productos devengados por cobrar Cartera	92
6.9. Previsión para Cartera Incobrable	93
6.10. Pasivo del Sistema Bancario	93
6.11. Obligaciones con el público	94
6.12. Obligaciones con el público a plazo	94
6.13. Patrimonio	95
6.14. Estado de Ganancias y Pérdidas	95
6.15. Indicadores Financieros	96
6.15.1. Estructura de Activos	96
6.15.2. Estructura de Pasivos	97
6.15.3. Calidad de cartera	98
6.16. Características del sistema bancario en el contexto de la economía boliviana	99
6.17. Proceso de síntesis	100

CAPITULO 7

LA MORA BANCARIA Y LOS FACTORES DETERMINANTES PARA SU ADMINISTRACIÓN

7.1. Conceptualización de la Mora Bancaria	101
7.2. El mercado de Créditos	103
7.2.1. La Cartera de Créditos	104
7.2.2. Tipos de Cartera de Créditos	105
7.3. Evaluación y Calificación de Cartera	105
7.4. Régimen de Previsiones	109

7.5. Cartera en mora por sectores	109
7.6. Implicaciones económicas derivadas del crecimiento de la mora bancaria	110
7.7. Tendencias	111
7.8. Problemas sociales complementarios	112
7.9. Implicaciones del problema de la Mora Bancaria ...	112

CAPITULO 8

MARCO PRACTICO Y VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

8.1. Objetivo del Modelo Econométrico	114
8.2. Especificación del Modelo Econométrico	114
8.2.1. Variables Cuantitativas	114
8.2.2. Variables Cualitativas y perturbantes aleatorias	114
8.3. Estimación del Modelo	117
8.3.1. Estimación Puntual	117
8.3.2. Interpretación	118
8.4. Coeficiente de Determinación (R^2) ³	118
8.4.1. Interpretación	119
8.5. Pruebas de Hipótesis	119
8.6. Pruebas de Significación Individual ⁴	119
8.6.1. Interpretación	120
8.7. Pruebas de Significación Conjunta ⁵	121
8.8. Conclusión	122
8.9. Tests Formales de Autocorrelación	122
8.9.1. Test de Durbin Wattson	123

8.9.2. Interpretación	124
------------------------------------	------------

CAPITULO 9

CONCLUSIONES FINALES DE LA INVESTIGACIÓN

9.1. CONCLUSIONES SOBRE EL MARCO TEÓRICO	126
9.2. CONCLUSIONES SOBRE EL MARCO PRACTICO ..	126
9.3. CONCLUSIONES SOBRE LOS OBJETIVOS	127
9.4. RECOMENDACIONES	128

ANEXOS

Esquemas

Cuadros

Abreviaciones

Glosario de Términos

Bibliografia

INDICE DE CUADROS

ÍNDICE

Cuadro N° 1

Tesoro Nacional: Composición de Ingresos y Egresos: 1900-1950 (%)

Cuadro N° 2

Relación Ahorro – Inversión. Promedio Anual (Como porcentaje del PIB)

Cuadro N° 3

Composición del Ahorro Interno. Promedio Anual (Como porcentaje del PIB)

Cuadro N° 4

Composición de la Inversión Pública. Promedio Anual (Como porcentaje del PIB)

Cuadro N° 5

Ahorro Interno Privado; Inversión Interna Privada; Inversión Extranjera Directa (Como porcentaje del PIB)

Cuadro N° 6

Inversión Extranjera Directa (IED) (En millones de Dólares)

Cuadro N° 7

Relación Inversión – PIB. Promedio Anual (Porcentaje del PIB)

Cuadro N° 8

Relación Ahorro Interno – Inversión y Ahorro Externo (Como porcentaje del PIB)

Cuadro N° 9

Sistema Bancario – Tasas de Interés Efectivas Activas y Pasivas, LIBOR y PRIME RATE

Cuadro N° 10

Tasa del PIB y Tasa Activa de Interés

Cuadro N° 11

Tasa de Desempleo Abierto (Porcentajes)

Cuadro N° 12

Indicadores Principales después de las Reformas Económicas

Cuadro N°13

Capitalización de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)

Cuadro N° 14

Capitalización de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL)

Cuadro N° 15

Capitalización del Lloyd Aéreo Boliviano (LAB)

Cuadro N° 16

Capitalización de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB)

Cuadro N° 17

Ingresos del Sector Público No Financiero

Cuadro N° 18

Ingresos Tributarios

Cuadro N° 19

Venta y Compra de Derivados del Petróleo

Cuadro N° 20

Gastos Totales del Sector Público No Financiero

Cuadro N° 21

Composición de las Exportaciones

Cuadro N° 22

Sistema Bancario. Participación por Departamento en el Total de Depósitos al 31 de diciembre de 2000

Cuadro N° 23

Sistema Bancario. Estado de Pérdidas y Ganancias al 2 de enero de 2002 (En miles de bolivianos)

Cuadro N° 24

Sistema Bancario. Estado de Pérdidas y Ganancias al 2 de enero de 2002 (En miles de bolivianos)

Cuadro N° 25

Indicadores Financieros. Cartera/Activo

Cuadro N° 26

Indicador Financiero de la Estructura de Pasivos. Bancos Privados Nacionales. Obligaciones con el público /pasivo + patrimonio

Cuadro N° 27

Indicador Financiero de la Estructura de Pasivos. Bancos Extranjeros. Obligaciones con el público/pasivo + patrimonio

Cuadro N° 28

Indicador Financiero de Calidad de Cartera. Bancos Privados Nacionales. Cartera Vencida + Ejecución/Cartera

Cuadro N° 29

Indicador Financiero de Calidad de Cartera. Bancos Extranjeros. Cartera Vencida + Ejecución/Cartera.

Cuadro N° 30

Evolución de la Tasa de Crecimiento del PIB

Cuadro N° 31

Evolución de Cartera y Contingente (En miles de Bolivianos)

Cuadro N° 32

Cartera Vigente en Mora del Sistema Bancario (1999-2000)

Cuadro N° 33

Evolución de la Mora del Sistema Bancario (diciembre 1997 – diciembre de 2000)

Cuadro N° 34

Información Estadística de las Variables en el Modelo Econométrico.

PARTE INTRODUCTORIA

El presente trabajo de investigación ha sido formulado en consideración a un tema de actualidad como es la tendencia creciente de la mora bancaria en los últimos años, considerándose un factor limitante en el crecimiento del PIB.

Dentro de la proyección del PIB se considera la tasa de desempleo como una preocupación social y económica. La tasa de desempleo puede ser analizada desde diferentes opciones investigativas, una de éstas es la mora bancaria, asimismo la tasa de interés.

En ese entendido describimos las características de la economía boliviana, la aplicación de las diferentes políticas financieras, ajustes en el mercado, un marco general aproximado del problema financiero, asimismo la evolución de los principales indicadores de la economía boliviana. Examinamos la estructura del sistema bancario, identificando las políticas actuales para la administración de la mora.

La cobertura del desempleo que se puede determinar mediante una relación entre población desocupada que no encuentra colocación en el mercado laboral, cuya importancia se relaciona con la población económicamente activa, permite deducir tendencias muy propias de las condiciones económicas que atraviesa el país.

Si este coeficiente se incrementa, advertimos que existe una mayor cantidad de fuerza de trabajo fuera de la esfera económica, quedando afectado el factor trabajo incidiendo en el nivel del PIB.

En este contexto debemos estimular la productividad de las empresas, mediante el incremento de las inversiones, en capital, en tecnología, capacitación de recursos humanos con el objetivo de aumentar su competitividad, permitiéndonos insertarnos a mercados internacionales garantizando la estabilidad del sistema financiero.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación ha sido formulado en consideración a un tema de actualidad como es la tendencia creciente de la mora bancaria en los últimos años, considerándose un factor limitante en el crecimiento del PIB.

El trabajo se inicia con la parte introductoria donde se analiza la significación, análisis y desagregación del problema, la determinación del objetivo general y los objetivos específicos, la formulación de la hipótesis e identificación de las variables independiente, dependiente y moderante contenidas en la misma para demostrar la relación causa – efecto de las mismas y establecimiento de los alcances de la investigación.

Los resultados financieros han ido deteriorando la calidad de la cartera bancaria por causas internas y externas que enfrentan estas instituciones.

- Entre las causas externas se cita el deterioro de la economía, que soporta una crisis continental y quizás mundial de prolongada secuencia.
- En los aspectos internos se cita la debilidad en la calificación de los créditos y el cargo de contingencias que han originado un aumento de la cartera en mora.

PROBLEMÁTICA

SIGNIFICACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

El efecto de la mora bancaria repercute en la economía nacional en su conjunto, especialmente con implicaciones de carácter social que gravitan en el equilibrio general de nuestro país.

ANÁLISIS DEL PROBLEMA

De todas las posibilidades investigativas se ha seleccionado para los propósitos de la presente investigación, el problema de la mora con relación al comportamiento del PIB.

DESAGREGACION DEL PROBLEMA

El PIB es una categoría que mide la actividad económica de un país manteniendo algunas consideraciones como la estructura sectorial, la existencia de diferencias regionales, así también como la existencia de regionalismo entre el oriente y el occidente de nuestro país.

El BM diseña políticas que se dirigen a incrementar la tasa de crecimiento del PIB para garantizar los préstamos de CP y LP y adecuar convenientemente la deuda externa.

Dentro de la proyección del PIB se considera la tasa de desempleo como una preocupación social y económica.

La tasa de desempleo puede ser analizada desde diferentes opciones investigativas, una de éstas es la mora bancaria, asimismo la tasa de interés.

Desempleo es la población económicamente activa, con deseos de trabajar, que percibe salarios, que no puede trabajar por la imposibilidad de encontrar un empleo y la tasa que corresponde a la cantidad de desocupados respecto de la población activa es la tasa de desocupación.

La mora bancaria es una categoría que relaciona el vencimiento de créditos en un período de tiempo en el cual surge la incobrabilidad. La cartera total de créditos es el volumen de colocaciones disponible en el sistema bancario.

La mora del sistema bancario ha continuado con la tendencia creciente observada durante los últimos tres años. El índice de mora (IM) es la cartera vencida + ejecución sobre cartera total, muestra un fuerte incremento debido a la reducción del total de la cartera y el incremento de la mora.

La tasa de interés se conceptualiza como el rendimiento para el capital financiero y se vincula al capital productivo y no productivo por conducto bancario.

En consecuencia el problema que se analiza en la presente investigación, es la relación existente entre la tasa de desocupación, la mora bancaria y la tasa de interés.

DETERMINACIÓN DE OBJETIVOS

Objetivo General

El objetivo general es explicar el comportamiento de la mora bancaria y de la tasa de interés en el comportamiento del desempleo.

Objetivos Específicos

Describir el contexto externo económico desde el proceso de Globalización.

Desarrollar un marco referencial respecto de nuestra economía, iniciando el estudio desde la explotación de la plata.

Conocer los antecedentes históricos, la percepción teórica y el impacto histórico del Modelo Neoclásico.

Describir las características de la economía boliviana, la aplicación de las diferentes políticas financieras, ajustes en el mercado y un marco general aproximado del problema financiero.

Describir la evolución de los principales indicadores de la economía boliviana.

Conocer el sistema presupuestario en el sector público.

Examinar la estructura del sistema bancario.

Identificar las políticas actuales para la administración de la mora.

Examinar cuáles son los indicadores financieros del sistema bancario que determinan el nivel de la mora.

Conocer algunas de las implicaciones de la mora bancaria y su incidencia en el contexto económico interno.

PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS

La cobertura del desempleo que se puede determinar mediante una relación entre población desocupada que no encuentra colocación en el mercado laboral y cuya importancia se relaciona con la población económicamente activa, nos permite deducir tendencias muy propias de las condiciones económicas que atraviesa el país.

En efecto, si este coeficiente derivado de lo anteriormente expuesto se incrementa, advertimos que existe una mayor cantidad de fuerza de trabajo fuera de la esfera económica y, por tanto, queda afectado el factor trabajo incidiendo en el nivel del PIB.

Si el proceso financiero de las empresas va encontrando serias dificultades en el mercado, las obligaciones con el sistema bancario se van incumpliendo y, por tanto, el coeficiente de mora de esta estructura financiera se incrementa.

Las empresas se ven obligadas a reducir sus niveles de producción ocasionando una directa reducción del empleo que su a vez gravita en el mercado laboral, manifestándose con una mayor cuota de desempleo.

Formulación

De lo anterior se establece la siguiente indagación hipotética:

“Dadas las condiciones actuales de la economía boliviana la ampliación de la tasa de mora bancaria tiene como efecto la ampliación de la tasa de desocupación, existiendo la condición de la tasa de interés como costo del crédito ”.

Tasa de Desocupación = f (mora bancaria, tasa de interés)

Identificación de Variables

Variable Dependiente

La variable dependiente o explicada constituye el desempleo, cuyas características tienen connotaciones no solo económicas sino también sociales y políticas.

La presente investigación establece por un proceso de selección la causa que puede explicar el recorrido de la desocupación en el país, por supuesto existen muchas causas, por ejemplo: las exportaciones, el precio internacional de las materias primas, la

contracción del gasto público, la reducción de las ventas, las inversiones privadas esencialmente consumidoras de capital y ahorradoras de trabajo, etc.

Al margen de las anteriores, se ha localizado el problema de la mora bancaria como otra causa.

Variable Independiente

Ha sido utilizada la mora bancaria como variable independiente o explicativa, los argumentos que justifican esta propuesta son los siguientes:

- Si es un crédito comercial y no existen ventas, se ingresa en mora reduciendo el empleo de las empresas.
- Proyectos con factibilidad observada que la empresa no cumple, por tanto no existe contratos para nuevos trabajadores, la mora se presenta ante el incumplimiento, de los créditos para inversiones a mediano plazo.
- Créditos vinculados que sobredimensionan la capacidad de pago de la empresa ingresando en mora, pero además obligados a disminuir el empleo e incluso salarios.

Variable Moderante

Esta variable actúa como una variable que hace intermedio en sus efectos entre la dependiente y la independiente, como indica su nombre compensa ciertos desequilibrios o sesgos para la presente hipótesis, la variable moderante seleccionada es la tasa de interés.

Análisis Cuantitativo de la Hipótesis

Para determinar la información contenida en la hipótesis se presentarán cuadros estadísticos, con información relativa a las variables determinadas.

ALCANCES DE LA INVESTIGACIÓN

Ámbito Geográfico

El ámbito geográfico abarca el territorio boliviano, debido a que se tomarán en cuenta indicadores financieros de todo el Sistema Bancario Nacional y como referencia los indicadores financieros de la banca extranjera.

Ámbito Económico

El estudio será realizado en el todo el sistema económico del país, tomando en cuenta sus indicadores financieros y el Sistema Bancario Nacional.

Universo de Estudio

El universo de estudio está conformado por los principales indicadores de la economía boliviana, el Sistema Bancario Nacional y los sectores productivos del ámbito económico nacional.

Instituciones relacionadas

Banco Central de Bolivia

Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

Tipo de Estudio

En la presente investigación se llevará adelante un estudio descriptivo y correlacional.

CAPITULO 1

CAPITULO 1

ANALISIS DE LA ECONOMIA BOLIVIANA A PARTIR DEL PROCESO DE GLOBALIZACION (1990)

1.1. Características

La economía boliviana siempre ha presentado una participación importante de su comercio exterior dentro de su equilibrio macroeconómico.

La apertura externa de la economía boliviana ha sido históricamente muy elevada y continúa con esta caracterización, ⁽¹⁾ lo cual implica una dependencia muy grande de las variaciones que se presentan en el mercado mundial haciendo vulnerable las metas de sus planes económicos.

Una visión histórica de Bolivia en el siglo XX nos permite concluir que el conflicto entre las fuerzas que afectan al país desde afuera y las tendencias hacia el desarrollo autónomo han constituido la tensión central de la historia de Bolivia. ⁽²⁾

Las fuerzas del contexto externo afectaron de una manera importante al país, pero las fuerzas internas adquirieron diferentes magnitudes en determinadas épocas de nuestra historia, a veces se manifestaron como procesos sociales, pero también como efectos económicos o injerencias políticas.

Las variables que constituyen fuentes de inestabilidad externa son el precio de los principales productos de exportación, las importaciones y los flujos financieros; el impacto de la evolución de estas variables en una economía abierta, pequeña y productora de productos básicos, dependerá del grado de diversificación de la canasta de bienes

exportables, del nivel del endeudamiento externo, de la estructura de las importaciones y de la importancia del sector externo en la economía.

El siglo XX, desde una óptica económica, puede dividirse en tres grandes períodos. El primero liberal, de 1900 a 1932, el segundo, intervencionista, de 1932 a 1951, cuya tendencia continúa hasta 1985 y, un último período caracterizado por el retorno al modelo liberal con el que se cierra el siglo. Los puntos de quiebre son la Gran Depresión de 1929, la Guerra del Chaco, la Revolución de 1952 y el Decreto Supremo 21060 del año 1985.

“Bolivia llegó a los primeros días del siglo XX en un marco de expansión del comercio y de inversiones internacionales, algo parecido a la globalización primaria de nuestros días y de un sistema de libre mercado y de democracias representativas y aristocráticas es decir de hegemonía del paradigma liberal de la Inglaterra victoriana”. (Gustavo Fernández Saavedra, Vinculación con el mundo)

El paso del siglo XIX trajo consigo transformaciones políticas, económicas y sociales, pero éstas no tocaron fundamentalmente la estructura misma del país. A fines del siglo XIX, en cambio, fuerzas externas golpearon al país y éstas sí tuvieron consecuencias internas severas. La década de 1890 fue marcada por una baja del precio mundial de la plata y este hecho generó consecuentemente una crisis de la minería de ese metal, hecho fundamental que merece destacarse, pues se modificó la base productiva marcada por el tránsito de la plata al estaño y la naturaleza de la inserción de Bolivia en el sistema internacional.

Al concluir el siglo XIX la producción de caucho en la selva amazónica creció de manera muy importante, este incremento se debió a la creciente demanda de la naciente industria automovilística. Manaos, en el Brasil se convirtió en un punto de distribución primordial en la distribución de caucho; intereses económicos entre ambos países, provocaron fricciones en las fronteras del noroeste de nuestro país, desencadenando una breve guerra que terminó los últimos días de enero de 1903, con la toma de Puerto Alonso. Bolivia perdió una gran extensión territorial, comprometiéndose el gobierno brasileño a

compensar dicha pérdida con el pago de dos millones de libras esterlinas. (Gustavo Fernández

Saavedra, Vinculación con el mundo)

La alternativa de la fugaz esperanza en la goma y tal vez de una salida al mar por el Río Amazonas, se esfumó en 1907, cuando llegaron los primeros productos de exportación del Asia, que en términos de explotación contrastaban con la producción de caucho en las selvas amazónicas de Brasil y Bolivia.

La mutación básica de la matriz productiva de nuestro país se hizo patente en el otro extremo del país, en la meseta andina; la naciente industria del automóvil y de los envases de hojalata originó una gran demanda de estaño. La oferta de los escasos yacimientos del resto del mundo no alcanzaba a cubrir la gran demanda del mercado en ese momento, el precio aumentó a 85 libras esterlinas la tonelada en 1893, a 126 libras en 1904, a la par la producción boliviana creció de 3.500 toneladas métricas en 1899 a 47.000 a fines de los años veinte en pleno apogeo. (Gustavo Fernández Saavedra, Vinculación con el mundo)

Nuestro país al comenzar el siglo pasado, poseía yacimientos muy ricos de estaño, con altos contenidos de ley que permitían exportar el mineral sin someterlo a ningún proceso, además se disponía de infraestructura de transporte que conectaba la región productora con el Pacífico y una capacidad empresarial importante, heredada de la explotación de la plata. La inversión privada extranjera fue el factor clave en el desarrollo de la actividad exportadora, sin embargo como contrapartida se tuvo una permanente remisión de utilidades.

El estaño marcó la historia de nuestro país hasta casi concluir el siglo pasado, condicionó de manera protagónica la conducta de la economía y de la política, además de modificar la misma estructura de toda la sociedad. La urgencia de exportar el “metal del diablo” impuso la necesidad de la aplicación de una nueva política económica que contemple la urgencia de exportar el mineral por los puertos del Océano Pacífico, sin embargo a pesar de todos los esfuerzos, Bolivia no logró resolver el problema del enclaustramiento geográfico. (Gustavo Fernández Saavedra, Vinculación con el mundo)

La explotación y exportación de recursos naturales no renovables, fundamentalmente mineros, permitió al Estado captar rentas bajo la forma de impuestos, regalías, y en algunos momentos impuestos provenientes de las diferencias cambiarias, emergentes de la fijación de tipos de cambio múltiples, además a estos recursos debemos añadir los impuestos provenientes de las importaciones financiadas con las divisas mineras. Véase cuadro N° 1. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, Economía)

La explotación de recursos mineros, la importancia de la inversión extranjera y la dependencia de los ingresos estatales de la renta minera conformaron una típica economía exportadora, altamente dependiente del estaño.

Como es lógico el continuo predominio de esta actividad exportadora y la concentración de las exportaciones en un solo producto de exportación, dieron lugar a una persistente vulnerabilidad externa, que tuvo como mecanismo de transmisión, las fluctuaciones del precio del estaño en respuesta a los cambios de la situación de la economía mundial.

Cuando los shocks externos en los precios eran negativos, el impacto macroeconómico era bastante significativo, efecto que se reflejaba en la disminución de disponibilidades de divisas para la importación de bienes de capital e insumos orientado a la producción del mercado interno, las actividades productivas internas se contraían fuertemente. Asimismo cuando los shocks en los precios eran positivos, también existían problemas, pues el elevado ingreso de divisas provocaba una sobrevaluación de la moneda, hecho que no solo perjudicaba las actividades del mercado interno pues los productos nacionales debían competir con bienes importados a precios bajos, sino también al sector exportador desalentando las exportaciones. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, Economía)

En las primeras tres décadas del siglo pasado, fueron los recursos externos los que permitieron financiar las inversiones en la construcción de ferrocarriles, los déficits

fiscales y el servicio de la deuda externa, aumentando el endeudamiento externo y afectando de manera muy importante el comportamiento económico en nuestro país.

Gracias a la disponibilidad de la renta minera se realizó un débil desarrollo institucional en la esfera económica de nuestro país y, por otra parte, en el caso del Banco Central de Bolivia (BCB), la administración de las divisas mineras hizo posible hacer política cambiaria, proceso que favoreció a su consolidación institucional.

Con el paso del tiempo, las rentas mineras se hicieron más importantes por la generación de ingresos fiscales, en torno al acceso de estas rentas se extendieron pugnas entre el propio Estado y las elites empresariales. Estos hechos, además de la debilidad institucional del Estado para expandir su base impositiva mediante el incremento de los impuestos internos, fueron la causa de una permanente vulnerabilidad fiscal, que se exacerbaba por las disminuciones abruptas en el precio del estaño, así como por los crecientes gastos fiscales y su inflexibilidad a la baja. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, Economía)

El Estado tuvo más acceso al crédito externo más o menos hasta el año 1929, debido principalmente a la captación de estas rentas mineras, con gran parte de estos créditos pudo financiar su déficit fiscal y refinanciar la misma deuda externa; el crecimiento de la deuda externa propició un aumento en la exposición de la economía a las variaciones del mercado internacional de capitales, véase cuadro N° 1. En ese contexto todas las caídas repentinas en el precio del estaño provocaron mayores desequilibrios fiscales y una escasez en la provisión de bienes de consumo importados.

La explotación del estaño surgió en la economía boliviana, al empezar el siglo, con el impulso de precios reales en ascenso que llevaron la producción hasta sus niveles máximos en 1929, coincidentemente esta fase expansiva se dio conjuntamente la vigencia del modelo económico liberal. (Rolando Jordán Pozo, Minería)

En el período de 1930 a 1963 se observa una tendencia sostenida a la baja y una gran inestabilidad de precios, asimismo la producción mostró un comportamiento similar después de la Gran Depresión de 1929. Probablemente, lo que ocurrió en este período fue que debido a la inversión insuficiente y la vigencia del modelo proteccionista existió una débil respuesta de la producción a los cambios en los precios. A partir de 1930, no hubo la inversión suficiente en exploración y nuevas tecnologías de extracción minera, solamente se privilegió la inversión para mejorar la eficiencia de la producción partiendo del capital y de las reservas existentes. (Rolando Jordán Pozo, Minería)

Aunque precios y producción tuvieron una recuperación lenta pero sostenida en el período de 1964 a 1980, la aparición de rendimientos decrecientes en la producción minera hizo que la productividad descendiera y los costos mineros se elevaran dramáticamente. El costo de producción del estaño en Bolivia, fue el más alto del mundo, situación que mejoraba con algunas alzas por temporadas. Pero con el colapso del precio del estaño en agosto de 1985, la industria del estaño conjuntamente el modelo proteccionista boliviano entraron en crisis dando lugar al retorno del modelo económico liberal. (Rolando Jordán Pozo, Minería)

Precios y producción de estaño empiezan y terminan en el siglo XX con los mismos niveles y empieza un período de transición a la minería moderna.

Con relación al petróleo, el mito de Bolivia como emporio de riquezas naturales creado por la historia del cerro rico de Potosí y los yacimientos de estaño se desvaneció luego de la exploración metódica a través de compañías petroleras con probada capacidad financiera y tecnológica. El tamaño de los campos descubiertos y las características de los horizontes productores no permiten avizorar acumulaciones de envergadura mundial, demostrando así que nuestro país no es ni será en el futuro un país petrolero de importancia mundial. (Carlos Miranda Pacheco, Petróleo)

Pero si nos referimos al gas natural, el panorama es mejor, aunque esta afirmación no significa que Bolivia cuente con acumulaciones de gas que sean de importancia mundial, pero sí de una importancia regional. Es decir que nuestro país es importante como proveedor de gas para su consumo interno y para los países vecinos, a corto y mediano plazo. El gas natural constituye un hidrocarburo destinado a exportación, su explotación y transporte demandan altos costos de producción y de transporte mediante gasoductos que requieren elevados montos de inversión, para lo cual se debería contar con mercados seguros a largo plazo.

Existen dos hechos muy importantes en nuestra industria petrolera, el primero ha sido lograr el autoabastecimiento de combustibles a partir de 1954 y, segundo, el inicio de la exportación de gas natural en el año 1972, que se mantiene hasta la fecha y que en el futuro se proyecta con mayores expectativas para nuestro país y que ha constituido un soporte permanente al Tesoro General de la Nación. (Carlos Miranda Pacheco, Petróleo)

El gas natural es el hidrocarburo más importante para las próximas décadas, por ser el combustible fósil menos contaminante, por lo tanto las reservas de gas natural constituyen nuestro mayor rubro de producción, convirtiendo a Bolivia en el segundo país poseedor de reservas de gas en América del Sur. Tomando en cuenta la exportación al Brasil, se prevé que en el año 2003 llegaría a 30 millones de pies cúbicos por día, y la posibilidad de ampliar los mercados de exportación hacia los Estados Unidos, se estiman importantes ingresos por concepto de regalías.

El modelo económico boliviano, anclado esencialmente en la minería -la industria con mayor influencia en la economía y sociedad bolivianas de los últimos cien años-, tuvo la característica de poseer una elevada apertura externa que aún hoy continúa, mostrando una economía vulnerable a las fluctuaciones de la inestabilidad de precios resultantes del ciclo industrial de la economía mundial. (Carlos Miranda Pacheco, Petróleo)

La triste historia de la minería en nuestro país nos demuestra que no debemos limitarnos a comercializar este recurso como mera materia prima, sino que por el contrario deberíamos darle al gas un valor agregado. Se debería industrializar el Gas Natural en beneficio de Bolivia, sin perjuicio ni exclusión de otros emprendimientos industriales enmarcados en la realidad nacional, el mercado y el avance tecnológico.⁽³⁾

En este contexto, el desafío para el futuro es diseñar la mejor política de asignación de dichos recursos, de manera que se pueda construir las bases para un desarrollo económico integral, posibilitando además un crecimiento sostenido de nuestra economía.

1.2. El proceso de la Globalización

Viene acompañado de un progreso extraordinario en el campo tecnológico al grado que se admite un desenvolvimiento análogo a la Gran Revolución Industrial de los siglos XVIII y XIX.

La globalización implica desarrollar una economía de mercado cuya extensión supera los límites fronterizos y continentales.

Este proceso corresponde a las nuevas necesidades que impone contar con una disponibilidad mayor de recursos naturales, extender la aplicación tecnológica con el propósito de racionalizar la productividad del capital a escala mundial optimizando recursos. ⁽⁴⁾

La globalización es una expresión que contempla variados conceptos: hablamos de la generalización al acceso de información, hasta la integración del mercado de bienes, servicios, capitales y trabajo. La globalización de las economías tendría como consecuencia el desarrollo de los países.

La globalización también está muy ligada con el concepto de integración de las economías en el ámbito mundial; incorporando a su lógica prácticamente a todos los países del mundo en los mercados de bienes, servicios, capitales y trabajo. (5)

Algunos criterios afirman que la globalización cobija solamente a las economías más ricas, pues la competencia en los mercados es esencialmente por productividad, excluyendo a los países con economías o sectores de menor productividad, abriendo así una brecha social bastante compleja. ¿Entonces qué ocurre con las economías de menor productividad relativa?. Las economías que se integrarán serán las que puedan competir con los mismos sectores de otras economías, es decir los sectores de mayor productividad de cada país.

Desde el punto de vista del consumo, es evidente que el mercado perfecto está más concentrado que nunca, menos gente proporcionalmente consume más hoy que hace treinta años, pero más gente consume menos en términos absolutos según el PNUD. Esto significa que existe un proceso de desintegración de los mercados al mismo tiempo que la globalización avanza en el nombre de la integración. (6)

Los diferenciales de productividad son los que permiten la competencia en el mercado; visto desde otra óptica, las empresas que no logran estar al día en el conocimiento salen del mercado, sin importar el sitio donde se encuentren. Si esto llegara a generalizarse, influiría en el equilibrio macroeconómico de ciertas economías, dando lugar de alguna manera al empobrecimiento de algunos países.

El concepto de globalización está muy ligado al concepto de competitividad, que alude a las nuevas formas de competencia por diferenciales de productividad, incorporando calidad, diseño y entrega a tiempo como elementos fundamentales. Esta es la nueva forma de competencia entre productores diversos repartidos alrededor del mundo que lleva a las discusiones sobre competitividad y sobre la capacidad que tenemos de ser competitivos en una economía global. (7)

Nos encontramos en un gran cambio, un cambio de era, acompañado de un conjunto de transformaciones significativas a escala mundial, que han ocurrido desde el siglo XVI. El cambio en el paradigma tecnológico, el paradigma económico, la caída del muro de Berlín y la desaparición de la Unión Soviética, el fin de la Guerra Fría, el cambio del sistema bipolar al sistema político multipolar, la menor presencia de América Latina y África en la agenda internacional, el crecimiento de países del sudeste asiático a la categoría de países desarrollados, la nueva estructura de comercio tradicional por bloques y la información en tiempo real, todo esto contribuye a la nueva era. En esta nueva era, la competencia a través de diferenciales de productividad es la nueva característica. La nueva tecnología estuvo orientada a elevar los estándares de productividad a través de una reducción en los costos en el bien terminado.

Se publicó un informe muy optimista del Banco Mundial, afirmando que 3 mil millones de personas mejoraron con la globalización, mientras que 2 mil millones están peor. El resumen de la revista “The Economist” también aprovecha para criticar a quienes cuestionan la globalización actual; algunos países en vías de desarrollo han podido explotar la globalización para reducir la pobreza, pero los países más pobres se mantienen en situación marginal. (8)

El Informe establece con argumentos muy equilibrados la evaluación sobre lo que la globalización ha brindado hasta ahora, junto con propuestas para ampliar los beneficios a quienes por ahora han quedado al margen. El Banco reconoce sin vacilaciones que hay generadores y perdedores: 3.000 millones de personas que viven en los países en vías de desarrollo han visto aumentar sus niveles de vida de manera sostenida los últimos veinte años, en tanto 2.000 millones se encuentran en países que son cada vez más pobres. El documento sostiene que carece de sentido dividir al mundo en países ricos y pobres, actualmente hay tres grupos de países: los ricos, los nuevos “globalizadores” en el mundo en vías de desarrollo, y un tercer grupo de países que están mucho menos integrados a la economía mundial.

El tercer grupo es el que preocupa al Banco Mundial, debido a que está compuesto de países que se siguen empobreciendo de manera sostenida, tanto en términos relativos como absolutos, y que están en situación de creciente marginalidad. El informe puntualiza que la globalización no es inevitable. Recuerda que la primera ola de globalización, de 1870 a 1914, vio duplicar la participación del comercio mundial al 8 por ciento del ingreso mundial. Pero, después de dos guerras mundiales y las políticas comerciales de la Depresión de la década de los 30, el comercio mundial se redujo -como proporción del ingreso mundial- a fines de la década de los 40, al nivel de 1870.

La segunda ola de globalización -de 1945 a 1980- estuvo en gran medida confiada a los ricos países industrializados; hubo pocos cambios dramáticos en la estructura económica de los países pobres, los que siguieron dependiendo de las materias primas para el comercio y la economía. (9)

Según este informe en el más reciente período de globalización, iniciado en 1980, se ha comprobado un cambio fundamental en la vida de muchos de los pobres del mundo. Por primera vez, se ha podido verificar una tendencia decreciente del número de personas que viven en la pobreza, definida por personas que viven con menos de un dólar por día. Los 24 países globalizadores en vías de desarrollo, según el Informe, han visto crecer su PIB per cápita a mayor velocidad que el de las naciones ricas.

Los países en vías de desarrollo en su totalidad han propiciado un crecimiento importante de las exportaciones de sus bienes manufacturados, como la República Popular de China, India, Hungría, Vietnam, Uganda y Bangladesh -cada uno muy diferente del resto- se han beneficiado de la mayor integración a la economía mundial.

Los nexos, no siempre se pueden identificar, sin embargo, algunas de las investigaciones realizadas con este fin, demuestran que existe una estrecha relación entre el comercio y la reducción de la pobreza, aunque su origen no ha sido probado. Los países que no han

participado del sistema de comercio mundial, son aquellos a los que les fue peor que en el pasado. Por ejemplo África sub Sahariana, partes de lo que fue la Unión Soviética, y países que fracasaron como Afganistán y Congo, entran en esta categoría.

El Banco Mundial afirma que es necesaria una acción internacional para colaborar en la integración de esos países, a través del aumento de la ayuda, la canalización de mayor acceso a los mercados internacionales de los países ricos y el apoyo para la aplicación de reformas que consoliden su rendimiento económico.

El informe sostiene que a medida que los países en vías de desarrollo propician el intercambio comercial a nivel mundial, aparecen beneficios potenciales de reducciones arancelarias por parte de países de ingresos medios y de los propios países más pobres.

Un problema que se mantiene a pesar de todo sigue siendo el proteccionismo de los países ricos a sus industrias. Proyectándose un empeoramiento en la actualidad por la declinación económica que atravesamos, con la resistencia de intereses poderosos de países industrializados para evitar una mayor liberalización del comercio.

Como señala el Banco Mundial, esto obedece a la existencia de ganadores y perdedores en la globalización, como algunos países ganan y otros pierden; pero, también hay grupos de personas aún dentro de los países ricos que salen perdiendo.

Asimismo como se puede ayudar a los perdedores nacionales a empezar a beneficiarse de la globalización, el informe sugiere la implementación de políticas apropiadas para ayudar a los perdedores individuales, tanto en los países ricos como en los pobres, para enfrentar a los cambios provocados por la liberalización comercial; podrían incluirse pagos en compensación, junto con bien diseñados programas de seguro por desempleo.

Para la gente contraria a la Globalización le resulta fácil discrepar con una de las recomendaciones del Banco Mundial, de que más globalización y no menos, es lo que

realmente necesitan los países pobres. Pero hasta los adeptos a la Globalización están totalmente de acuerdo en recomendar mayor ayuda del exterior, alivio de la deuda y mejor acceso a los servicios de salud y educación para todos, así también mayor protección social a los trabajadores.

Sin embargo a corto plazo, las recomendaciones del Banco parecen ser simplemente deseos que un plan de acción coordinado en forma inmediata y urgente. El informe reconoce claramente los desafíos políticos que deben vencerse, en especial en los países ricos beneficiados con la globalización en mayor medida. (10)

Otra definición es la que afirma que la globalización es una etapa avanzada de la división internacional del trabajo, la cual se caracteriza por una mayor interacción e interdependencia de los factores y actores que intervienen en el proceso del desarrollo mundial. Estos factores y actores son de índole económica, social, política, ambiental, cultural y geográfica, e involucran relaciones de estados, regiones, pueblos, empresas y partidos. (11)

En los últimos veinte años, la denominada “Globalización” trajo consigo un desmesurado crecimiento experimentado por el capital lanzado en una fase aguda de acumulación e interactividad, que tuvo como centro de acumulación al sistema de las Corporaciones Transnacionales que operaban principalmente desde las bases en los países de la tríada (EE.UU., Japón y Europa) en interdependencia con otras unidades del sistema mundial, como organismos financieros supranacionales, estados, bloques de estados y consumidores. (12)

La fuerza de las Corporaciones Transnacionales llegó a ser tan grande que a principios de los 90's acumulaban el 80 por ciento del PIB mundial, gran parte de lo que aparecía declarado en el PIB de todos y cada uno de los países, se constituía como ganancia corporativa.

Estas transformaciones justificadas por el pensamiento único neoliberal llegaron como una forma definitiva y perfecta de interacción económica. Sin embargo, la nueva instalación transnacional de relaciones de producción con un manejo desencadenado de fuerzas productivas en la persecución de mayores ganancias, también posee irregularidades de base del sistema y una deplorable variedad de viejos problemas que impiden las capacidades expansivas de este sistema, acelerando la llegada de factores críticos que afectan tanto las esferas productivas como las comerciales y las financieras de los países subdesarrollados.

En términos sociales, las aperturas a las exigencias de las transnacionales y el apoyo a sus proyectos, han contribuido a acentuar las rigideces estructurales (como ejemplo el hecho de la concentración de las tierras en manos de pocos) y además el empeorar la situación ambiental de los países del tercer mundo. (Alberto Bonnet, *La Globalización y las crisis latinoamericanas*)

En resumen, dentro del esquema de inserción a la economía mundial, los países menos desarrollados aparte de la participación tradicional de proveedores de bienes primarios, son cada vez más vulnerables al control directo de capitales extranjeros.

1.3. La economía boliviana y el proceso de Globalización

La inserción boliviana en este proceso de globalización se desarrolla tomando como base de su política la aplicación de las versiones modernizadas de la economía de mercado y en particular de las proposiciones fundadas dentro de la teoría neoclásica de la economía.

Podemos afirmar que el patrón de desarrollo característico del país desde el período colonial, ha estado dado por el uso de su capital no renovable, sea que se lo considere en términos de sus recursos naturales no renovables como los yacimientos mineros e hidrocarbúricos, o en cuanto a sus tierras y bosques.

La participación del país en la división internacional del trabajo, fundada sistemáticamente en la explotación de ciertos recursos naturales, ha dado lugar a una historia de vinculación de los diferentes períodos del desarrollo de Bolivia con la explotación de un determinado producto de exportación, como lo fue en su momento la plata, el salitre, el caucho, el estaño y el gas natural actualmente. (13)

Es este carácter primario exportador de materias primas de nuestra economía que a través de la demanda generada en los mercados internacionales de nuestras materias primas, ha logrado que la economía boliviana sea particularmente vulnerable a los cambios en condiciones externas, sean éstas tecnológicas (sustitución de materias primas por productos sintéticos), comerciales (nuevos países competidores) o financieras (circulación del endeudamiento externo).

La influencia fundamental del proceso de globalización en nuestra economía se da principalmente a través de la indiscriminada apertura del comercio exterior y la inversión económica directa (IED), que han establecido un nuevo escenario, caracterizado por la imposición de nuevas condiciones de competitividad en mercados externos mucho más exigentes, al libre flujo de productos extranjeros más baratos, exigiendo la reestructuración profunda del aparato productivo nacional y de la propia composición de sus agentes económicos. (14)

Uno de los rasgos característicos de la actual división internacional del trabajo es que a medida que los países menos desarrollados se insertan en el torrente de los flujos financieros, mercantiles y de conocimiento a escala mundial, sus economías se vuelven cada vez más vulnerables, principalmente por las grandes diferencias básicas en las estructuras financieras y en el funcionamiento de las variables macroeconómicas entre los países desarrollados y los menos desarrollados. (Horst Grebe López, Los ciclos del Desarrollo boliviano)

En el caso de Bolivia, las consecuencias de estos profundos cambios -que alimentan una gran incertidumbre en el ámbito nacional- como mencionamos anteriormente, son el

incremento de la vulnerabilidad del aparato económico nacional frente a la presión proveniente de las recurrentes crisis financieras internacionales, a los subsidios masivos a la producción agrícola en el grueso de los países industrializados en los cuales se mantiene una alta protección a sus productos agrícolas, que los convierten en productos sin competencia en el mercado mundial y, por último, a la contradicción entre los objetivos empresariales de las (IED) y los intereses de la población.

Estas contradicciones se traducen en la elevación constante de precios, tarifas, situación derivada de las reglas permisivas dispuestas por la privatización y de la debilidad del sistema regulatorio existente. La estrategia para inducir procesos de transformación y difundir el progreso técnico en el aparato productivo nacional, no ha tenido los resultados esperados, esto debido a que las inversiones se concentran en rubros con escasa articulación con el resto de la economía en términos de la demanda de insumos y bienes intermedios.

Estos factores sumados a una persistente elevación del déficit fiscal, desequilibrios en la balanza de pagos y bajas tasas de ahorro interno, todavía limitan la disponibilidad de los recursos para la inversión pública y su asignación al sector productivo y social.

De ahí que la inserción de países como Bolivia en los mercados internacionales y, en general, en la división internacional del trabajo está supeditada a la estrategia económica y geopolítica de las corporaciones transnacionales y de los países de donde son originarias. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, Economía)

NOTAS

1. Miguel Lora, “¿Exportar o morir, o morir exportando?” Semanario Pulso No. 193, Pág. 14 y 15, de 17 de abril a 24 de abril, 2003.

2. Gustavo Fernández Saavedra, *"Vinculación con el mundo, Bolivia y sus circunstancias"* Bolivia en el siglo XX, la formación de la Bolivia Contemporánea, Pág. 92.
3. Hugo del Granado y Francesco Zaratti, *"La industrialización del Gas: ¿Mito o realidad?"*, Semanario Pulso, Año 4 N° 217, Pág. 9, del 3 de octubre al 9 de octubre de 2003.
4. Peter Marcuse, *"El lenguaje de la Globalización"*, Pág. 2.
5. Alberto Romero, *"Reflexiones sobre la Globalización"*, Pág. 8., www.alromer.8k.com.
6. *"Contexto y Antecedentes"*, Seminario Bolivia hacia el Siglo XXI, Pág. 13., CIDES-UMSA, CEDLA, CEB, PNUD., La Paz - Bolivia.
7. Fernando Calderón Gutiérrez, *"Actores Sociales"*, Bolivia en el siglo XX la formación de la Bolivia Contemporánea, Pág. 448.
8. *"Globalización: Algunos pierden, algunos ganan"*, Reporte Portal Latinoamericano en Globalización. Banco Mundial Economist Pobreza, Pág 2., <http://www.globalización.org/n.../bancomundialeconomist.ht>.
9. Idem Pág. 3 y 4.
10. Idem Pág. 5
11. Idem (5) Pág 3.
12. Alberto R. Bonnet, *"La Globalización y las crisis latinoamericanas"*, Pág. 10., www.abonnet.unq.edu.ar.
13. Horst Grebe López, *"Los ciclos del desarrollo boliviano, principales tendencias y cambios del siglo XX"*, Seminario Bolivia hacia el siglo XXI, Pág. 53.
14. Ing. Carlos Miranda Pacheco, *"Gas a Brasil: pasado, presente y futuro"*, Semanario Pulso N° 196, Pág. 9, de 9 de mayo a 15 de mayo de 2003.

CAPITULO 2

CAPITULO 2

MARCO REFERENCIAL NEOCLÁSICO

2.1. Antecedentes históricos

El análisis económico tuvo un instrumental muy importante los últimos veinticinco años del siglo XIX y principios del siglo XX, el desarrollo de este instrumental con pocas o casi ninguna modificación, se emplea hoy como parte del conjunto de herramientas de política económica.

El pensamiento económico desarrollado en este período recibe habitualmente la denominación de neoclásico, pues se da a entender que el aporte de los pensadores de ésta época reside fundamentalmente en el perfeccionamiento analítico de planteamientos básicos sobre el funcionamiento del sistema económico que ya habían elaborado los clásicos.

Expresado con claridad por J. Schumpeter:

“... es perfectamente obvio que todos los líderes de aquel tiempo, como Jevons, Walras, Menger, Marshall, Wicksell... percibieron el problema económico tal como J.S. Mill o aún A. Smith, es decir, no agregaron nada... respecto de qué sucede en el proceso económico y cómo, en líneas generales, este proceso funciona, o dicho en otras palabras, apreciaron la temática del análisis económico... tal como Smith o Mill las habían visto y todos los esfuerzos trataban de explicarlas en forma más satisfactoria.” (1)

Esta posición es clara en Jevons, Menger y Walras, revelando por lo demás, una fuerte influencia de Bentham. Menger afirmaba que el método económico debía sustentarse en

una base individualista, posición que sería confirmada por Walras, fundamentalmente con el desarrollo del concepto de valor de cambio, basado en la utilidad individual y la relativa escasez de la cantidad de los bienes que satisfacen ciertas necesidades. Es justamente el carácter de escasez y capacidad de satisfacer necesidades el que, según Menger, confiere a las cosas su carácter económico. Las cosas ilimitadas no poseen valor alguno. (Lewwis Carroll, Roy Harrod, "Mecanismo y Universalidad de la Ciencia económica")

Todos los fenómenos económicos se explicarían como resultado de la conducta racional de cada unidad económica y no así en términos sociales, surgiendo de esta manera la teoría subjetiva del valor de naturaleza individualista y atomista.

Al desaparecer el carácter social, la ciencia económica separa la actividad económica del resto del sistema, se determinarán nuevos límites para el desenvolvimiento de ésta. Un sistema cerrado que funciona de acuerdo a la búsqueda de la satisfacción personal de los individuos, en suma el total de las actitudes racionales individuales la que llevaría al sistema a una situación de equilibrio óptimo, en términos paretianos. (Lewwis Carroll, Roy Harrod, "Mecanismo y Universalidad de la Ciencia económica")

El pensamiento neoclásico se caracteriza por el esfuerzo de sistematización y perfeccionamiento de todo el conjunto de herramientas de política económica desde un punto de vista netamente ideológico, conceptual y metodológico, que tiene variadas y muy importantes connotaciones para la ciencia económica e indirectamente en la consideración de los aspectos sociales y ambientales del desarrollo.

Una característica importante es que la ciencia económica es más formal y abstracta, reflejando indiferencia por lo relacionado a lo social de la actividad económica, es decir la producción y el consumo. La sociedad pasa a ser comprendida como un conjunto de individuos, sin tomar en cuenta los aspectos históricos del sistema social, que condicionan una situación en un determinado momento.

Con los neoclásicos desaparece el análisis de la sociedad como un proceso dinámico, sin embargo históricamente, el desarrollo se ha manifestado a través de cambios bruscos que distan mucho de ser situaciones armónicas. (Lewwis Carroll, Roy Harrod, "Mecanismo y Uoiversalidad de la Ciencia económica")

Los pensadores económicos como los clásicos, marxistas, fundaban el análisis económico en una determinada visión de sociedad, de todas sus estructuras y de su acontecer en el futuro. Los neoclásicos concentrarán su atención en la conducta individual a fin de maximizar sus utilidades y placer bajo algunos supuestos de racionalidad.

A todo esto se añade el hecho de que el desarrollo incluye implícitamente la necesidad de priorizar la apertura del sistema, en la que su devenir podrá ser afectado por influencias externas.

El desarrollo, los cambios y transformaciones que ocurren en los sistemas sociales afectan a los grupos sociales por intermedio de flujos de información, materia y energía que recorren los subsistemas. (Lewwis Carroll, Roy Harrod, "Mecanismo y Universalidad de la Ciencia económica")

Es curioso observar que las grandes figuras del pensamiento neoclásico eran todas matemáticos. Jevons era un estadístico matemático, una de sus preocupaciones fue vincular la estadística y la matemática a la economía. Pensaba que la teoría económica debía tener una base económica y una matemática equivalente a la de las ciencias físicas y mecánicas, él afirmaba que...

"... nuestra ciencia tiene que ser matemática sencillamente porque se ocupa de cantidades, siempre que las cosas son susceptibles de ser mayores o menores, las leyes y relaciones tienen que ser de carácter matemático..."

Alfred Marshall y sus discípulos aceptaron e incorporaron a su pensamiento, el concepto de utilidad marginal, denominado marginalismo, elaborado en forma coincidente por C. Menger, W.S. Jevons y León Walras.

La escuela neoclásica se preocupó principalmente por aspectos monetarios de la misma manera que otras escuelas contemporáneas a ella, como la de Viena y la Sueca. Su fundamento principal es el *laissez faire* y la aceptación del sistema capitalista, al que de ninguna manera considera histórico, es decir propio de una época de la historia y que, por lo tanto, puede ser sustituido.

En lo que respecta a *laissez faire* tanto Marshall como Pigou, señalan que en algunas ocasiones debe ser sostenido y asegurado por el Estado, ante el fracaso de la mano invisible. (2)

2.1.1. Corriente Keynesiana

La corriente keynesiana que tuvo su auge en su aplicación en la década de los años 30, 40 y 50 del siglo pasado, sostuvo como principio fundamental evitar el colapso de la economía con características similares a la gran crisis de 1929.

La política keynesiana se orientó a estimular la expansión de la demanda efectiva dotando de una mayor cantidad de ingresos a las familias mediante subsidios directos y obras de infraestructura urbana que requerían volúmenes importantes de contratación de trabajo.

El análisis de la demanda efectiva supone dentro de las políticas de los países desarrollados, la existencia de un stock importante de capital no utilizado (capital ocioso) cuya paralización es consecuencia de restricciones en el mercado, en concreto disminución en el volumen de ventas.

En consecuencia la teoría de la demanda efectiva al ser objeto de estímulos con el gasto que genera el Estado, repercute en el mercado incrementando el volumen de pedidos y las fábricas encuentran salidas para su producción al reiniciarse la actividad económica, el

sector servicios también se recupera generando nuevos impactos de agregación en el mercado y, con lo cual, la inversión encuentra salida ubicándose en distintas áreas de negocios.

El principio de aceleración (3) señala, en esencia, “que el aumento de la demanda de productos elaborados determina también un incremento, pero mucho más intenso, en la demanda de los bienes de producción, es decir, de equipos utilizados para producirlos, por lo que en consecuencia, el nivel de inversión varía en relación directa con los incrementos en los volúmenes de consumo, estos movimientos de la demanda también pueden ser descendentes, por lo que una disminución en el consumo traerá aparejada una caída de las inversiones en una proporción mucho mayor”. Ver fórmula No. 1.

Fórmula N° 1

$$C = c Y$$

$$Y = C + I$$

De donde :

$$Y = c Y + I$$

$$Y - c Y = I$$

$$Y (1 - c) = I$$

$$Y = \frac{1}{1 - c} I$$

$$I_t = g (Y_t - Y_{t-1})$$

$$\Delta K_t = I_t$$

$$\Delta Y_t = Y_t - Y_{t-1}$$

$$\Delta K_t = g \Delta Y_t$$

$$g = \frac{\Delta K_t}{\Delta Y_t} =$$

$$\text{Siendo } m = \text{multiplicador} = \frac{1}{1 - c} \quad \Delta Y_t \longrightarrow \Delta C_t$$

Entonces:

$$Y = m I$$

2.2. El Modelo Neoclásico

Existen varios supuestos que configuran el modelo ideal sobre el cual se asienta la teoría neoclásica, de estos supuestos, es el del sistema cerrado el que mejor se adapta a las posibilidades de las ciencias económicas de utilizar por ejemplo el desarrollo de la física,

situación que además revela la fuerte influencia del pensamiento de Newton en los círculos científicos de la época.

El mecanismo pasa a ser así una de las características principales del pensamiento neoclásico. Jevons creía que las leyes económicas debían tener un carácter tan general que pudieran ser comparadas con las de las ciencias físicas, que tienen su base en los principios de la mecánica.

A partir de estos postulados, la teoría tradicional tiende a examinar el proceso económico como un movimiento mecánico y, consecuentemente, el desarrollo constituye sólo un estado dentro de ese movimiento.

La mecánica no toma en cuenta la existencia de procesos de cambios cualitativos, ni acepta su existencia como un hecho independiente. El movimiento en mecánica tiene como atributo un simple desplazamiento espacial y temporal en términos cuantitativos, sin atributos cualitativos. Este problema ya había sido mencionado por Engels cuando señalaba que “ la mecánica ... sólo conoce de cantidades, calcula con velocidad y masas, y cuando mucho con volúmenes...” (Lewis Carroll, Roy Harrod, “Mecanismo y Universalidad de la Ciencia Económica”)

De acuerdo con tal concepción, todo el proceso económico es explicado por relaciones cuantitativas de causa y efecto entre los cambios que ocurren en las magnitudes económicas expresadas en términos monetarios y que tienden a llevar al sistema a sus posiciones anteriores de equilibrio.

La búsqueda de las leyes generales y universalmente válidas es consecuencia lógica e inmediata de la aplicación de los principios de la mecánica clásica a los fenómenos económicos. En este esfuerzo los neoclásicos utilizaron también los desarrollos de las ciencias naturales, y fundamentalmente los conceptos darwinistas, aplicando a las ciencias sociales ciertas leyes naturales. (Lewis Carroll, Roy Harrod, “Mecanismo y Universalidad de la Ciencia Económica”)

En este intento por buscar las leyes últimas de la economía de validez universal, los neoclásicos han formulado una teoría del valor, independiente de los sistemas sociales, de sus valores, de sus situaciones históricas y naturales.

La concepción del desarrollo que se deriva del pensamiento de Marshall es la resultante del esfuerzo de combinar un enfoque naturalista de devenir de la sociedad con un enfoque conceptual y metodológico fundamentalmente mecanicista.

Una concepción evolucionista implica entonces un movimiento continuo, espontáneo y endógeno, susceptible por lo tanto, de ser examinado con el instrumental matemático, dentro de un sistema cerrado que facilita la aplicación de los principios de la mecánica clásica. (Lewis Carroll, Roy Harrod, "Mecanismo y Universalidad de la Ciencia Económica")

Partiendo de la premisa de que *natural non facit saltus*, se justifica así la metodología del análisis marginal y los supuestos del *ceteris paribus*. Esto se debe a que la concepción de cambio infinitesimal no se presenta solo en términos de cambio de la variable manejada, sino que también se refiere a una unidad infinitesimal de tiempo.

A partir de este predicamento, las consideraciones de CP priman definitivamente en el análisis económico. El desarrollo es en sí un proceso que niega el determinismo, exigiendo la elección de metas, objetivos y la definición de estrategias para su logro, la elección no es una ilusión, sino una posibilidad real que se da dentro de un sistema abierto y susceptible de control. (Lewis Carroll, Roy Harrod, "Mecanismo y Universalidad de la Ciencia Económica")

2.3. Percepción Teórica

Para desarrollar la visión neoclásica corrientemente se utiliza una función de producción constituida sobre el concepto de eficiencia técnica. Ver Fórmula No. 2.

Fórmula N° 2

$$\begin{aligned}
 & y = \phi (K, L) \\
 & K = \text{capital} \\
 & L = \text{trabajo} \\
 & \Delta y = \frac{\partial \phi}{\partial K} \cdot \Delta K + \frac{\partial \phi}{\partial L} \cdot \Delta L \\
 & \Delta y = \frac{\partial \phi}{\partial K} \cdot K \frac{\Delta K}{K} + \frac{\partial \phi}{\partial L} \cdot L \frac{\Delta L}{L} \\
 & k = \frac{\Delta K}{K} \quad (\text{Tasa de acumulación}) \\
 & \ell = \frac{\Delta L}{L} \quad (\text{Tasa de crecimiento del empleo}) \\
 & \Delta y = \frac{\partial \phi}{\partial K} \cdot K (k) + \frac{\partial \phi}{\partial L} \cdot L (\ell)
 \end{aligned}$$

Esta ecuación se conoce con el nombre de Modelo Neoclásico Básico y su contenido señala lo siguiente: “La tasa de crecimiento de la economía es igual a la suma de los efectos individuales que aporta cada uno de los factores productivos. Cada aporte se constituye como un efecto particular en el cual se multiplica la participación del factor por su respectiva tasa de crecimiento”.

Mediante la aplicación del análisis de la producción y la distribución se puede deducir sobre la forma en que pueden combinarse los factores de la producción para producir una mercancía y además, muestra la mejor combinación de factores y la distribución de la renta mediante la teoría de la productividad marginal.

Por el teorema de Euler tenemos:

$$\frac{\partial \phi}{\partial K} \cdot K + \frac{\partial \phi}{\partial L} \cdot L = y$$

$$\frac{\frac{\partial \phi}{\partial K} \cdot K}{y} + \frac{\frac{\partial \phi}{\partial L} \cdot L}{y} = 1$$

$$Q = \frac{\frac{\partial \phi}{\partial K} \cdot K}{y} \quad R = \frac{\frac{\partial \phi}{\partial L} \cdot L}{y}$$

Reemplazando:

$$\frac{\Delta y}{y} = Qk + Rl$$

$$\frac{\Delta y}{y} = (\text{Tasa de crecimiento del producto})$$

$$y = Qk + Rl$$

A su vez, se observa que en la construcción del modelo, las condiciones del crecimiento económico que se determinan en la ecuación están determinadas por el curso que toman las respectivas productividades marginales que actúan como precios de los factores.

2.4. Impacto histórico del Modelo Neoclásico

Para analizar el alcance y significación del modelo neoclásico es necesario practicar una revisión histórica, separando su aplicación en los países desarrollados y los resultados en los países de menor desarrollo.

La economía de mercado en los países desarrollados avanzó, después de la Segunda Guerra Mundial, con gran incentivo como consecuencia de los cambios técnicos que impulsaron nuevas economías de escala.

Dentro de este proceso, la oferta se expandió con mayor amplitud y con una disminución de costos que hizo creciente la función competitiva, por ejemplo los materiales se aplicaron con mayor productividad.

Comenzó este proceso integrándose dos sistemas de producción esenciales para el desarrollo industrial como son el carbón y el acero, que corresponde a la disponibilidad de energía para la industria en el caso del carbón y el acero como la base para todo el sistema industrial.

Sobre la integración del mercado del carbón y el acero, la economía europea alcanzó un asombroso desarrollo industrial, cuya escala productiva requería un mercado con mayor accesibilidad y menos dificultades, gestándose la Comunidad Económica Europea.

Este proceso también se aplicó en Estados Unidos y el Canadá, en Japón, Taiwán, Hong Kong y Singapur, de tal manera que el problema geográfico se colocó como un obstáculo para la integración de las superpotencias industriales.

A su vez, en los países subdesarrollados la deficiente producción de materias primas determinadas por sus elevados costos y bajo rendimiento de calidad, se convirtieron en

trabas efectivas para la expansión de las economías industriales, surgiendo como consecuencia la propuesta para aplicar la economía de mercado a nivel mundial.

2.5. El Subdesarrollo y el Neoliberalismo

Las economías subdesarrolladas de gran parte del mundo actuaron como fuentes proveedoras de materias primas durante la Segunda Guerra Mundial y no sufrieron devastaciones humanas y físicas.

Los procesos de cambio tecnológico y de progreso en el desarrollo industrial no ingresaron en el espacio económico de los países subdesarrollados que al contrario se vieron obligados a utilizar dos salidas:

- Un modelo de industrialización forzada mediante la sustitución de importaciones.
- Un modelo de cambio estructural y desarrollo hacia adentro mediante la aplicación del nacionalismo revolucionario.

Entre ambas conceptualizaciones existe un patrón homogéneo en el cual se observa el principio teórico del desarrollo hacia adentro. Sobre el modelo de “Sustitución de Importaciones” podemos admitir que el mismo tuvo un desenvolvimiento lento y mejoró su proyección en la década de los años 70’s con los casos de México, Brasil, Argentina y Chile.

El Nacionalismo Revolucionario que se caracteriza por la estatización de las empresas que actúan en monopolios con dependencia extranjera como en el caso del petróleo, estaño, cobre y algunos productos agrícolas, se presentan en la historia económica dentro de un proceso de nacionalización de estos productos, los más significativos constituyen la nacionalización del petróleo mexicano, venezolano, la nacionalización de la minería del estaño en Bolivia, etc.

Como se deduce la aplicación del neoliberalismo tiene una base diferente históricamente separada y de ninguna manera la funcionalidad económica puede compararse.

Sin embargo el proceso económico en el ámbito mundial se fue implementando dentro de las líneas de la economía de mercado ocasionando respuestas particulares, separado entre sí por una brecha heterogénea que produce mayor diferenciación dentro del subdesarrollo. (4)

NOTAS

1. Lewis Carroll, Roy Harrod, "Mecanismo y Universalidad de la Ciencia Económica" Pág. 1
2. Julio de la Vega, Diccionario Consultor de Economía, Edic. Delma, Pág. 181
3. Julio de la Vega, Diccionario Consultor de Economía, Edic. Delma, Pág.10-11
4. Jeffrey D. Sachs, *"Desarrollo en el Mundo"*, Bolivia en el siglo XX, La formación de la Bolivia Contemporánea, Pág. 23.

CAPITULO 3

CAPITULO 3

LA ECONOMIA BOLIVIANA

3.1. Características

Bolivia a principios del siglo XX tuvo una participación muy importante en el comercio internacional. El mineral del estaño, materia prima con la que tuvo una participación preponderante a nivel mundial, estaba condicionado por riesgos geológicos y principalmente de precios.⁽¹⁾

Los excedentes de la economía minera por la ineficiente administración del gobierno en lo que se refiere a la captación de los impuestos específicos de este sector, no se podían trasladar a ningún otro sector productivo del sistema económico nacional.

La sociedad oligárquica que giraba alrededor de las grandes empresas mineras fue golpeada muy duramente por la Gran Depresión de 1929.

Las políticas de desarrollo económico a mediados del siglo XX practicaron modelos en los cuales el rol del sector público resultaba determinante para el curso que seguía la inversión global y de la misma manera dentro del mercado los gastos del sector público se proyectaban con multiplicadores que impulsaban la demanda efectiva.

Después de la Guerra del Chaco, en Bolivia se desarrolla una corriente política que busca la nacionalización del petróleo y la gran minería.

En forma paralela los movimientos sociales manifiestan la necesidad de una reforma agraria, eliminando el latifundio técnicamente atrasado y por último buscando la

integración de la población campesina directamente al sector productivo. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía")

La Revolución de 1952, desarrolló estas políticas originando una gran expansión del sector público.

Para impulsar al sector privado, se constituyen de manera más amplia mediante reformas y la ampliación en la cobertura de servicios, entidades financieras ligadas al aparato productivo, como fueron el Banco Minero de Bolivia BAMIN, el Banco Agrícola, el Banco de la Vivienda, organismos que se asociaron a entidades con gran capacidad de inversión como la Corporación Boliviana de Fomento y luego las corporaciones de desarrollo regional.

Estas entidades financieras facilitaron la formación de varias empresas de distinta naturaleza, entre las cuales sobresale la industria del azúcar, industrialización de la leche, producción de carne, industria textil, fundiciones de estaño y otros minerales, la industria del cemento, etc. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía")

Este aparato productivo para poder desenvolverse regularmente demandó la formación de una creciente burocracia cuyo costo empezó a gravitar desde un principio sobre el ahorro no solo del sector público sino también sobre el ahorro del sector privado.

Una dualidad importante se observó, por un lado la COMIBOL Corporación Minera de Bolivia, que debido al agotamiento de los yacimientos mineros enfrentaba un crónico déficit financiero anual y, al contrario, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos YPFB se convertía en la empresa más rentable, cuyos excedentes posibilitaron el equilibrio financiero del Estado, que gracias a la cooperación financiera internacional mantuvo una reforma monetaria importante después de la hiperinflación que llegó a 181 por ciento en el año 1956.

Después del violento desenlace protagonizado por el MNR en el año 1952, luego de la revolución más impactante del período republicano, en el período del primer gobierno de Víctor Paz Estenssoro (1952 – 1956), el país atravesó por una etapa de transformaciones radicales orientadas a establecer un capitalismo de Estado y un país moderno e industrializado. Se estableció una política de diversificación económica, fomentando nuevas estructuras extractivas como el petróleo y el azúcar, las de sustitución de importaciones de manufacturas livianas. Con esta política de diversificación económica, nuestro país acarrearía enormes costos a CP, aunque algunos beneficios a LP. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, “Economía”)

La Revolución Nacional provocó cambios en la propiedad, así como el incremento de la inflación y los controles de precios que se dieron conjuntamente, produjeron una profunda redistribución de la riqueza. Nuevas elites y grupos de poder a nivel económico y político, muy pronto aparecieron, surgió la nueva burguesía especialmente en la ciudad de Santa Cruz.

Los Estados Unidos de Norteamérica financiaron con un aporte muy importante el programa de estabilización de fines de 1957 aplicado a nuestro país, con el apoyo técnico del FMI, y la aplicación de medidas de orden fiscal y monetario.

Este programa estabilizó la economía, pero acentuó las rencillas intrapartidarias del MNR, que a la par de las ambiciones de algunos jefes de las Fuerzas Armadas, produjeron el derrocamiento del presidente Paz Estenssoro, a fines de 1964. Con el golpe militar de ese año se inició un largo período de gobiernos militares con breves intermedios civiles, que duró hasta 1982. El modelo de capitalismo de Estado fue una constante en todos los gobiernos desde 1952 hasta 1985. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, “Economía”)

La economía boliviana sufrió un deterioro considerable entre 1978 y 1982 llegando a extremos en el período de 1983 a 1985, cuando el PIB decreció a una tasa anual

promedio de 3,5 por ciento y la inversión se redujo a una mísera tasa de 7,3 por ciento.

(Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía")

3.2. La política keynesiana y los procesos inflacionarios de la segunda mitad del siglo XX

En los países en vías de desarrollo, como el nuestro, con un alto grado de dependencia de sus exportaciones y éstas de las cotizaciones en el mercado mundial no se posee la capacidad de activar un proceso productivo que corra simultáneamente a la expansión de la demanda efectiva.

En consecuencia, la expansión del gasto público originó una expansión del proceso inflacionario deteriorando el nivel del ingreso personal, reduciendo el ahorro y paralizando el crecimiento económico.

Este proceso inflacionario que tiene una enorme resistencia social, solo fue parcialmente soslayado con políticas de subvención que se aplicaron a los principales alimentos, vivienda, transporte, educación, salud, etc.

Estas subvenciones estrangulaban aún más el desarrollo de la inversión privada fomentando el manejo de tecnologías rezagadas, altos costos de producción e incluso niveles de calidad en los productos que no se mejoraron.

A su vez, las subvenciones aumentaron el déficit del sector público, anulando la participación del gobierno en los programas efectivos de desarrollo económico.

Esta paralización de la economía en los países denominados del tercer mundo y que representan entre el 70 y 80 por ciento del planeta, empezó a repercutir negativamente en las economías avanzadas, cuyos economistas observaron que el comercio internacional tenía limitaciones para ampliarse en el futuro, y con esta restricción el desarrollo de las

grandes economías capitalistas tenía el riesgo de estancarse, razón por la cual se retornaron a los esquemas teóricos de la escuela neoclásica.

El agravamiento de la deuda externa en el año 1982, el comportamiento diplomático solitario de nuestro país y una oposición interna extrema, lograron que en poco tiempo se convocara al Congreso elegido en el año 1980, poco antes del golpe de García Meza, para que eligiera al nuevo Presidente de la República. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

Don Hernán Siles Zuazo, líder de la UDP fue elegido y posesionado en octubre de 1982, como Presidente de la República y tuvo que gobernar con partidos que no eran afines con su ideología pero que en ese entonces conformaba parte de la UDP.

El gobierno de UDP tuvo que gobernar conjuntamente un Congreso controlado casi totalmente por la oposición, que impugnó todas las medidas de estabilización económica que se quiso aplicar, provocando el empeoramiento del nivel de inflación que ya era alta entre 1979 y 1982, terminando en una hiperinflación de grandes magnitudes.

El crecimiento del déficit del gobierno y de las empresas públicas al finalizar la década de los 70's, que fue financiado con créditos externos, fue la causa de la hiperinflación de esa época.

El gobierno de don Hernán Siles Zuazo subestimó la gravedad de la deuda externa de ese período, las nuevas condiciones del endeudamiento externo a principios de los 80's con altas tasas de interés internacionales aplicadas por el gobierno americano como parte de una política de reducción de su inflación y el difícil acceso a nuevas fuentes de financiamiento externo por encontrarse el país con un alto grado de endeudamiento tuvieron un impacto negativo de forma inmediata en nuestro presupuesto fiscal. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

Por una parte, la carga por concepto de intereses de la deuda externa aumentó ostensiblemente y, por otro, la imposibilidad de seguir financiando el déficit fiscal con

créditos externos, crearon un marco financiero que junto a la inviabilidad de emitir deuda interna pues no había mercado para ella, obligaron al gobierno a financiarse con créditos del BCB, concretamente con emisión monetaria, que permitía alivios transitorios a la situación del déficit fiscal.

La gente al darse cuenta que la emisión monetaria no tenía respaldo y lo único que provocaba era el incremento desmesurado de los precios, trataba de no mantener sus recursos en moneda nacional, sino que al contrario trataba de cambiarlos en dólares o invertirlos adquiriendo algunos bienes, actitudes que solamente lograban dar un fuerte impulso adicional a la hiperinflación. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

El gobierno con el fin de financiar el déficit fiscal recurría a una mayor emisión monetaria agravando la hiperinflación, que interactuando con el comportamiento del público al deshacerse rápidamente de sus pesos bolivianos anticipando subidas de precios, aceleraba aún mucho más el proceso hiperinflacionario.

En este contexto, las recaudaciones impositivas se redujeron a 1,5 por ciento del PIB, como una de las consecuencias de la hiperinflación, lo que se reflejaba en los ingresos fiscales, agravando el nivel del déficit fiscal.

Las tasas de inflación promedio anuales promedio alcanzaron los siguientes niveles: 123 por ciento en 1982, 276 por ciento en 1983, 281 por ciento en 1984 y 11.750 por ciento en 1985.

La crisis económica, la incontrolable hiperinflación y el desabastecimiento generalizados, causó una movilización laboral sin paralelo desde los años cincuenta.

Las demandas por aumentos salariales, introducidas muchas veces con métodos violentos, estaban llevando al país al borde de la desintegración además de poner en grave riesgo a la democracia. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

3.3. Intervencionismo y economía neoliberal

La aplicación de la política keynesiana se materializó con un intervencionismo del Estado que alcanzó a controlar porcentajes elevados del mercado nacional, el mismo que al ser estructurado con estrategias de subvención a importantes sectores y controles sociales que resultaban barreras efectivas para evitar conflictos sociales, como las políticas salariales y otras de carácter social habían dado a la economía en su conjunto un elevado grado de intervención del Estado en la vida económica.

Los gobiernos que se van sucediendo no siempre conservaron una tipología adecuada para la gerencia pública, ésta quedó cruzada con la participación política y se presentaron las ineficiencias administrativas en todo el sistema, haciendo del intervencionismo una política económica inadecuada.

A su vez, el gran progreso tecnológico no lograba inserción adecuada en las economías con elevado intervencionismo estatal, por tanto, el grado de subdesarrollo se profundizaba.

Después de la Segunda Guerra Mundial comenzó la revisión del modelo intervencionista y la corriente que adquiere mayor importancia toma el calificativo de “Neoliberalismo”.

La política neoliberal se sostiene sobre la base de la economía de mercado, suponiendo una liberalización del sistema económico el cual debe excluir al Estado como agente económico decisorio. (2)

3.4. Aplicación del Neoliberalismo

Esta política se fue aplicando gradualmente y para el caso boliviano su desarrollo puede fijarse a partir del año 1985, con la posesión del gobierno del Dr. Víctor Paz Estensoro

en agosto del mismo año, quien tres semanas después dictó el famoso D.S. 21060, con la finalidad de estabilizar la economía de nuestro país. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

El 21060 establecía la aplicación de medidas de ajuste fiscal y monetario, con el objetivo de reducir principalmente la inflación y estabilizar la economía, unificando el tipo de cambio oficial con el tipo de cambio paralelo, implementando el libre mercado para el comercio exterior, la disminución de aranceles, la libre contratación de trabajadores, el congelamiento del gasto de la inversión pública, la suspensión de préstamos del Banco Central y la transferencia de ingresos por venta de hidrocarburos de YPFB hacia el Tesoro Nacional.

Algunas de estas medidas particularmente las de orden fiscal, fueron muy drásticas, podemos mencionar entre ellas:

- Despido de 21.000 de los 27.000 trabajadores mineros de la Corporación Minera de Bolivia, el año siguiente.
- La reducción radical del déficit fiscal que tuvo como consecuencia la caída acelerada de la tasa de emisión monetaria.

El programa de estabilización establecido por el 21060 tuvo un componente muy importante, se continuó con la suspensión del servicio de la deuda a la banca internacional, mientras se encontraba una salida definitiva a la crisis económica que atravesaba nuestro país en ese momento. La condonación de nuestra deuda se produjo en los años 1988 y 1992; Bolivia obtuvo un alivio muy importante de sus acreedores bilaterales en las reuniones del Club de París, asimismo se logró alivios muy sustanciales en el marco del programa HIPC (Países Pobres Altamente Endeudados). (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

Junto al programa de estabilización se incluyeron medidas de tipo estructural, se liberaron los mercados de bienes, de crédito y del trabajo.

Con el control de la inflación y el éxito en el programa de estabilización, el gobierno del Dr. Víctor Paz Estenssoro obtuvo un amplio mandato en el Congreso Nacional, que se consolidó con la firma del Pacto por la Democracia con su rival tradicional la Acción Democrática Nacionalista, lo cual le dio luz verde para la aplicación de medidas complementarias que no fueron observadas en ningún momento por el Congreso.

Una de las características fundamentales de esta etapa fue la pérdida del poder de convocatoria de la COB, debido a la campaña de desprestigio que emprendió el nuevo gobierno acusando al movimiento obrero de ser el causante de la hiperinflación con sus desmedidas demandas salariales y además de la implantación de dos estados de sitio.

La COB profundamente dividida, ya no fue más un obstáculo para la aplicación de las reformas económicas.

En el período (1989-1993) el gobierno del Lic. Jaime Paz Zamora enarblando en su campaña electoral la derogación del D.S. 21060, lo que hizo fue alinearse al modelo liberal, aunque sus reformas fueron muy tímidas hizo cuanto pudo para profundizar las consecuencias del mencionado decreto.

Este gobierno llevó adelante un programa de privatizaciones a las pequeñas empresas del Estado, reformas a la legislación de inversión y recursos naturales. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

El presidente Gonzalo Sánchez de Lozada en el período (1993-1997), llevó adelante la privatización de seis grandes empresas del estado, con el argumento de transformar estas empresas estatales en empresas anónimas, además de recibir aportes frescos de capital por socios estratégicos, mediante licitaciones públicas internacionales.

Asimismo traspasar las acciones de las empresas públicas preexistentes al aporte de capital por los socios estratégicos a las Administradores de los Fondos de Pensiones

(AFP's), para conformar un fondo de capitalización colectiva. La Capitalización será explicada más adelante con cuadros y montos específicos.

También se llevó adelante otra gran reforma, la de Pensiones que cambió el sistema antiguo de jubilaciones de simple reparto a uno de capitalización individual.

Junto a estas reformas, se llevó adelante otras transformaciones trascendentales como por ejemplo se pueden mencionar: la Ley SAFCO (1990), la Ley General de Bancos y Entidades Financieras (1993) y la Ley del Banco Central de Bolivia, que vendrían a reforzar las competencias de tres entidades independientes muy importantes para la estabilidad económica de nuestro país, la Contraloría General de la República, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y el Banco Central de Bolivia. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

Paralelamente también el Estado devolvió poderes y competencias a las municipalidades mediante la Ley de Participación Popular (1994), y a las prefecturas con la Ley de Descentralización Administrativa (1995).

El contexto internacional fue favorable en el período (1991-1997), pues los capitales privados externos fluyeron a Bolivia mediante las inversiones extranjeras directas, asimismo la ayuda de los organismos financieros internacionales y de países amigos se hizo más patente.

Al terminar el siglo XX la lentitud del crecimiento económico de nuestro país parece deberse a la falta de eficiencia en la inversión de capitales extranjeros, además de no haber tomado en cuenta la falta de capacitación en la población y la escasez de infraestructura física.

Cabe resaltar que determinados flujos de capital aumentaron los riesgos de inestabilidad, debido principalmente al otorgamiento de créditos bancarios excesivos a principios de la

pasada década que colocaron en situaciones insostenibles a varias instituciones por el sostenido incremento de la mora bancaria.

El Modelo Liberal ha sido mucho más fecundo en resultados que el Modelo de Capitalismo de Estado, pero sigue siendo muy dependiente del financiamiento externo. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía").

Todas las medidas aplicadas con el objetivo de reducir fundamentalmente la inflación y estabilizar la economía tuvieron como consecuencia un costo social excesivamente drástico para los sectores más deprimidos del país. (3)

Fueron miles de personas entre mineros y funcionarios públicos los que engrosaron las filas de los desempleados, acrecentando los niveles de pobreza de nuestro país.

Indudablemente desde el año 1985, Bolivia ingresó en una etapa de transición entre las estructuras autoritarias del pasado y los regímenes democráticos de hoy, los mismos están concientes del desgaste que ha sufrido el modelo de la Nueva Política Económica con el D.S. 21060. (René D. Arze Aguirre, "Visión Histórica")

3.5. El proceso de estancamiento de la economía

El estancamiento de la economía boliviana es el resultado que se deriva de causas externas e internas, podemos citar algunas:

Entre las causas externas podemos señalar las siguientes:

1. La crisis mundial en el mercado de minerales que originó la caída de la cotización de la mayor parte de estas materias primas. El país fue afectado por el derrumbe del precio del estaño, cuyo mayor impacto se sintió en 1985, observándose una marcada sobreproducción.

2. La caída en los precios de las materias primas del sector agropecuario, que desde 1992 no logran recuperarse en el mercado mundial se observa una importante sobreproducción (azúcar de caña, cacao, café, trigo, carne vacuna)
3. La inestabilidad en el mercado de hidrocarburos a consecuencia de la guerra entre Irak e Irán, la guerra del Golfo Pérsico y el problema permanente que se presenta en Palestina.
4. El programa de integración de la Comunidad Económica Europea que amplió significativamente el comercio exterior entre estas naciones, impulsando entre estos países un aumento de la producción que antes se originaba en la oferta de países en vías de desarrollo.

Entre los factores internos tenemos:

1. El excesivo endeudamiento externo que compromete un porcentaje elevado de las divisas obtenidas mediante las exportaciones y la compensación de las cuentas de la Balanza de Pagos.
2. El excesivo endeudamiento interno afecta a las instituciones públicas del gobierno central y también a las municipalidades, en ambos casos queda limitada la inversión real a un flujo bastante reducido.
3. La mayor gravitación de los gastos sociales dentro del Presupuesto General de la Nación, en especial los fondos de pensiones y jubilaciones que comprometen el 5 por ciento del PIB para el presente año.
4. El continuo déficit fiscal que limita la posibilidad de formar un flujo de ahorro interno como estrategia para superar la crisis del presente.
5. El carácter conservador de los agentes que participan en el mercado, por ejemplo: las familias controlan sus gastos en consumo ante la inseguridad laboral de corto plazo y de esta forma reducen la demanda efectiva.
6. La existencia de saldos ociosos en dólares americanos que miles de familias mantienen dentro del carácter de precaución en concordancia con las observaciones de Keynes.

7. La política de créditos cuyos servicios tienen elevadas tasas de interés, que resultan deficientemente competitivas en el rendimiento real del capital.
8. El exceso de oferta en el sector servicios cuyo mercado no ha podido crecer por la falta de un proceso industrial o un desarrollo agropecuario efectivamente importante, observándose muchos sectores del comercio saturados y un exceso de capital instalado en varias ramas de los servicios corrientes (transporte, restaurantes, hotelería, etc.)
9. El exceso de oferta proveniente del contrabando que ha originado un desplazamiento de la oferta nacional, con el consiguiente despido de fuerza laboral y anulación de toda la cadena productiva (ofertantes de materia prima, transporte, distribuidores mayoristas, minoristas, empresas consultoras en contabilidad, finanzas, etc.)

El conjunto de factores externos e internos que gravitan en el estancamiento de la economía boliviana a través de diferentes variables económicas, también se constituyeron en el marco de referencia para la aplicación de la política crediticia que la banca desarrolló en los últimos años, con el objetivo de estimular al sistema financiero y de esta manera reactivar el movimiento económico de nuestro país.

3.6. Políticas Financieras y Ajustes en el mercado

3.6.1. Marco general del problema financiero

Desde hace más de 4 años Bolivia enfrenta una dura recesión y escaso crecimiento del PIB producto de una caída de la demanda agregada, producida inicialmente por la devaluación del real brasileño, el impacto de la crisis asiática, sequías en el sector agropecuario que disminuyeron la producción y los ingresos, incremento de combustible, reducción de las plantaciones de la hoja de coca y otros factores externos como la crisis financiera de la Argentina y la reactivación de políticas arancelarias protectoras en Perú,

Chile, Ecuador y Colombia para la importación de aceite comestible boliviano. Véase esquema No.1.

Las condiciones del entorno internacional y el estancamiento del aparato productivo fueron factores que por un lado favorecieron a la dinámica de la economía y por otro se constituyeron en restricciones.⁽⁴⁾

En el año 2000 la economía creció en 2,37 por ciento, como resultado de las acciones de política llevadas a cabo para precisamente impulsar el crecimiento y mantener el equilibrio macroeconómico, garantizar la solidez del sistema financiero y estimular los componentes de la demanda y oferta agregadas.

La mejora de los términos de intercambio luego de varios años de deterioro, estimuló el crecimiento del comercio internacional. Asimismo la recuperación de algunas de las economías de la región y el mantenimiento de acuerdos internacionales, permitieron el crecimiento de las exportaciones de 17,0 por ciento, un componente muy importante que explica el crecimiento del producto en este período.

Uno de los factores externos fue el constante incremento en los precios internacionales del petróleo que puso en riesgo nuestro equilibrio fiscal. Con el objetivo de evitar conflictos derivados del incremento del precio interno de la gasolina y el diesel, se modificaron durante el primer semestre las alícuotas del Impuesto Especial a los Hidrocarburos (IEHD) que tuvieron su efecto en el nivel de recaudaciones, ya para el segundo semestre de ese año se congelaron los precios de los hidrocarburos mediante la creación de una cuenta diferida con las refinerías y petroleras que tenía que ser cancelada a mediados del año 2001. (UDAPE)

Entre los factores internos que influenciaron en el crecimiento del Producto Interno Bruto podemos citar los efectos acumulativos de la desaceleración de la economía en 1999, originados en gran parte por la eliminación del circuito coca – cocaína, además de la

reforma de la Aduana que redujo de forma muy significativa los niveles del contrabando, aspectos que afectaron de forma muy importante al ingreso y al empleo en el sector informal.

Desde el año 1998 se pudo advertir el sobre-endeudamiento de los agentes privados, que obligó al sistema financiero a continuar con medidas y acciones de ajuste, lo que condujo a los bancos a contraer su cartera, limitando de esta manera el crédito al sector productivo y reprogramando a deudores morosos previa recalificación de los prestatarios en categorías de riesgo según su capacidad de pago, esta medida fue tomada para atenuar de alguna forma los compromisos del sector privado con la banca, sin embargo el nivel de la mora continuó con su tendencia creciente. (UDAPE)

Se pudo observar una reducción en los depósitos del sistema financiero, como consecuencia de una mayor demanda de activos líquidos por la necesidad de contar con recursos inmediatos. La contracción de la cartera de créditos y el comportamiento del público con sus depósitos, dispuso que la banca mantenga elevados niveles de liquidez, que fueron utilizados en gran parte como pago de pasivos extranjeros y, en algunos casos, para inversiones financieras en el exterior. (UDAPE)

Bolivia vivió conflictos sociales de importancia en los meses de abril (guerra del agua) y septiembre – octubre, que se tradujeron en paros, huelgas, bloqueos de caminos y destrucción de la infraestructura vial, determinando cuantiosas pérdidas estimadas en alrededor de \$us. 140 millones (1,8 por ciento del PIB). (UDAPE)

En lo referente al sistema financiero, la política de gobierno se orientó a fortalecer su solidez y su solvencia mediante normas de prudencia y supervisión, no obstante el crecimiento de los niveles de mora. Con el objetivo de disminuir la mora, en el marco de la Ley de Reactivación Económica de abril del 2000, se autorizó a la Nacional Financiera Boliviana (NAFIBO) emitir Bonos de Reactivación por un valor de hasta \$us.250 millones, canjeables por cartera reprogramada, cuya calificación de riesgo se encuentre

en las categorías 2, 3, ó 4 y haya sido destinada al sector productivo, además se dispuso que los créditos reprogramados con recursos propios de las entidades financieras no sean objeto de nueva calificación.

El sistema bancario, por su parte, por disposición de la SBEF, aumentó las provisiones para cartera incobrable e incrementó el coeficiente de adecuación patrimonial, acciones que ayudaron a mantener la solvencia del sistema financiero.

3.6.2. La concesión y demanda de créditos

Frente a una situación económica adversa es racional que el sistema bancario actúe prudentemente o al menos, evitando incurrir en operaciones de alto riesgo.

Esta política ha sido privilegiada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, cuya participación es un elemento clave para resguardar la salud financiera de la banca.

La recesión económica que vive el país ha implicado una disminución en la concesión y demanda de créditos, en buena medida debido a la norma prudencial impuesta por la Superintendencia de Bancos, norma que puede considerarse con efectos restrictivos pero que se justifica por la falta de una adecuada calificación de los interesados. Véase esquema No. 2

NOTAS

1. Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco *"El Retorno de los Liberales"* Bolivia en el siglo XX, la formación de la Bolivia Contemporánea, Pág. 187.
2. Fernando Calderón Gutiérrez, *"Un siglo de Luchas Sociales"* Bolivia en el siglo XX, la formación de la Bolivia Contemporánea, Pág. 448.

3. René D. Arze Aguirre, *"Notas para una Historia del siglo XX en Bolivia"*
Bolivia en el siglo XX, la formación de una Bolivia Contemporánea, Pág. 64.
4. Bolivia: Evaluación de la economía, Año 2000, UDAPE, Unidad de Análisis de
Políticas Sociales y Económicas, Ministerio de Hacienda, Mayo de 2001, Pág.2.

CAPITULO 4

CAPITULO 4

EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA BOLIVIANA

4.1. Relación Ahorro – Inversión

La estructura del ahorro que corresponde analizar identifica el flujo interno (ahorro interno) y el flujo de origen externo; en conjunto el flujo interno y externo constituyen la inversión total. (1)

Las políticas económicas con mayor amplitud señalan la importancia que tiene la capacidad generadora del país para ofertar ahorro interno, constituyendo esta variable uno de los indicadores sobre la eficiencia de las políticas de desarrollo económico.

Exceptuando la década de los años 70's (en la que se llegó a un nivel razonable) el ahorro interno en Bolivia no ha alcanzado a niveles importantes, debido a causas de tipo netamente estructural, como ser la producción primaria que genera un promedio muy bajo de ingreso en las familias y la mala distribución del ingreso, lo que a su vez, tiene como consecuencia una baja recaudación tributaria y también unos beneficios empresariales limitados debido al tamaño insuficiente de las empresas y a su alto grado de informalidad.

La evolución del ahorro interno desde la década de los 70's muestra características muy específicas en cada uno de éstos períodos. Es así que en el período de 1970 – 1978, cuando predomina el capitalismo de Estado, este tuvo un comportamiento ascendente hasta alcanzar un nivel de 15,5 por ciento con respecto al PIB, mucho más alto en comparación al resto. Véase Cuadro No. 2.

El nivel de ahorro interno alcanzado, más el abundante crédito externo de esa época, significó un promedio de inversión cerca al 20 por ciento, un nivel que solo alcanzan los países muy desarrollados, sin embargo al terminar esta década, sobrevino una paulatina disminución de los precios internacionales de las materias primas que el país exportaba, lo que hizo que el modelo de crecimiento se agotara. (2)

El agotamiento del modelo de crecimiento provocó disminuciones en las tasas de ahorro e inversión y del crecimiento de la economía alcanzando un índice muy bajo de - 1,7 por ciento.

Cuando se superó esta crisis del primer quinquenio de la década de los 80's, a partir de 1985 se inicia un período de ajuste, lo cual permitió la recuperación de las tasas de ahorro interno y de inversión, a pesar de que los precios de intercambio eran desfavorables para nuestro país, produciéndose una caída catastrófica de los precios del estaño hacia el año 1987.

La inversión siguió creciendo a partir de 1985, con características diferentes como la Inversión Extranjera Directa (IED), haciéndose más importante a partir del año 1992, y muy especialmente, en el período comprendido entre 1997-2001, en el cual alcanzó niveles de hasta 52 por ciento de la inversión total.

En resumen, la economía boliviana en los últimos cuarenta años generó un ahorro interno promedio de 9,7 por ciento con respecto al PIB, un nivel insuficiente para cubrir los requerimientos del país, en inversión y crecimiento.(3)

Una revisión de la información estadística nos revela que en la década de 1960 – 1969 el ahorro interno alcanzó el 11,6 por ciento del PIB, a su vez en el período quinquenal (1997 – 2001) se había reducido esta participación al 11,2 por ciento, técnicamente las

condiciones del sistema económico nacional presentan un ligero deterioro que en un tiempo representa 30 años de estancamiento.

4.2. Composición del Ahorro Interno

Una característica de la economía latinoamericana ha sido la preponderante dirección que ha tenido el Estado en la formación del flujo anual de ahorro.

Es importante también reconocer que el origen del flujo de ahorro del sector público puede constituirse con una base relativamente mejor organizada, por ejemplo: antes de la aplicación de las políticas de capitalización, el sector público contaba con los importantes flujos transferidos por el sector petrolero.

En la década 1960– 969 el ahorro del sector público alcanzaba al 3,4 por ciento del PIB, para el quinquenio 1997–2001 había disminuido al 2,1 por ciento, a su vez el ahorro privado para los mismos períodos subió de 8,2 al 9,1 por ciento. Véase Cuadro N° 3.

CRECIMIENTO DE LA COMPOSICIÓN DEL AHORRO INTERNO

Período	Tasa de Crecimiento del Ahorro Público
60 – 69	3,4 %
70 – 78	5 %
80 – 86	0,9 %
88 – 94	1,1 %
97 – 2001	2,1 %

Se utilizó la fórmula:

$$Y_t = Y_o (1 + r)^t$$

4.3. Créditos y Donaciones

La inversión pública queda constituida por el ahorro público mas los créditos (Ahorro Externo) y donaciones que recibe el gobierno.

El país ha tenido una elevada participación de créditos y donaciones, pasando este flujo de un proceso complementario como normalmente debería ser, a una captación de recursos imprescindibles para financiar el desarrollo del país, al extremo de advertirse que "Bolivia si algo progresa es por las donaciones externas". Véase Cuadro N° 4.

4.4. Ahorro Interno Privado e Inversión Interna Privada

Dentro de éste análisis se agrupan los componentes de ahorro interno privado, inversión privada interna, inversión extranjera directa y, por último, fuga de capitales u otros usos.

Véase Cuadro N° 5

4.5. Inversión Extranjera Directa

Una de las variables económicas que mayor presión sobre sus resultados se alcanzó con las políticas de capitalización corresponde a la Inversión Extranjera Directa.

La estructura del mercado nacional determinada por una mayor participación del sector comercio y servicios, reproduce su importancia en el cómputo de la inversión extranjera directa, aunque su porcentaje va en disminución.

En el período de 1997 a 2001, la Inversión Extranjera Directa presenta la siguiente información en el cuadro N° 6.

4.6. Relación Inversión – PIB

La mayor parte de las proyecciones económicas para medir el PIB relacionan a esta variable con el flujo de inversión.

Se observa una relación existente entre un porcentaje de la inversión total en el PIB y la tasa de crecimiento del PIB, véase cuadro N° 7.

La información que presentan los cuadros anteriores describen una relación PIB, por ejemplo: en el período 1960– 969, la inversión total representó el 14,5 por ciento del PIB y la tasa de crecimiento de esta variable fue del 5,5 por ciento, lo cual supone que por una participación del 2,6 por ciento de la inversión, el PIB creció en un 1 por ciento.

Relación Inversión / PIB (Y)

$$\frac{I}{Y} = \frac{\text{Inversión Total}}{\text{Tasa de crecimiento del PIB}} = \frac{14,5}{5,5} = 2,6$$

Para el período 1997 – 2001 nuestro indicador (Y) resulta:

$$\frac{\text{Tasa de Inversión}}{\text{Tasa del PIB}} = \frac{16,3}{2,9} = 5,6$$

Si observamos los valores del indicador Y, llegamos a concluir que el proceso de capitalización y en general la política económica del último quinquenio acusa mayor improductividad (efecto sobre el PIB), resulta ineficiente comparativamente con el período 1960–1969. En efecto, si durante el período 1960–1969 se necesitaba un 2,6 por ciento de participación de la inversión total para obtener un 1 por ciento de tasa de crecimiento del PIB, en el período de 1997–2001 se necesita más del doble de la inversión 5,6 por ciento para que el PIB aumente un 1 por ciento, existen muchas preguntas que deben ser objeto de otras investigaciones, como por ejemplo:

- ¿Hay mayor flujo de inversión no productiva?
- ¿Es más largo el período de maduración de las inversiones?

4.7. Relación Ahorro Interno – Inversión y Ahorro Externo

Un proceso conclusivo al análisis anterior se puede examinar con un cuadro en el cual existe una estimación sobre la posible fuga de capitales u otros usos, sin embargo el sentido de la variable es señalar que la economía boliviana sufre en este momento una virtual exportación de capitales, véase cuadro N° 8.

4.8. Tasas de Interés

Examinando el comportamiento de las tasas de interés, podemos advertir que al cierre de la gestión 2001, las tasas promedio efectivas tanto activas como pasivas del sistema bancario, tuvieron una disminución respecto a los niveles registrados en diciembre del año 2000. Esta tendencia a la baja en la tasa pasiva se debe principalmente a políticas institucionales, con el objetivo de mantener depósitos corporativos a fin de disminuir los costos financieros y aminorar las pérdidas acumuladas y las registradas en esta gestión. (4)

La tasa efectiva activa promedio del sistema bancario al 31 de diciembre de 2001 en moneda extranjera alcanzó un 13,5 por ciento, el nivel más bajo registrado en los últimos diez años. El objetivo principal de esta baja, es el dar un incentivo para que los agentes económicos puedan aumentar la demanda de créditos, tanto para el financiamiento del capital de operaciones, como para ejecutar nuevos proyectos de ampliación y expansión.

Proporcionalmente a este comportamiento la tasa efectiva pasiva promedio del sistema bancario en moneda extranjera disminuyó a 2,8 por ciento, que también es el nivel más bajo de la década, que resulta de la aplicación de políticas dirigidas a desincentivar la captación de nuevos depósitos del público ante la contracción de la demanda de créditos.

Producto de los factores antes señalados, tanto externos como internos, las tasas de interés pasivas bajaron radicalmente y las tasas activas ligeramente, como podemos observar en el cuadro N° 9 y esquemas No. 3 y 4.

Analizando el comportamiento de las tasas de interés a lo largo de toda la década de los noventa, se puede advertir que a partir del año 1995 las tasas activas y pasivas, fueron mostrando un comportamiento decreciente, con excepción del año 1999. Uno de los factores que contribuyeron a esta tendencia decreciente fue la mayor competencia entre entidades bancarias y no bancarias, y los procesos de fusión que se dieron en éste período, lo que motivó una mayor presión para lograr mayores niveles de eficiencia y competitividad. (5)

A pesar de los descensos observados en las tasas de interés, aún no se han alcanzado los niveles óptimos que permitan una mejor asignación de los créditos, es decir para que el sistema bancario pueda propiciar una mejora notable del grado de factibilidad de los proyectos de inversión, y así constituirse en el impulsor del dinamismo de la actividad económica en general. (6)

El estancamiento del aparato productivo y el ambiente de incertidumbre que genera el entorno internacional contribuye a postergar los efectos favorables que pudieran derivarse del descenso de las tasas de interés.

4.9. Tasa de interés activa y tasa de crecimiento del PIB

La dinámica del mercado señala que el comportamiento en la tasa de crecimiento del PIB, tiene una amplia relación con las decisiones empresariales: los empresarios toman decisiones observando el curso que sigue la tasa del mercado y el comportamiento del consumo del mercado.

Esta dinámica tiene su consistencia social porque en el mercado influyen aspectos como el comportamiento de la tasa de salario, el nivel de la ocupación, la significación del subempleo e incluso con mayor amplitud la estructura de la distribución del ingreso (clasificación de la población de acuerdo con el nivel de ingreso que le corresponde).

Para desagregar estas observaciones analizamos el comportamiento de la tasa de crecimiento del PIB y la fijación de la tasa de interés activa que mide la oferta bancaria para la actividad empresarial. Véase Cuadro No. 10 y Esquema No. 5.

4.10. Desempleo

4.10.1. Definición

Definimos la existencia de desempleo cuando en un país con población económicamente activa, con deseos de trabajar, que percibe salarios, existen personas que no pueden hacerlo por la imposibilidad de encontrar un empleo.

La cifra de desempleados en una economía conforma lo que se denomina tasa de desempleo. Dicha tasa se obtiene dividiendo el número de desocupados entre la población activa, el resultado de esta operación expresado como porcentaje, es la tasa de desempleo. (7)

4.10.2. Tasa de Desempleo Abierto

Según datos de la Memoria del año 2000 del Banco Central de Bolivia, luego del proceso de estabilización que fue aplicado en el período de 1985, la tasa de desempleo abierto llegó a un promedio de 9.5 por ciento en el año 1989. En el año 1994 se observó una importante reducción del nivel de desempleo, debido al empuje del dinamismo de la economía en ese período. (8). Véase Cuadro N° 11.

La situación del mercado de trabajo boliviano posee características muy particulares pues debe tomarse en cuenta también el fenómeno de la informalidad, que durante los últimos años ha ido captando una importante proporción de la oferta de trabajo en nuestro medio.

El mercado laboral boliviano en los años noventa, se distinguió por sus elevados niveles de subocupación en labores informales, es decir una considerable proporción de asalariados de carácter eventual y una elevada participación en el mercado de trabajo de mujeres y menores de edad.

La tasa de participación global, que mide el número de personas del hogar que se ven obligadas a buscar trabajo frente a la caída de los ingresos del hogar, subió en de 56.4 por ciento en 1996 a 57.2 por ciento en 1999, lo cual significa que una mayor cantidad de los niños en edad escolar y mujeres han tenido que salir a las calles en busca de trabajo. (9)

En el período de 1999 la ocupación formal, representaba 60 por ciento del total, mientras que el 40 por ciento restante de los trabajadores desarrollaba labores no formales. Un dato muy importante que vale la pena tomarlo en consideración, es que las tareas no

formales proporcionaban ocupación a mujeres en un 51 por ciento y a hombres en un 31 por ciento. Actualmente según el Censo de año 2001 el 25 por ciento de la población ocupada de las ciudades son comerciantes de servicios y productos, el 34 por ciento de un universo de 2,1 millones de personas ocupadas en el país son trabajadores por cuenta propia, es decir más de 730 mil bolivianos. (Memoria BCB, 2000)

En el sector privado en el período 1996–1999 el nivel del empleo subió en 4.7 por ciento, mientras que en el sector público el incremento fue de un 8.3 por ciento. Fueron las actividades de intermediación financiera las que registraron los mayores incrementos en el empleo alcanzando un 26 por ciento, comercio al por menor 23 por ciento y extracción de petróleo y gas natural un 22 por ciento. (Memoria BCB, 2000)

Fueron en las actividades de extracción de minerales y fabricación de productos de madera y papel que se registraron disminuciones importantes en la ocupación de 30 por ciento y 22 por ciento respectivamente. (Memoria BCB, 2000)

Cabe destacar en el mismo período, el crecimiento del empleo en el sector público, en la Administración Central en 23 por ciento y en las Prefecturas departamentales en 22 por ciento, ocurrió lo contrario en las instituciones financieras bancarias públicas, disminuyendo a un 9 por ciento. (Memoria BCB, 2000)

4.10.3. Situación General del Empleo en Bolivia

El sistema neoliberal aplicado a mediados de la década de los años ochenta, quiso estimular la creación de nuevos empleos flexibilizando el mercado con la libre contratación, pero los resultados fueron otros.

El Centro de Estudios para el Desarrollo Laboral y Agrario (CEDLA) difunde el último cálculo de desempleo en el país. Según la tasa anual de crecimiento vegetativo de la PEA (Población Económicamente Activa) urbana, cada año ingresan al mercado laboral 110

mil personas, dichas estimaciones afirman que para el presente año se calcula que sólo 33.700 personas encontrarán una fuente de trabajo y los restantes 76.000 engrosarán las filas de los desempleados. (10)

El comercio minorista se convirtió en el gran empleador después de la aplicación del ajuste estructural de 1985, una muy buena parte de los excluidos que la política neoliberal echó a la calle terminó en las aceras, con ocupaciones eventuales y precarias de jornadas laborales de más de 10 horas diarias, generalmente familiares, acompañadas del acoso de autoridades y ciudadanía.

Hoy se vende de todo, desde clavos oxidados, botellas vacías, galletas, hasta autos y computadoras de última tecnología, asimismo se amplió la gama de servicios: copia de documentos cerca de las instituciones oficiales, lavado y vigilancia de coches, compra y venta de dólares, seguridad privada por zonas, jugos de fruta en carritos ambulantes, servicios para todo tipo de acontecimientos, presentándose ocurrencias tan ingeniosas como inesperadas. (11)

La evolución de la informalidad fue rápida y no solo ha sido la estrategia de supervivencia de los pobres sino también que está tan presente en la vida cotidiana y en forma tan legítima que se ha vuelto un sistema de vida.

Según el CEDLA la economía boliviana crecerá 2,3 por ciento este año y el único sector que tendrá un comportamiento negativo será el de la construcción (-5,5 por ciento) que aporta con una fuerte proporción de empleos, el sector no podrá superar la crisis en parte debido a la caída en el ingreso de los hogares, en el consumo de los mismos y en el aumento de las tasas de interés reales que afectan también de manera muy importante en el crecimiento de la mora bancaria.

Todo este oscuro panorama puede empeorar, tomando en cuenta que en la nueva era de la globalización el Estado intervendrá menos en áreas como la seguridad social, educación y

justicia. En circunstancias extremas de exclusión y calamidad social, la reacción de las personas es realmente imprevisible.

NOTAS

1. Superintendencia de Recursos Jerárquicos *"Comportamiento del Ahorro Interno y del Mercado Financiero en Bolivia"*, Capítulo I, Ahorro Interno e Inversión (1960-2001), Pág. 10.
2. IDEM
3. IDEM
4. Boletín Informativo de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, Año 13, N° 161, diciembre 2001, Pág. 13.
5. Boletín Informativo de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, Año 13, N° 152, marzo 2001, Pág. 15.
6. IDEM
7. Diccionario Consultor de Economía, Ediciones "Delma", Pág. 138-139.
8. Banco Central de Bolivia, *"Memoria 2000"*, Pág. 17.
9. Fundación Milenio, *"Informe de Milenio sobre la Economía"*, N° 10, abril 2001.
10. Miguel Lora, *"Se duplica el desempleo: informales y sin trabajo suman casi un millón"*, Semanario "Pulso", N° 195, Año 4, Pág. 11.
11. Medinacelli, Lazo de la Vega, *"Los círculos de los soles y las lunas"*, La formación de la Bolivia Contemporánea, Pág. 528.

CAPITULO 5

Capítulo 5

LA ECONOMÍA BOLIVIANA DESPUÉS DE LAS REFORMAS ECONÓMICAS

5.1. Alcance del Proceso

Desde 1985 la economía boliviana ha desarrollado una política de aplicación del proceso neoliberal como parte de las recomendaciones de los organismos financieros internacionales que cooperaron para frenar el proceso inflacionario de 1982 a 1985.

Al gobierno de la alianza centro izquierdista de la UDP le tocó iniciar, desde el 10 de octubre de 1982, un doble proceso de transición que vivió la sociedad boliviana. Por una parte, en el plano político y luego económico, la descomposición del ciclo patrimonial-corporativo condición necesaria para el posterior período de la denominada economía de mercado- y por otra parte, la transición hacia una democracia institucional y de partidos, plagada de conflictos y movilizaciones. (1)

El resultado fue una tremenda crisis de gobernabilidad expresada también en una crisis de demandas sociales que otrora estuvieron postergadas por regímenes dictatoriales, sin embargo y lamentablemente el costo fue una crisis económica de grandes magnitudes.

Un nuevo período se inicia en 1985, el dominio patrimonial-corporativo no se podía reproducir por varias razones, razones de orden interno como la crisis del gobierno de la UDP, y razones de orden externo debido a los procesos de reestructuración y globalización de la economía y de la política a nivel mundial.

A partir del año 1985, Bolivia vivió grandes y muy importantes cambios estructurales.

La economía boliviana actualmente ha adoptado los grandes principios liberales, este modelo ha sido muy pródigo en iniciativas pero también ha sido y es muy dependiente del financiamiento externo. (Erick D. Langer, "Una mirada desde afuera")

Desde la aplicación de las reformas que sucedieron al D.S. 21060, se produjo una reversión constante de los indicadores de desempeño, como podemos observar en el siguiente cuadro. Desde el año 1987, la economía había mantenido constante su crecimiento, aún en términos de PIB per cápita, como se puede observar las tasas de crecimiento del PIB de la década de los noventa, alcanzaron un promedio de 4,5 por ciento, con excepción del año 1992.⁽²⁾

Asimismo la inflación ha tendido hacia una baja sostenida hasta llegar a un dígito a lo largo de todo el período, las tasas de inversión privada se incrementaron también significativamente, estos resultados son óptimos tomando en cuenta el deterioro de los términos de intercambio y el contexto del comercio exterior desfavorable, véase Cuadro N° 12.

5.2. El proceso de Capitalización

La capitalización de las principales empresas públicas del país fue una de las reformas más trascendentales ejecutadas durante el gobierno de Gonzalo Sánchez de Lozada entre 1993 y 1997.

Las empresas públicas no solo estaban al borde del colapso económico sino que se habían convertido en cuestionados centros de poder político y en focos de corrupción que atentaban contra la economía y seguridad de todos los bolivianos. El evidente retraso tecnológico, la improductividad, la imposibilidad de hacer frente a inversiones y de adquirir bienes y servicios, la precariedad administrativa, la politización de los cargos y en la fijación de los precios, eran algunos problemas que las aquejaban. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía")

Ante tal situación había que tomar decisiones, había una alternativa: la de vender las empresas, continuando el proceso de privatización que se inició en el período de gobierno del Lic. Jaime Paz Zamora, o aplicar el modelo de la capitalización social, mediante el cual se mantendría nuestro patrimonio nacional en manos de bolivianos. El gobierno de Sánchez de Lozada optó por la capitalización.

5.2.1. Privatización

La privatización es la venta o enajenación del total de una empresa del Estado al sector privado, es decir que el Estado se deshace de un patrimonio nacional; es en efecto una “desnacionalización”.

La experiencia en países que han seguido este camino es que los recursos que recibe el Estado por esta venta, al ser de libre disponibilidad, se malgastan en obras innecesarias o gastos corrientes que al cabo de un tiempo se agotan, dando lugar a la total extinción de lo que fuera ese patrimonio cultural.

5.2.2. Capitalización

La capitalización es en cambio, la asociación de dos capitales o aportes para conformar una empresa más fuerte. Un aporte viene del socio privado (que puede ser extranjero o nacional) y otro aporte viene del Estado o socio nacional.

En el proceso boliviano de capitalización los aportes fueron iguales: 50 por ciento aportó el nuevo socio privado como capital fresco y 50 por ciento aportó el Estado, que luego transfirió sus acciones a los ciudadanos bolivianos.

La capitalización se inicia con la promulgación de la Ley de Capitalización el 21 de marzo de 1994 y la conformación del Ministerio de Capitalización. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía")

Las empresas que se capitalizaron fueron ENDE, ENFE, ENTEL, LAB y YPFB, con sujeción a la Constitución y a las leyes, se siguieron los siguientes pasos:

- Las empresas fueron primero transformadas en sociedades anónimas mixtas (SAM) con participación del Estado y de los trabajadores que aceptaron suscribir acciones hasta un monto equivalente a sus beneficios sociales.
- El capital de cada (SAM) fue incrementado en un 100 por ciento mediante la emisión de nuevas acciones. Estas nuevas acciones (equivalentes al 50 por ciento del capital incrementado) fueron ofrecidas a los socios privados.
- Mediante licitación pública internacional se adjudicaron las nuevas acciones de cada empresa al proponente que, habiendo cumplido a cabalidad los requisitos exigidos por la licitación, ofreciera el monto mayor por las acciones ofrecidas y estuviera dispuesto a asumir la administración de la respectiva empresa.
- Los proponentes que ganaron la licitación firmaron los correspondientes contratos de suscripción de acciones, aportaron en efectivo los montos ofertados y firmaron los contratos de administración.
- Las acciones del Estado fueron transferidas inicialmente y en forma temporal a un banco fiduciario hasta su transferencia definitiva a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's).
- Mediante ley del 28 de octubre de 1994, se instituyó en el país el Sistema de Regulación Sectorial (SIRESE) para la regulación de los servicios prestados por las empresas capitalizadas y otras empresas e instituciones.

Aunque Bolivia se tomó un compás de espera para llevar a cabo la capitalización, ésta procedió muy rápidamente. A fines de 1997, la electricidad, el transporte aéreo y ferroviario, las telecomunicaciones de larga distancia, el transporte de petróleo y gas, la mayor parte de la minería y de la actividad petrolera, y una parte importante de la

provisión de agua potable a las ciudades estaban a cargo de empresas privadas. (Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, "Economía"). Véase cuadros N° 13 al N° 17.

5.3. El problema presupuestario en el sector público

El proceso de capitalización y las políticas de globalización originaron una disminución de la capacidad de gasto del Estado, que necesariamente debería recurrir a una ampliación de su base tributaria.

Estos procesos son desiguales ya que la pérdida en la administración de recursos en las capitalizadas es instantánea y, al contrario, la ampliación de la base tributaria es muy resistida por los agentes económicos. (3)

5.3.1. Ingresos Totales

En el año 2000 los ingresos totales del Sector Público No Financiero, alcanzaron al 32,7 por ciento respecto del PIB, un 1,1 por ciento más que el nivel alcanzado en el año 1999 que llegó a 31,6 por ciento; los ingresos corrientes representan el 95 por ciento de los ingresos totales y el restante 5 por ciento corresponde a ingresos de capital. Cabe señalar que un 59 por ciento de los ingresos corrientes provienen de los tributarios y el resto de la venta de "Bienes y Servicios" e ingresos por la venta de activos y otros. (UDAPE). Véase Cuadro N° 18.

5.3.2. Ingresos Tributarios

El objetivo de la política de ingresos fiscales es incrementar las recaudaciones y en ese marco se implementaron los siguientes incentivos tributarios:

- Se redujo el Gravamen Arancelario (GA) en el sector productivo, esto para bienes de capital producidos en la Comunidad Andina de 10 por ciento a 5 por ciento, y para los bienes de capital no producidos en la subregión de 5 por ciento a 0 por ciento.
- Se determinó que en el sector turismo, en la aplicación del impuesto al Valor Agregado (IVA), se considere como exportación de servicios a la venta de servicios turísticos que lleven a cabo los operadores nacionales de turismo receptivo y a los servicios de hospedaje prestados por establecimientos hoteleros a turistas extranjeros.
- Se eliminó el impuesto a las mejoras en la propiedad inmueble agraria, en el sector agropecuario.
- Por la compra de minerales y metales a personas naturales no inscritas en el RUC, se implementó el procedimiento de autofacturación, en el sector minero.
- En el sector financiero se eliminaron del Régimen Complementario al Valor Agregado (RC-IVA) los intereses devengados por depósitos a plazo fijo a tres años o más y los rendimientos de otros valores de deuda emitidos a un plazo mayor o igual a tres años; además quedó exenta del pago del IVA y del impuesto a las Transacciones toda transacción con valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

Pese a la implementación de todos estos incentivos, la presión tributaria no mostró mayor variación con relación a la gestión anterior (18,45 por ciento del PIB en 1999 y 18,46 por ciento en el 2000), comportamiento que se explica por el incremento de los ingresos de la renta interna y la disminución en la renta aduanera e impuestos en hidrocarburos. (UDAPE).

La presión tributaria por renta interna elevó su participación en el PIB, de 11,85 por ciento en 1999 a 12,07 por ciento en el 2000, lo que equivale a 0,22 por ciento de incremento, principalmente por las recaudaciones del IVA, IT e ICE. En lo que se refiere al ICE, debemos señalar que a principios de 2000 se elevaron las tasas, sin embargo esta

medida fue revocada a fines de año por los efectos negativos sobre las ventas de los bienes gravados con este impuesto. Véase Cuadro N° 19.

Las recaudaciones correspondientes a la Renta Aduanera disminuyeron en 0,06 por ciento como porcentaje del PIB con relación a la gestión anterior, que se explica debido a la ampliación de la nómina de los bienes de capital y a la modificación de las tasas de Gravamen Arancelario para estos bienes, estimándose un costo fiscal de Bs.77,6 millones. Otra explicación para esa disminución podría ser la reducción de 1,3 por ciento de las importaciones registradas por la Aduana Nacional que durante 1999 alcanzaron a Bs. 12.773 millones, en tanto que en el año 2000 fueron de Bs. 12.609 millones. (UDAPE).

También se debe señalar, que los ingresos extraordinarios por la nacionalización de vehículos en la gestión 2000 fueron inferiores en Bs. 17,5 millones en comparación a lo que se registró en 1999. La recaudación de ingresos aduaneros también se vio afectada por los procesos de desgravación arancelaria comprometidos en el marco del MERCOSUR. (UDAPE).

En lo que se refiere a las recaudaciones tributarias del sector hidrocarburos, podemos observar una disminución de 0,16 por ciento del PIB, que se explica por los menores ingresos por concepto de IVA, IT y el IEHD. (4)

Los ingresos del IEHD fusionado al Margen Fijo en la gestión 2000, fueron menores a las recaudaciones que se registraron por separado en el año 1999, fundamentalmente debido a la reducción del IEHD, como al congelamiento del precio de la gasolina y diesel oil. (UDAPE).

5.3.3. Ingresos No Tributarios

Los ingresos no tributarios en el año 2000, registraron un incremento de 0,62 por ciento del PIB respecto de la pasada gestión, que se explica por los ingresos provenientes de la

5.3.5. Gastos sin Pensiones

Dentro de la estructura del gasto sin pensiones es importante tener en cuenta que el Tesoro General de la Nación ejecuta el 55 por ciento del gasto total, las empresas públicas el 22 por ciento y los Gobiernos Regionales y Locales con el 16 por ciento.

Es el Gobierno Central el que controla los gastos en los que incurre el Tesoro General de la Nación, de los cuales el 84 por ciento son gastos obligados, como ser: remuneraciones (en los sectores de educación, salud, Policía y Defensa entre otras), transferencias corrientes que tienen relación con la Reforma de Pensiones, subvenciones a las Universidades, programas de vivienda y contraparte de inversión y el servicio de la deuda interna y externa. Es así que con el saldo de 16 por ciento de gastos, que muestran mayor flexibilidad como ser remuneraciones (personal eventual y/o consultores, compra de bienes y servicios, transferencias e inversión), el sector público tiene que ajustarse al momento en que se presenten shocks externos e internos, que bien pueden afectar el nivel de déficit fiscal. (UDAPE).

Debido a las actividades de mayorista que viene realizando la empresa estatal petrolera, los gastos totales sin pensiones ⁽⁶⁾ se incrementaron en el año 2000 en 0,91 por ciento del PIB. De la misma forma, en el pago de intereses de la deuda externa hubo un incremento, (0,17 por ciento del PIB) debido a los pagos realizados al Club de París (Bs. 162 millones) y ENDE residual a sus diferentes acreedores (Bs. 26,1 millones) por el Tesoro General de la Nación, en este punto debemos señalar que la iniciativa HIPC I ha permitido reprogramar la mayor parte de la deuda concesional, mejorando de esta forma la liquidez del sector fiscal. (UDAPE)

El pago de intereses por la deuda interna ⁽⁷⁾ aumentó levemente porque el TGN a partir de 1998, cumple con el pago de intereses correspondientes de los bonos comprados por las AFP's (la tasa de interés que se cancela a las AFP's es de 8,0 por ciento), los cuales se

incrementaron de Bs. 32 millones en 1998 a Bs. 111 millones en 1999 y a Bs. 193 millones el 2000.

La disminución en los gastos se dio en los siguientes rubros: servicios personales (0,57 por ciento del PIB), transferencias corrientes (0,12 por ciento del PIB) y otros egresos. (UDAPE).

5.3.6. Inversión Pública

La ejecución de la inversión pública en el año 2000 (6,9 por ciento del PIB) fue mayor en 0,5 por ciento a la obtenida en 1999 (6,4 por ciento del PIB). La inversión pública en el año 2000 alcanzó a \$US. 583,5 millones, equivalente al 98 por ciento de lo programado en el Presupuesto General de la Nación, la mayor ejecución desde 1997. (UDAPE)

El gobierno dispuso el seguimiento en la ejecución de los proyectos de inversión pública con el objetivo de impulsar la economía; el TGN desembolsó más del 100 por ciento de lo presupuestado para la inversión pública en el marco del Plan de Emergencia Vial, ante los casos de desastres naturales que ocurrieron a fines de la gestión.

5.3.7. Sector Externo

La política comercial seguida por nuestro país, ha estimulado la producción y exportación de bienes transables y se ha mantenido abaratando el costo de las importaciones de bienes de capital e insumos. Para el logro de estas metas se llevaron a cabo las siguientes acciones:

- La ampliación de la nómina de bienes de capital sujetos a arancel cero.
- La libre importación de insumos para la producción de exportables.
- La vigencia de las zonas francas.
- La promoción de las exportaciones.

- Implementación de procesos de exportación sencillos y ágiles.

La política cambiaria en el año 2000, estuvo orientada a mantener la competitividad real a favor de las exportaciones, mediante la aceleración del ritmo de depreciación del tipo de cambio nominal, desde 6,19 por ciento en 1999 hasta 6,67 por ciento en el 2000, y de la baja inflación doméstica.(3,41 por ciento). Esta política permitió compensar algunos de los efectos de las crisis internacional ocurrida en 1999, como la devaluación del real brasilero y las ocurridas en el resto de los países de la región. (UDAPE).

El déficit de la Balanza Comercial se redujo en 14,7 por ciento con un incremento de las exportaciones mayor al de las importaciones. La expansión de las exportaciones en el año 2000, se debería en gran parte a factores externos como la mejora de los términos de intercambio una vez superados los efectos recesivos de la crisis asiática y la reactivación de la demanda mundial que permitió el crecimiento de los volúmenes exportados de los principales productos, como ser la soya y sus derivados, minerales con mejores cotizaciones internacionales, y el significativo crecimiento del volumen de exportación del gas (97,0 por ciento) al Brasil. (UDAPE).

Se consolidaron y se ampliaron las ventajas para las exportaciones siguiendo una política de integración comercial otorgada por los Acuerdos y Convenios multinacionales y binacionales, que permitieron exportar productos nacionales con liberación arancelaria total o parcial hacia dichos mercados, entre los que sobresalen Perú y Colombia, que absorben alrededor del 40 por ciento de las exportaciones nacionales de productos no tradicionales, como la soya y sus derivados, véase Cuadro N° 22.

5.4. La contracción de la economía boliviana

La sostenibilidad económica interna es el resultado de la influencia de factores externos, y la incidencia de variables internas. En el contexto externo, a partir de la crisis asiática en el año 1998, la crisis brasileña en el año 1999, y últimamente la crítica situación de la

Argentina y la marcada desaceleración de Estados Unidos, los precios de los bienes de exportación en continua caída, principalmente los precios de los minerales y la soya, tuvieron una incidencia negativa en el nivel de las exportaciones bolivianas. Véase Cuadro N° 22.

Por primera vez se tiene una recesión sincronizada a nivel mundial: Estados Unidos, la Unión Europea y Japón entraron en recesión y cayeron los términos de intercambio. Cabe resaltar que el deterioro de los términos de intercambio se mantiene permanente desde principios de la década de los ochenta, en consecuencia, el valor de los productos básicos, con excepción de los hidrocarburos, tiende al estancamiento. (8)

En el año 1998 la situación económica interna no solamente ha sido influenciada por el contexto externo desfavorable, como la caída de los precios internacionales de las materias primas y las crisis ocurridas en algunos mercados internacionales, sino también por la aplicación de estrategias y políticas de la gestión económica, a lo que sumamos el costo de la política de la erradicación de los cultivos de coca, el cumplimiento de los acuerdos firmados con el Fondo Monetario Internacional, el exceso de expansión del crédito del sistema bancario en este año, con créditos de corto plazo destinados al consumo y destinados a pequeños prestatarios, incrementándose la atención a sectores urbanos y rurales a través de microcréditos. (9)

Asimismo el ingreso de la banca al sector habitacional con créditos de largo plazo, usualmente atendido por las Mutuales de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. Los mencionados créditos fueron otorgados sin análisis previos de riesgo crediticio a objeto de prevenir un incremento en el nivel de mora.

Hacia el año 1999 se inició la crisis económica en nuestro país, pero en ningún momento se tuvo una tasa de crecimiento negativa, factor común en países que sufrieron grandes crisis como Indonesia y Argentina. (10)

En la economía boliviana podemos observar varios síntomas que caracterizan su situación actual, como ser una marcada contracción de la demanda agregada y una drástica reducción del crédito en el sistema financiero, lo cual se refleja en el comportamiento de algunos indicadores en los últimos años.

El complicado contexto externo y la reducida capacidad de respuesta a la crisis conformaron un cuadro de incertidumbre que desalentó las decisiones de inversión de los empresarios nacionales, acompañado por una fuerte contracción del crédito en los sectores con mayor índice de mora, debido fundamentalmente a una respuesta de los bancos ante el continuo crecimiento de la mora. (Memoria BCB, 2000)

El deterioro del comercio exterior, la expansión del gasto público orientado a cubrir los requerimientos de la política social (Ley de Pensiones) y en general las grandes limitaciones del sector industrial que ante la falta de proyectos tecnológicos tuvieron que cerrar sus instalaciones como consecuencia de la mayor liberalización de la tributación aduanera, se presentó un creciente flujo de desocupación y, por tanto, el mercado manifestó signos de una efectiva contracción. (11)

NOTAS

1. Erick D. Langer, *"Una visión histórica de Bolivia en el siglo XX"*, Bolivia en el siglo XX, la formación de la Bolivia Contemporánea, Pág. 84.
2. Juan Antonio Morales, Napoleón Pacheco, *"El retorno de los Liberales"*, Bolivia en el siglo XX, la formación de la Bolivia Contemporánea, Pág. 187.
3. Bolivia: Evaluación de la Economía, año 2000, UDAPE, Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas, mayo 2001, Pág. 27.
4. En el caso del IVA se explica porque las empresas petroleras capitalizadas pueden acreditar sus compras contra sus ventas, también el IT puede ser acreditado contra el IUE.

5. En el año 1999 se registraron \$US. 67 millones por el proceso de venta de activos, a comparación del año 2000 en el que se captó un total de \$US. 47,8 millones (Bs. 297,9 millones), proveniente de las transferencias al sector privado de la Empresa Metalúrgica Vinto-Antimonio (Bs. 93,9 millones), Aeroplantas (jet fuel) (Bs. 64,5 millones), de los Poliductos de YPFB (Bs. 53,2 millones), Instalaciones Eléctricas ENDE (Bs. 14,4 millones), y el resto (Bs. 71,9 millones) por la venta de otros activos.
6. Los gastos de la Reforma de Pensiones (Bs. 2.325 millones) incrementaron los gastos totales en Bs. 12.280 millones, es decir en 36,7 % respecto del PIB. Bolivia “Evaluación de la Economía” año 2000 Pág.32.
7. La deuda interna está compuesta por los bonos, las letras, deuda en fondos de fideicomiso y cuasifiscal entre otros. UDAPE, Bolivia “Evaluación de la Economía”, año 2000, Pág. 32.
8. Memoria del Banco Central de Bolivia, 2000, Pág. 7.
9. Informe de Milenio sobre la economía en 1998, Fundación Milenio, marzo 1999, N° 6, Pág. 1.
10. Informe de Milenio sobre la economía en 1999, Fundación Milenio, abril 2000, N° 8, Pág. 1-2.
11. Informe de Milenio sobre la economía en 2000, Fundación Milenio, abril 2001, N° 10, Pág. 1-2.

CAPITULO 6

CAPITULO 6

ANALISIS DE LA ESTRUCTURA DEL SISTEMA BANCARIO

6.1. Sistema Financiero

El sistema financiero se puede definir como un conjunto de instituciones, instrumentos y mercados donde se va a canalizar el ahorro hacia la inversión. Los intermediarios financieros se constituyen en este sistema en un elemento primordial al fomentar el traspaso del ahorro hacia la inversión, tomando en cuenta los requerimientos financieros de ahorradores e inversores. (1)

El sistema financiero posee tres categorías importantes:

6.1.1. Instrumentos o activos financieros

Estos activos financieros son títulos emitidos por las unidades económicas de gasto deficitarias pudiendo ser de dos clases:

- Reales (bienes físicos)
- Financieros (pasivos de otras unidades)

Estos activos financieros tienen como característica principal el grado de liquidez en función a su facilidad de conversión; el riesgo, en función de la solvencia del emisor y sus garantías, y la rentabilidad o la capacidad de producir intereses u otros rendimientos.

(López Pascual , Joaquín, Sebastián Gonzáles, Altina, "Gestión Bancaria")

6.1.2. Instituciones o intermediarios financieros

Los intermediarios financieros se clasifican en dos tipos:

6.1.2.1. Entidades de Crédito

Las entidades de crédito son aquellas encargadas de recepcionar fondos prestables del público con el compromiso de que en el futuro se reembolsarán dichos fondos.

En ésta categoría de entidades se encuentran a los Bancos, Cajas de Ahorros, Cooperativas de Crédito y los establecimientos financieros de crédito.

6.1.2.2. No entidades de Crédito

Dentro de ésta categoría podemos encontrar a Entidades Aseguradoras, Fondos de Inversión Fondos de Pensiones y Sociedades y Agencias de Valores. (López Pascual , Joaquín, Sebastián Gonzáles, Altina, "Gestión Bancaria")

6.1.3. Mercados Financieros

Los mercados financieros son aquellos en los cuales se producen intercambios de activos financieros determinándose sus precios, su principal función es el de promover el contacto de los agentes que intervienen en él, fijar los precios de los instrumentos financieros, proporcionar liquidez a los activos y la reducción de los plazos y los costos de intermediación.

El sistema bancario es un subsistema dentro del sistema financiero. (López Pascual , Joaquín, Sebastián Gonzáles, Altina, "Gestión Bancaria")

6.2. Servicios Bancarios

Los servicios bancarios pueden ser diversos y complejos, pero existe una sencilla definición práctica de un banco: *“Un banco es una institución cuyas operaciones habituales consisten en conceder préstamos y recibir depósitos del público”*. (2)

La definición contemplada en la Ley No. 1488 Ley de Bancos y Entidades Financieras en su Art. 1, define a un banco de la siguiente manera: *“Entidad financiera autorizada, de origen nacional o extranjero, dedicada habitualmente a realizar operaciones de intermediación y a prestar servicios financieros al público en el marco de la presente Ley, tanto en el territorio nacional como en el exterior del país”*.

Esta definición legal determina claramente las actividades fundamentales de los bancos en nuestro país.

El sistema bancario está compuesto por los siguientes bancos:

- Banco de Santa Cruz S.A.
- Banco Nacional de Bolivia S.A.
- Banco Unión S.A.
- Banco Mercantil S.A.
- Banco BISA S.A.
- Banco Económico S.A.
- Banco Solidario S.A.
- Banco Ganadero S.A.
- Banco de Crédito de Bolivia S.A.
- Banco de la Nación Argentina

- Citibank N.A.
- Banco do Brasil S.A.
- ABN Amro Bank

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito en nuestro país son las siguientes:

- Cooperativa Jesús Nazareno
- Cooperativa San Martín de Porres
- Cooperativa Fátima
- Cooperativa La Merced
- Cooperativa San Pedro
- Cooperativa Loyola
- Cooperativa Catedral de Tarija
- Cooperativa San Antonio
- Cooperativa Pio X
- Cooperativa Inca Huasi
- Cooperativa Montero
- Cooperativa Quillacollo
- Cooperativa Financiacoop
- Cooperativa San José de Punata
- Cooperativa Monseñor Félix Gainza
- Cooperativa Educadores Gran Chaco
- Cooperativa El Chorolque
- Cooperativa Comarapa
- Cooperativa San Mateo
- Cooperativa Trapetrol Oriente
- Cooperativa Trinidad

- Cooperativa Jisunu
- Cooperativa San Joaquín
- Cooperativa Magisterio Rural
- Cooperativa San José de Bermejo
- Cooperativa Catedral de Potosí
- Cooperativa Hospicio
- Cooperativa El Churqui
- Cooperativa San Luis

La definición de Mutual de Ahorro y Préstamo contemplada en la Ley No. 1488 es la siguiente: *“Asociación autorizada para la captación de recursos del público en forma de depósitos y para otorgar créditos sólo a sus socios”*.

El Sistema Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda está compuesto por las siguientes mutuales:

- Mutual La Primera
- Mutual Guapay
- Mutual La Promotora
- Mutual El Progreso
- Mutual Tarija
- Mutual Potosí
- Mutual La Plata
- Mutual La Paz
- Mutual Paitití
- Mutual Manutata
- Mutual del Pueblo
- Mutual La Frontera

- Mutual Pando

6.3. Marco Legal del Sistema Financiero

La Ley de Bancos y Entidades Financieras N° 1488 del 14 de abril de 1993 rige al sistema financiero en su conjunto, por Decreto Ley del 28 de octubre de 1970.

La Ley de Bancos y Entidades Financieras tiene como finalidad la unidad del sistema financiero en su conjunto y permite la creación de unidades especializadas de control y verificación de las políticas aplicadas de forma coordinada y coherente.

La regulación legal en el sistema financiero está contemplada en la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la Ley General de Propiedad y Crédito Popular, La Ley General de Sociedades Cooperativas y los Decretos Ley que tienen competencia con las instituciones bancarias y las demás disposiciones emitidas por el Banco Central de Bolivia.

Existe un ente colegiado llamado Comité de Normas Financieras de Prudencia (CONFIP) creado mediante la Ley de Propiedad y Crédito Popular 1864 del 15 de junio de 1998 (Ley PCP). Este Comité regido por la Ley PCP, Ley General de Bancos, Código de Comercio, Decretos, Resoluciones, Reglamentos y Circulares, aprobará las regulaciones del Banco Central de Bolivia y de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

Para el sistema bancario nacional es el CONFIP que regulará su funcionamiento, con excepción del BCB que es independiente por su naturaleza jurídica y su forma de organización.

Es atribución de la Superintendencia correspondiente emitir las normas que apruebe el CONFIP sin ninguna alteración, ni modificación o restricción de su contenido, asimismo vigilar su estricto cumplimiento. (3)

6.3.1. Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

Las atribuciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras están contempladas en lo estipulado por la Ley de Bancos y Entidades Financieras N° 1488, las cuales son:

- Normar el sistema de control interno y externo de toda la intermediación financiera.
- Supervisar a las personas naturales o jurídicas que efectúen actividades auxiliares de intermediación financiera.
- Dar su punto de vista sobre la eficiencia de las normas y reglamentos dictados por el BCB.
- Establecer normas de prevención de control y vigilancia.
- Tener la potestad de establecer sanciones administrativas en caso de que algunas entidades de control infrinjan de alguna manera las disposiciones legales ya establecidas.

6.3.2. Adecuación Patrimonial

La Adecuación Patrimonial es el coeficiente que relaciona el capital con los activos ponderados según el grado de riesgo. Según el Acuerdo de Basilea establecido por el Comité de Basilea para la supervisión bancaria, el coeficiente de adecuación patrimonial será de 10 por ciento para Bolivia. (4)

6.4. La estructura financiera

La estructura financiera en Bolivia, ha ingresado en un período de profundos cambios, especialmente en las gestiones 1999 y 2000, período en el cual el volumen de operaciones de la banca se redujo notablemente y los indicadores financieros empeoraron por el aumento de la cartera en mora y la baja en los niveles de rentabilidad.

Pese a las circunstancias adversas, la estructura financiera mostró algunos indicadores positivos, el notable incremento de las provisiones para créditos incobrables y una mayor liquidez, son adecuados para afrontar situaciones coyunturales más agudas que la observada en la gestión del 2000. (5)

Se observó un menor nivel de ingresos a partir de la disminución de los niveles de venta de las empresas, el incremento en el nivel de desempleo y otros efectos, consecuencia de la baja en la actividad económica en general, fueron en conjunto los factores que incidieron negativamente en la capacidad de ahorro de los agentes económicos, pues estos tuvieron que recurrir a sus ahorros para cubrir sus gastos. Tal situación predominó en la decisión del público hacia los depósitos en caja de ahorros y no así a los depósitos a plazo fijo, por la necesidad de contar con recursos de manera inmediata.

Además hay que tomar en cuenta que los bancos aplicaron una baja en el nivel de las tasas de interés para depósitos, desincentivando de esta manera a los ahorristas y reduciendo el nivel de las captaciones del público. (Boletín Informativo, SBEF)

En relación a la distribución departamental de los depósitos, La Paz es el departamento que capta la mayor proporción de las obligaciones en caja de ahorro y plazo fijo, en tanto que Santa Cruz concentra el mayor porcentaje en depósitos a la vista. Es decir el eje troncal del país, es el que mantiene el 82 por ciento en depósitos a la vista, como podemos observar en el Cuadro N° 23.

En relación a la participación de los bancos en el volumen de depósitos, son seis las instituciones bancarias que concentran el 82,5 por ciento del total de captaciones del sistema (Santa Cruz S.A., Crédito de Bolivia S.A., Mercantil S.A., Nacional de Bolivia S.A., Industrial S.A., y Unión S.A.), mientras que el resto de los bancos administran el 17,5 por ciento del total de las captaciones.

La preferencia por los depósitos en dólares americanos se mantuvo, el porcentaje del total de depósitos en esta moneda alcanzó el (94 por ciento), el mismo nivel que el registrado en 1999. (Boletín Informativo, SBEF)

El índice de morosidad de la banca ascendió a 6,6 por ciento al finalizar la gestión 1999 y a diciembre de 2000 alcanzó un 11,6 por ciento, además cabe resaltar el incremento de las provisiones para incobrables a 227 millones de dólares el año 2000.

Este crecimiento tan importante se dio gracias a la aplicación del Reglamento de Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos; que dio vía libre a los bancos para incrementar sus niveles de cobertura y solvencia.

Este incremento en el nivel de las provisiones ayudó a frenar la crisis de la gestión de 2000, siendo un factor que logró disminuir los efectos de este ciclo económico en el sector financiero. (Boletín Informativo, SBEF)

La actividad financiera en el país tuvo que enfrentar los cambios políticos ajustándose a las nuevas contingencias de la actualidad, ya que en la estructura económica de cualquier nación el sistema financiero es un sector de gran importancia, sensible a los cambios en el estado de confianza del sector privado y las expectativas que tiene el público, puesto que es en este sector en el cual se reflejan las percepciones de las personas sobre el manejo de las finanzas estatales y otras variables económicas.

Las posibles debilidades en el sistema financiero de un país pueden amenazar su estabilidad económica interna y externa, por esto surge la imperiosa necesidad de mantener e incrementar su equilibrio.

6.5. Reforma Financiera del Sistema Bancario Nacional

La reforma financiera se inició en Bolivia en el año 1985, como parte de un conjunto de reformas estructurales y se complementó en 1993 con la promulgación de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

El sistema bancario nacional estaba formado en el año 1989 por 20 bancos, de los cuales 13 eran nacionales que formaban parte del sistema bancario en dicho año, hoy en día ya no funcionan:

- Banco de Cochabamba
- Banco Industrial y Ganadero del Beni
- Banco de Inversión Boliviano
- Banco de Financiamiento Industrial.

En relación a los bancos estatales: el Banco del Estado, Banco Minero de Bolivia y Banco Agrícola de Bolivia, actualmente ya no operan en nuestro país.

En 1998, este sistema estaba conformado por 14 bancos (10 entidades nacionales y 4 extranjeras).

Muchos de estos bancos se crearon entonces, como ser, el Banco Económico, el Banco Solidario y el Banco Ganadero. El Banco de Inversión Boliviano, Ganadero del Beni y el Banco Industrial se fusionaron, creándose de esta manera el Banco Sur a partir del 1° de enero de 1994. (Boletín Informativo, SBEF)

Sin embargo el 25 de noviembre del mismo año, la Superintendencia de Bancos y entidades financieras procedió a la liquidación de dos bancos (Banco Sur y Banco de Cochabamba) por las siguientes razones: “otorgamiento de créditos excediendo los límites permitidos por ley, la continua deficiencia patrimonial por debajo del 8 por ciento del patrimonio neto respecto de sus activos y contingentes ponderados en función a sus riesgos, no habiendo efectuado el aumento de capital suficiente para cubrir sus pérdidas y deficiencia patrimonial y por no haber actuado con la debida diligencia y prudencia en el manejo de los negocios financieros”.

Los desequilibrios observados en el sistema financiero determinaron la necesidad de reestructurar la normativa vigente, especialmente en lo que se refiere a vinculación crediticia, para evitar que esta situación se repita el Poder Ejecutivo, promulgó el 31 de octubre de 1995 la Ley No. 1670 del Banco Central de Bolivia, la cual mantiene como aspecto central la supresión de créditos vinculados y la apertura de la institucionalización del instituto emisor.

Desde 1985 el Banco del Estado, Banco Minero y Banco de la Vivienda, tuvieron que cerrar su participación en el mercado.

6.6. Determinación del Activo

La cuentas que compone el activo del sistema bancario se establecen de acuerdo al siguiente detalle: (Boletín Informativo, SBEF)

- Disponibilidades
- Inversiones Temporarias
- Cartera
- Productos Devengados Cartera

- Otras cuentas por cobrar
- Bienes realizables
- Inversiones permanentes
- Bienes de uso
- Otros activos

A la suma de este activo se disminuye la previsión para cartera incobrable, de cuyo resultado se obtiene el activo.

6.7. Cartera

En el sistema bancario la clasificación de la cartera se desagrega de la siguiente manera:

- Cartera vigente
- Cartera con atraso hasta 30 días
- Cartera vencida
- Cartera en ejecución

Dentro del activo es importante establecer una relación entre la cartera y el activo tomando en consideración que el sistema bancario aplicando eficientemente su cartera obtiene los recursos para cubrir sus costos y retribuir dividendos a sus accionistas. (Boletín Informativo, SBEF)

6.8. Productos devengados por cobrar Cartera

Esta cuenta de transición nos muestra el flujo contratado por el banco y que afecta los resultados cuantitativos de la cartera. (Boletín Informativo, SBEF)

6.9. Previsión para Cartera Incobrable

El manejo de esta cuenta tiene relación con las normas establecidas por la Superintendencia respectiva, con la aplicación del Reglamento de Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos, que mantiene al sistema financiero bajo un régimen gradual de constitución de provisiones hasta marzo del 2004, esta cuenta se desagrega como sigue:

- Previsión específica para cartera incobrable vigente
- Previsión específica para cartera vencida incobrable con atraso de hasta 30 días.
- Previsión específica para cartera vencida incobrable
- Previsión específica para cartera en ejecución incobrable
- Previsión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional.
- Previsión genérica por incobrabilidad de cartera por otros riesgos.

Este notable crecimiento en las provisiones para incobrables, indujo a muchos bancos a realizar incrementos importantes en sus niveles de cobertura y solvencia, asimismo ayudó a enfrentar la situación de crisis del año 2000, constituyéndose en un factor amortiguador de los efectos de la misma en el sector financiero. (Boletín Informativo, SBEF)

6.10. Pasivo del Sistema Bancario

Las cuentas del pasivo para el sistema bancario se desagregan como sigue:

- Obligaciones con el público
- Obligaciones con instituciones fiscales
- Obligaciones con Bancos y Entidades de financiamiento
- Otras cuentas por pagar

- Previsiones
- Títulos valores en circulación
- Obligaciones subordinadas.

6.11. Obligaciones con el público

Estas cuentas se clasifican tomando las obligaciones a la vista y las que corresponde a las cuentas de ahorro y obligaciones a plazo. (Boletín Informativo, SBEF)

Las cuentas más importantes son las siguientes:

- a) Obligaciones con el público a la vista:
 - Depósitos en cuenta corriente
 - Otras obligaciones con el público a la vista.
- b) Obligaciones con el público por cuentas de ahorros.
- c) Obligaciones con el público a plazo.

6.12. Obligaciones con el público a plazo

Normalmente los depósitos a plazo fijo se establecen tomando los siguientes períodos:

(Boletín Informativo, SBEF)

- Hasta 30 días
- De 31 a 60 días
- De 61 a 90 días
- De 91 a 180 días
- De 181 a 360 días
- De 361 a 720 días

- De 721 a 1080 días
- Mayores de 1080 días

6.13. Patrimonio

Las cuentas que se incluyen en la determinación del patrimonio se desagregan en: (Boletín Informativo, SBEF)

- a) Capital pagado
 - b) Capital suscrito
 - c) Aportes no capitalizados
 - d) Ajustes al patrimonio
 - e) Reservas
 - f) Resultados acumulados
- Utilidades perdidas acumuladas
 - Utilidades perdidas del período gestión

6.14. Estado de Ganancias y Pérdidas

Los ingresos financieros se comparan con los gastos financieros para obtener el resultado financiero bruto.

Al resultado financiero bruto se le agregan abonos por ajuste de inflación y se le resta cargos por ajuste por inflación.

El resultado que obtenemos se denomina “Resultado Financiero antes de incobrables”.

Al resultado financiero antes de incobrables se le suma la recuperación de activos financieros y se le resta cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros, de donde obtenemos el resultado financiero después de incobrables.

Al resultado financiero después de incobrables se suman otros ingresos operativos y restan otros gastos operativos, así llegamos al resultado de operación bruto.

Al resultado de operación bruto se le disminuye los gastos de administración, así obtenemos el resultado de operación neto antes del impuesto sobre las utilidades de las empresas. (Boletín Informativo, SBEF)

Al resultado de operaciones neto antes del impuesto sobre las utilidades de las empresas se agregan o disminuyen ingresos o gastos extraordinarios para obtener el resultado de la gestión.

Aún se debe sumar o restar ingresos y gastos de gestiones anteriores que por razones particulares reciben un trato de ajuste contable y de esta manera obtenemos el resultado neto del ejercicio, como podemos observar en el cuadro N° 24. (Boletín Informativo, SBEF)

6.15. Indicadores Financieros

6.15.1. Estructura de Activos

Existen dos indicadores para medir la estructura de los activos en el sistema bancario y corresponde:

$$\frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Activos}}$$

$$\frac{\text{Cartera}}{\text{Activo}}$$

La información estadística que interesa con mayor amplitud es la relación cartera/activo, como podemos observar en el cuadro N° 25.

6.15.2. Estructura de Pasivos

Generalmente los indicadores que se relacionan con el pasivo, toman como referencia el cambio de las variables financieras respecto a una suma del pasivo + patrimonio.

Un indicador importante constituyen las obligaciones con el público por su relación con la cuantía del pasivo + patrimonio.

De igual forma las obligaciones con bancos y entidades financieras respecto del valor que corresponde a la suma del pasivo + patrimonio. (Boletín Informativo, SBEF)

Para los efectos de la presente investigación se analiza el indicador:

$$\frac{\text{Obligaciones con el público}}{\text{Pasivo + Patrimonio}}$$

Véase Cuadros N° 26 y 27.

6.15.3. Calidad de Cartera

Las instituciones bancarias definen su rentabilidad por la calidad de la cartera que administran, por tanto los indicadores financieros representan un reflejo directo de las condiciones económicas que se presentan en el mercado dentro de un sistema económico.

Los indicadores financieros de mayor importancia que permiten evaluar la situación económico financiera de un Banco y especialmente permiten evaluar la Cartera de Créditos son los siguientes: Indicadores de Liquidez, de Solvencia, de Rentabilidad, Calidad de Cartera y Eficiencia Administrativa. (Boletín Informativo, SBEF)

$$\frac{\text{Cartera Vigente}}{\text{Cartera}}$$

$$\frac{\text{Cartera con atraso hasta 30 días}}{\text{Cartera}}$$

$$\frac{\text{Cartera vencida + Ejecución}}{\text{Cartera}}$$

De estos indicadores el que corresponde con mayor posibilidad a la explicación de los objetivos de la tesis, corresponde a la cartera vencida + ejecución / total de la cartera. Véase cuadro N° 28 y 29.

6.16. Características del sistema bancario en el contexto de la economía boliviana

La economía boliviana como cualquier sistema tiene características comunes y otras de naturaleza particular. Dada la limitación del problema sujeto a investigación corresponde seleccionar las variables que son adecuadas para estos propósitos.

El nivel del PIB, el empleo y en particular el flujo de inversión constituyen variables económicas seleccionadas sin mencionar otras que también tienen implicaciones importantes.

Se justifica la aplicación del PIB por sus implicaciones macroeconómicas, no necesariamente en su valor absoluto, sino más bien en la tasa de crecimiento que representa, véase Cuadro N° 30.

La variable empleo es también amplia en la desagregación que contiene y todas sus partes son importantes dependiendo de la selección del problema sujeto a la investigación.

Los procesos dinámicos del PIB y de la tasa de desempleo tienen relación con la inversión que a su vez se desagrega en pública y privada.

Sin embargo el carácter productivo de la inversión con términos de impulsar la tasa de crecimiento del PIB y disminuir el desempleo, tiene restricciones ampliamente comentadas con relación al impacto tecnológico. En efecto pueden haber innovaciones que llevan inversión y en lugar de incrementar el empleo, mas bien lo disminuyen y viceversa.

“El rápido camino hacia la automatización conduce vertiginosamente a la economía global a un futuro industrial sin trabajadores” (6). Mientras la productividad se incrementa

con el objetivo de estimular el crecimiento de la actividad económica, la masa laboral tiende a disminuir de forma tal que los niveles de pobreza se incrementarían drásticamente.

6.17. Proceso de Síntesis

Al concluir este capítulo se tiene el propósito de explicar con el respaldo de la información cuantitativa la relación existente entre el sistema bancario como instrumento financiero de una economía y las particularidades que éste presenta bajo determinadas condiciones.

NOTAS

1. López Pascual, Joaquín, Sebastián Gonzales, Altina, *"Gestión Bancaria"*, Editorial McGraw – Hill, Pág. 4.
2. Xavier Freizas y Jean Charles Rochet, *"Economía Bancaria"*, Pág. 1.
3. Boletín Informativo, Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, marzo, 2002, Año 14, N° 164, Pág. 26.
4. Acuerdo de Basilea, *"Convergencia Internacional sobre Ponderación de capital y niveles de capital"*, Basilea, Suiza, julio, 1988, Art. 44, Pág.38.
5. Boletín Informativo, Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, enero, 2000, Año 12, N° 138, Pág. 3.
6. Lomoro, Ricardo Antonio, *"¿Quiénes pierden con la Globalización?. El Holocausto Laboral"*, Pág. 9.

CAPITULO 7

CAPITULO 7

LA MORA BANCARIA Y LOS FACTORES DETERMINANTES PARA SU ADMINISTRACIÓN

7.1. Conceptualización de la mora bancaria

Según la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, la mora: *“es el atraso en el cumplimiento con el plan de pagos pactado, ya sea de capital o de intereses”*. (1)

Para el caso de los créditos pagaderos en cuotas, la mora se cuenta desde el día del vencimiento de la primera cuota atrasada más antigua de acuerdo al cronograma original de pagos y se considera como vencido el saldo total de la operación, hasta el día en que ésta sea puesta totalmente al día, tanto en capital como en intereses. Los créditos que no tengan una fecha de vencimiento, se consideran en mora desde su origen. (Boletín Informativo, SBEF)

Así los créditos que se destinen a cancelar otros créditos sin que exista un nuevo análisis de la capacidad de pago del prestatario, de forma que quede demostrada la capacidad de cumplir con nuevas condiciones pactadas, se considerarán vencidos desde la fecha en la cual entró en mora el crédito original o el crédito originado en la última reprogramación correctamente realizada. (Boletín Informativo, SBEF)

Financieramente la mora es: *“la falta de pago a una deuda a su vencimiento”*. (2)

Las características de la mora son las siguientes: (3)

- Su principal característica está dada por el incumplimiento de una obligación contraída.

- Contablemente se realiza la previsión mensual de los créditos que se encuentran en mora.
- Está sujeta al inicio de acciones legales pertinentes a objeto de recuperación del crédito.
- Dado el tiempo transcurrido, las garantías ofrecidas para la obtención del crédito son objeto de liquidación.
- Los créditos que incurren en mora son aplicables a pagos adicionales, tales como: intereses penales, costos judiciales y otros.
- “La proporción de deudores y morosos es una buena medida de la corrección de las políticas de crédito y de las técnicas de cobranza”.⁽⁴⁾

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, los créditos son calificados como crédito en mora, a partir de la primera cuota impaga, entrando en diferentes calificaciones de acuerdo al tiempo que permanecen en mora. Estos tipos de mora son los siguientes:

Cartera Vigente: En la Cartera Vigente la mora se considera normal porque el prestatario ha cumplido con el pago de sus cuotas, tanto de capital como de intereses en los plazos estipulados.

Cartera Vencida: En la Cartera Vencida la mora está comprendida entre aquellos prestatarios que deben cuotas de 1 a 60 días, los cuales están sujetos a intereses y pagos regulatorios.

Cartera Ejecutada: En la Cartera Ejecutada se encuentran aquellos prestatarios que no han cumplido con sus cuotas de 60 y 90 días. Estos prestatarios son reportados a la Central de Riesgos para que no acudan a solicitar nuevos préstamos a otras entidades financieras.

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en uso de atribuciones que le confiere la Ley de Bancos y Entidades Financieras No. 1488 y su Estatuto Orgánico aprobado mediante D.S. No. 22213 de 26 de mayo de 1989, contempla acciones a seguir para una adecuada evaluación de la mora. (Boletín Informativo, SBEF)

Es muy importante que cada entidad financiera defina estrategias, políticas y procedimientos a seguir para las etapas de análisis, tramitación, aprobación, desembolso, seguimiento y recuperación de créditos, debidamente aprobadas por sus Directorios o secciones encargadas para el efecto.

Según la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, resulta de suma importancia se definan adecuados sistemas de evaluación de cartera de créditos y control de sus riesgos inherentes, estos sistemas deberán estar fundamentados en información confiable y oportuna para la identificación de riesgos y eventuales pérdidas asociadas.

7.2. El mercado de Créditos

La oferta de créditos que el sector bancario corrientemente desarrolla se organiza de acuerdo con las siguientes directrices:

- a) Un crédito tiene el respaldo de una reserva constituida por un activo o un documento a la vista que se constituye en un instrumento legal para la garantía bancaria.
- b) En la evaluación, estas garantías generalmente son más importantes que la evaluación económica en términos macro o micro.

Sobre esta característica el crédito bancario se aplica buscando que los clientes garanticen estas operaciones de acuerdo a los incisos a) y b).

7.2.1. La Cartera de Créditos

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, a partir de 1988, mediante circular SB/056/88, introdujo la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos con el objetivo de precautelar el principal activo de riesgo de estas entidades. Mediante la Circular SB/196/94 de 28 de febrero de 1994 se actualizaron los procedimientos para la evaluación y calificación de la cartera de créditos, con el propósito de que las entidades financieras puedan identificar en forma oportuna problemas en su cartera de créditos y constituir las correspondientes reservas para pérdidas potenciales. (Boletín Informativo, SBEF)

La Cartera de Créditos es el activo más importante de los bancos y de las entidades financieras, debido a que constituye la principal fuente generadora de ingresos. (Boletín Informativo, SBEF)

Es por ésta razón que las operaciones de crédito deberán sostenerse adecuadamente con análisis objetivos de riesgos y realizarse de acuerdo a estrategias, políticas y procedimientos establecidos por cada unidad financiera, aprobadas por su Directorio u órgano equivalente y en el marco de las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

La evaluación permanente de la cartera de créditos permitirá conocer el grado y la naturaleza de los diferentes riesgos que pueden afectar a este activo, provocando serias pérdidas al patrimonio de las entidades financieras, su oportuno reconocimiento dará lugar a la constitución de las provisiones en función a los resultados obtenidos. (Boletín Informativo, SBEF)

Según disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, cada entidad financiera deberá establecer sistemas adecuados de evaluación de cartera de créditos y control de riesgos correspondientes, basado en un análisis de información contable fidedigna y oportuna para la identificación de riesgos y eventuales pérdidas

asociadas, instruyendo a constitución del área de Riesgo Crediticio, independiente del área de Créditos para efectuar las evaluaciones y calificaciones de los clientes.

7.2.2. Tipos de Cartera de Créditos

Los créditos se clasifican en los siguientes tipos: (5)

1. Créditos Comerciales
2. Créditos Hipotecarios de Vivienda
3. Créditos de Consumo
4. Microcréditos

Para efecto de la evaluación y calificación de créditos, las entidades financieras deberán establecer estrategias y políticas que aseguren la evaluación permanente de la cartera de créditos con el objetivo de mantener información actualizada en la Central de Información de Riesgos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

7.3. Evaluación y Calificación de Cartera

En el marco de lo establecido en el Art. 5º del Reglamento de Evaluación y Calificación de Cartera de la SBEF, las entidades financieras efectuaron una evaluación y calificación de su cartera. Véase cuadro N° 31.

En ésta disposición se tomarán en cuenta el 100 por ciento de prestatarios de la entidad financiera, ya sean personas naturales o jurídicas, ésta calificación será otorgada al prestatario en función a su capacidad de pago, de modo que refleje su riesgo crediticio en su conjunto. Los prestatarios serán calificados en cinco categorías, de menor a mayor riesgo. (Boletín Informativo, SBEF)

1. Categoría 1: Normales
2. Categoría 2: Problemas Potenciales
3. Categoría 3: Deficientes
4. Categoría 4: Dudosos
5. Categoría 5: Perdidos

Los prestatarios con créditos hipotecarios de vivienda serán evaluados y calificados cuando menos una vez al año. Pero la calificación de éstos prestatarios por categorías de riesgo en función de la mora deberá ser actualizada permanentemente y reportada a la SBEF mensualmente. (Boletín Informativo, SBEF)

Para los prestatarios de micro-crédito o créditos de consumo, la calificación por categorías de riesgo deberá realizarse en función a la antigüedad de la mora y sus eventuales reprogramaciones, la cual deberá estar actualizada permanentemente y reportada también a la SBEF en forma mensual.

La calificación de los prestatarios con créditos comerciales se realizará tomando en cuenta los siguientes criterios:

Categoría 1: Normales

A esta Categoría corresponden los prestatarios que cumplen oportunamente con sus obligaciones y presentan pruebas de su capacidad de pago futura para honrar las deudas contraídas mas los intereses y los reajustes pactados.

La entidad financiera en base a información documentada tiene que haber realizado el análisis previo al otorgamiento del crédito, contando con informes de seguimiento que evidencian que los fondos han sido efectivamente aplicados al fin solicitado.

suficientemente líquidas, de modo que se logre con su eventual enajenación la recuperación del total de los recursos adeudados.

Categoría 4: Dudosos

Corresponden a prestatarios que presentan una difícil situación financiera y sus flujos de fondos no son suficientes para el cumplimiento de sus deudas en la entidad y otras entidades financieras, en un plazo razonable, lo que obliga a prorrogar los vencimientos o capitalizar los intereses total o parcialmente, con el consiguiente aumento de su endeudamiento y de su carga financiera, sin que existan posibilidades ciertas de mejorar este continuo deterioro patrimonial.

Asimismo, las garantías constituidas no cubren el monto prestado más los intereses, pues la calidad de éstas genera un gasto o una pérdida para la entidad en el momento de enajenarlos, sea debido al valor comercial de los bienes involucrados o porque su realización dentro de un plazo prudencial se hace difícil, o tal vez solo permitirán recuperar una porción de los recursos otorgados a través de la cobranza extrajudicial o judicial.

Categoría 5: Perdidos

En esta categoría están comprendidos los prestatarios de manifiesta insolvencia, cuyo patrimonio es escaso o nulo para cumplir con el monto adeudado a la entidad y en otras entidades financieras, o cuya capacidad de general recursos dependa de terceros los que a su vez se encuentren en una posición financiera muy debilitada.

Las garantías o patrimonio remanente son de escaso o nulo valor en relación con el monto adeudado, están significativamente depreciadas o deterioradas o no están debidamente perfeccionadas.

7.4. Régimen de provisiones

Se modificó también gradualmente la constitución de provisiones hasta marzo de 2004, como consecuencia de la aplicación de esta nueva base de cálculo, el porcentaje de previsión requerida para el total de cartera y contingente se incrementó.

Este cronograma de adecuación establecido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras se viene cumpliendo con regularidad, destacando que la reducción de la deficiencia es mayor al requerido en este cronograma, es decir, algunas entidades están acelerando su adecuación.

Entre 1998 y 2000, se ha logrado un incremento del ratio Previsión Constituida /Cartera y Contingente de 1,9 por ciento a 5,4 por ciento.

La tendencia creciente de las provisiones permite garantizar la disminución de la deficiencia y permite una mayor cobertura del riesgo en los activos de las entidades, lo que permitirá ofrecer un mayor respaldo a los depositantes.

7.5. Cartera en mora por sectores

Las inversiones en el año 2000 han sufrido una caída considerable, lo que se traduce en una disminución en la demanda de crédito.

También como consecuencia de la estrategia de cautela que han adoptado los bancos a la hora de otorgar créditos, dando prioridad a la factibilidad de los proyectos antes que a la

tasa de interés misma y al endurecimiento de la norma en la supervisión bancaria.

(Boletín Informativo, SBEF)

La contracción del crédito ha tenido muchas implicancias, en lo que se refiere al nivel de la mora en diferentes sectores, podemos observar en el cuadro N° 32 que especialmente ha afectado a los sectores de la agricultura y ganadería, construcción.

También ha tenido un impacto negativo, de menor proporción en el comercio y la industria manufacturera, así como los servicios profesionales.

El nivel de la mora ha tenido una tendencia creciente en el año 2000.

7.6. Implicaciones económicas derivadas del crecimiento de la mora bancaria

El sistema bancario nacional ante el crecimiento sostenido del nivel de la mora ha tenido que replantear nuevas estrategias para enfrentarla.

Entre las cuales podemos mencionar la aplicación de nuevos regímenes de previsión para la recuperación de esos créditos, como ser el incremento del nivel de provisiones que afectan directamente al spread de la gestión bancaria, la disminución del nivel de la Cartera de Créditos debido al incremento del riesgo bancario, etc.

Los elevados niveles de mora registrados por el sistema, obligaron a los bancos a constituir mayores provisiones para cartera incobrable es así que los \$us. 148,6 millones constituidos a fines de 1999, se incrementaron hasta \$us. 227 millones a fines del año 2000, suficientes para cubrir el 61 por ciento de la cartera vencida y ejecutada del sistema. (UDAPE).

Existen dos variables significativas que se toman en cuenta para analizar la significación de la mora bancaria dentro de los flujos económicos.

$$A = \frac{\text{Volumen de créditos otorgados}}{\text{Capital y/o patrimonio del Banco}}$$

$$B = \frac{\text{Créditos en mora}}{\text{Total de la cartera de créditos}}$$

$$C = \frac{\text{Créditos en mora}}{\text{Patrimonio de la institución bancaria}}$$

7.7. Tendencias

En los últimos años se ha observado una política de compensación bancaria para disminuir las presiones sociales originadas por la creciente mora bancaria. Como podemos observar en el cuadro N° 33, la evolución de la mora del sistema bancario, ha tenido una tendencia creciente.

La situación de los pequeños deudores generalmente comerciantes y pequeños comerciantes del sector artesanal, enfrentan en la actualidad una reducción en el mercado con la consiguiente pérdida de ingresos.

Los deudores a nivel empresarial, de la misma manera enfrentan una contracción en el mercado lo cual implica permanentes políticas de refinanciamiento con el propósito de salvar la ejecución de los créditos en mora. Además la disminución en las ventas

provocará el despido de mano de obra y el acrecentamiento del nivel del desempleo en Bolivia.

Como se puede deducir, la mora bancaria está gravitando sobre las empresas en general reduciendo la posibilidad de una recuperación económica a corto plazo.

7.8. Problemas sociales complementarios

Las familias que enfrentan procesos judiciales bancarios, deben someterse a las diferentes líneas de conducta económica.

- Reducción de consumo familiar.
- Reducción de los gastos en educación y salud.
- Anulación de toda posibilidad de obtener ahorro familiar.
- Buscar un refinanciamiento fuera de la esfera bancaria, con mayores costos e intereses especulativos.
- Los bancos rematan las propiedades con un valor base del avalúo, por tanto el prestamista pierde el precio comercial del bien inmueble.
- Los bancos se adjudican estas propiedades ante la ausencia de terceros compradores, constituyendo un patrimonio que demanda costos para su mantenimiento y otros hasta el momento de su transferencia.
- Tendencia creciente del nivel de desempleo en Bolivia.

7.9. Implicaciones del problema de la mora bancaria

Se ha descrito en varios componentes la importancia económica que corresponde al proceso que origina la mora bancaria, cuya implicación además gravita dentro del sistema social, originando la desestabilización de un importante sector incluido dentro del sistema productivo como también de los servicios.

Estos efectos pueden razonablemente aplicarse al estudio de un sistema económico donde se obtienen las relaciones causa y efecto, que hace significativo un trabajo de investigación.

NOTAS

1. Boletín Informativo, Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, Año 11, N° 131, Circular N° SB/291/99, Pág. 36.
2. Rosemberg, Jerry, “Diccionario de Administración y Finanzas”, Edic. Océano, Barcelona – España, 1994, Pág. 274.
3. Campos , Alberto Luis, “Decisiones en crédito bancario”, Edic. Macchi, Buenos Aires – Argentina, 1988, Págs. 26-28.
4. Crosse, Howard, Hempel, George, Pág. 193.
5. Boletín Informativo, Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, Año 12, N° 148, Circular SB/IEN/333/2000, Pág. 7.

CAPITULO 8

CAPITULO 8

MARCO PRACTICO Y VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

8.1. Objetivo del Modelo Econométrico

El objetivo del presente capítulo es utilizar el instrumento cuantitativo (Inferencial y Econométrico) que nos permita demostrar la hipótesis en forma precisa y objetiva. El estudio de nuestro trabajo comprende los periodos de 1996 a 2001 años, donde los eventos económicos internos han marcado notoriedad en la historia económica de Bolivia en las variables de estudio.

8.2. Especificación del Modelo Econométrico

Para el mejor manejo práctico y sencillo de las variables, nombramos cada una, expresando en sus respectivas unidades.

8.2.1. Variables Cuantitativas:

Y_{1t} = Tasa de Desempleo, en el tiempo t .

X_{1t} = Tasa de la Cartera en Mora, en el tiempo t .

X_{2t} = Tasa de Interés Activa Nominal, en el tiempo t .

8.2.2. Variables Cualitativas y Perturbaciones Aleatorias:

$F_t = 1$ Periodos de aplicación de la Ley de Preferencias Arancelarias
 $= 0$ En situaciones diferentes.

u_t = Término de perturbación aleatoria del modelo (Variable Aleatoria).

La relación de comportamiento o la estructura de funcionalidad, es de la forma:

$$Y_{1t} = f(X_{1t}, X_{2t}, u_t) \quad 1)$$

La ecuación de comportamiento adecuado a la relación es del tipo POTENCIAL:

$$Y_{1t} = X_{1t}^{\beta_1} * X_{2t}^{\beta_2} * e^{F_{3t}^{\beta_3} + u_t}$$

Para la Estimación de los parámetros que contiene ésta regresión, es necesario una transformación, que es de linealizar mediante aplicación de logaritmos:

$$\text{Log}Y_{1t} = \beta_1 \text{Log}X_{1t} + \beta_2 \text{Log}X_{2t} + \beta_3 F_{3t} + u_t \quad 1)$$

Donde, además es necesario indicar la posición de las variables y de los parámetros:

Y_{1t} : es la variable dependiente o la endógena,

X_{1t}, X_{2t}, F_{3t} : son variables independientes o regresores,

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$: son los parámetros de la regresión que se deben estimar

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$: son los coeficientes de elasticidades.

β_1 = Coeficiente de elasticidad $Y_{1t} - X_{1t}$

β_2 = Coeficiente de elasticidad $Y_{1t} - X_{2t}$

Teniendo muy en cuenta las hipótesis clásicas de los términos de perturbación U_t , que deben tener las características de Ruido Blanco¹, éste permite que los estimadores tengan todas las propiedades básicas: son estimadores insesgados, consistentes y eficientes, o sea, de mínima varianza (MELI). U_t tiene Ruido Blanco cuando cumple con las siguientes hipótesis:

- | | | |
|-------------------------|---|----------------------|
| 1) $E(U_t) = 0$ | Esperanza Nulo, | $t = 1, 2, \dots, T$ |
| 2) $V(U_t) = \sigma^2$ | Homoscedasticidad (estabilidad) de modo que $U_t \sim N(0, \sigma^2)$ | |
| 3) $E(U_t, U_j) = 0$ | Incorrelacionado | $t \neq j$ |
| 4) $E(U_t, X_{it}) = 0$ | Incorrelacionado | $i = 1, 2, \dots, k$ |

Con estas hipótesis, la ecuación 1) es un **Modelo Econométrico**, que “es la representación simplificada de una determinada realidad económica y teniendo muy en cuenta las características peculiares de la ciencia económica como ciencia social”²; lo nuestro está adecuadamente especificado para explicar el comportamiento de la variable desempleo dentro del periodo determinado.

Ahora en el cuadro No. 34, contamos con la información estadística de las variables que componen nuestro modelo, para luego Estimar la ecuación 1:

Cuadro N° 34

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA DE LAS VARIABLES

Años	Y_{1t}	X_{1t}	X_{2t}	F_t
1996	4.2	3.7	14.91	0
1997	4.8	3.5	14.05	0
1998	5.3	3.8	13.55	0
1999	7.21	5.5	14.87	1
2000	7.46	9.1	14.56	0
2001	8.50	9.5	10.63	0

FUENTE:UDAPE, BCB, INE

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA DE LAS VARIABLES

Años	LY_{1t}	LX_{1t}	LX_{2t}	F_t
1996	1.43508	1.30833	2.7020	0
1997	1.56862	1.252763	2.64262	0
1998	1.667706	1.33500	2.60638	0
1999	1.975468	1.704748	2.699346	0
2000	2.00955	2.20827	2.678278	0
2001	2.140066	2.25129	2.363680	0

FUENTE:UDAPE, BCB, INE

8.3. ESTIMACIÓN DEL MODELO

8.3.1. Estimación Puntual

Para la estimación del modelo (1) ; se utilizó el método tradicional de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), teniendo en cuenta la hipótesis del término de perturbación u_t , estas gozan de Ruido blanco, es decir, estamos frente a un modelo econométrico homocedástico e incorrelacionado. Mediante el paquete EVIEWS, que utiliza también el método de los MCO y otros, se realizaron las respectivas estimaciones:

$$\text{Log}Y_{1t} = \beta_1 \text{Log}X_{1t} + \beta_2 \text{Log}X_{2t} + \beta_3 F_t + u_t \quad 1)$$

Según nuestros objetivos e hipótesis, es que la ampliación del coeficiente de mora bancaria, tienen como efecto la ampliación del coeficiente de las tasas desocupación y la tasa de interés. Bajo estas condiciones a priori, los signos de los parámetros deben ser de la siguiente forma alterna:

$$\beta_1 > 0 \quad \beta_2 > 0 \quad \beta_3 > 0$$

Ahora con la utilización del **Eviews**, un paquete econométrico que utiliza el método MCO, se obtiene la Estimación del modelo 1):

N				
LS // Dependent Variable is Y				
Date: 05/26/03 Time: 01:13				
Sample: 1996 2001				
Included observations: 6				
Convergence achieved after 8 iterations				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
L X ₁	0.726924	0.224355	3.240065	0.0835
L X ₂	0.210835	0.120262	1.815674	0.2111
MA(1)	-1.189848	0.808575	-1.471536	0.2790
MA(3)	-2.246197	0.874135	-2.569622	0.1239
R-squared	0.954821	Mean dependent var	1.799415	
Adjusted R-squared	0.887053	S.D. dependent var	0.280908	
S.E. of regression	0.094406	Akaike info criterion	4.485573	
Sum squared resid	0.017825	Schwarz criterion	-4.624400	
Log likelihood	8.943089	F-statistic	14.08955	
Durbin-Watson stat	2.10826	Prob(F-statistic)	0.006997	

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA EN BASE A DATOS DEL BCB

$$\text{Log}Y_{1t} = 0.726924 \text{ Log}X_{1t} + 0.210835 \text{ Log}X_{2t} \quad 2)$$

En las estimaciones de los parámetros, se consigue los signos esperados, con lo que estamos consolidando la consistencia de nuestra hipótesis.

8.3.2. INTERPRETACIÓN

Para el manejo de los resultados y para su interpretación, es necesario tener presente la estructura de relación que se ha previsto y hacer prevalecer entre ellas durante el periodo de análisis.

Los aumentos relativos adicionales de la tasa de la cartera en mora y de la tasa de interés activa nominal, incrementan significativamente la tasa de desempleo del país en 72,3 por ciento y 21.1 por ciento respectivamente. Mientras el proceso de reactivación económica no tiene los resultados esperados. Estas magnitudes de efectos inmediatos son razonablemente aceptables en una economía en vías de desarrollo como el nuestro, sin desmerecer las políticas económicas que el gobierno de turno desarrolla sus actividades el nivel de empleo.

8.4. COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN (R^2)³

$$R^2 = \frac{B^T X^T Y - n(Y_t)^2}{Y^T Y - n(Y_t)^2} = 0.9548 \quad \text{entonces } R^2 = 95.48\%$$

$$R^2 = 1 - \frac{(1 - R^2) n - 1}{n - k} = 0.887 \quad \text{entonces } R^2 = 88.7\%$$

8.4.1. INTERPRETACIÓN: La tasa de desempleo del sistema se explica en el 95.5 por ciento por el modelo de regresión propuesto.

Lo que significa, que en el modelo propuesto, el coeficiente de determinación ajustado con un 88.7 por ciento, lo que evidencia un adecuado grado de correlación y representa que el comportamiento de la tasa de desempleo, esta siendo determinado en forma negativa al incrementarse la tasa de cartera en mora y por la tasa de interés.

8.5. Pruebas de Hipótesis

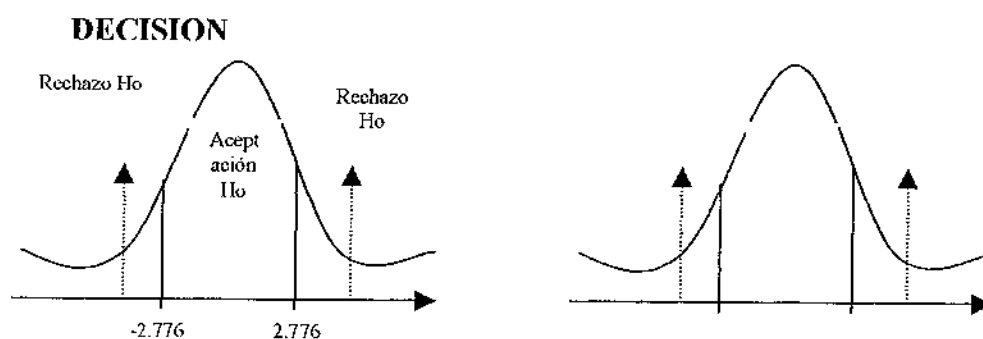
Las pruebas de hipótesis, nos sirven para determinar la relevancia o el orden de importancia de cada uno y el conjunto de las variables independientes sobre la variable principal, en este caso sobre el comportamiento de la tasa de desempleo del sistema financiero, considerado dentro del proceso de reactivación económica.

8.6. Pruebas de Significación Individual⁴

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
L X ₁	0.726924	0.224355	3.240065	0.0835
L X ₂	0.210835	0.120262	1.815674	0.2111
MA(1)	-1.189848	0.808575	-1.471536	0.2790
MA(3)	-2.246197	0.874135	-2.569622	0.1239

El test tradicional para Pruebas de significación individual, se realiza bajo los siguientes puntos marcadamente diferentes para variable objetivo:

PRUEBA DE HIPOTESIS		TEST DE SIGNIFICACIÓN INDIVIDUAL	
1	Planteo de Hipótesis		
	$H_0 : \beta_1 = 0$	La tasa de la cartera en mora del sistema financiero mejora la tasa de empleo en Bolivia.	
	$H_1 : \beta_1 \neq 0$	La tasa de la cartera en mora del sistema financiero no mejora la tasa de desempleo.	
2	Nivel de Significación	$\lambda = 5\% = 0.05$	
3	Estadístico de Prueba	$t = \frac{\hat{\beta}_1}{SE(\hat{\beta}_1)} = 3.24$	
4	4.- Estadístico de Tablas	$t_{(1-\lambda/2; T-k)} = t_{(0.975; 4)} = 2.776$	
5	5.- Toma de Decisión	Si $t > t_{(1-\lambda/2; T-k)}$	Entonces, se RH_0 y se AH_1
		$3.599 > 2.06$	Entonces, se RH_0 y se AH_1 .
6.	Conclusiones	Se Rechaza la H_0 y se Acepta la H_1 al Nivel de Significación del 5%.	



8.6.1. INTERPRETACIÓN

Se Rechaza la H_0 y se Acepta la H_1 al nivel de significación del 5 por ciento. Estamos aceptando que la tasa de la cartera en mora no mejora los niveles de empleo mas al contrario incrementa la tasa de desempleo.

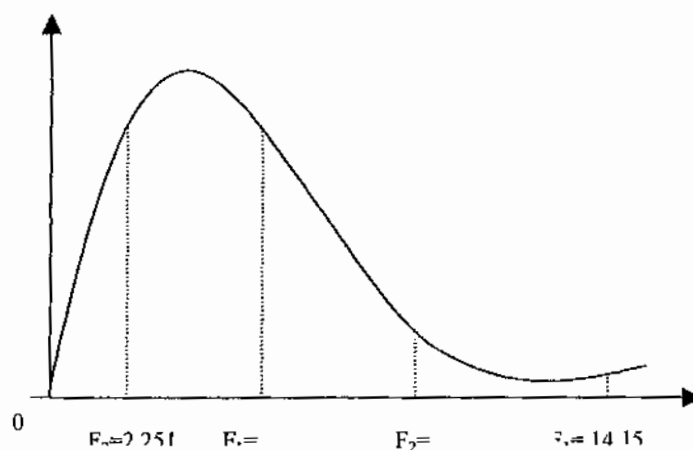
El orden de importancia de las variables independientes ha sido un valioso instrumento de evaluación de los fenómenos económicos y sociales, de acuerdo a éste orden, podemos tomar decisiones definitivas y además sugerir soluciones alternativas óptimas, principalmente en el accionar del sistema financiero y su reglamentación

8.7. Pruebas de Significación Conjunta⁵

El test tradicional para esta Prueba de Significación Global, se realiza bajo los siguientes puntos marcadamente diferentes:

PRUEBA DE HIPOTESIS		TEST DE SIGNIFICACIÓN GLOBAL	
1	Planteo de Hipótesis		
	$H_0 : \beta_i = 0$	No existe efecto simultaneo de las variables sobre la tasa de desempleo	
	$H_1 : \beta_i \neq 0$	Existe efecto simultaneo de las variables sobre la tasa de desempleo.	
2	Nivel de Significación	$\lambda = 5\% = 0.05$	
3	Estadístico de Prueba	$F = \frac{R^2}{1 - R^2} \cdot \frac{T - k}{k - 1} = 14.15$	
4	Estadístico de Tablas	$F_{(\alpha, k-1, T-k)} = F_{(5\%, 3, 24)} = 3.01$	
5	5.- Toma de Decisión	Si $F > F_{(\alpha, k-1, T-k)}$	Entonces, se RH_0 y se AH_1
		$14.15 > 2.25$	Entonces, se RH_0 y se AH_1 .
6.-	Conclusiones	Se Rechaza la H_0 y se Acepta la H_1 al Nivel de Significación del 5%.	

Toma de decisión de la Hipótesis:



8.8. Conclusión

En el modelo al nivel del 5 por ciento de significación, estamos aceptando que existe efecto simultaneo de las variables independientes sobre la tasa de desempleo y el modelo esta adecuadamente especificado y sirve para explicar en el proceso de reactivación del aparato productivo.

8.9. TESTS FORMALES DE AUTOCORRELACIÓN

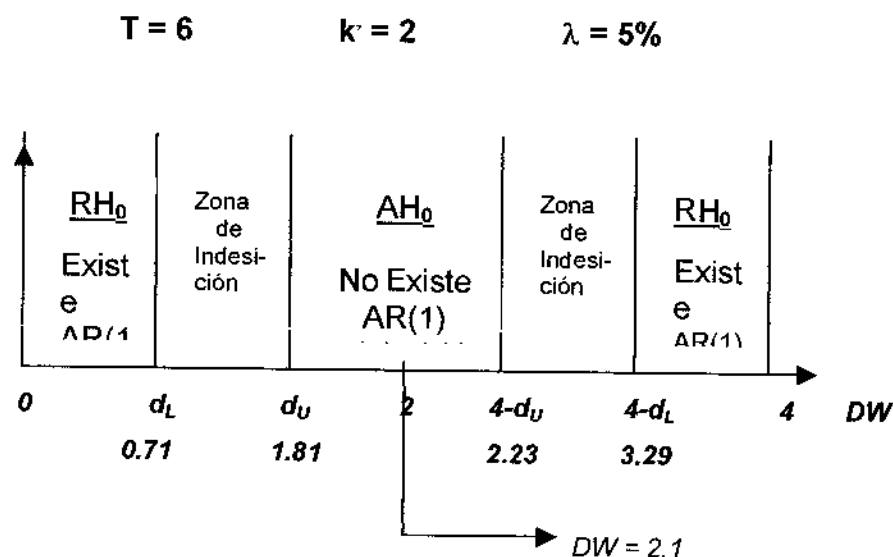
Autocorrelación de primer orden

La estructura de Autocorrelación de Primer Orden $AR(1)^6$: $u_t = \rho u_{t-1} + V_t$

V_t tiene Ruido Blanco.

ρ = Coeficiente de Autocorrelacion, y su rango es: $-1 \leq \rho \leq 1$

8.9.1. Test de DURBIN-WATTSON:



El test tradicional de Durbin-Wattson, se realiza bajo los siguientes puntos marcadamente diferentes:

PRUEBA DE HIPOTESIS		TEST DE DURBIN-WATSON	
1	Planteo de Hipótesis		
	$H_0 : \rho = 0$	No existe autocorrelación positiva ni negativa de primer orden.	
	$H_1 : \rho \neq 0$	Existe autocorrelación positiva o negativa de primer orden.	
2	Nivel de Significación	$\lambda = 5\% = 0.05$	
3	Estadístico de Prueba	$DW = 2(1 - \hat{\rho}) = 2.1$	
4	Estadístico de Tablas	$T = 6$ $k = 2$ $\lambda = 5\%$ $d_L = 0.71$ $d_U = 1.81$	
5	Toma de Decisión	Si $d_U < DW < 4 - d_U$	Entonces, se AH_0 y se RH_1
		$1.81 < 2.1 < 2.23$	Entonces, se AH_0 y se RH_1 .
Conclusiones		Se Acepta la H_0 y se Rechaza la H_1 al Nivel de Significación del 5%.	

8.9.2. INTERPRETACIÓN

Significa que estamos aceptando que no existe autocorrelación positiva ni negativa de primer orden. Que el modelo no está autocorrelacionado en sus errores, es como que existiera objetivos previstos alcanzados o efectos previstos efectivamente alcanzados. En nuestro caso concretamente sería: que los efectos no esperados ocurridos en el periodo anterior, no están distorsionando positiva o negativamente al normal desenvolvimiento de las actividades económicas del país.

NOTAS

- ¹. Damodar N. Gujarati, *ECONOMETRÍA*, 3ra. Edición 1997, pag. 702.
- ². Otárola Bedoya, Manuel, *ECONOMETRÍA*, 1ra. Edición 1993, pag. 9.
3. Damodar N. Gujarati, *ECONOMETRÍA*, 3ra. Edición 1997, pag. 287.
4. Damodar N. Gujarati, *ECONOMETRÍA*, 3ra. Edición 1997, pag. 288.
5. Damodar N. Gujarati, *ECONOMETRÍA*, 3ra. Edición 1997, pag. 289.
6. Rivero Ernesto, *PRINCIPIOS DE ECONOMETRIA*, 1ra. Edición 1993, pag. 326.

CAPITULO 9

CAPITULO 9

CONCLUSIONES FINALES DE LA INVESTIGACION

Habiéndose cumplido con el procedimiento metodológico deductivo e inductivo se ha logrado establecer los alcances de la investigación que pueden sintetizarse de la siguiente manera:

9.1. CONCLUSIONES SOBRE EL MARCO TEÓRICO

Se ha demostrado la correlación existente entre el desarrollo de la expansión bancaria y la ampliación de las condiciones que mejoran las expectativas de crecimiento de la economía y viceversa.

Se ha tomado en cuenta las condiciones macroeconómicas que ejercen una causalidad generando efectos sobre la actividad financiera del país.

9.2. CONCLUSIONES SOBRE EL MARCO PRACTICO

La hipótesis ha sido explicada con la aplicación de un modelo econométrico en el cual se establece la significación de la mora bancaria en el desarrollo del mercado laboral.

Con la aplicación del marco teórico en el cual se tomó en cuenta la tasa de desempleo como indicador que mide macroeconómicamente las incidencias críticas o favorables en el mercado laboral. La aplicación econométrica ha seguido estas pautas teóricas.

En consecuencia el problema del desempleo tiene explicaciones significativas con relación a la cartera en mora del sistema financiero y la tasa de interés activa nominal.

Se determina que la relación entre la cartera en mora y la tasa de desempleo explica el 72,3 por ciento de la pérdida del empleo, puede ser consecuencia del deterioro financiero que sufre el país y en menor escala el 21,1 por ciento del impacto de la tasa de desempleo puede atribuirse a las variaciones de la tasa de interés activa nominal.

Estos indicadores han sido ajustados con un nivel del 95,48 por ciento de donde su explicación es aceptable.

El coeficiente de determinación tiene un ajuste del 88,7 por ciento lo cual evidencia un adecuado grado de correlación.

9.3. CONCLUSIONES SOBRE LOS OBJETIVOS

Se han cumplido con los objetivos general y específicos.

Nuestro país se ha visto arrastrado por la fuerza de la Globalización, que trajo consigo adelantos en información y comunicaciones, pero que a la vez ha provocado también una mayor división social y regional, haciéndose patente en la modernización de determinadas regiones más que en otras.

La naturaleza primario – exportadora que caracterizó la economía boliviana durante los comienzos del siglo pasado, no se ha modificado sustancialmente, el nivel de exportaciones en su mayoría está compuesto por materias primas y productos primarios, el nivel de industrialización en nuestro país es muy escaso todavía.

En lo que se refiere al desarrollo tecnológico, es el eje troncal de nuestro territorio (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz) el que más se ha beneficiado con estímulos a la inversión, mediante la concesión de créditos sin previa calificación, pero a la vez es también esta región la que mantiene el mayor índice de mora del país.

La información financiera de la banca nacional refleja su crecimiento crítico de la mora afectando a algunas instituciones más que a otras.

La mora bancaria no solo implica requerimientos de ajuste financiero bancario, se presenta con implicaciones de tipo social de mayor alcance con relación al incremento del desempleo, que a la vez gravita en el nivel de pobreza en nuestro país.

Se han utilizado documentos oficiales emitidos por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, Banco Central y UDAPE, en éstos contabilizan flujos mayores de reserva para contingencias y castigo a deudores morosos, siendo una conclusión la de manifestar que la previsión bancaria es adecuada al momento que atraviesa el sistema financiero.

9.4. RECOMENDACIONES

Se debería encaminar la reactivación económica de nuestra economía a las diversas regiones del país, es decir desconcentrar el eje de desarrollo (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz) implantado hace varios años.

El país necesita estimular el volumen de sus exportaciones, abrir mercados a nivel internacional, pero fundamentalmente propiciando una diversificación de los productos exportables con valor agregado. De esta forma nuestra economía no será tan vulnerable a la variación de los precios internacionales, ni a circunstancias de crisis que puedan atravesar otros países.

En este contexto se debería estimular la productividad de las empresas, mediante el incremento de las inversiones, en capital, en tecnología y la capacitación de recursos humanos con el objetivo de encontrar áreas de competitividad, que nos permita competir a nivel internacional

Con el impulso que se daría a la industria nacional, se abrirían nuevas fuentes de trabajo, y todo el contingente de desocupados y sus familias tendrían un ingreso que les permitiría incrementar su consumo y su ahorro, reactivando la demanda agregada, bajando la tasa de mora bancaria y de esta forma estimular el crecimiento económico.

El problema de la mora es un tema de gran importancia por su implicancia social. Sería oportuno la realización de:

- Seminarios incorporados a la materia de economía monetaria, así como también estimular investigaciones especializadas en éste campo.
- Ampliar los estudios sobre el problema de la mora bancaria y sus efectos en el comercio exterior, gasto público y financiamiento industrial.
- Ampliar los estudios de correlación entre los indicadores financieros del sistema financiero y el comportamiento de las variables macroeconómicas.
- Programar Seminarios para el análisis de la mora bancaria por tipo de entidades financieras y por sectores con elevado nivel de mora.

Todos estos programas, seminarios y estudios, deberían llevarse adelante con el único fin de elaborar políticas y estrategias que permitan estabilizar los indicadores financieros del sistema bancario y de esta manera frenar la tendencia creciente del índice de mora que se ha tenido en los últimos años.

Es un gran desafío como nación, el poder consolidar estas tareas que con el transcurso del tiempo permitirán a todos los bolivianos o a una gran mayoría, poseer mejores y dignas condiciones de vida, oportunidades de trabajo que den a cada ciudadano la posibilidad de alcanzar un desarrollo personal pleno en las condiciones que todo ser humano se merece.

El objetivo de país debe ser bajar los niveles de la pobreza a índices que no se consideren como un parámetro de vida determinante que clasifique a Bolivia como un país en vías de

desarrollo, o una nación donde las Corporaciones Transnacionales tengan luz verde para apropiarse de nuestros recursos naturales o de bienes de capital sin ningún obstáculo.

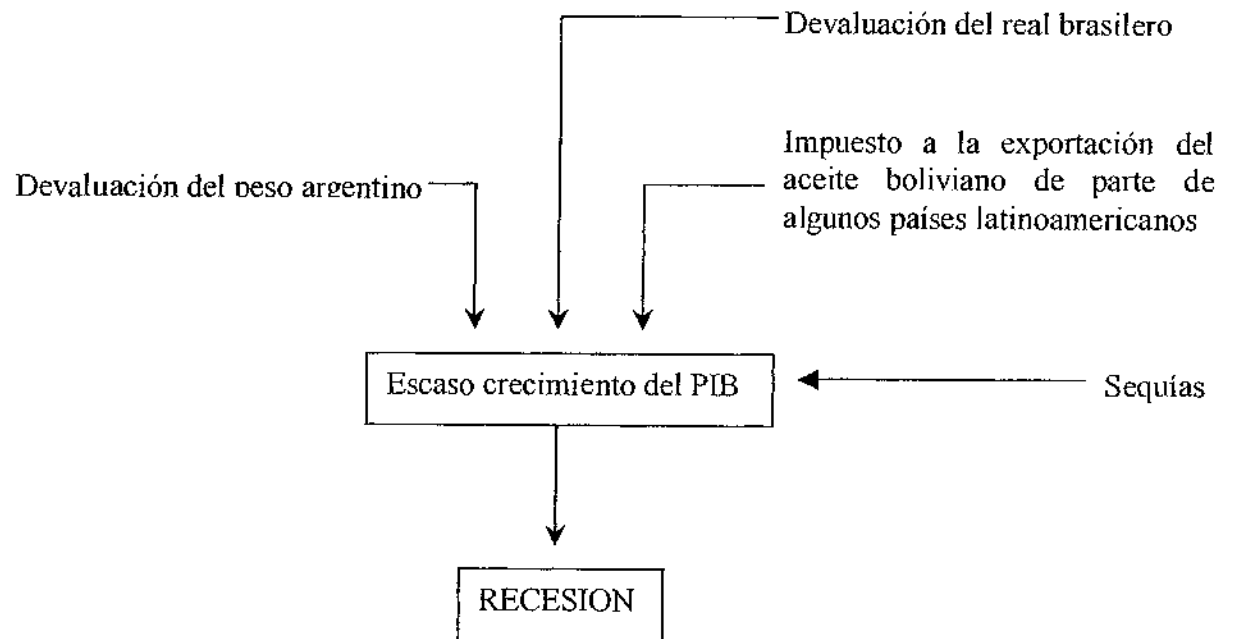
Una visión del pasado es indispensable para tomar conciencia de la realidad de hoy, también será una pauta para nuestro futuro.

Tener en cuenta el pasado sin olvidar nuestra historia, concientes de nuestro presente tratemos de aportar cada uno de los bolivianos en la medida de nuestras posibilidades, a la construcción de una nueva Bolivia.

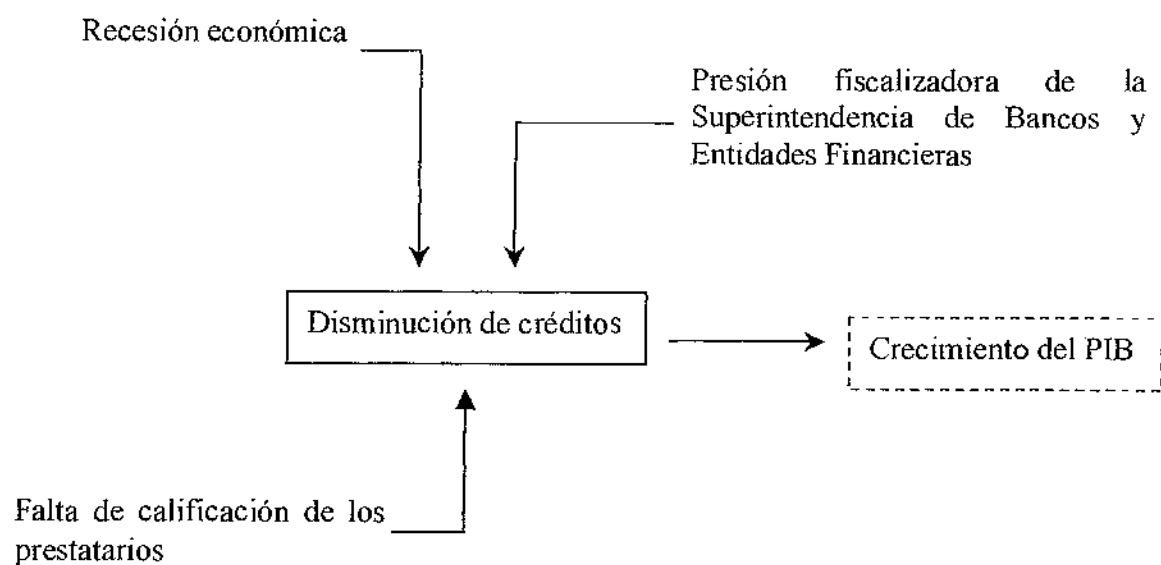
ANEXOS

ESQUEMAS

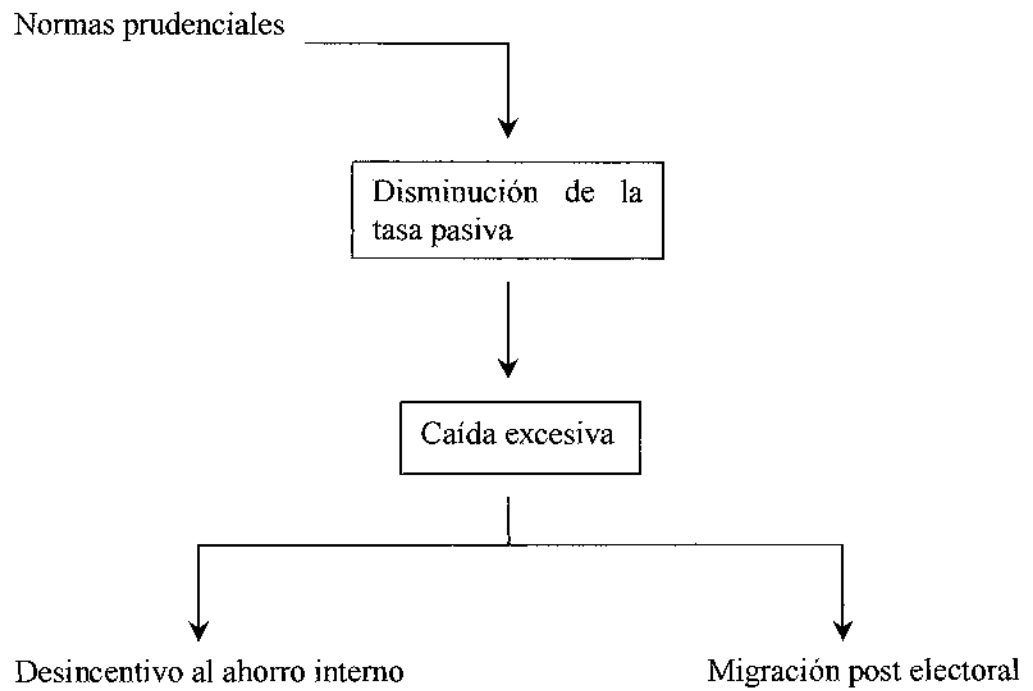
ESQUEMA N° 1



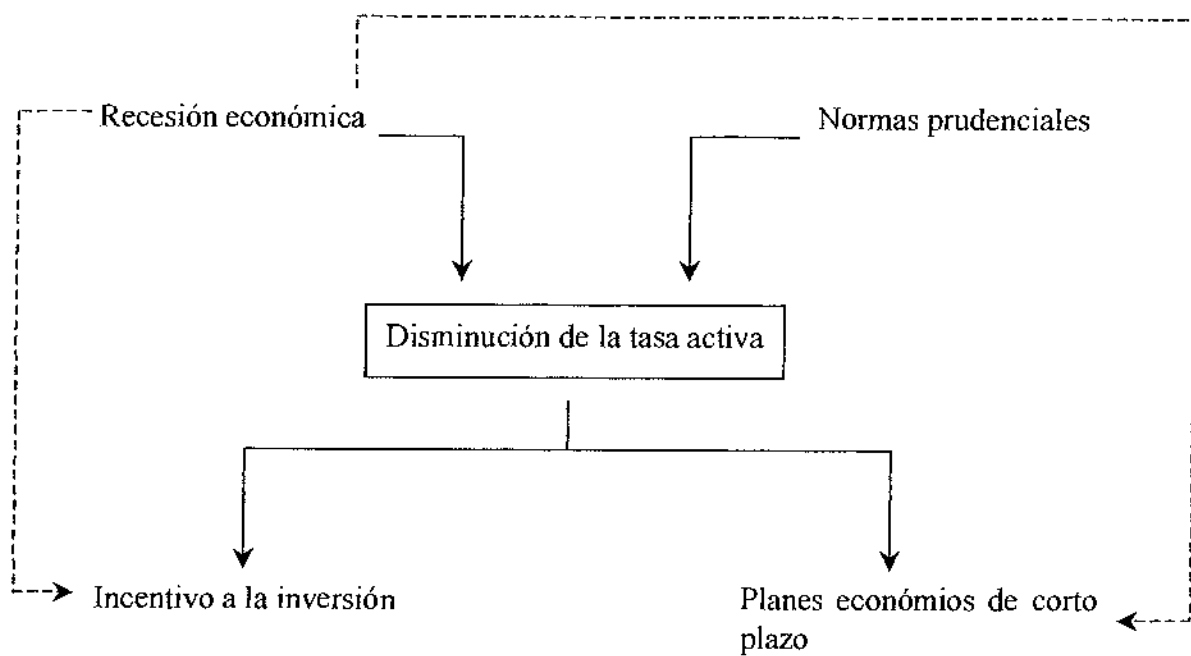
ESQUEMA N° 2



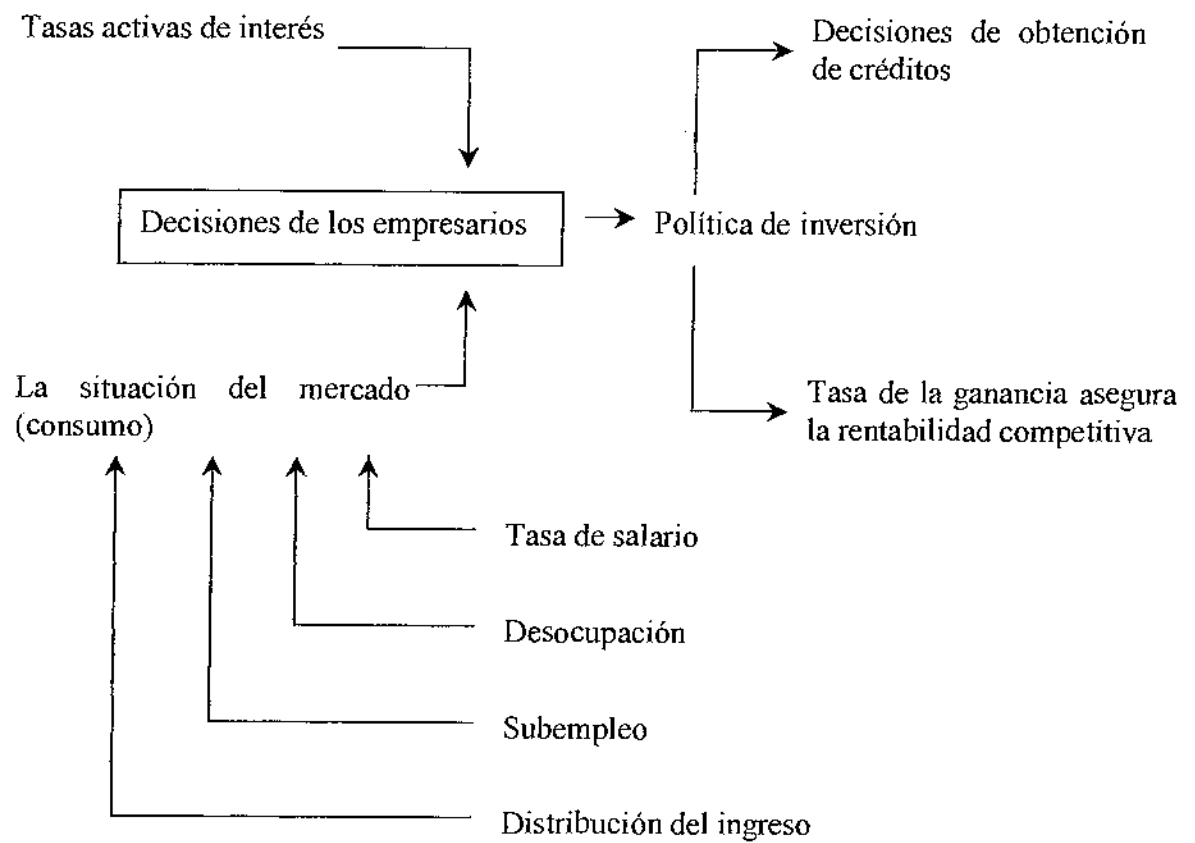
ESQUEMA No. 3



ESQUEMA No. 4



ESQUEMA No. 5



CUADROS

Cuadro N° 1

**TESORO NACIONAL: COMPOSICION DE INGRESOS Y EGRESOS:
1900-1950 (%)**

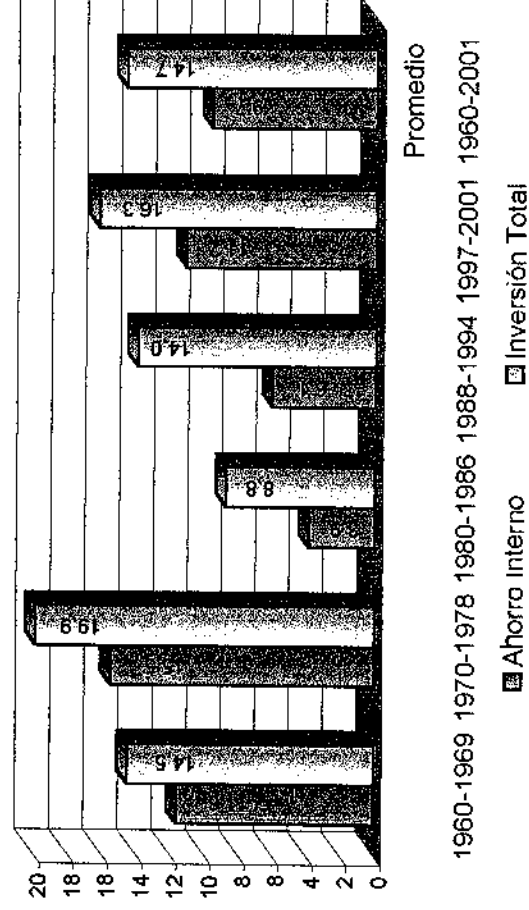
RUBROS	1902	1910	1920	1930	1940	1950
INGRESOS						
Impuestos sobre comercio ext. y sobre la prod. minera	86,8	67,0	55,3	60,2	66,8	65,3
Renta		3,0	6,0	4,4	4,6	5,2
Otros	13,2	30,0	38,7	35,4	28,6	29,5
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
EGRESOS:						
Defensa	34,0	23,0	19,0	25,0	28,0	19,7
Gobierno y justicia	18,0	11,0	11,0	10,0	4,0	11,9
Educación	3,0	15,0	8,0	8,0	15,0	16,1
Fomento (comunic., agropec., colonización y comercio)		21,0	13,0	8,0	14,0	10,1
Deuda pública (deudas interna, externa y flotante)		25,0	37,0	37,0	21,0	17,2
Otros	45,0	5,0	12,0	12,0	18,0	25,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
(DEFICIT)/SUPERAVIT(% de los egresos)	12,5	22,6	-15,3	-26,2	7,3	-31,6

Fuente: Bolivia en el siglo XX, Economía, pag. 161

Cuadro N°2

RELACION AHORRO - INVERSION
PROMEDIO ANUAL
(Como porcentaje del PIB)

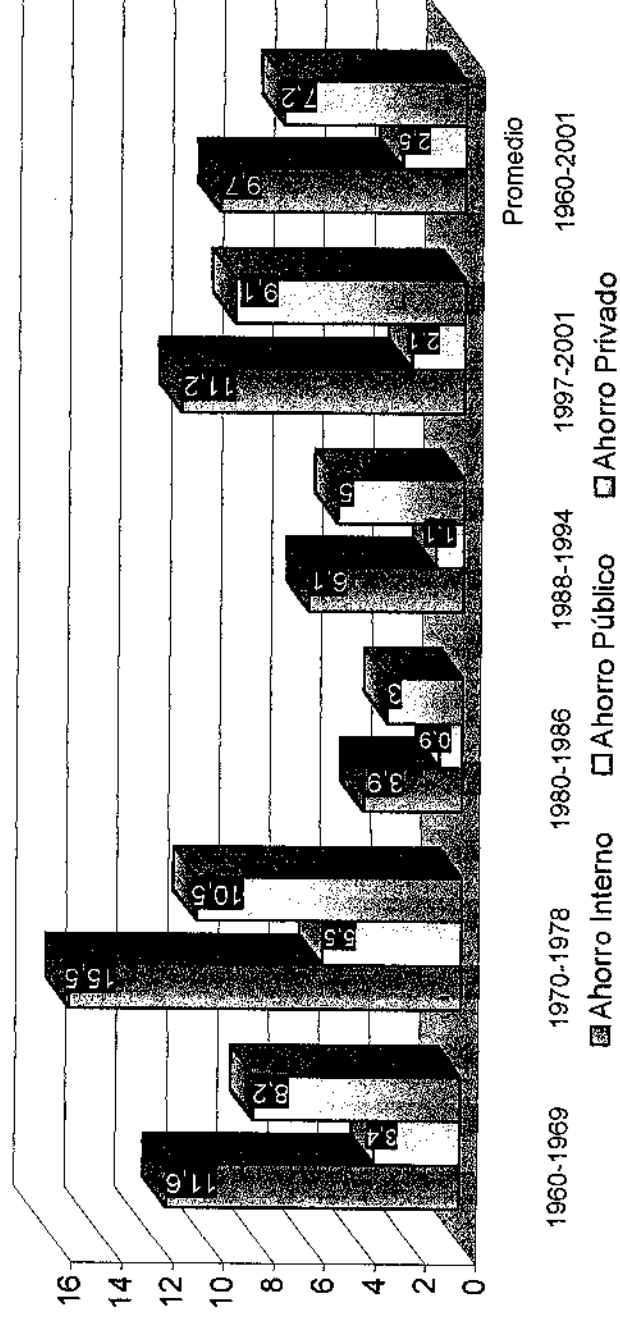
PERIODO	1960-1969	1970-1978	1980-1986	1988-1994	1997-2001	Promedio 1960-2001
Ahorro Interno	11,6	15,5	3,9	6,1	11,2	9,7
Inversión Total	14,5	19,9	8,8	14,0	16,3	14,7
Ahorro / Inversión (%)	80,0	77,9	44,3	43,6	68,8	66,0



Cuadro N° 3

COMPOSICION DEL AHORRO INTERNO **PROMEDIO ANUAL** (Como porcentaje del PIB)

PERIODO	1960-1969	1970-1978	1980-1986	1988-1994	1997-2001	Promedio 1960 - 2001
Ahorro Interno	11,6	15,5	3,9	6,1	11,2	9,7
Ahorro Público	3,4	5,5	0,9	1,1	2,1	2,5
Ahorro Privado	8,2	10,5	3,0	5,0	9,1	7,2

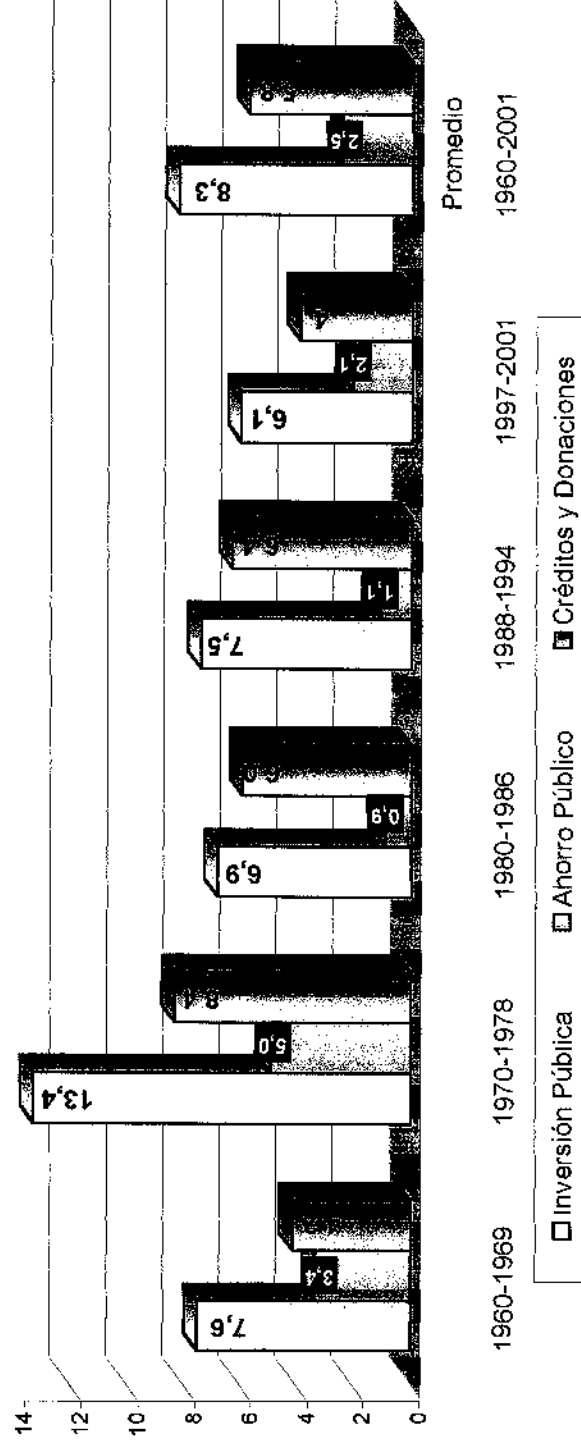


Fuente: Superintendencia de Recursos Jerárquicos "Comportamiento del Ahorro Interno y del Mercado Financiero en Bolivia" 1960-2001

Cuadro N° 4

COMPOSICION DE LA INVERSION PUBLICA
PROMEDIO ANUAL
 (Como porcentaje del PIB)

PERIODO	1960-1969	1970-1978	1980-1986	1988-1994	1997-2001	Promedio 1960 - 2001
Inversión Pública	7,6	13,4	6,9	7,5	6,1	8,3
Ahorro Público	3,4	5,0	0,9	1,1	2,1	2,5
Créditos y Donaciones	4,2	8,4	6,0	6,4	4,0	5,8



Fuente: Superintendencia de Recursos Jerárquicos "Comportamiento del Ahorro Interno y del Mercado Financiero en Bolivia" 1960-2001

Cuadro N° 5-A

**AHORRO INTERNO PRIVADO;
INVERSION INTERNA PRIVADA; INVERSION EXTRANJERA DIRECTA
PROMEDIO ANUAL
(Como porcentaje del PIB)**

PERIODO	1960-1969	1970-1978	1980-1986	1988-1994	1997 - 2001	Promedio 1960 - 2001
Ahorro Interno Privado	8,2	10,5	3,0	5,0	9,1	7,3
Inversión Privada Total	6,9	6,5	1,9	6,5	10,2	6,4
Inversión Privada Interna	6,9	6,5	1,9	4,8	1,9	4,8
Inversión Extranjera Directa	a	A	a	1,7	8,3	2,2
Fuga de Capitales u otros usos (*)	1,3 b	4 b	1,1 b	0,2 c	7,2	2,5 d

(*) Diferencia entre ahorro interno e inversión interna privada. Representa parte del ahorro interno no utilizado en inversión

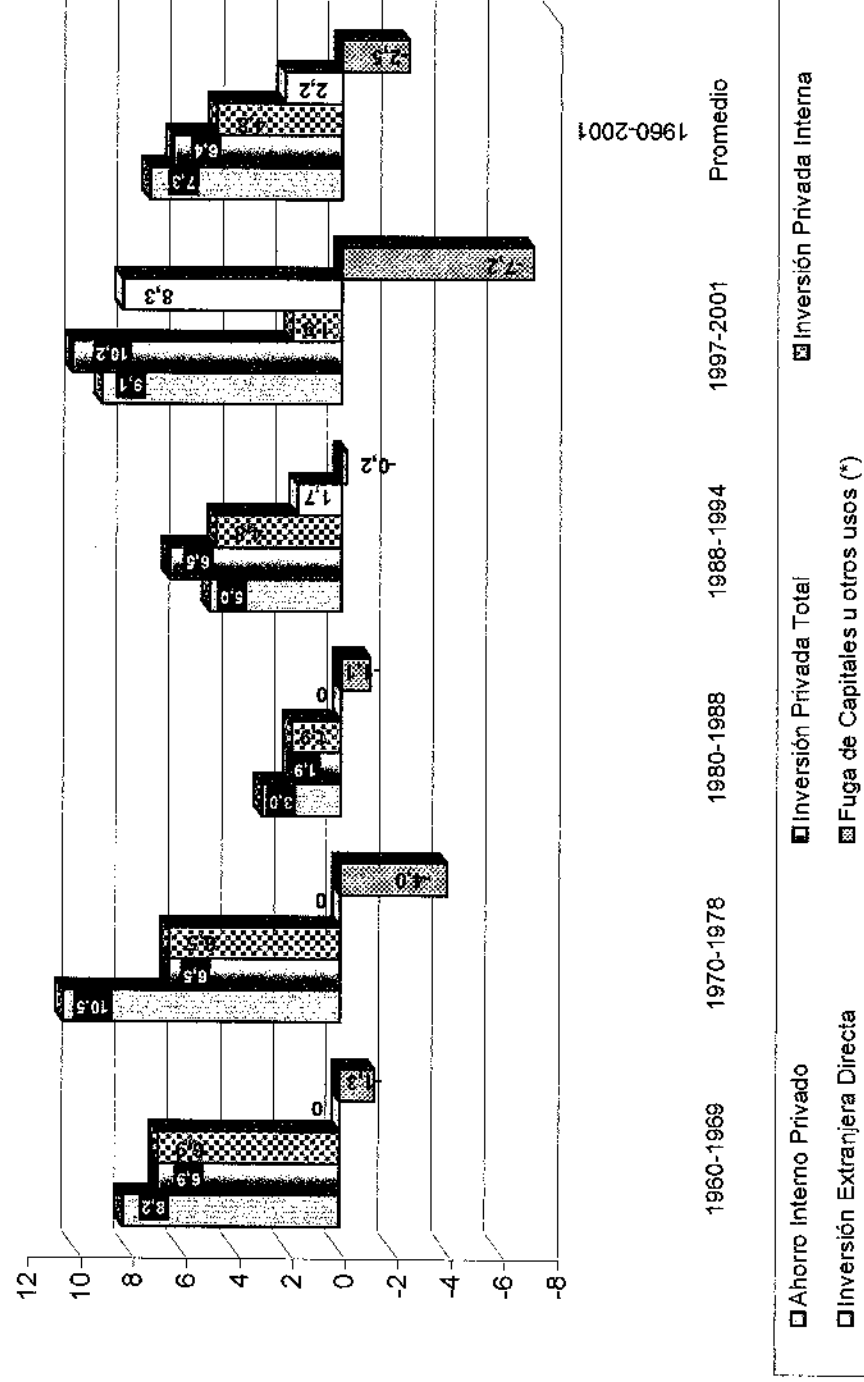
a: Si bien hubo IED, se presume que fue poco relevante con relación al PIB

b: Se presume fuga de capitales

c: Se presume repatriación de capitales hacia la banca

d: Representa la porción promedio del Ahorro Interno Privado que no se utilizó en inversión interna privada

Cuadro N° 5-B



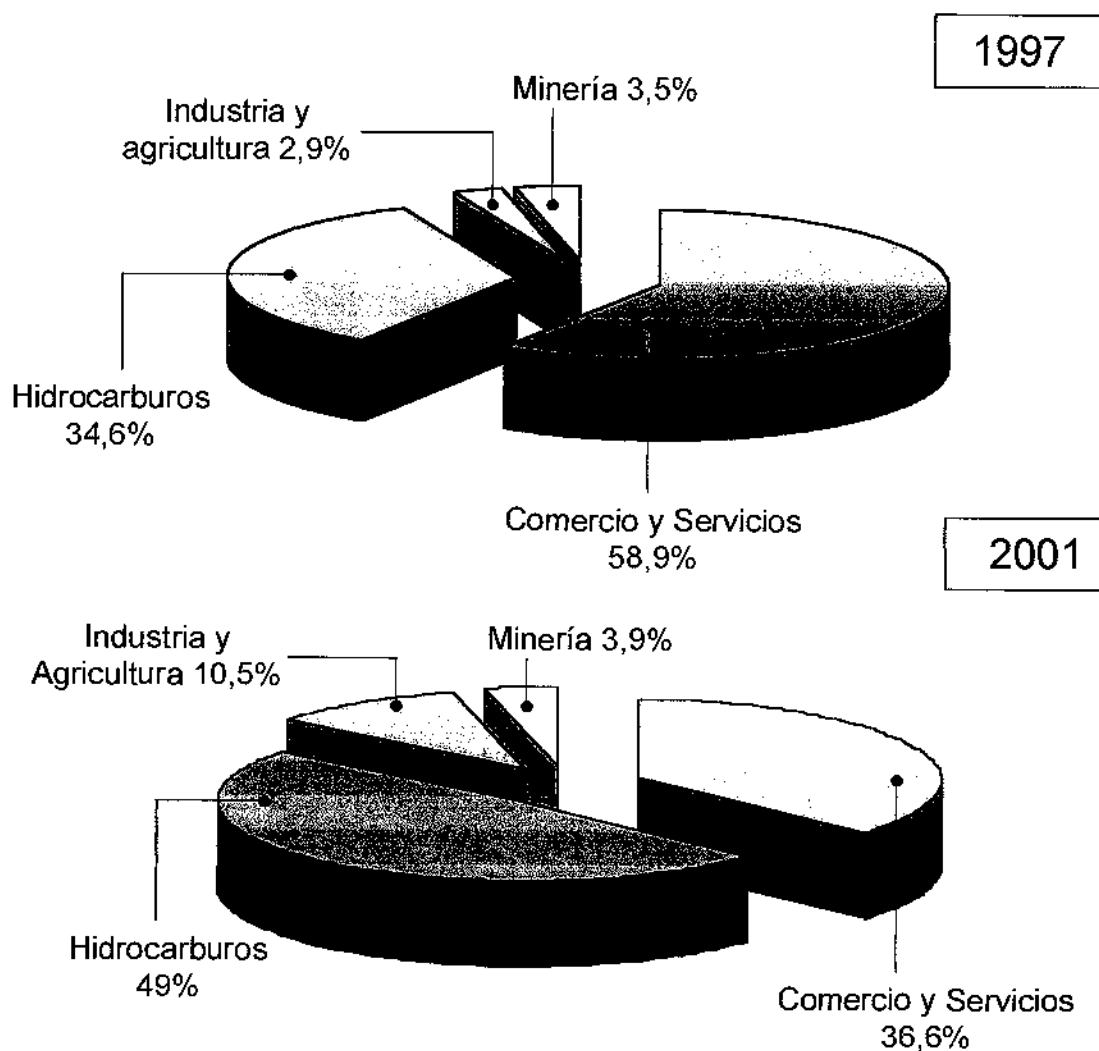
Fuente: Superintendencia de Recursos Jerárquicos "Comportamiento del Ahorro Interno y del Mercado Financiero en Bolivia" 1980-2001

Cuadro N° 6

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (IED)

(En millones de dólares)

Sectores	1997	%	2001	%
Comercio y Servicios	504	58,9	299	36,6
Hidrocarburos	296	34,6	401	49,0
Industria y Agricultura	25	2,9	86	10,5
Minería	30	3,5	32	3,9
Total	855	100,0	818	100,0



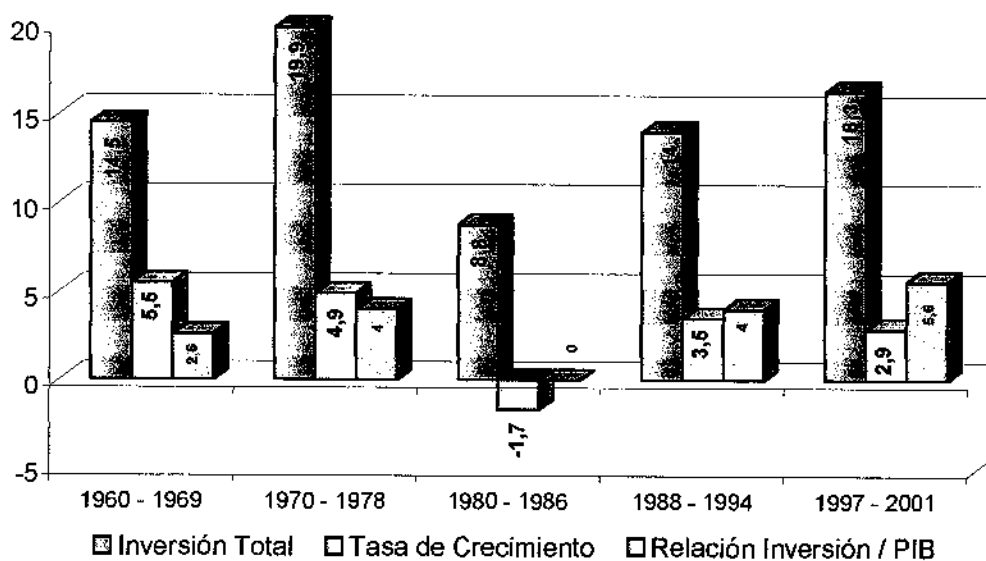
Fuente: Superintendencia de Recursos Jerárquicos "Comportamiento del Ahorro Interno y del Mercado Financiero en Bolivia. 1960 – 2001". Pag. 24 y 25.

Cuadro N° 7

RELACION: INVERSION - PIB
PROMEDIO ANUAL
(Porcentaje del PIB)

PERIODO	TOTAL	CRECIMIENTO	INVERSION / PIB
1960 - 1969	14,5	5,5	2,6
1970 - 1978	19,9	4,9	4,0
1980 - 1986	8,8	-1,7	(a)
1988 - 1994	14,0	3,5	4,0
1997 - 2001	16,3	2,9	5,6

(a): No corresponde la tasa negativa para el concepto que se quiere analizar



Fuente: Superintendencia de Recursos Jerárquicos "Comportamiento del Ahorro Interno y del Mercado Financiero en Bolivia" 1960-2001

Cuadro N° 8
RELACION AHORRO INTERNO - INVERSION Y AHORRO EXTERNO
(Como porcentaje del PIB)

Periodo	Categoría	Ahorro Interno	Inversión	Requerimiento Externo	Ahorro Externo		Fuga de capitales u otros usos
					Crédito	IED	
1960-1969	Total	11,6	14,5	2,9	4,2	(b)	
	Público	3,4	7,6	4,2	4,2		1,3 (c)
	Privado	8,2	6,9	-1,3	0,0		
1970-1978	Total	15,5	19,9	4,4	8,4	(b)	
	Público	5,0	13,4	8,4	8,4		
	Privado	10,5	6,5	-4,0	0,0		4,0 (c)
1980-1986	Total	3,9	8,8	4,9	6,0	(b)	
	Público	0,9	6,9	6,0	6,0		
	Privado	3,0	1,9	-1,1	0,0		1,1 (c)
1988-1994	Total	6,1	14,0	7,9	6,4	1,7	
	Público	1,1	7,5	6,4	6,4	0,0	
	Privado	5,0	6,5	1,5	0,0	1,7	0,2 (d)
1997-2001	Total	11,2	16,3	5,1	4,0	8,3	
	Público	2,1	6,1	4,0	4,0	0,0	
	Privado	9,1	10,2	1,1	0,0	8,3	7,2 (e)

(a) IED Inversión Extranjera Directa (IED)

(b) Si bien hubo IED, se presume que fue poco relevante con relación al PIB

(c) Se presume fuga de capitales

(d) Se presume repatriación de capitales, dado el incremento de depósitos en la banca

(e) Se estableció claramente su uso, donde se observa gasto público y DPF

Fuente: Superintendencia de Recursos Jerárquicos "Comportamiento del Ahorro Interno y del Mercado Financiero en Bolivia" 1960-2001

Cuadro N° 9

**SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERES EFECTIVAS
ACTIVAS Y PASIVAS
LIBOR Y PRIME RATE**

AÑOS	ACTIVAS M/E	PASIVAS M/E	LIBOR 90 Días	PRIME RATE
1990	22,2	14,4	8,3	10,0
1991	19,1	11,4	6,0	7,5
1992	18,6	11,7	3,8	6,0
1993	17,9	10,2	3,2	6,0
1994	16,2	9,6	7,7	8,5
1995	17,8	11,3	5,4	8,5
1996	17,2	9,0	5,8	8,3
1997	16,2	8,3	6,0	8,5
1998	15,6	8,3	5,1	7,8
1999	16,3	8,8	6,2	8,5
2000	15,3	7,5	6,8	9,5
2001	13,5	2,8	1,9	5,0

Fuente: Boletín Informativo de la Superintendencia de Bancos y Ent. Financieras

Cuadro N° 10

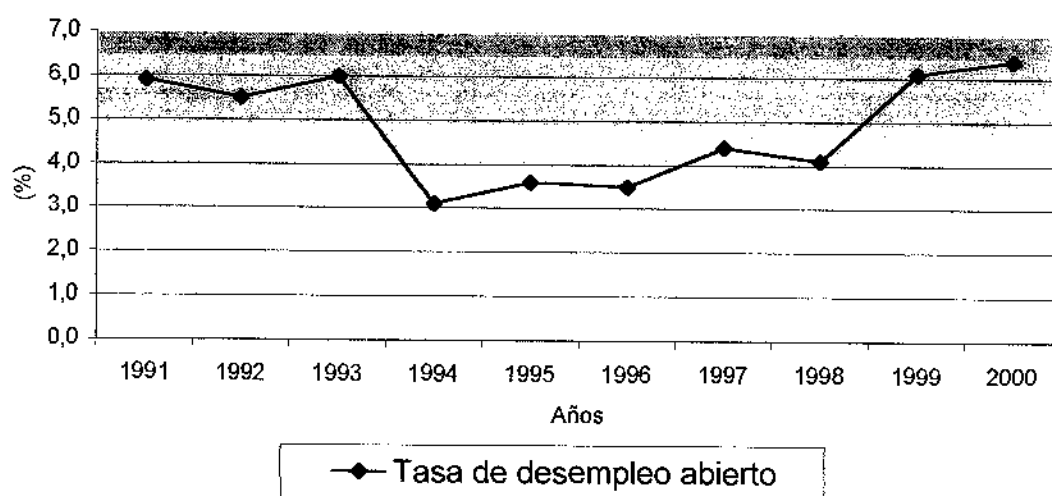
TASA DEL PIB Y TASA ACTIVA DE INTERES

AÑO	TASA DEL PIB	TASA DE INTERES ACTIVA
1992	1,65	18,6
1993	4,27	17,9
1994	4,67	16,2
1995	4,68	17,8
1996	4,36	17,2
1997	4,95	16,2
1998	5,23	15,6
1999	0,44	16,3
2000	2,37	15,3
2001	1,15	13,5

Fuente: Datos del Dossier de Estadísticas Sociales y Económicas Vol.No. 11, y Anuario Estadístico del INE 2001

Cuadro N °11

TASA DE DESEMPLEO ABIERTO
(Porcentajes)



AÑOS	TASA DE DESEMPLEO ABIERTO
1991	5,9
1992	5,5
1993	6,0
1994	3,1
1995	3,6
1996	3,5
1997	4,4
1998	4,1
1999	6,1
2000	6,4

Cuadro N° 12

INDICADORES PRINCIPALES DESPUES DE LAS REFORMAS ECONOMICAS

Indicadores (en Porcentaje)	1987	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Crecimiento del PIB	2,46	4,64	5,27	1,65	4,27	4,67	4,68	4,10
Crecimiento del PIB per cápita	0,26	2,38	2,77	-0,77	1,79	2,18	2,19	1,71
Inflación (Dic. a Dic.)	10,66	18,01	14,52	10,46	9,31	8,52	12,58	7,95
Términos de intercambio (1990 = 100)	117,80	100,00	87,60	73,30	71,50	79,20	78,70	78,00
Crecimiento de M1 (Dic. a Dic.) en Bs.	39,33	28,28	24,15	19,04	14,58	33,43	23,44	10,39
Tasa de interés pasiva para operaciones en US\$	17,77	14,42	11,42	11,65	10,15	9,58	11,28	8,96
Tipo de cambio real (Dic. 1987 = 100)	80,42	100,00	105,23	103,81	111,62	127,67	124,49	123,08
Servicio de deuda pública como % de export. de bienes y servicios	25,60	22,90	20,60	25,30	26,90	23,30	23,20	22,80
Indicadores (en porcentaje del PIB)								
Inversión privada fija	4,00	4,95	5,79	6,61	7,71	3,38	7,64	7,64
Déficit consolidado del sector público no financiero	7,70	4,37	4,26	4,36	6,07	2,99	1,85	1,98
Exportaciones + Importaciones	29,80	31,46	32,67	30,61	32,18	35,72	36,21	41,04
Cuenta corriente de la balanza de pagos	-9,32	1,34	-4,78	-7,36	-6,97	-1,23	-4,76	-3,86
Deuda externa total	99,61	77,57	67,89	67,05	66,04	70,62	67,49	60,70
Transferencias externas netas	2,20	2,19	1,96	3,16	1,38	1,48	2,15	0,60
Ayuda externa oficial	3,09	4,15	10,52	4,68	3,06	4,71	n.d.	n.d.
Pro Memoria								
PIB a precios corrientes (en millones de US\$)	4306	4872	5344	5645	5728	5969	6702	7193
Exportaciones de bienes y servicios (en millones de US\$)	667	881	810	679	775	1029	1075	1320

Fuente: Bolivia en el Siglo XX, la formación de la Bolivia contemporánea, pag. 188

Cuadro N° 13**CAPITALIZACION DE LA EMPRESA NACIONAL DE
ELECTRICIDAD****LOS SOCIOS ESTRATEGICOS Y SUS APORTES**

Empresa	Capacidad en Mw	Valor en libros en dólares	Socio estratégico	Aporte en \$US	% Sobre valor en libros
Corani	126	33.030.000	Dominion Energy	58.796.300	78
Guaracachi	248	35.280.000	Energy Initiatives	41.131.000	33,6
V. Hermoso	87,2	30.750.000	Const. Energy	33.921.000	10,31
TOTAL	461,2	99.060.000		133.848.300	121,91

Fuente: Ex - Ministerio de Capitalización

Folleto "La Capitalización Cinco años después"

Cuadro N° 14**ENTEL****EL SOCIO ESTRATEGICO Y SU APORTE**

Empresa	Socio estratégico	Valor en libros	Aporte en dólares	% Sobre valor en libros
ENTEL	E.T.I. Euro Telecom Internat. N.V. Stet Internat. (Italia)	132 millones	610 millones	362%

Fuente: Ex - Ministerio de Capitalización

Folleto "La Capitalización Cinco años después"

Cuadro N° 15**CAPITALIZACION DEL LLOYD AEREO BOLIVIANO
(LAB)****EL SOCIO ESTRATEGICO Y SU APORTE**

Empresa	Socio estratégico	Valor en libros	Aporte en dólares	% Sobre valor en libros
LAB	Víacao Aérea Sao Paulo (VASP)	23.630.000	47.475.000*	101%

Fuente: Ex - Ministerio de Capitalización

Folleto "La Capitalización Cinco años después"

* El aporte se distribuyó en aporte en efectivo, compra de un avión y aporte en bienes

Cuadro N° 16

**CAPITALIZACION DE LA EMPRESA NACIONAL DE FERROCARRILES
EL SOCIO ESTRATEGICO Y SU APOORTE**

Empresa	Socio estratégico	Valor en libros	Aporte en dólares	% Sobre valor en libros
Ferrovial Andina SAM	Empresa Cruz Blanca S.A.	28.043.300	13.251.000	-111
Ferrovial Oriental SAM	Empresa Cruz Blanca S.A.	23.486.500	25.853.099	10

Fuente: Ex - Ministerio de Capitalización
Folleto "La Capitalización Cinco años después"

Cuadro N° 17

**CAPITALIZACION DE YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS
LOS SOCIOS ESTRATEGICOS Y SUS APORTES**

Empresa	Actividad	Valor en libros	Socio estratégico	Aporte en dólares	% Sobre valor en libros
Petrolera Chaco	Exploración y exploración	155.398.803	Amoco Bolivian Petroleum	306.667.001	97
Petrolera Andina	Exploración y exploración	129.725.058	YPFB-Perez Companc-Pluspetrol	264.777.021	104
Transredes (Transporte de Hidrocarburos)	Transporte por ductos	96.989.537	Enron Transportadora (Bolivia) Shell Overseas Holding Ltda.	263.500.000	172
TOTAL		382.113.398		834.944.022	119

Fuente: Ex - Ministerio de Capitalización
Folleto "La Capitalización Cinco años después"

Cuadro N° 18**INGRESOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

	1999 (ejec)	2000 (ejec)	1999 (ejec)	2000 (ejec)
	(En millones de bolivianos)		(Como % del PIB)	
INGRESOS TOTALES	15338,8	17150,66	31,56	32,6
INGRESOS CORRIENTES	14819,2	16341,34	30,49	31,1
Ingresos Tributarios	8967,1	9693,49	15,45	18,4
Renta Interna	5761,1	6340,16	11,85	12,0
Renta Aduanera	632,9	653,50	1,30	1,2
Regalías Mineras	42,7	49,33	0,09	0,0
Impuestos s/hidrocarburos	2530,3	2650,50	5,21	5,0
Ingresos No Tributarios	5852,0	6647,85	12,04	12,6
Venta de b y s de Hidrocarburos	2604,7	4012,37	5,36	7,6
Otros ingresos corrientes	3247,7	2635,48	6,68	5,0
Venta de b y s de otras empresas	798,4	290,31	1,64	0,5
Transferencias Corrientes	450,7	435,08	0,93	0,8
Venta de activos	388,9	297,95	0,80	0,5
Otros ingresos	1609,2	1612,14	3,31	3,0
INGRESO DE CAPITAL	519,6	809,32	1,07	1,5

FUENTE: UDAPE sobre la base de datos de la UPF y Servicio Nacional de Impuestos Internos (SNII)

Cuadro N° 19**INGRESOS TRIBUTARIOS**

	1999 (ejec)	2000 (ejec)	1999 (ejec)	2000 (ejec)
	(En millones de bolivianos)		(Como % del PIB)	
INGRESOS TRIBUTARIOS	8967,23	9693,51	18,45	18,46
Renta Interna	5761,10	6340,16	11,85	12,07
IVA	2751,76	3040,38	5,66	5,79
IT	779,67	946,09	1,60	1,80
IUE	1052,11	1100,63	2,16	2,10
ICE	446,29	563,20	0,92	1,02
Otros	731,28	716,86	1,50	1,37
Renta Aduanera	632,96	653,50	1,30	1,24
Regalías Mineras	42,74	49,33	0,09	0,09
Impuestos s/hidrocarburos	2530,43	2650,52	5,21	5,05
IVA-IT	410,58	94,36	0,84	0,18
IEHD + margen fijo	1589,27	1358,16	3,27	2,59
Regalías	483,20	1141,90	0,99	2,17
Patentes	47,40	56,10	0,10	0,11

FUENTE: UDAPE sobre la base de la información de la UPF y SNII

Cuadro N° 20**VENTA Y COMPRA DE DERIVADOS DEL PETROLEO**

	1999 (ejec)	2000 (ejec)	1999 (ejec)	2000 (ejec)
	(En millones de bolivianos)		(Como % del PIB)	
Ventas menos compras	638,89	187,37	1,31%	0,38%
Venta de Hidrocarburos	2604,71	1012,37	5,36%	7,64%
Compra de derivados del Petróleo	1965,82	3825	4,04%	7,28%

FUENTE: UDAPE sobre la base de la información de la UPF.

Cuadro N° 21**GASTOS TOTALES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

	1999 (ejec)	2000 (ejec)	1999 (ejec)	2000 (ejec)
	(En millones de bolivianos)		(Como % del PIB)	
EGRESOS TOTALES SIN PENSIONES	15248,9	16951,2	31,37	32,28
EGRESOS CORRIENTES	11810,6	13274,3	24,30	25,28
Servicios Personales	4806,1	4894,4	9,89	9,32
Bienes y Servicios	4300,8	5554,3	8,85	10,58
YPFB	2253,5	3989,9	4,64	7,60
Compra de deriv. de petróleo	1965,8	3825	4,04	7,28
Otros	287,7	164,9	0,59	0,31
Resto del SPFN	2047,3	1564,4	4,21	2,98
Intereses Deuda Externa	375,9	495,6	0,77	0,94
Intereses Deuda Interna	205	290	0,42	0,55
Transferencias Corrientes	804,1	803,5	1,65	1,53
Emisión de cert. fiscales	559,4	554,5	1,15	1,06
Rentistas	0	0	0,00	0,00
Otras transf. al sector privado	244,7	249	0,50	0,47
Otros Ingresos Corrientes	1202	1205,1	2,47	2,29
Universidades	748,7	818,3	1,54	1,56
Cred. Ajuste Estruct.	0	0	0,00	0,00
Concesión de Préstamos	10,6	7,2	0,02	0,01
DIFEM	0,1	0	0,00	0,00
Otros	442,7	379,6	0,91	0,72
Gastos No Identificados	116,7	31,4	0,24	0,06
EGRESOS DE CAPITAL	3438,2	3676,9	7,07	7,00
PENSIONES	1985,2	2325,1	4,08	4,43
EGRESOS TOTALES CON PENSIONES	17234,1	19276,3	35,46	36,71

FUENTE: UDAPE sobre la base de la información de la UPF.

Cuadro N° 22

COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES (Valores oficiales en Millones de Dólares)

DETALLE	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999(3)	2000
A) PRODUCTOS TRADICIONALES	891,4	692,6	816,6	767,8	752,4	638,3	533,4	463,8	482,5	817,8	834,4	587,1	512,3	485,2	544,7	683,2	619,3	606,6	531,8	472,2	602,4
I. MINERALES	648,3	556,6	420,1	347,7	363,4	238,8	200,8	207,8	273,6	403,4	407,7	356,3	378,7	382,4	437,9	510,5	478,0	499,6	435,2	397,1	424,9
Estatío	340,9	321,3	263,5	195,5	235,1	176,8	103,2	69,2	77,5	127,4	107,6	100,1	98,2	83,9	91,3	89,6	83,5	81,6	66,1	69,4	76,5
Plata	11,2	88,2	35,0	54,0	19,6	9,5	24,3	27,5	26,0	31,4	33,6	26,3	44,2	58,0	62,7	70,8	64,0	59,3	73,1	69,1	74,0
Zinc	41,1	40,4	36,4	33,4	36,7	29,5	28,0	32,8	60,1	132,2	146,8	140,3	172,5	119,5	105,3	151,3	151,7	200,0	158,2	154,3	170,0
Wolfram	47,4	43,0	33,9	20,4	18,9	10,3	6,7	5,1	5,3	6,9	4,6	7,6	5,8	1,6	2,4	4,8	3,5	2,7	2,4	1,4	1,9
Antimonio	26,5	34,1	17,8	16,3	22,9	15,8	14,8	22,8	17,4	15,8	12,7	10,5	10,0	7,7	13,2	12,4	9,6	8,9	6,5	3,6	1,7
Plomo	14,2	11,1	6,3	3,7	0,8	0,5	5,0	4,2	6,2	10,9	15,3	10,9	11,1	9,9	12,1	12,6	12,1	11,1	9,1	4,8	4,8
Oro	—	0,0	—	0,1	0,3	1,2	2,9	8,5	15,0	44,4	65,3	39,3	21,9	78,3	119,1	130,8	119,6	110,5	112,7	89,1	88,0
Otros	64,9	38,5	25,3	24,4	29,1	20,0	15,9	37,4	63,9	34,4	21,6	19,2	15,1	27,4	31,8	38,1	34,0	25,4	7,0	6,4	7,4
II. HIDROCARBUROS	245,1	338,1	398,4	420,1	389,0	374,5	332,8	256,1	218,9	214,4	226,7	240,6	133,6	102,8	106,8	152,6	141,3	107,0	96,7	75,1	177,5
Gas natural	220,9	326,2	381,6	378,2	375,9	372,6	328,7	248,6	214,9	213,8	225,3	232,2	122,8	90,2	91,6	95,4	94,5	89,9	55,5	35,5	121,4
Otros	24,3	9,8	16,8	41,9	13,1	1,9	3,9	7,5	4,0	0,6	1,4	8,6	10,8	12,6	15,1	60,2	46,8	37,1	41,2	33,6	58,1
B) PRODUCTOS NO TRADICIONALES	145,5	91,1	79,7	48,9	29,0	34,2	106,7	105,9	104,6	201,0	288,3	253,6	228,9	300,7	545,1	474,5	585,2	647,2	576,3	570,0	642,9
Soya y derivados	6,9	3,9	7,7	4,6	2,2	5,3	18,6	18,5	19,9	31,1	40,2	67,3	56,9	74,2	118,5	142,1	200,8	242,5	231,5	222,6	299,2
Café en grano	20,7	15,7	15,5	13,1	6,5	13,9	13,3	11,5	17,1	12,7	14,1	7,1	6,9	3,9	15,1	16,9	16,5	26,0	15,0	13,8	10,4
Cacao	1,8	0,8	0,5	0,4	0,3	1,2	3,5	1,0	0,9	1,7	3,7	1,0	0,8	1,1	0,8	0,6	0,6	0,8	0,8	0,8	1,1
Azúcar	47,8	5,7	8,9	12,4	6,3	1,8	4,9	8,6	8,3	19,3	31,6	30,7	25,4	15,7	45,5	16,8	27,9	22,1	23,6	9,2	7,2
Bebidas en general	1,6	9,1	3,1	0,6	0,2	0,3	1,4	1,8	0,7	5,7	2,7	4,1	3,3	4,0	5,3	7,3	8,3	6,9	9,5	9,6	6,3
Maderas y manufacturas de maderas	32,3	20,3	15,1	7,5	6,2	5,9	23,0	30,8	24,1	45,6	49,8	49,0	49,9	53,4	86,4	75,9	82,6	87,6	67,5	72,6	75,3
Cueros y manufacturas de cueros	5,8	5,2	3,3	0,8	0,8	1,4	7,5	8,1	18,4	18,0	27,1	14,2	11,8	14,6	12,0	12,4	12,2	14,8	11,3	12,7	23,2
Goma	4,8	3,4	4,1	2,8	0,8	0,5	3,8	1,8	1,7	1,4	2,0	1,0	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Castaña	1,8	2,0	1,3	1,2	1,9	1,5	3,5	6,7	5,0	9,1	13,0	9,5	11,2	15,2	15,8	18,7	28,6	31,1	30,9	30,9	33,8
Algodón	1,0	2,8	4,9	2,5	0,5	0,6	4,7	6,8	2,1	8,8	6,4	14,3	9,8	9,6	15,5	30,1	32,6	40,7	16,9	19,8	10,6
Joyería	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Joyería con oro importado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
textiles y prendas de vestir	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Productos alimenticios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros(1)	21,5	22,2	15,2	4,1	3,3	1,8	22,6	10,7	8,4	47,4	87,5	55,4	25,1	37,6	66,3	63,5	94,9	100,6	121,1	41,2	32,0
SUB TOTAL	1036,9	983,7	898,3	817,7	781,4	672,5	640,1	569,5	597,1	818,8	922,7	850,6	741,1	785,8	1089,8	1137,6	1214,5	1253,9	1108,2	1042,3	1245,3
C) REEXPORTACIONES (2)	6,1	7,3	18,7	11,8	2,4	2,5	10,1	11,9	10,8	33,2	32,7	44,4	31,8	22,2	33,2	42,1	79,2	18,5	214,7	360,6	211,6
D) EFECTOS PERSONALES	0,3	0,2	0,3	0,2	0,1	0,3	0,3	0,3	0,4	0,2	0,2	0,3	0,9	0,9	1,2	1,5	1,7	1,8	1,9	2,5	2,6
E) ENERGIA ELECTRICA	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
VALOR OFICIAL	1043,3	991,3	917,2	829,5	784,0	675,3	650,5	587,7	606,2	852,4	955,7	895,3	773,8	808,9	1124,2	1161,2	1295,3	1272,1	1324,8	1405,4	1459,4
VALOR FOB	942,2	912,4	827,7	755,1	719,5	628,4	587,5	518,7	553,2	745,7	845,2	776,6	637,6	709,7	985,1	1041,5	1132,0	1166,5	1104,0	1051,1	1229,5

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991 hasta 1998

(2) Las reexportaciones da 1998 incluyen 265 millanas de reexportación de aeronaves que ingresaron al país par leasing

(3) En 1999 y 2000 se compatibiliza la apertura par sector con la clasificación adoptada por el INE

Fuente: Instituto Nacional da Estadística

Cuadro N° 23

**SISTEMA BANCARIO PARTICIPACION POR
DEPTO. EN EL TOTAL DE DEPOSITOS
AL 31 DE DIC. DE 2000**

OBLIGACIONES	LPZ	SCZ	CBB	RES.PAIS
Oblig. Con el público a la vista	39%	43%	11%	7%
Oblig. Con el público por ctas. de ahorro	36%	27%	20%	17%
Oblig. Con el público a plazo	40%	28%	14%	18%

Fuente: Bol. Informativo Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, Año 12, No 149, Dic. 2000, p.5

Cuadro N° 24

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 2 DE ENE.
DE 2002**

(En miles de bolivianos)

(+) Ingresos financieros		227982
(-) Gastos financieros		96908
(=) Resultado financiero Bruto		131074
(+) Abonos por ajuste por inflación	535131	
(-) Cargos por ajuste por inflación	547640	
	535131	12509
(=) Resultado financiero antes de incobrables		118565
(+) Recuperaciones de activos financieros	53936	
(-) Cargos por incobrabilidad y desv. activ. finan.	96974	
	-43038	43038
(=) Resultado financiero después de incobrables		75527
(+) Otros ingresos operativos	66370	
(-) Otros gastos operativos	45627	
	20743	20743
(=) Resultado de operación bruto		96270
(-) Gastos de administración		97291
(=) Resultado de operación neto antes del IUE		-1021
(-) Impuesto sobre las utilidades de las empresas		0
(=) Resultado de operación neto después del IUE		-1021
(+) Ingresos extraordinarios		0
(-) Gastos extraordinarios		3505
(=) Resultado de la gestión		-4526
(+) Ingresos de gestiones anteriores		0
(-) Gastos de gestiones anteriores		1381
(=) Resultado neto del ejercicio		-5907

Fuente: Elaboración propia con datos del Boletín Informativo de la SBEF

Cuadro N° 25**INDICADORES FINANCIEROS CARTERA / ACTIVO**

AÑO	CARTERA	ACTIVO	CARTERA /ACTIVO
2001	18665,2	30943,0	60
2000	23586,8	33462,8	70
1999	22010,1	29289,1	75
1998	18564,8	27337,7	68
1997	15556,2	23430,6	66
1996	13890,9	19536,9	71

Fuente: Elaboración propia con datos de la SBEF

Cuadro N° 26**INDICADOR FINANCIERO DE LA ESTRUCTURA
BANCOS PRIVADOS NACIONALES DE PASIVOS****OBLIGACIONES CON EL PUBLICO/PASIVO + PATRIMONIO**

AÑO	VALOR DEL COEFICIENTE
1996	67,60%
1997	62,80%
1998	62,70%
1999	66,50%
2000	71,20%
2001	70,2 % *

Fuente: Boletines Informativos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

* Datos generales del Sistema Bancario

Cuadro N° 27**INDICADOR FINANCIERO DE LA ESTRUCTURA
BANCOS EXTRANJEROS DE PASIVOS****OBLIGACIONES CON EL PUBLICO/PASIVO + PATRIMONIO**

AÑO	VALOR DEL COEFICIENTE
1996	66,90%
1997	62,30%
1998	62,10%
1999	65,10%
2000	69,50%
2001	70,2 % *

Fuente: Boletines Informativos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

* Datos generales del Sistema Bancario

Cuadro N° 28

**INDICADOR FINANCIERO DE CALIDAD DE
CARTERA**

BANCOS PRIVADOS NACIONALES

CARTERA VENCIDA + EJECUCION/CARTERA

AÑO	VALOR DEL COEFICIENTE
1996	4,80%
1997	4,50%
1998	4,20%
1999	5,20%
2000	9,40%
2001	14,4 % *

Fuente: Boletines Informativos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

* Datos generales del Sistema Bancario

Cuadro N° 29

**INDICADOR FINANCIERO DE CALIDAD DE
CARTERA**

BANCOS EXTRANJEROS

CARTERA VENCIDA + EJECUCION/CARTERA

AÑO	VALOR DEL COEFICIENTE
1996	4,70%
1997	4,40%
1998	4,60%
1999	6,30%
2000	10,30%
2001	14,4 % *

Fuente: Boletines Informativos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

* Datos generales del Sistema Bancario

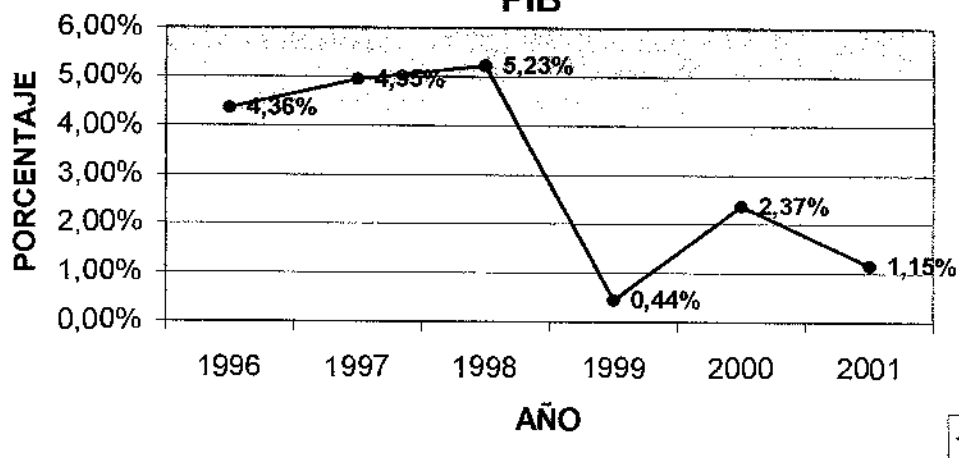
Cuadro N° 30

TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB

AÑO	TASA DE CRECIMIENTO
1996	4,36%
1997	4,95%
1998	5,23%
1999	0,44%
2000	2,37%
2001	1,15%

Fuente: Dossier de Estadísticas Sociales y Económicas No. 11

EVOLUCION DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Dossier de Estadísticas Sociales y Económicas N° 11

Cuadro N° 31

EVOLUCION DE CARTERA Y CONTINGENTE
(En miles de bolivianos)

AÑO	Cartera y Contingente	Cartera en Mora	Tasa de la Cartera en Mora
1996	19.186.912	718.106	3,742686681
1997	23.328.950	818.622	3,509039198
1998	28.707.972	1.094.884	3,813867451
1999	28.851.247	1.592.318	5,519061273
2000	25.828.753	2.357.674	9,128098441
2001	25.214.947	2.401.678	9,524818751

Fuente: Elaboración propia con datos del Boletín Informativo de la SBEF

Cuadro N° 32

CARTERA VIGENTE EN MORA DEL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 1999 Y 2000

SECTORES	Miles de dólares				Tasa de crecimiento (%)			
	31/12/99		31/12/00(p)		2000			
	Vigente	Mora	Total	Vigente	Mora	Total	Vigente	Mora
Agricultura y ganadería	378,384	54,296	432,680	314,604	68,395	382,999	(17.0)	26
Explotación de minas	55,429	233	55,662	37,386	5,082	42,468	(33.0)	2,082,0
Industria manufacturera	719,183	38,623	757,806	644,996	64,179	709,175	(10.0)	66
Electricidad, gas y agua	16,064	2	16,066	18,839	63	18,902	17.0	3,656,0
Construcción	613,33	23,491	636,821	547,491	56,407	603,897	(11.0)	140
Comercio	875,88	58,434	934,314	651,674	102,557	754,231	(26.0)	76
Servicios profesionales	382,625	30,003	412,628	309,656	40,802	350,458	(19.0)	36
Otros	740,894	60,752	801,646	652,478	77,929	730,407	(12.0)	28
TOTAL	3,781,789	265,833	4,047,622	3,177,123	415,413	3,592,536	(16.0)	56.0

FUENTE: Informe de Milenio sobre la Economía N° 10, Abril del 2001, pag. 22

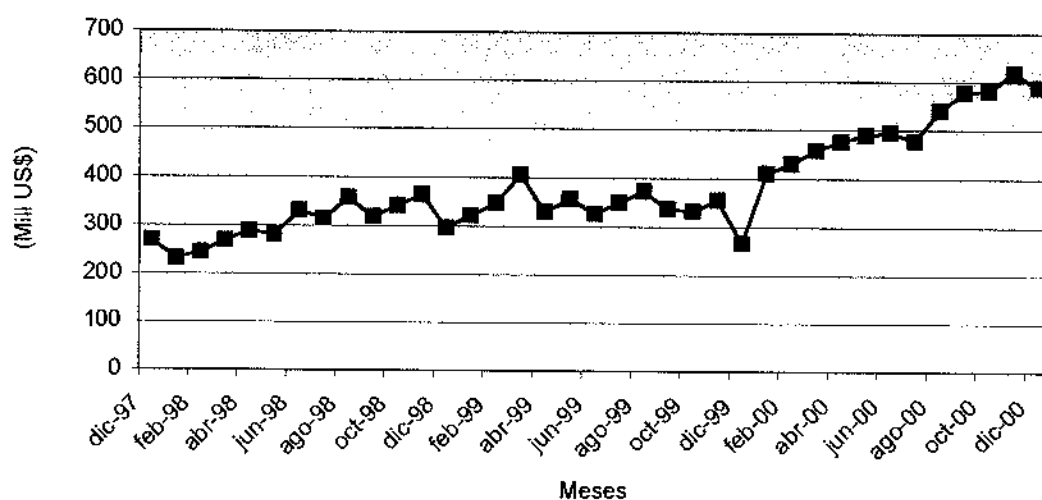
Cuadro N° 33

EVOLUCION DE LA MORA DEL SISTEMA BANCARIO

Diciembre 1997 - diciembre de 2000

(Promedios mensuales)

(Millones de dólares)



—■— MORA

(Millones de \$us)

Meses	1998	1999	2000
Enero	232,00	322,58	411,65
Febrero	244,90	348,05	429,68
Marzo	269,20	407,23	458,40
Abril	289,10	330,40	475,78
Mayo	281,33	357,30	489,63
Junio	331,75	327,63	494,44
Julio	314,76	350,20	477,90
Agosto	358,00	373,30	541,18
Septiembre	319,63	336,80	577,90
Octubre	342,50	332,80	581,60
Noviembre	364,65	356,60	620,06
Diciembre	296,90	266,30	588,80

FUENTE: Informe de Milenio sobre la Economía N° 10, Abril de 2001, pag. 23

ABREVIACIONES

ABREVIACIONES

PIB	Producto Interno Bruto
BM	Banco Mundial
CP	Corto Plazo
LP	Largo Plazo
SBEF	Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras
BC	Banco Central
IM	Índice de Mora
ICE	Impuesto al consumo específico
FMI	Fondo Monetario Internacional
BM	Banco Mundial
BCB	Banco Central de Bolivia
CONFIP	Comité de Normas Financieras de Prudencia
IED	Inversión Extranjera Directa
MNR	Movimiento Nacionalista Revolucionario
UDP	Unión Democrática Popular
IEHD	Impuesto Especial a los Hidrocarburos
COB	Central Obrera Boliviana
IED	Inversión Extranjera Directa
IT	Impuesto a las Transacciones
IVA	Impuesto al Valor Agregado
n.d.	Información no disponible
UPF	Unidad de Programación Fiscal
SPNF	Sector Público No Financiero
TGN	Tesoro General de la Nación
ICE	Impuesto al Consumo Específico
IT	Impuesto a las Transacciones
SNII	Servicio Nacional de Impuestos Internos
(p)	Preliminar

GLOSARIO DE TERMINOS

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Laissez faire – laissez passer

Expresión inglesa que significa “dejad hacer, dejad pasar”, fue utilizada por primera vez por los fisiócratas de los que Vicente de Gournay, uno de los discípulos de Quesnay, fue quien formuló este principio, que proviene de la tesis central de estos economistas referida a que existe un orden natural de las cosas, y en las actividades productivas, que tiene sus propias leyes. Este principio fue adoptado por Adam Smith y por el liberalismo económico en general. Su aceptación del principio de ley natural, la idea de que los mercados se autorregulan, la creencia de que los hombres al actuar inducidos por su interés egoísta propenden al interés general conducidos por una mano invisible, son conceptos compatibles con el principio formulado por los fisiócratas.

Darwinismo

Doctrina formulada por Darwin en su obra *“El origen de las especies”*, donde la lucha por la vida y la selección natural son consideradas como los mecanismos esenciales de la evolución de las comunidades de seres vivos.

Evolucionismo

Conjunto de teorías explicativas del mecanismo de evolución de los seres vivos (lamarckismo, darwinismo y mutacionismo).

Ceteris paribus

Todos los elementos del sistema se mantienen constantes cuando una de las variables cambia.

Natural non facit saltus

Todo proceso puede ser examinado en términos de variaciones muy pequeñas en partes aisladas del sistema.

Sustitución de Importaciones

Es una política económica que tiene el objetivo de reemplazar las importaciones con bienes de producción nacional. Con ese fin, se recurre a la protección a través de la aplicación de aranceles y contingentes, y/o a la devaluación de la moneda local con el fin de abaratar las exportaciones y encarecer las importaciones. Sin embargo, para que la devaluación sea una medida eficaz, la depreciación del tipo de cambio no debe ser trasladada a los precios internos.

Modelo de Capitalismo de Estado

El rasgo principal es el papel del Estado como motor de la economía, las principales empresas con de propiedad estatal, la proporción de la inversión pública en el total de la inversión es muy alta, y el gobierno premia (eventualmente castiga) a determinados sectores privados considerados por él estratégicos.

Se centraliza la planificación de la economía, derivando en la creación de empresas estatales a nivel de minería, fundiciones, yacimientos petrolíferos, electricidad, ferrocarriles, aeronavegación, sectores de industria liviana, de servicios, financieros, etc.

En esta etapa algunos sectores productivos se beneficiaron con exención de impuestos, con una apertura al crédito a LP y tasas de interés subsidiadas, que en varios de los casos fueron créditos que no fueron honrados. De esta manera se produjeron transferencias de riqueza del gobierno a segmentos privilegiados del sector productivo. Caracterizándose este período por la alta proporción de empleo en el sector estatal.

Iniciativa HIPC (Ayuda a países pobres altamente endeudados)

La iniciativa HIPC. En septiembre de 1998, los Directorios Ejecutivos del FMI y del Banco Mundial aprobaron el denominado “punto de cumplimiento” dentro de la iniciativa HIPC I para Bolivia. El “punto de decisión” constituye el final de una primera etapa dentro la iniciativa HIPC, en este punto los Directorios Ejecutivos de Banco Mundial y del FMI deciden la elegibilidad de un país para recibir el alivio de deuda y determinan el monto de éste.

Luego viene el “punto de cumplimiento”, que constituye el fin de la segunda etapa dentro de la iniciativa HIPC, en este punto la comunidad internacional comienza a hacer efectivo el alivio mediante diferentes mecanismos.

En lo que concierne a Bolivia a partir del año 1998, la comunidad financiera internacional comenzó a hacer efectivo el alivio comprometido para el país en el marco de dicha iniciativa. A mediados de 1999, los Directorios Ejecutivos del FMI y del Banco Mundial modificaron el marco original de la iniciativa HIPC y establecieron, el Programa HIPC II (llamado también iniciativa HIPC Reforzada) con el objetivo de que el alivio de deuda concedido a los países beneficiarios sea más amplio, rápido y profundo. Memoria Banco Central de Bolivia 2000 Pág.. 35.

Actividad Informal (Ocupación Informal)

Que considera la ocupación en las categorías: empleado (a) del hogar, trabajador familiar y trabajador por cuenta propia.

Actividad Formal (Ocupación Formal)

Considera las categorías: Obrero, Empleado, Patrón, Empleador o socio y Profesional Independiente.

Inflación

Una inflación baja es indispensable para el funcionamiento eficiente de una economía abierta basada en el mercado, así como un requisito muy importante para el crecimiento sostenido. El descontrol de la inflación no permite la asignación eficiente de los recursos, genera incertidumbre, no favorece al ahorro ni la inversión, distorsiona el mercado financiero, introduce señales erróneas en el mercado laboral, generando conflictos sociales, y altera la distribución de los ingresos en contra de los grupos más vulnerables de la población. (Memoria BCB, 1996, Pág.11.)

Modelo Patrimonial – Corporativo

Modelo Patrimonial-Corporativo: 1952–1985. Existen tres hitos históricos que organizan este nuevo ciclo de dominación: la Revolución Nacional, el régimen autoritario y el proceso democrático. La Revolución Nacional fue una alianza plurisocial dirigida por el MNR que introdujo cambios profundos en la sociedad boliviana y en la proyección de Bolivia en el mundo, también posibilitó una nueva estructura de dominación, la del Estado patrimonial-corporativo.

Entre las grandes reformas que introdujo la Revolución, se destacan la nacionalización de las minas, que creó empresas estatales; la reforma agraria, que distribuyó tierras entre los campesinos y posibilitó la extensión del minifundio; la reforma urbana, que entregó a los sectores populares urbanos tierras y lotes; la reforma educativa, que produjo un extraordinario dinamismo de alfabetización; y el voto universal, que reconoció la ciudadanía política para la inmensa ciudadanía nacional, cambios impensables sin la fuerza de los actores sociales y sin la organización y participación que la misma Revolución suscitó. El nuevo poder que al final creó la revolución reposaba en una nueva estructura socio – económica y política de carácter estatal. En efecto el núcleo de las actividades económicas estaba en manos de empresas y corporaciones estatales que funcionaban basados en anillos o “roscas” burocráticas de poder; el Estado organizó de tal manera sus relaciones con la sociedad en base a relaciones burocrático – clientelares, a

través de las cuales se otorgaban cargos y prebendas a cambio de legitimidad o apoyo político, es así que el poder del ejecutivo fue crucial, pues allí se concentraban las decisiones.

El Estado fue entonces el nuevo eje de la vida socio – económica y política de la nación y también el referente principal de los conflictos sociales, además el Estado prácticamente monopolizó las relaciones económicas con el exterior y con ello fue también el puente de dominación externa. Este nuevo Estado corporativo y patrimonial tuvo en general dos grandes orientaciones políticas nacionalistas, una como el gobierno de Ovando y Torres, tuvo un carácter más progresista y distribucionista; y otra más autoritario y conservador, como en los casos de Barrientos y Banzer durante los setenta, pero siempre fue el parámetro de referencia de los distintos comportamientos colectivos.

Si en el occidente del país el primer momento de régimen del Gral. Barrientos fue de confusión y orfandad de los actores populares, en el oriente se fortaleció un movimiento regionalista cruceño que se enfrentó al Estado por las regalías del petróleo y por otros temas de poder. El movimiento campesino se fue subordinando al Estado de manera creciente a través del denominado pacto militar – campesino, esto fue viable gracias al carisma del Gral. Barrientos y su papel pacificador en el valle alto de Cochabamba, fue recién en la década de los setenta que esto cambió definitivamente, pues se empezó a crear una creciente unidad y autonomía campesina en oposición al régimen autoritario, el eje de los conflictos entonces se desplazó al altiplano y al mundo aymara, emergiendo en la década de los setenta un liderazgo aymara basado en identidades y proyectos étnico – culturales, anticoloniales y de orientación campesina.

Este dinamismo culminó con el establecimiento de la Confederación Única de Trabajadores Campesinos de Bolivia (CSUTCB) que logró articular, a partir del paradigma Katarista, al conjunto de los campesinos del país, y empezó un nuevo tipo de vinculación, no sin contradicciones, con el movimiento obrero en el período de la Unidad Democrática y Popular (UDP). El movimiento obrero se recuperó en 1967 y reinició un proceso de luchas y oposiciones brutales contra el autoritarismo militar.

En noviembre de 1982, el Gral. Vildoso Calderón reconoció la legitimidad de las elecciones de 1980 y se inició el nuevo ciclo democrático sin interrupciones hasta los presentes días. (Bolivia en el siglo XX, La formación de una Bolivia Contemporánea”, Pág.. 433.)

Demanda Agregada

La demanda agregada está constituida por el consumo privado de hogares, el consumo público, la inversión y las importaciones netas.

Crédito

Es un activo de riesgo, cualquiera sea la modalidad de su instrumentación, mediante el cual la entidad financiera, asumiendo el riesgo de su recuperación, provee o se compromete a proveer fondos u otros bienes o garantiza frente a terceros el cumplimiento de obligaciones contraídas por su cliente.

Crédito Comercial

Todo crédito otorgado por una entidad financiera, independientemente de su particular objetivo, con excepción de los créditos hipotecarios de vivienda, de consumo y microcréditos.

Crédito Hipotecario de Vivienda

Todo crédito otorgado a personas naturales destinado a la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación y mejoramiento de terrenos y viviendas individuales o en propiedad horizontal y que hayan sido otorgados al propietario final del inmueble.

Se caracterizan por ser pagaderos en cuotas sucesivas, estar totalmente garantizados con la hipoteca sobre dichos inmuebles.

Crédito de consumo

Todo crédito concedido a una persona natural a plazo e intereses pactados, destinado a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios, amortizable en cuotas sucesivas y cuya fuente principal de pago es el salario de la persona.

Esta definición incluye las operaciones realizadas a través del sistema de tarjetas de crédito de personas naturales.

Crédito Directo

Incluye el monto de las operaciones de préstamo, descuento, adelantos en cuenta corriente, contratos de arrendamiento financiero y en general las obligaciones del prestatario de pagar a la entidad financiera determinadas sumas de dinero.

Esta definición incluye al adquisición de todo tipo de obligaciones emitidas por el prestatario, los compromisos del prestatario de compras a futuro de moneda extranjera y las aceptaciones de títulos por cuenta del prestatario.

Crédito Indirecto

Incluye el monto de las operaciones garantizadas ante la entidad financiera para el pago de obligaciones de terceras personas.

Crédito Contingente

Incluye el monto de las finanzas, avales, cartas de crédito y otras garantías emitidas por la entidad financiera a favor de terceras personas por cuenta del prestatario.

Endeudamiento Total

Corresponde a la deuda directa, indirecta y contingente de un prestatario con la entidad financiera e incluye capital, intereses devengados y reajustes cambiarios.

Microcréditos

Todo crédito concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica, o a un grupo de prestatarios con garantía mancomunada o solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago lo constituye el producto de las ventas e ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados.

Prórroga

Es la extensión del plazo para el pago de un crédito a plazo fijo o de una cuota de un crédito amortizable concedida por una entidad financiera . Un crédito prorrogado se considerará vencido para todos los efectos.

Reprogramación

Es el acuerdo, convenio o contrato en virtud a la cual se modifican las principales condiciones del crédito, ya sea estableciendo un monto diferente o un nuevo plan de pagos por el saldo de un crédito impago.

La reprogramación debe estar instrumentada mediante un nuevo contrato o un adenda al contrato original, independientemente de que se encuentre o no amparado bajo una línea de crédito.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

Ley No. 1760 de Abreviación Procesal Civil y Asistencia Familiar. Exposición de Motivos e Informe de Comisión.

Ley No. 1670 del Banco Central de Bolivia.

Ley de Reactivación Económica.

Ley No. 2196 Ley del Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de entidades de intermediación financiera.

Ley No. 2152 Ley Complementaria y Modificatoria a la Ley de Reactivación Económica.

Código de Comercio Decreto Ley No. 14379

Ley No. 2297 Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera.

Boletines Informativos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras desde el mes de enero de 1994 hasta el mes de diciembre de 2001.

Memorias del Banco Central de Bolivia 1994 - 1995 - 1996 - 2000.

Boletín Mensual No. 64 Banco Central de Bolivia Abril de 2000.

Boletín Estadístico No. 308 Banco Central de Bolivia - Diciembre de 2000.

Informe de Desarrollo Humano en Bolivia 2002.

Informe de Milenio sobre el Desarrollo Sostenible en Bolivia Noviembre 2001.

Informe de Milenio sobre la Economía en 1997 - 1999 - Primer semestre de 2001.

Bolivia: Evaluación de la Economía Año 2000 - UDAPE (Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas Ministerio de Hacienda) Mayo de 2001.

Dossier de Estadísticas Sociales y Económicas Volumen No. 11 - Junio 2001 UDAPE (Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas).

Estrategia Boliviana de la Lucha Contra el Narcotráfico 1998 - 2000.

Documento Técnico Sectorial de Desarrollo Alternativo "Plan Dignidad" 1998 - 2002.
Plan Dignidad - Lucha Antidroga 1997 - 2000.

El Proceso del Desarrollo Alternativo en el Trópico de Cochabamba - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural, Viceministerio de Desarrollo Alternativo
Febrero de 2001.

Aduana Nacional "El contrabando en Bolivia" Eduardo Pando Solares y Xavier Nogales
Nogales & Asociados Consultores Internacionales Octubre de 2000.

Metodología de la investigación Roberto Hernández Sampieri - Carlos Fernández
Collado - Pilar Baptista Lucio.

Coca - Cocaína Más allá de las cifras 1985 - 1999 Sergio Medinacelli Jebner Zambrana
H. Cámara de Diputados.

Censo Nacional de Población y Vivienda 2001 - Bolivia Distribución de la Población.

Ley de Propiedad y Crédito Popular (PCP) Ley No. 1864 de 15 de junio de 1998.

“Impacto de la Crisis Asiática en América Latina” Comisión Económica para América Latina y Caribe CEPAL. Naciones Unidas Santiago de Chile, 1998.

Peter Marcuse, *“El lenguaje de la Globalización”*.

Alberto Romero, *“Reflexiones sobre la Globalización”*, Pág. 8., www.alromer.8k.com.

Seminario Bolivia hacia el Siglo XXI, Pág. 13., CIDES-UMSA, CEDLA, CEB, PNUD., La Paz - Bolivia.

Bolivia en el siglo XX la formación de la Bolivia Contemporánea.

“Globalización: Algunos pierden, algunos ganan”, Reporte Portal Latinoamericano en Globalización. Banco Mundial Economist Pobreza, Pág. 2., <http://www.globalización.org/n.../bancomundialeconomist.ht>.

Alberto R. Bonnet, *“La Globalización y las crisis latinoamericanas”*, Pág. 10., www.abonnet.unq.edu.ar.

Lewis Carroll, Roy Harrod, “Mecanismo y Universalidad de la Ciencia Económica” Pág. 1

Julio de la Vega, Diccionario Consultor de Economía, Edic. Delma, Pág. 181
Superintendencia de Recursos Jerárquicos *“Comportamiento del Ahorro Interno y del Mercado Financiero en Bolivia”*, Capítulo I, Ahorro Interno e Inversión (1960-2001), Pág. 10.

López Pascual, Joaquín, Sebastián Gonzales, Altina, *“Gestión Bancaria”*, Editorial McGraw – Hill, Pág. 4.

Xavier Freizas y Jean Charles Rochet, *“Economía Bancaria”*, Pág. 1.

Acuerdo de Basilea, “*Convergencia Internacional sobre Ponderación de capital y niveles de capital*”, Basilea, Suiza, julio, 1988, Art. 44, Pág.38.

Lomoro, Ricardo Antonio, “*¿Quiénes pierden con la Globalización?*. El Holocausto Laboral, Pág. 9.

Rosemberg, Jerry, “Diccionario de Administración y Finanzas”, Edic. Océano, Barcelona – España, 1994, Pág. 274.

Campos , Alberto Luis, “Decisiones en crédito bancario”, Edic. Macchi, Buenos Aires – Argentina, 1988, Págs. 26-28.

Crosse, Howard, Hempel, George, Pág. 193.

Damodar N. Gujarati, *ECONOMETRÍA*, 3ra. Edición 1997, pag. 702.

Otárola Bedoya, Manuel, *ECONOMETRÍA*, 1ra. Edición 1993, pag. 9.

Rivero Ernesto, *PRINCIPIOS DE ECONOMETRIA*, 1ra. Edición 1993, pag. 326.