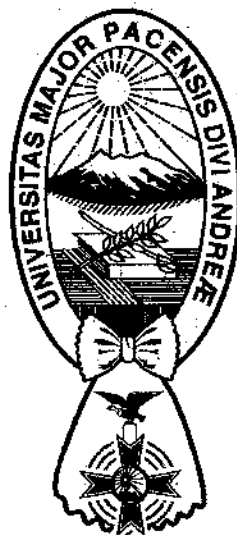


UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA: ECONOMIA



TESIS DE GRADO

**IMPACTO DEL PROCESO DE CAPITALIZACION SOBRE
EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LA INVERSION**

POSTULANTE: MÓNICA KARINA SANDI LORA
TUTOR: ROBERTO AGUILAR G.

La Paz – Bolivia
2004

Dedicado a:

Mis queridos papás Eva y Santiago por toda su dedicación, comprensión e inmenso amor.

Mi hermano Franz por su apoyo incondicional, fuerza y perseverancia, y por ser mi ejemplo a seguir.

Mi hermano Marvin y su hermosa familia por su ternura, sus consejos y su enorme cariño.

Mi hermana Jenny que nos cuida desde el cielo.

***Gracias por ser lo más grande que tengo en la vida,
los quiero mucho!!!***

Agradecimientos Especiales

A mi tutor Lic. Roberto Aguilar Gómez por su excelente guía y colaboración permanente en la realización del presente trabajo.

A los miembros de mi tribunal: Lic. Reynaldo Yujra, Lic. Boris Quevedo, Lic. Mario Ramos y Lic. Javier Velásquez por las sugerencias y orientaciones que permitieron mejorar este trabajo.

A mis amigos incondicionales por su preocupación y apoyo constante.

RESUMEN EJECUTIVO

A partir de la implementación de la Nueva Política Económica, el tema fundamental de análisis es la reactivación del aparato productivo y consecuente crecimiento económico. Bajo esta perspectiva, a mediados de la década de los 90 se implementó la Capitalización de Empresas hasta ese entonces administradas por el Estado, la premisa fundamental fue el incentivo a la inversión privada.

La premisa fundamental de la Capitalización estuvo basada en la atracción de capitales externos en un promedio del 20% del PIB, aspecto que generaría un crecimiento económico sostenido del 8% anual.

El primer objetivo de la Capitalización fue posible, la inversión extranjera directa alcanzó niveles superiores al 20% del PIB, sin embargo los resultados del crecimiento económico son muy desalentadores, los niveles alcanzados están muy por debajo de los esperados. La población crece a un ritmo mayor que el incremento del PIB.

La inversión no fue capaz de reactivar el aparato productivo y diversificar los productos exportables, por el contrario, acentuó aún más el déficit en balanza comercial por la caída de los términos de intercambio. El carácter primario exportador de Bolivia se acentuó principalmente porque las inversiones favorecieron el sector servicios y no así el sector productivo.

Uno de los factores que influyó significativamente para que los flujos de inversión no se tradujeran en crecimiento económico, fue el uso final que se le dio a estos recursos. Una parte importante se destinó al pago del servicio de la deuda, fuga de capitales y a cubrir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

Si bien el proceso posibilitó la captación de recursos externos, no garantiza el uso eficiente de los mismos, para este efecto es fundamental que el Estado asuma un rol protagónico sin él, no será posible la integración económica, ni diversificación productiva ni el crecimiento económico anhelado.

INDICE GENERAL

INTRODUCCION

1. PROBLEMATIZACION.-	1
2. JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION.-	2
3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.-	3
4. HIPOTESIS.-	3
4.1 HIPOTESIS SECUNDARIAS.-	4
5. OBJETIVOS.-	4
5.1 OBJETIVOS SECUNDARIOS.-	4
6. METODOLOGIA.-	5
6.1 METODOS.-	5
6.2 TÉCNICAS.-	5
6.3 TIEMPO Y ESPACIO.-	5

CAPITULO I

MARCO TEORICO.....6

I.1 EL ROL DEL ESTADO EN LA ECONOMIA SEGÚN LAS ESCUELAS DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO.-	6
I.1.1 TEORIA NEOCLASICA.-	6
I.1.2 TEORIA KEYNESIANA Y APORTES POST-KEYNESIANOS.-	8
I.1.2.1 La Intervención Indirecta del Estado en la Economía.-	9
I.1.2.2 La Intervención Directa del Estado en la Economía.-	10
I.1.3 ENFOQUE ESTRUCTURALISTA.-	11
I.1.3.1 Justificación para la creación de Empresas Públicas.-	14
I.1.4 ENFOQUE NEOLIBERAL.-	14
I.1.5 ENFOQUE NEOESTRUCTURALISTA.-	18
I.2 ENFOQUES TEORICOS SOBRE PRIVATIZACION Y CAPITALIZACION.-	23
I.2.1 PRIVATIZACIÓN.-	23
I.2.1.1 Concepto de Privatización.-	24
I.2.1.2 Objetivos de la Privatización.-	25
I.2.1.3 Tipos de Privatización.-	26

<i>1.2.2 CAPITALIZACIÓN.-</i>	26
1.2.2.1 Diferencias entre Capitalización y Privatización.-	28
I.3 INVERSION Y CRECIMIENTO ECONOMICO.-	29
<i>I.3.1 MODELOS Y POLITICAS DE CRECIMIENTO APLICADOS</i>	
<i>EN PAISES EN DESARROLLO.-</i>	30

CAPITULO II

ANTECEDENTES HISTORICOS COMPARADOS DE LOS

MODELOS ECONOMICOS EN BOLIVIA	33
II.1 MODELO DE ECONOMIA DE ESTADO.-	33
<i>II.1.1 CRISIS DEL MODELO DE ESTADO.-</i>	40
II.1.1.1 Endudamiento Externo.-.....	40
II.1.1.2 Período Hiperinflacionario.-	42
II.2 LA NUEVA POLITICA ECONOMICA BAJO UN MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO.- ..	44
<i>II.2.1 PRIMERA GENERACION DE REFORMAS.-</i>	44
II.2.1.1 La Ley de Inversiones (1182).-.....	47
II.2.1.2 Ley de Privatización (1330).-.....	49
<i>II.2.2 SEGUNDA GENERACIÓN DE REFORMAS.-</i>	50
II.3 ANALISIS COMPARADO DEL MODELO DE ECONOMIA DE ESTADO	
Y EL MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO.-	52

CAPITULO III

ANALISIS ECONOMICO DE LA CAPITALIZACION

EN BOLIVIA	56
III.1 DESCRIPCION DEL PROCESO DE CAPITALIZACION.-	56
<i>III.1.1 LEY DE CAPITALIZACION (1544).-</i>	59
III.2 MARCO INSTITUCIONAL-LEGAL COMPLEMENTARIO.-	59
<i>III.2.1 LEY DEL SISTEMA DE REGULACION SECTORIAL (1600).-</i>	60
<i>III.2.2 LEY DE ELECTRICIDAD (1604).-</i>	61
<i>III.2.3 LEY DE TELECOMUNICACIONES (1632).-</i>	61
<i>III.2.4 LEY DE HIDROCARBUROS (1689).-</i>	62
<i>III.2.5 LEY DE DESCENTRALIZACION ADMINISTRATIVA (1654).-</i>	62

III.3 CAPITALIZACION EN BOLIVIA.-	63
III.3.1 SECTOR ELECTRICIDAD.-	64
III.3.2 SECTOR TELECOMUNICACIONES.-	67
III.3.3 SECTOR TRANSPORTES.-	69
III.3.3.1 Transporte Aéreo.-	70
III.3.3.2 Transporte Ferroviario.-	71
III.3.4 SECTOR HIDROCARBUROS.-	74
III.4 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB).-	77
III.4.1 INVERSION DE CAPITAL.-	80
III.4.1.1 Composición de la Inversión.-	81

CAPITULO IV

IMPACTO DE LA CAPITALIZACION SOBRE EL

CRECIMIENTO DEL PIB Y LA INVERSION 83

IV.1 LA CAPITALIZACION, EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LA INVERSION.-	83
SECUENCIA ESPERADA DE LA CAPITALIZACION	84
IV.1.1 RELACION ENTRE LA INVERSION Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO.-	85
IV.1.2 FORMACION BRUTA DE CAPITAL.-	87
IV.1.3 EFECTOS DE LA CAPITALIZACION SOBRE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS.-	89
IV.1.3.1 Evolución del Sector Externo.-	90
IV.1.3.2 Servicio de la Deuda Externa.-	93
IV.1.3.3 Renta de la Inversión.-	96
IV.1.3.4 Déficit Fiscal.-	97
IV.1.3.5 Generación de Empleo.-	100

CAPITULO V

ESTIMACION DEL MODELO ECONOMETRICO..... 102

V.1 PLANTEAMIENTO DE LA ESTIMACION ECONOMETRICA.-	102
V.1.1 ESPECIFICACION DE LAS VARIABLES.-	103
V.1.1.1 Variable Dependiente.-	103
V.1.1.2 Variables Independientes.-	103
V.1.2 ESPECIFICACION FINAL DEL MODELO.-	104

V.2 ESTIMACION DEL MODELO MCO BASICO.-	104
<i>V.2.1 ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL MODELO.-</i>	<i>105</i>
V.2.1.1 Bondad de Ajuste.-	106
V.2.1.2 Análisis de Autocorrelación.-	106
V.2.1.2 Prueba de Significación Individual.-	107
V.2.1.3 Prueba de Significación Global.-	108
<i>V.2.2 CORRELACION Y COVARIANZA DE LOS RESIDUOS.-</i>	<i>108</i>
<i>V.2.3 PRUEBA DE NORMALIDAD.-</i>	<i>110</i>
v.3 RESULTADOS DE LA INVESTIGACION.-	110

CAPITULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	112
VI. 1 CONCLUSIONES.-	112
VI.2 RECOMENDACIONES.....	114

INDICE DE CUADROS

CUADRO NRO. II.1	
TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB (1981 – 1985)	42
CUADRO NRO. II.2	
TASAS DE INFLACION ANUALES (1980 – 1985)	43
CUADRO NRO. II.3	
PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS (1986 – 1993).....	46
CUADRO NRO. III.1	
CAPACIDAD DE GENERACION Y PRODUCCION 1994	64
CUADRO NRO. III.2	
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	
LOS SOCIOS Y SU APORTE	66
CUADRO NRO. III.3	
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	
LOS SOCIOS Y SU APORTE	68
CUADRO NRO. III.4	
RED FERROVIARIA NACIONAL	72
CUADRO NRO. III.5	
EMPRESA NACIONAL DE FERROCARRILES	
LOS SOCIOS Y SU APORTE	73
CUADRO NRO. III.6	
YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS	
LOS SOCIOS Y SU APORTE	75
CUADRO NRO. III.7	
RESERVAS DE GAS NATURAL	76
CUADRO NRO. III.8	
PRODUCTO INTERNO BRUTO	78
CUADRO NRO. IV.1	
IED COMO PORCENTAJE DEL PIB	85

CUADRO NRO. IV.2	
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO.....	88
CUADRO NRO. IV.3	
SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL.....	90
CUADRO NRO. IV.4	
RELACION DE PRECIOS DE INTERCAMBIO.....	93
CUADRO NRO. IV.5	
DESEMBOLSOS NETOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.....	94
CUADRO NRO. IV.6	
COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA.....	95
CUADRO NRO. IV.7	
RENTA DE LA INVERSION.....	96
CUADRO NRO. IV.8	
COMPORTAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL.....	98
CUADRO NRO. IV.9	
COSTO FISCAL DE LAS REFORMAS.....	99
CUADRO NRO. IV.10	
TASA DE DESEMPLEO ABIERTA.....	101
CUADRO NRO. V.1	
REGRESION ANUAL DEL CRECIMIENTO ECONOMICO (1990 – 2003)	
ESTIMACION DE MINIMOS CUADRADOS.....	105
CUADRO NRO. V.2	
MATRIZ DE COVARIANZA.....	109
CUADRO NRO. V.3	
MATRIZ DE CORRELACION.....	109

INDICE DE GRAFICOS

GRAFICO NRO. II.1	
COMPOSICION DE LA INVERSION TOTAL (1986 – 1993)	49
GRAFICO NRO. II.2	
TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB (1952 – 1997)	53
GRAFICO NRO. III.1	
PIB Y PIB PER CAPITA (1990 – 2001)	79
GRAFICO NRO. III.2	
COMPOSICION DE LA INVERSION	81
GRAFICO NRO. IV.1	
IED Y PIB (1990 – 2003)	87
GRAFICO NRO. IV.2	
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	89
GRAFICO NRO. IV.3	
BALANZA COMERCIAL	91
GRAFICO NRO. V.1	
PRUEBA JARQUE BERA	110

INDICE DE FIGURAS

FIGURA NRO. IV.1	
SECUENCIA ESPERADA DE LA CAPITALIZACION	84
FIGURA NRO. V.1	
ANALISIS DE AUTOCORRELACION	
PRUEBA DURBIN - WATSON	107

INTRODUCCION

1. PROBLEMATIZACION.-

Durante la década de los 80, la economía boliviana estuvo inmersa en una serie de desequilibrios macroeconómicos que dieron como resultado la hiperinflación de 1984 y 1985. En agosto de 1985 se inició un programa de ajuste y estabilización con el objetivo de detener la hiperinflación, restablecer los equilibrios macroeconómicos y generar un crecimiento económico sostenido a largo plazo.

Con la aplicación de la Nueva Política Económica sustentada en el DS:21060 se logró la estabilidad económica del país. Sin embargo, no se pudo impulsar el crecimiento económico, manteniéndose en una tasa promedio del 2% anual para el periodo 1985 – 1993, tasa similar al crecimiento de la población.

Estas bajas tasas de crecimiento se relacionan a limitados niveles de ahorro e inversión y carencias en capital físico y humano; entre 1985 y 1993 la inversión total alcanzó un 14% del PIB y la inversión privada representó solamente una tercera parte de este monto, el ahorro nacional financió el 50 de la inversión total y las donaciones y créditos externos financiaron el resto.

En agosto de 1993, se inicia una segunda fase de reformas estructurales destinadas a complementar las medidas aplicadas desde 1985, dichas medidas por su orientación y contenido significan la cancelación de un estilo de desarrollo vigente en el país desde 1952 basado en una fuerte intervención Estatal en el proceso productivo.

Entre las reformas estructurales más importantes se encuentra el proceso de Capitalización de las empresas públicas¹ que tiene como objetivo generar una mayor

¹ En 1994 se inicia el proceso de capitalización de las seis principales empresas estatales de Bolivia: dos productoras (Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF)) y cuatro de servicios no transables (Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE), Lloyd Aéreo Boliviano (LAB), y Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL)).

inversión y transferencia de tecnología del exterior, incrementando el potencial exportador del país y permitiendo la sustitución de la propiedad estatal por la propiedad privada.

Comienza una nueva era en Bolivia, donde el capital extranjero toma el comando del crecimiento económico. Esta afluencia de capitales extranjeros producto de la capitalización genera un incremento en los ingresos que debían destinarse al fortalecimiento del aparato productivo para posibilitar la diversificación de las exportaciones y de esta manera generar ventajas competitivas que posibiliten un crecimiento económico en el rango del 8% anual.

Sin embargo, en la década de los 90, la economía boliviana aún muestra un bajo crecimiento económico y el sector exportador continua siendo esencialmente primario; los principales efectos de este estancamiento se observan en los crecientes desequilibrios en los sectores externo y fiscal.

2. JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION.-

Una de las principales motivaciones que me llevó a estudiar este tema fue la preocupación por nuestra realidad económica actual; Bolivia se caracteriza por ser un país en vías de desarrollo, básicamente productor de materias primas y explotador de recursos naturales, que se encuentra inmerso en un profundo estancamiento económico durante ya varias décadas.

La alternativa de la capitalización de empresas públicas trajo a Bolivia una nueva esperanza, la posibilidad de salir de los sitios de subdesarrollo y extrema dependencia en los que se encuentra. A través de un cambio estructural profundo que definiría claramente los roles tanto del sector público como privado en la esfera de la producción, se planteó la posibilidad de iniciar un efecto multiplicador positivo en las principales variables macroeconómicas del país.

A 10 años de la capitalización, es posible realizar una evaluación de los objetivos perseguidos y alcanzados por esta política económica tan controversial. Es evidente que la capitalización posibilitó la atracción de flujos de capital en forma de inversión extranjera

directa nunca antes vistos, sin embargo los mismos no posibilitaron fomentar el crecimiento económico en la magnitud esperada.

Si bien, no podemos afirmar que la situación económica actual ha empeorado, en términos generales, el estancamiento productivo tan característico de nuestra economía continua invariable.

3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.-

¿La Capitalización de las principales empresas estatales de Bolivia impulsó el crecimiento del PIB para mejorar el nivel de vida de los bolivianos mediante una distribución igualitaria del ingreso y reducción de los altos índices de pobreza?.

¿La Capitalización contribuyó a la atracción de un flujo inversión privada constante, especialmente extranjera, destinada a la diversificación de la producción y mejora de la oferta exportable, necesarios para un crecimiento económico sostenido a largo plazo?.

¿La Capitalización se constituye en un mecanismo destinado a subsanar los crecientes déficits fiscales que han venido golpeando al Estado boliviano durante los últimos años?

4. HIPOTESIS.-

El crecimiento del PIB producto de la capitalización es similar al crecimiento de la población, lo que imposibilita una mejora en el nivel de vida de los bolivianos y una reducción de la pobreza. Sin embargo, los flujos de capital en forma de inversión extranjera directa provenientes de los socios internacionales que se adjudicaron las empresas estatales, son los más grandes experimentados en la historia de Bolivia.

Los flujos de inversión extranjera no se tradujeron en una reactivación del aparato productivo y tampoco diversificaron las exportaciones, lo que imposibilitó lograr el crecimiento económico esperado. Es evidente que existe una relación directa entre inversión privada y crecimiento económico, pero no es exclusiva, el crecimiento depende de muchas otras variables.

4.1 HIPOTESIS SECUNDARIAS.-

La capitalización provocó la disminución de aportes al TGN en forma de impuestos y hasta la fecha continua asumiendo los pasivos de las empresas capitalizadas que se traducen en un mayor déficit fiscal.

La situación económica de los bolivianos ha empeorado por la llamada flexibilización laboral que da plena libertad de contratación a los empresarios.

El Estado logró una relativa estabilidad de precios, subvencionada con los recursos de los bolivianos, sin embargo la inflación continua en ascenso.

5. OBJETIVOS.-

Determinar los factores que imposibilitaron que los flujos de inversión extranjera directa provenientes de la capitalización no se tradujeran en el nivel de crecimiento económico esperado.

Evaluar el grado de relación que existe entre la inversión privada y el crecimiento económico.

5.1 OBJETIVOS SECUNDARIOS.-

Analizar el impacto de la Capitalización sobre las principales variables del Crecimiento Económico, centrados principalmente en el estudio de la inversión privada especialmente extranjera.

Identificar que factores provocaron una disminución en el flujo de inversión extranjera directa durante los últimos años.

Evaluar en que medida la capitalización impulsó el crecimiento del déficit fiscal del Gobierno.

Analizar el comportamiento del sector exportador boliviano a partir del proceso de capitalización.

Estudiar el efecto de la flexibilización laboral en las empresas capitalizadas sobre el bienestar de la población boliviana.

Analizar el efecto de la capitalización sobre el nivel de precios de la economía.

6. METODOLOGIA.-

6.1 METODOS.-

El siguiente trabajo plantea la utilización del método deductivo que parte de la información más general, para luego ir desglosando la misma con el fin de obtener datos más específicos.

El método deductivo irá de la mano con los estudios explicativos que están dirigidos a responder a las causas de los eventos físicos o sociales. Como su nombre lo indica, su interés se centra en entender por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se da el mismo o explicar por qué dos o más variables están relacionadas entre si.

6.2 TÉCNICAS.-

Las técnicas utilizadas en el presente trabajo son: la revisión de fuentes primarias y secundarias de información, de libros de primera y segunda mano mediante la investigación bibliográfica que consiste en la recopilación de información de autores, códigos y temas relacionados con nuestro tema de investigación, seguida por la clasificación de los mismos de acuerdo a los temas específicos dentro del trabajo.

6.3 TIEMPO Y ESPACIO.-

La investigación abarca desde el año 1990 hasta 2003. Si bien la capitalización se inicia a partir del año 1994 con la aprobación de la Ley de Capitalización, abarcamos este periodo para contar con un rango de datos relativamente considerable para la estimación del modelo. La investigación estará centrada en el periodo 1994 – 2003, pero se efectuará una evaluación de la economía antes de la capitalización en el periodo 1985 – 1993.

CAPITULO I

MARCO TEORICO

El marco teórico del presente trabajo se sustenta en el desarrollo de distintos aspectos de la teoría económica relacionados principalmente con el tratamiento del Estado y sus funciones dentro de una economía de mercado. Se consideran distintos puntos de vista respecto al tema con el fin de elegir una teoría óptima para el desarrollo de la tesis.

I.1 EL ROL DEL ESTADO EN LA ECONOMIA SEGÚN LAS ESCUELAS DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO.-

I.1.1 TEORIA NEOCLASICA.-

La concepción neoclásica contemporánea se basa en aspectos esenciales de la teoría clásica y considera muchas de las leyes descubiertas por los mismos como verdades evidentes e irrefutables. Consideran que el capitalismo es el medio natural del hombre, ha vivido en él y vivirá siempre en él².

Uno de los supuestos de la escuela neoclásica nos dice que los fenómenos sociales se resuelven en decisiones y acciones individuales de un gran número de unidades que se rigen por la ley del interés personal y el principio de la racionalidad económica, dando como resultado el bien común. Adam Smith en su teoría de la Mano Invisible señala: "cada individuo busca la satisfacción de sus propios intereses de forma racional y el resultado inconsciente de esta acción es la cooperación de un gran número de agentes que obtienen un bien colectivo... Cuando las condiciones permiten al individuo elegir libremente, el mercado alcanza una posición de equilibrio".

El mercado es considerado como el mejor asignador de recursos. La libre actuación de las fuerzas del mercado permite la obtención de funciones de producción y consumo óptimas, gracias al libre mercado se garantiza el máximo beneficio al menor costo para el productor y la máxima utilidad o satisfacción con el mínimo gasto para el consumidor.

² RAMOS Sánchez, Pablo, "*Paradigmas de Política Económica*", Pg. 40.

De acuerdo a los economistas neoclásicos, para alcanzar el pleno empleo la economía debe actuar dentro del marco de una sociedad libre en la cual se asegure que, los poderes del Estado se limiten a preservar la libertad individual y no se conviertan en una amenaza de la misma. Para que la economía funcione en condiciones de pleno empleo, no debe existir intervención estatal en aspectos económicos, pero además es necesario que el Estado posibilite que el sistema opere sin interferencias de ningún tipo.

Milton Friedman, haciendo referencia a lo escrito por Adam Smith en 1776, señala que el Estado tiene cuatro obligaciones³:

1. Proteger a la sociedad de la violencia y de la invasión de otras sociedades independientes.
2. Establecer una exacta administración de justicia para cada uno de los miembros de la sociedad.
3. Realizar y conservar determinadas obras públicas e instituciones públicas, cuyas funciones y mantenimiento no puedan ser nunca de interés individual o de un pequeño número de individuos, ya que el beneficio de las mismas no podría compensar sus gastos.
4. Proteger a los miembros de la comunidad que no se pueden considerar como individuos "responsables", dentro de ellos se puede citar a niños y locos.

Partiendo de esta concepción de Estado, es fácil comprender la relativa importancia que los clásicos y neoclásicos otorgan a las políticas estatales, monetaria y fiscal. Si bien ambas pueden ser empleadas con el fin de dirigir u orientar la economía, los defensores del libre mercado prefieren que sea éste el que se encargue de lograr los fines económicos que satisfagan a todas las personas.

El modelo neoclásico, vigente con éxito hasta los años veinte, se vio en crisis a principios de los años treinta cuando las grandes potencias industriales (Gran Bretaña,

³ **FRIEDMAN**, Milton, "*La Libertad de Elegir*", Año 1979. Pg. 49-55.

Estados Unidos, Alemania, etc.) entraron en un estancamiento severo, con tasas de desempleo entre 10% y 25%. Sus falencias se hicieron cada vez más evidentes, cuando la actuación del libre mercado no fue capaz de solucionar los problemas de sobreproducción y recesión que enfrentaba la economía mundial.

I.1.2 TEORIA KEYNESIANA Y APORTES POST-KEYNESIANOS.-

La Teoría Keynesiana surge a mediados de los años treinta en contra posición a la teoría neoclásica. Concede al Estado un papel central en la actividad económica de los países, donde la intervención del Estado está determinada por la volatilidad de las expectativas y por la inestabilidad de conducta del sector privado.

El único ente capaz de lograr crecimiento económico con pleno empleo es el Estado mediante la adecuada aplicación de la política monetaria y fiscal. El Estado debía intervenir eficazmente en el ámbito agregado de la economía para contrarrestar los desequilibrios macroeconómicos.⁴

Durante la Gran Depresión, los mercados se encontraban altamente distorsionados, con fuertes rigideces e inflexibilidades que hacían difícil la movilización de los recursos productivos. Los mecanismos de ajuste automático dejaron de funcionar porque la realidad se modificó sustancialmente.

La aguda situación dio paso a los postulados de J. M. Keynes que se constituyeron en un sólido respaldo para la acción estatal en la época de la depresión, es así que el Estado pasó a ser el centro de nuevas estrategias orientadas principalmente a la absorción y difusión del progreso tecnológico. Para cumplir con dicho objetivo, fue preciso crear instituciones que intermediaran en el proceso, es así como surgieron las empresas públicas, bancos de fomento, agencias financieras y oficinas de planificación presupuestaria.

Las empresas públicas debían convertirse en los motores de la inversión y el cambio de las estructuras de producción, desarrollando actividades intermedias, básicas o de fuertes

⁴ MUÑOZ Goma, Oscar, *"Después de las Privatizaciones hacia un Estado Regulador"*. Edit. CIEPLAN. Pg. 26.

externalidades. Los bancos de fomento debían transferir el crédito subsidiado al sector privado, de acuerdo a prioridades establecidas en los planes de inversión. Las oficinas de planificación presupuestaria debían coordinar las inversiones sectoriales y regionales, como la obtención de financiamiento externo de largo plazo.⁵

Tanto el volumen de empleo como la inversión fueron manejados por el Estado a través de instrumentos de política económica (nacionalización de los medios de producción), sin embargo lo importante no es que el Estado asuma la propiedad de los medios de producción siempre y cuando, este sea capaz de determinar el monto global de recursos destinados a aumentar estos medios y la tasa básica de remuneración de quienes lo poseen.

Existen tres grandes formas por medio de las cuales se mide la eficiencia del Estado:⁶

- Las interrupciones coyunturales del proceso de acumulación.
- Los costos externos de una producción privada incapaz de solucionar los problemas generados por ella misma.
- Los problemas de distribución desigual del ingreso y de la riqueza.

La actuación del Estado sobre éstos tres complejos campos, se realiza de dos formas: *una intervención indirecta*, por medio de medidas de política económica; y *una intervención directa*, mediante la adquisición por parte del Estado de la propiedad de medios de producción y la gestión de empresas productivas y de servicios.

I.1.2.1 La Intervención Indirecta del Estado en la Economía.-

Las intervenciones realizadas mediante la política económica (intervención indirecta) pueden ser clasificadas en las siguientes acciones:

⁵ MUÑOZ Goma, Oscar, Op. Cit., Pg. 29.

⁶ Ibidem, Pg. 35.

- Estimular la inversión y recobrar el equilibrio entre el ahorro e inversión, asegurando la plena utilización de los factores productivos.
- Sostenimiento de los niveles de precios, para asegurar la rentabilidad a los sectores y empresas en crisis.
- Sostenimiento de los niveles de consumo de los productos finales que constituyen parte preponderante de la demanda efectiva.
- Reducción de los costos de producción, ya sea a través de la fijación de salarios, de insumos subsidiados o de establecimiento de créditos blandos, de modo de elevar las tasas de ganancias en aquellos sectores deprimidos que no respondan a las señales del mercado eficientemente.
- Estimular las exportaciones de bienes y de capitales.

I.1.2.2 La Intervención Directa del Estado en la Economía.-

La intervención directa asume una serie de formas entre las cuales se destacan las siguientes acciones:

- *Producción de bienes y servicios.* Divididas de acuerdo a su naturaleza difícilmente pueden realizar los particulares las cuales han sido encomendadas al Estado, y las que se realizan en forma alternativa o paralela al sector privado.
- *Acciones de Acumulación.* Originadas mediante la inversión productiva directa del sector público o través de acciones de inversión en infraestructura destinadas a facilitar el desarrollo de las actividades privadas, las que constituyen las economías externas.
- *Acciones de Financiamiento.* Se dividen en aquéllas actividades destinadas a asegurar los recursos que el Estado requiere para su actividad como productor o las acciones que buscan mejorar las condiciones de crédito a los agentes privados, a fin de estimular la inversión en los sectores señalados como prioritarios.

El enfoque keynesiano promueve la intervención directa e indirecta del Estado en la economía con el fin de subsanar las fallas del mercado, entre las cuales se encuentran principalmente:⁷

- La existencia de economías de escala e indivisibilidad en la producción que dan origen a monopolios naturales.
- La existencia de externalidades positivas o negativas que generan una discrepancia entre los beneficios y los costos privados y sociales.

La intervención del Estado en actividades empresariales de producción de bienes y servicios se justifica básicamente por las siguientes razones:⁸

- i) Para evitar el abuso del sector privado en las industrias que tienen características de monopolio natural⁹.
- ii) Para suministrar algunos bienes o servicios que el sector privado no posee a causa de la falta de incentivos.
- iii) Para desarrollar algunos sectores económicos que a causa de la presencia de imperfecciones en los mercados de factores, no podrían ser desarrollados privadamente.
- iv) Por razones políticas (sector comunicaciones: televisión radio o periódicos) y para generar empleo en zonas deprimidas.
- v) Por razones estratégicas y de seguridad nacional.

I.1.3 ENFOQUE ESTRUCTURALISTA.-

El enfoque estructuralista surge en 1948, cuando la CEPAL es organizada como una oficina regional de la Naciones Unidas con sede en Santiago de Chile y a la cabeza de Raúl

⁷ Ibidem, Pg. 254.

⁸ Ibidem, Pg. 255.

⁹ Un monopolio natural tiene lugar, cuando los costos de producción son muy altos, siendo los costos posteriores a la puesta en marcha relativamente bajos.

Prebisch, quien sostenía que el desarrollo económico de los países de la periferia exigía reformas estructurales e institucionales; propuso la industrialización modernizadora como una opción para superar las deficiencias y lograr transferir a éstos una capacidad propia de generación y difusión del progreso técnico.

La concepción cepalina, fuertemente sustentada en el instrumental keynesiano, estuvo orientada principalmente a la transformación productiva de los países latinoamericanos, quienes a causa de la debilidad de sus agentes productivos se vieron extremadamente afectados por la Gran Depresión y las guerras mundiales. El libre desarrollo de los mercados había generado fuertes vínculos y dependencias de las economías nacionales con respecto a los centros industriales, a través de las exportaciones primarias.

El análisis de la CEPAL y de los estructuralistas se caracterizó por la preocupación de entender la estructura económica de los distintos países, las tendencias generales de su desarrollo económico y las causas de los problemas en su crecimiento. Su preocupación se centró en el estudio del comportamiento y la naturaleza de los mercados en el Centro y la Periferia con el fin de crear acciones de política económica orientadas a incrementar el ingreso real per cápita y los niveles de vida de la población, siendo el Estado un ente protagónico en la definición y ejecución de esta visión.

Este enfoque está claramente identificado con una posición intervencionista en los mercados, sin embargo no únicamente advierte de los peligros de un excesivo intervencionismo, sino que resalta la importancia de los mercados y de la iniciativa privada. El desarrollo económico puede lograrse a partir del sector privado y una firme política de Estado, con un tipo de intervención que estimule la acción del empresario sin regular sus decisiones individuales.

El enfoque estructuralista considera que el Estado debe cumplir con las siguientes funciones primordiales:¹⁰

¹⁰ SALAZAR Xirinachs, José Manuel, *"El Desarrollo desde Dentro"*, Edit. CEPAL, Pg. 459.

- El Estado debe elaborar un programa de inversiones capaz de combinar tanto la inversión pública (infraestructura, salud, educación, etc.) como la inversión privada, proporcionando a esta última las mayores facilidades.
- El manejo adecuado de la política fiscal con el fin de incrementar el ahorro nacional.
- La elaboración y ajuste de la política comercial con la finalidad de fomentar la industrialización y protección del mercado interno (iniciativa privada) basándose en la sustitución de importaciones con el objetivo de hacer más competitivos los productos nacionales en el exterior.
- La intermediación financiera y la orientación del crédito a los sectores productivos y a la inversión real, tanto a los recursos de origen interno como a la captación y canalización de recursos provenientes del extranjero.
- La intervención del Estado para lograr un desarrollo económico debe basarse principalmente en una acción profunda y persistente en el campo tecnológico.

A causa de las constantes distorsiones de los mercados, las fuertes rigideces e inflexibilidades que hacían difícil la movilización de los recursos productivos, se contempló al Estado como agente innovador central destinado a cumplir tareas importantes: trasladar el motor dinámico del crecimiento económico desde el exterior a las economías internas y llevar la modernización hacia sectores sociales abandonados hasta este momento, especialmente en el campo.

El Estado desarrollista está orientado principalmente a la industrialización, fomento a la infraestructura básica, salud, educación y comunicaciones, y a la directa ejecución de funciones empresariales y productivas, desempeñándose al mismo tiempo como inversionista y empresario. Mediante las empresas públicas, pasó a ser el centro de las nuevas estrategias como agente de absorción y difusión del progreso técnico.

I.1.3.1 Justificación para la creación de Empresas Públicas.-

El enfoque estructuralista justifica la creación de empresas públicas por las siguientes razones:¹¹

1. Servicios tradicionalmente prestados o controlados por el Estado (servicios de transporte, energía y comunicaciones).
2. Actividades calificadas "estratégicas" para el desarrollo, es decir, actividades que: producen un elevado volumen de excedentes, ocupan una posición destacada (producción de divisas, producción o comercialización de insumos esenciales o productos de consumo popular) o son imprescindibles para el desarrollo nacional.
3. Actividades que utilizan tecnología de "punta" y requieren grandes volúmenes de inversión y apoyo especial.

Históricamente el Estado mediante sus empresas públicas cumplió un papel fundamental en el proceso de crecimiento económico y consecución de los estados nacionales, sin embargo, se vio imposibilitado de cumplir con una función primordial, la redistribución del ingreso, a causa de los fuertes desequilibrios macroeconómicos vividos durante la década de los setenta. Se generó una crisis de grandes dimensiones en el modelo de desarrollo cuestionando principalmente el rol del Estado en la economía.

I.1.4 ENFOQUE NEOLIBERAL.-

Las políticas económicas aplicadas desde la crisis de los años treinta, bajo la concepción keynesiana y post-keynesiana, partieron del supuesto de que el principal problema del capitalismo moderno es la insuficiencia de demanda efectiva, es decir, la oferta global es superior a la demanda global. Por ello, plantearon expandir la demanda, impulsando el consumo, la inversión y el gasto público¹².

¹¹ **ARANCIBIA** Armando, **PERES** Wilson, *"La Polémica en torno a las Empresas Públicas en América Latina"*, Pg. 31,32.

¹² **RAMOS** Sánchez, Pablo, Op. Cit., Pg. 75.

Las políticas basadas solo en la manipulación de la demanda, contribuyeron a generar estancamiento y caída de la inversión, y ocasionaron el agudo periodo hiperinflacionario de la década de los 80's. El elevado gasto público de los países principalmente sudamericanos, se tradujo en un déficit fiscal crónico que encontró la solución en el endeudamiento externo. Una vez que cesó esta ayuda a causa de la imposibilidad de pago de la mayoría de los países, se recurrió a la expansión monetaria, principal causa de la inflación.

Cuando la economía mundial se encontraba sumida en una profunda crisis, agravada a causa del shock petrolero de 1973, surgió la llamada "economía de oferta". Este nuevo enfoque conocido como neoliberal, reestructura la economía orientándola hacia la oferta, lo que se traduce en una readecuación de objetivos e instrumentos de política económica. Esta reorientación exige la eliminación de todos los obstáculos, limitaciones o interferencias que alteren el libre juego de las fuerzas del mercado, esto no significa ausencia de intervención estatal, sino se propone un intervencionismo altamente selectivo como se señala a continuación:¹³

- El Estado se convierte exclusivamente en un ente regulador, interviene regulando el mercado, vía pactos sociales y recuperando su espacio estrictamente político.
- El Estado acentúa su atención en los derechos sociales y humanos desde un punto de vista puramente asistencial.

El enfoque neoliberal está basado en una reafirmación de la teoría de los precios y de los mercados como instrumento y estándar de referencia para la evaluación y recomendación de políticas. El uso del *paradigma de los precios* ha llevado a plantear y dar respuestas específicas sobre cual es el sistema de incentivos (precios) correcto y la forma de fijación de los precios correctos.¹⁴

¹³ Ibidem, Pg. 76.

¹⁴ SALAZAR, José Manuel, Op. Cit., Pg. 461.

La visión neoliberal se caracteriza por darle un rol primordial al mercado y dejar que las fuerzas de oferta y demanda regulen los desequilibrios macroeconómicos. La intervención estatal ocasiona un desequilibrio en la armonía de las fuerzas del mercado.

A causa de la crisis del desarrollo económico y agotamiento del enfoque desarrollista de la década de los setenta, el enfoque neoliberal plantea la reducción del Estado en la economía mediante la disciplina fiscal, la reforma tributaria, la desregulación, la liberalización de los flujos de capital y de las tasas de interés, la liberalización comercial, la flexibilidad en los tipos de cambio y la privatización de empresas públicas que cambien la estructura productiva de los países, dando prioridad al libre desarrollo de la iniciativa privada en aras de fomentar la inversión, condición primordial del crecimiento económico.

El mensaje de esta economía de oferta fue el repliegue del Estado y la consecuente liberalización de los mercados; adicionalmente, se perdió interés en las políticas de largo plazo bajo la creencia de que la estabilidad económica y un incremento de la inversión privada son suficientes para lograr el crecimiento económico.

Los principales componentes de la estrategia del desarrollo neoliberal pueden resumirse en los siguientes:¹⁵

- Apertura comercial basada en la liberalización de la economía y abandono del sistema de sustitución de importaciones con el fin de lograr un desarrollo hacia fuera mediante el establecimiento de aranceles bajos y uniformes.
- La liberación del sistema de precios con el fin de eliminar las distorsiones. "Una estructura de precios no distorsionada maximiza el crecimiento y promueve el desarrollo económico"(Manuel Salazar).
- La reducción del rol del Estado con el objetivo de eliminar el déficit fiscal y reducir la carga tributaria.

¹⁵ Ibidem, Pg. 463.

- La privatización de la mayoría de las actividades productivas en manos del sector público.
- La liberación y desregulación de los mercados, principalmente los mercados financieros y de trabajo.

El enfoque neoliberal sustenta la libre y espontánea regulación de los mercados a través de una serie de argumentos a favor de la liberalización comercial que se desarrollan a continuación:¹⁶

1. *Sesgo Antiexportador.*- Esto quiere decir, una orientación en el comercio sesgada a favor de la asignación de recursos hacia el mercado interno y en contra de los mercados externos, ocasionada por las políticas de sustitución de importaciones.
2. *Neutralidad de los incentivos.*- El sesgo antiexportador es la principal causa que obstaculiza la expansión de las exportaciones y el crecimiento económico.
3. *Competitividad.*- Las presiones del mercado mundial requieren la introducción constante de innovaciones tecnológicas con el fin de generar una producción eficiente capaz de competir en cualquier mercado.
4. *Promoción de exportaciones.*- Mediante la aplicación de políticas de apertura y de libre comercio, evitando el intervencionismo estatal.
5. *Evidencia.*- La experiencia de los países de industrialización reciente, en especial la "Banda de los Cuatro" de Asia del Este (Hong Kong, Corea del Sur, Singapur y Formosa) da apoyo empírico a las argumentaciones anteriores y son ejemplo de las ventajas indiscutibles de adoptar una estrategia de liberalización de mercados y libre comercio.

¹⁶ Ibidem, Pg. 463 – 465.

I.1.5 ENFOQUE NEOESTRUCTURALISTA.-

Este enfoque sienta sus bases en la visión estructuralista, pero va más allá porque está orientado hacia la elaboración y ejecución de estrategias y políticas económicas. Si bien, rescata las concepciones básicas del estructuralismo¹⁷ trata de subsanar sus principales insuficiencias, estas son: limitada preocupación por el manejo de variables macroeconómicas de corto plazo, la debilidad de la reflexión en las políticas de mediano plazo y su concepción del Estado.

Los estructuralistas carecían de una teoría del Estado apropiada, para ellos el Estado debía jugar un papel clave en el desarrollo, planear e intervenir en la economía para superar fallas del mercado, enfrentar circunstancias externas, proveer bienes públicos, superar la falta de actividad financiera del sector privado o lo inadecuado de ésta, etcétera. Afirman que el Estado es racional, progresista y actúa en favor del interés nacional. Justifican un Estado fuerte para elevar el poder de negociación financiera del país en relación con las corporaciones transnacionales y en el interior de la economía mundial. Pero esta visión ignora su carácter de clase, sus contradicciones y conflictos.

El enfoque neoestructuralista considera como aspectos de gran relevancia los equilibrios macroeconómicos, la coordinación del corto con el largo plazo, la concertación entre sectores público y privado, la construcción de estructuras productivas y de gestión que tengan incorporadas una mayor igualdad, nuevas estrategias y políticas que posibiliten una mayor autonomía nacional y la redefinición de las funciones del Estado en la economía. Su rasgo más destacado son las acciones y políticas selectivas en contraposición con las políticas del neoliberalismo, sin embargo, considera acertados algunos de los postulados del enfoque neoliberal, especialmente los referidos a la promoción de importaciones. Rechaza la idea de eliminar el sesgo antiexportador simplemente vía libre comercio, tiene una visión

¹⁷ El estructuralismo de los años 50 hace hincapié en los factores internos de oferta, en la importancia de inducir una dinámica industrial y tecnológica endógena basada en la generación, acumulación y difusión del progreso técnico, en incrementos de productividad, y en la necesidad de una perspectiva estratégica en la periferie, dando al Estado un papel protagónico en la definición y ejecución de esta visión.

diferente del proceso competitivo y rechaza la idea de que el sistema de incentivos ideal sea aquel que minimice las distorsiones impuestas por el gobierno.¹⁸

Los neoliberales elaboran su estudio para una economía de *first best* (FB) donde no es reconocida la intervención estatal porque se trabaja bajo el supuesto de la perfección del mercado como asignador eficiente de recursos y por el supuesto implícito de la existencia de bienes privados únicamente.

En una economía de verdad, no existen bienes privados únicamente, existen también bienes públicos provistos por el Estado o por el sector privado bajo el control del Estado. Estas son denominadas economías de *second best* (SB) donde se presentan también imperfecciones de mercado, externalidades e incertidumbre. Todas estas consideradas fallas de las economías de FB, hacen posible la existencia de economías de SB.

La presencia de economías de SB invalida la importante proposición de que el mercado conduce a la frontera de bienestar y hace obligatoria la intervención del Estado para evitar que las empresas igualen costo marginal a ingreso marginal o para cubrir los déficits en que incurren las empresas si igualan precio a costo marginal.

El enfoque neoestructuralista no intenta dismantelar el Estado como institución en el seno de la sociedad, sino plantea la reordenación de sus objetivos, roles y atribuciones hacia aquellas funciones básicas para las que fue originalmente creado: administrar un sistema eficiente de justicia, promover la defensa nacional con igualdad para todos, garantizar a la población igualdad de oportunidades a través de la educación, construcción de infraestructura económica y social, etc.¹⁹

En la práctica se vio que un Estado grande es débil cuando tiene que regular los mercados y generar los incentivos necesarios para el desarrollo económico, mientras que un Estado pequeño no tropieza con estas dificultades.

¹⁸ Ibidem, Pg. 476.

¹⁹ FREDIANI, Ramón O., "*Desregulación y Privatización de la Empresas Públicas en Bolivia*", Pg. 56.

Hoy, los neoestructuralistas tienen un punto de vista más realista acerca del Estado, favorecen la intervención estatal y quieren "obtener el balance correcto" entre el Estado y el mercado (en lugar de meramente "establecer los precios correctos", como hacen los neoliberales). Reconocen la importancia de los precios y el mercado y buscan una correcta interacción entre el Estado y el mercado para estimular una interacción dinámica y positiva entre ellos. Los neoestructuralistas han adoptado una posición que resulta "amistosa con el mercado" y "realista con el Estado".

La tesis neoestructuralista afirma que para crecer no basta con precios correctos o liberalización, sino que el Estado debe ser complementado por una acción estatal activa que incluya dentro de los límites de su capacidad administrativa, los siguientes tipos de funciones:²⁰

1. *Funciones Clásicas.*- Incluyen provisión de bienes públicos (marco legal, policía, seguridad ciudadana), mantenimiento de equilibrios macroeconómicos y equidad, pero también la eliminación o compensación de distorsiones indeseables, ya sea distorsiones de precios o estructurales relacionadas con la distribución de la propiedad, de los acervos de activos y del acceso a las oportunidades en la economía.
2. *Funciones Básicas.*- Dentro de las cuales se puede incluir infraestructura básica de transporte y comunicaciones, salud, educación, vivienda y otros aspectos destinados a lograr el bienestar de la población.
3. *Funciones Auxiliares.*- Conocidas también como funciones de apoyo a la competitividad estructural de la economía, que incluyen la promoción o simulación de mercados ausentes (es decir, mercados de capital de largo plazo, mercados de seguros para cosechas y otros mecanismos para el manejo de riesgos); el fortalecimiento y perfeccionamiento de mercados incompletos mediante el mejoramiento de la difusión y el acceso a la información; la supresión o compensación de las fallas del mercado derivadas de externalidades,

procesos de aprendizaje o rendimiento a escala, desarrollo de infraestructura científico tecnológica, etc.

Las anteriores categorías incluyen las principales áreas estratégicas de acción del Estado consideradas relevantes por el neoestructuralismo, evitando una visión simplista sobre la intervención, basada en el dualismo Estado - mercado con conceptos idealizados de ambas instituciones. El neoestructuralismo sostiene que es estéril tratar de resolver el dilema entre Estado y mercado a favor de una u otra posición, ya que la lista de fallas o errores tanto del mercado como de los gobiernos puede hacerse infinita, así como la lista de decisiones acertadas²¹.

Uno de los campos donde más ha fallado el Estado es en mantener los equilibrios macroeconómicos básicos, a través de una distribución equitativa de los ingresos. Las luchas sectoriales por incrementar los ingresos se agudizan cada vez más y no podrán ser controladas si no se aplican adecuados mecanismos de concertación, así los neoestructuralistas plantean la necesidad de un Estado que promueva y coordine los mecanismos institucionales de concertación que hagan viables determinadas políticas de estabilización, un Estado democrático y participativo que sea capaz de incrementar la eficiencia global, pública y privada de la economía.

Los equilibrios macroeconómicos pueden restaurarse a partir de una estrategia de ajuste con crecimiento que contenga las siguientes prioridades.²²

1. Reducción o adecuada intervención de las transferencias al exterior.
2. Aplicación de políticas antiinflacionarias que manejen adecuadamente la concertación y los consensos sociales que viabilicen los compromisos de los diferentes sectores.

²⁰ SALAZAR, José Manuel, Op. Cit., Pg. 478.

²¹ Ibidem, Pg. 478.

²² Ibidem, Pg. 481.

3. Implementación de políticas internas destinadas a reducir los déficits fiscales y controlar la demanda, pero que al mismo tiempo estimulen la producción de bienes exportables.

Este enfoque considera que además de estos elementos, es importante la reformulación de la estrategia de industrialización que incluya como elemento fundamental la promoción de exportaciones. La situación latinoamericana requiere un cambio profundo de estrategia, por el lado de la demanda se plantea la necesidad de utilizar las exportaciones como fuente dinámica de demanda y de economías de escala con el fin de subsanar las limitaciones internas de mercado; por el lado de la oferta se plantea elevar la eficiencia, modernizar y reconvertir la industria y desarrollar sectores de alta productividad y ventajas competitivas.

Para lograr estos objetivos, es necesario la implementación de incentivos a la producción e inversión que estimulen el aprendizaje tecnológico, la innovación y la movilización de talentos empresariales y de gestión.²³ Lo importante del Estado no es su tamaño, sino su capacidad de gestión y de concertación. El neoestructuralismo plantea una transformación del Estado sobre la base del fortalecimiento de los siguientes puntos:²⁴

- a) La función económica del Estado, orientada a plantear una visión estratégica del proceso de desarrollo, reordenar y mantener los incentivos y los precios relativos de la economía, a través del diálogo y la concertación de los sectores sociales y políticos.
- b) Fortalecimiento de las funciones básicas y clásicas del Estado más que las funciones empresariales o productivas (administración de empresas, producción directa de bienes y servicios, etc.).
- c) Reordenamiento de las finanzas públicas, tanto en la reestructuración del gasto, como en la consolidación de las fuentes de ingresos. En cuanto a los gastos: la priorización y ordenamiento del programa de inversiones públicas y la

²³ Ibidem, Pg. 482.

reducción de subsidios financieros, excepto los redistributivos con justificación social o los que incentiven la innovación tecnológica, inversión, aprendizaje y exportaciones.

- d) Finalmente, es sumamente importante el mejoramiento de la eficiencia y gestión de las empresas públicas. Para lograr este objetivo es necesario: *i)* la elaboración de planes estratégicos que incluyan una revisión de objetivos e instrumentos; *ii)* otorgar mayor autonomía financiera y de gestión que posibilite a los gerentes de las empresas públicas decidir internamente como asignar los recursos según las prioridades del plan estratégico; *iii)* desarrollo de mecanismos efectivos de control, supervisión y evaluación por parte de los usuarios y del público en general sobre la gestión de las empresas públicas; *iv)* introducción de mecanismos optimizadores de fijación de precios y tarifas similares a una empresa privada y permitiendo solo en casos muy excepcionales, la fijación de precios "sociales" o de subsidios; *v)* venta de algunos activos al sector privado, eliminación de algunas funciones, subcontratación y licitación de bienes y servicios al sector privado y la privatización de empresas productivas "*no estratégicas*".

Los neoestructuralistas consideran a la privatización como un instrumento para mejorar la gestión del Estado en sus funciones importantes.

I.2 ENFOQUES TEORICOS SOBRE PRIVATIZACION Y CAPITALIZACION.-

I.2.1 PRIVATIZACIÓN.-

La privatización ha atraído mucha atención en los últimos años y refleja un interés prácticamente mundial en reducir el rol del estado en las economías nacionales, permitiendo una mayor participación del sector privado. El creciente atractivo por la privatización se relaciona tanto al deseo por un gobierno más chico como a una mayor participación del sector privado.

²⁴ Ibidem, Pg. 487 – 489.

La privatización es un fenómeno mundial iniciado por el gobierno conservador británico de Margaret Thatcher en 1979, quien la promovió y legitimó como una política oficial del Estado. Surgió como una solución a los problemas estructurales y una forma de conseguir el ajuste necesario en la economía.

La ola privatizadora se extendió rápidamente a un grupo importante de países del primer mundo, Estados Unidos, España, Italia, Francia, Canadá y Alemania, quienes enfrentados a obstáculos estructurales para alcanzar el pleno empleo y el crecimiento económico, experimentaron grandes dificultades en ajustarse a desplazamientos en los precios del petróleo. Este interés en la privatización no se limitó a los países industriales, en muchos países en desarrollo está siendo activamente considerada como una opción de política económica y es creciente el número de países que están implementando esta reforma en diversos segmentos de su actividad económica.

I.2.1.1 Concepto de Privatización.-

La definición que contiene el Diccionario de Economía del Instituto Tecnológico de Massachussets (MIT) editado por David W. Pearce es la siguiente: “la privatización es la política de convertir la propiedad pública de un activo, en propiedad privada o permitir la realización de cierta actividad, que anteriormente se llevaba a cabo por el departamento de una organización pública, por un sector privado de negocios”.²⁵

Esta forma de entender la privatización coincide con la definición que hace Madsen Pirie²⁶ en la Enciclopedia de Economía de la revista Fortune, para quien “privatización es el proceso por medio del cual la producción de bienes o servicios es removida del sector gubernamental de la economía”. Este autor añade a continuación que “esto se ha hecho en formas variadas, que van desde la venta pública de acciones de compañías previamente de propiedad estatal hasta el uso de negocios privados para efectuar trabajos gubernamentales bajo contrato”.

²⁵ JOVANÉ, Juan, *"El Concepto de Privatización"*, www.espacioalternativo.org.

²⁶ Madsen Pirie, presidente del Instituto Adam Smith de Londres, formo parte importante de la política de privatización, primero como consultor particular de Margaret Thatcher en Gran Bretaña y luego en otros países.

El Premio Nobel de Economía Joseph E, Stiglitz en el glosario de libro Principios de Economía define la privatización como “el proceso por medio del cual funciones que previamente eran realizadas por el gobierno son delegadas al sector privado”.

Las distintas formas de conceptualizar la privatización de estos autores y de muchos otros coinciden en lo fundamental: la privatización no es más que una política neoliberal en busca de reducir el rol del Estado, para dar paso a una mayor participación del sector privado en las actividades económicas.

I.2.1.2 Objetivos de la Privatización.-

Los objetivos más importantes que persigue la privatización se detallan a continuación:²⁷

1. Reducir las presiones presupuestarias del Gobierno, debido a las pérdidas de las empresas públicas y a las necesidades de inversión, para permitir la liberación de fondos del Tesoro General de la Nación para otros usos, especialmente en el área social.
2. Mejorar el desempeño económico a través de disciplinas de mercado, incremento de la competencia y la eliminación de intervenciones gubernamentales.
3. Reducir la carga administrativa sobre el gobierno para que éste opere de manera eficiente las actividades que le fueron encomendadas (infraestructura básica, educación, salud).
4. Aumentar la eficiencia en la asignación de las inversiones, mejorando las tasas de ahorro y desarrollando mercados financieros.

Entre los objetivos que persigue la privatización, debería considerarse primordialmente la búsqueda del bienestar general fuertemente afectado al favorecer lo privado a expensas de lo público. Las empresas del sector público son utilizadas

²⁷ ANTELO Callisperis, Eduardo, "La Capitalización en Bolivia", www.udape.gov.bo, Año 1995, Pg. 7.

frecuentemente para alcanzar objetivos distributivos y otros objetivos sociales, que son sacrificados cuando estas empresas son transferidas al sector privado.

I.2.1.3 Tipos de Privatización.-

Existen varias modalidades de privatización, cada una depende del tipo de empresa o actividad que se privatiza, sin embargo, es posible resumirlas en tres tipos de privatización:²⁸

1. Transferencia de la propiedad de una empresa o parte de ella, del sector público al privado. Esto puede ocurrir de diferentes maneras: *a)* venta total o parcial de la empresa a través de acciones al público (llevada a cabo en países industriales, donde los mercados de capital están bien desarrollados); *b)* venta de la empresa como una entidad completa (países menos desarrollados, donde los mercados de capital son rudimentarios o no existen); *c)* "joint ventures" (asociaciones de riesgo compartido), que introducen la participación del sector privado dentro de las empresas públicas.
2. Liberalización o desregulación, permitiendo el acceso privado a actividades previamente efectuadas por empresas del Estado. La eliminación de restricciones de entrada al mercado pretende aumentar el rol de la competencia y elevar la participación de las empresas privadas en los nuevos mercados.
3. Transferencia del suministro de un bien o servicio, del sector público al privado, sin que el Gobierno pierda la responsabilidad de, en última instancia, ofertar el servicio. Este es el caso de concesiones de servicios públicos, contratos de operación, etc.

I.2.2 CAPITALIZACIÓN.-

La capitalización basada en aspectos del programa de privatización inglés de la década de los 80's y los programas de privatización de los países de Europa del Este, representa una nueva forma de transferir activos públicos al sector privado creando

empresas de economía mixta. En Bolivia, el proceso implica la asignación de un monto de capital igual al valor patrimonial de la empresa pública para la generación de inversiones en el mismo rubro y hacer posible la distribución de las acciones correspondientes al Estado en favor de la población mayor de edad.

La capitalización supone la emisión de acciones resultantes de la transferencia de fondos de reservas de una sociedad por acciones, al capital de giro o capital social. Bajo este criterio, la capitalización implica tres ámbitos de visión:²⁹

- a. Consiste en transferir a la entidad creada (empresa) capital nuevo y fresco, luego acrecentar el poder económico material de que dispone para la realización de sus objetivos.
- b. Es decisión de la Junta de Accionistas que las utilidades efectivas y líquidas de la gestión no se distribuyan y por el contrario, se traspasen al capital de la sociedad incrementándolo en esa medida.
- c. Es un contrato asociado al ahorro, mediante el cual por una parte, se hacen efectivas aportaciones (sumas u otros activos) y por otra, se prometen sumas o títulos de crédito a término diferido. La capitalización tiene por objeto el ahorro (atesoramiento) con la finalidad de previsión.

Dado que el significado de privatización es bastante amplio, la capitalización puede ser considerada como una forma de privatización que adopta Bolivia, con características que lo diferencian de una venta directa o una distribución de acciones abierta. Ambas buscan favorecer la iniciativa privada, reduciendo la participación del Estado en la economía con el fin de fortalecer las políticas neoliberales aplicadas mundialmente en la década de los 80's sin embargo, es necesario hacer una diferenciación entre ambas para entender el proceso llevado a cabo en Bolivia.

²⁸ Ibidem, Pg. 6,7.

²⁹ DE CHAZAL Palomo, José Antonio, *"Inversión Privada y Filosofía Empresarial"*, Pg. 22,23.

L.2.2.1 Diferencias entre Capitalización y Privatización³⁰.-

Algunos autores principalmente los defensores de la capitalización, afirman que con la capitalización es posible duplicar la inversión inicial propuesta por la privatización tradicional. La privatización elimina el rol del Gobierno vendiendo sus activos a propietarios privados, las acciones de la empresa son vendidas por el valor acordado entre compradores y vendedores de acciones. Si la empresa vale \$us. 100 millones y el Gobierno busca privatizar la empresa debe vender las acciones en \$us. 100 millones.

En el caso de la capitalización las acciones de la empresa existente son vendidas únicamente en un 50% con el propósito de incrementar el capital de la empresa. El objetivo del Gobierno es crear una empresa que pertenece en un 50% a los inversionistas privados, quienes deben contribuir con una cantidad igual al valor ya existente de la empresa. Si el valor es \$us. 100 millones, los nuevos inversionistas deben aportar otros \$us. 100 millones para crear una nueva empresa con un valor de \$us. 200 millones. Además la capitalización propone la transferencia de la administración a los nuevos inversionistas, aspecto importante para atraer capital internacional.

Tanto en la privatización como en la capitalización se persigue el traspaso de unidades económicas públicas a manos del sector privado, sin embargo, el destino del capital obtenido es diferente. En la Privatización, el importe resultante de la transferencia pasa a ser parte del patrimonio nacional, el Estado recibe los fondos de la venta de las acciones. En la capitalización, el importe efectivo del aporte de los inversionistas pasa a formar parte del capital de la empresa.

Los fondos que recibe de un solo golpe el Estado gracias a la privatización, pueden destinarse de inmediato en proyectos sociales o fiscales que benefician a la población. En cambio, con la capitalización se divide la propiedad de las empresas estatales en dos mitades, una es privada de inmediato y la otra se venderá poco a poco beneficiando a la población también poco a poco.

³⁰ Este punto está basado en el texto de ANTELO Callisperis, Eduardo, Op. Cit., Pg. 20,21.

La capitalización es un medio más atractivo que la privatización, exige montos menores de inversión y asegura a los inversionistas extranjeros proyectos y mercados para que obtengan elevadas tasas de rentabilidad. La privatización en cambio, exige que la expansión y el futuro de las empresas sean de entera responsabilidad de la iniciativa empresarial.

I.3 INVERSION Y CRECIMIENTO ECONOMICO.-

En los últimos años, se ha prestado especial importancia a la relación que existe entre inversión y crecimiento económico, reconociendo que la inversión ha jugado un papel fundamental en procesos exitosos de estabilización, seguida de crecimiento económico, es el caso de la recuperación económica alemana de 1926 luego de un periodo hiperinflacionario, que fue posible gracias a la combinación de políticas de captación de flujos de capital e incrementos significativos en la inversión³¹.

Los estudiosos del crecimiento económico llegan a la conclusión de que las decisiones de inversión en bienes de capital son de extrema importancia para el crecimiento económico de un país y están relacionadas generalmente con el sector privado, quien debe jugar un papel fundamental en la realización de inversiones productivas.

Las políticas impuestas por el Fondo Monetario Internacional tienen como componente fundamental el fomento a la inversión privada y Bolivia ha estado obedeciendo fielmente a los planteamientos presentados por dicha entidad pese a ello, el país continúa con señales de fragilidad macroeconómica y un nivel de crecimiento económico insuficiente.

Para tratar de entender los obstáculos que frenan el crecimiento económico en países en desarrollo como el nuestro, basamos nuestro estudio en la Escuela Histórica de la Universidad Libre de Berlín.³²

³¹ RAMIREZ, Patricia, *Inversión y Crecimiento Económico en Bolivia*, Año 1995, Pg. 3.

³² JORDAN Pozo, Rolando, *"Reflexiones sobre el Crecimiento Económico"*, Fundación Milenio, Año 1998, Pg. 52.

I.3.1 MODELOS Y POLITICAS DE CRECIMIENTO APLICADOS EN PAISES EN DESARROLLO.-

Los países en desarrollo y entre ellos Bolivia, han venido aplicando durante las últimas décadas dos enfoques alternativos sobre el crecimiento económico: el monetarista neoclásico y el neokeynesiano. La finalidad del primer enfoque es la aplicación de la política económica para el logro de la estabilidad monetaria y la finalidad del segundo enfoque es el crecimiento orientado al uso pleno de los recursos subutilizados e inducido por el nivel de inversión autónoma.

Lo que en realidad se pretende es diseñar una estrategia de desarrollo a largo plazo y para ello se requiere la combinación de las políticas de estabilización y crecimiento, para lograr este objetivo es necesario excluir toda estrategia de crecimiento inducida por inversión autónoma porque genera inflación y se agota por las restricciones externas. Para este efecto H. Riese (1994)³³ desarrolla un modelo orientado básicamente a la generación de ingresos que parte de dos condiciones:

1. La estabilidad de precios en un mercado de activos exige una estabilidad del tipo de cambio y una moneda con capacidad de pago.
2. El beneficio es el resultado de la dinámica económica del mercado de bienes, considerando dados los costos de los factores, en el mercado siempre existen limitaciones de oferta lo que incrementa los precios.

Toda dinámica económica articula tanto un componente económico interior (inversión) como un componente económico exterior (exportaciones), lo que ocurre en los países en desarrollo es que existe una correlación negativa entre inversiones y saldo de la cuenta corriente, es decir, el incremento de inversiones provoca un excedente de importación y el excedente de exportación va acompañado de inversiones decrecientes.

³³ Ibidem, Pg. 62 – 65.

Lo que en realidad ocurre es que la inversión directa, combinada con la importación de bienes de inversión, tienen un carácter de consumo y su prioridad estratégica para el desarrollo no se encuentra definida.

La importación de bienes de capital tiene dos objetivos: 1. La generación de inversión nacional y 2. La sustitución de la producción nacional de bienes de capital. En economías como la nuestra, se opta por la segunda alternativa lo que significa que hasta la importación de bienes de capital produce consumo.

La condición para el desarrollo puede cumplirse únicamente si existe inversión y excedente de exportación, y cuando la tasa de beneficios sobrepasa la tasa de interés. Para cumplir con este objetivo es fundamental limitar el consumo para conservar las condiciones que alimentan el mercado, el equilibrio entre inversiones y exportaciones.

La dinámica inversionista y excedente de exportación exige una subvaluación de la moneda que posibilita el abaratamiento de las exportaciones y el encarecimiento de las importaciones. Sin embargo, no es aconsejable la devaluación de la moneda porque únicamente muestra resultados temporalmente y crea nuevas expectativas de devaluación, provocando una fuga de capitales.

El instrumento adecuado es la subvaluación tendencial, incremento en el tipo de cambio real que refleja la reversión del déficit de la cuenta corriente, que induce a las expectativas de revaluación.³⁴ Para lograr la revaluación es necesaria la acumulación de reservas de divisas (+R) por parte del Banco Central.

La subvaluación de la moneda significa que la estimulación de las exportaciones (Ex) y la reducción de las importaciones (Im) se dan paralelamente a la estimulación de las importaciones de capital inducido por el mercado (Km) y la reducción de las exportaciones de capital inducidas por el mercado (Kx).

³⁴ Las expectativas a la revaluación constituyen en términos de la teoría de mercado, el criterio que permite afianzar la calidad de una moneda, es la condición previa a una desdolarización. ARANDA Blanco, Zaida Patricia, "*La Afluencia de Capitales como la Principal Causa de la Sobrevaluación de la Moneda (1990-2000)*", Tesis de Grado, La Paz – Bolivia, Año 1992, Pg. 30.

Tenemos lo siguiente:

$$+R = Ex - Im - Kx + Km$$

Partimos del equilibrio externo entre la balanza en cuenta corriente ($Ex = Im$) y en cuenta capital ($Kx = Km$). Sin embargo, la subvaluación se caracteriza por un desequilibrio positivo en la balanza de divisas, es decir:

$$+R - Ex - Im - Kx + Km > 0$$

En el mercado de activos se genera un excedente de importación de capital inducido por el mercado que facilita la importación a través de la subvaluación de la moneda y una exportación de capital estratégicamente determinada que se traduce en una acumulación de ingreso de divisas.

CAPITULO II

ANTECEDENTES HISTORICOS COMPARADOS DE LOS MODELOS ECONOMICOS EN BOLIVIA

El presente capítulo resume las principales medidas económicas que se llevaron a cabo en Bolivia desde la década de los 80, haciendo una comparación entre el modelo de economía de estado de 1952 y el modelo de economía de mercado vigente en Bolivia a partir de 1985 con el fin de identificar las fortalezas y debilidades de cada uno de ellos.

II.1 MODELO DE ECONOMIA DE ESTADO.-

El modelo estatista en Bolivia se inicia con la Revolución Nacional el año 1952, la cual hace posible que Víctor Paz Estenssoro llegue a la presidencia de la República. Las ideas de Paz Estenssoro y Hernán Siles Zuazo gestadas décadas atrás, comenzaron a hacerse realidad, el primer paso fue el decreto del voto universal que rompía con la democracia excluyente y calificada del pasado³⁵. Esta medida elimina los requisitos de alfabetización y de un solo golpe el censo electoral saltó de unos doscientos mil votantes a poco menos de un millón.

La medida siguiente fue la nacionalización de las minas que devolvió al Estado el control de la economía. El 31 de octubre de 1952 el gobierno del MNR dictó el Decreto – Ley de Nacionalización de las Minas que posibilitó que las tres grandes compañías mineras de Patiño, Hochschild y Aramayo pasaran a poder del Estado bajo la administración de una empresa estatal semiautónoma, COMIBOL (Corporación Minera de Bolivia).

El 2 agosto de 1953 se suscribió el Decreto – Ley de Reforma Agraria mediante la cual se concedió las tierras de las exhaciendas a los indígenas a través de sus sindicatos y comunidades. Esta medida logró eliminar el régimen social servil y toda forma de latifundio en el país. Finalmente, se aprobó la educación universal y obligatoria mediante el nuevo código de educación que universalizó un derecho esencial que había estado

³⁵ D. MESA Gisbert, Carlos, "*Historia de Bolivia (Epoca Republicana)*", www.ine.gov.bo, Año 1997.

restringido y planteado discriminatoriamente a partir de la idea de una educación especial para los indígenas.

Todas las medidas aplicadas en Bolivia a partir de la Revolución Nacional de 1952 estaban sustentadas en una concepción desarrollista que pretendía alcanzar el desarrollo industrial mediante la estrategia del llamado "crecimiento hacia adentro"³⁶ mediante la sustitución de importaciones por medio de un elevado proteccionismo, amplios subsidios y el control estatal de los movimientos cambiarios.

El estado se convirtió en una gran máquina de otorgar subsidios, comenzó a privilegiar a unos sectores más que a otros y a controlar e intervenir los mercados con soluciones de corto plazo. El resultado fue en un proceso hiperinflacionario que llevó al boliviano a devaluarse en un 900% en los cuatro años de gobierno de Paz³⁷. La expropiación de las minas sustrajo enormes sumas de dinero del Estado, la reforma agraria disminuyó considerablemente el abastecimiento agrícola de las ciudades, lo que llevó a importar grandes cantidades de alimentos. La única forma de resolver el caos de la economía nacional fue incrementar la circulación monetaria interna.

El gobierno de Paz Estenssoro enfrentado a la bancarrota económica se vio obligado a buscar ayuda financiera de los Estados Unidos consiguiendo 100 millones de dólares. Así el país se convirtió en el mayor receptor de ayuda extranjera de Estados Unidos a América Latina, Bolivia se hizo tan dependiente de esta ayuda que en 1958 con estos fondos pagaba un tercio de su presupuesto³⁸.

Cuando Paz tenía que dejar la presidencia, se llegó al acuerdo de que Hernán Siles Zuazo se presentase como candidato en las elecciones de 1956 obteniendo una cómoda mayoría. Los principales problemas con los que tuvo que lidiar este gobierno fueron: la situación cada vez más difícil de la economía nacional, la elevada inflación considerada la

³⁶ La estrategia de crecimiento hacia adentro se hizo posible a partir de incentivos destinados a las industrias que producían bienes para el mercado interno y por la importante participación del Estado en la actividad productiva del país.

³⁷ D. MESA Gisbert, Carlos, Op. Cit.

³⁸ KLEIN, Herbert S., *"Historia de Bolivia"*, Edit. Juventud, La Paz - Bolivia, Año 1994, Pg. 244.

más alta en el mundo durante 1952 – 1956 y la total dependencia del régimen a la ayuda directa estadounidense.

Siles Zuazo se vio obligado a aceptar los dictados del FMI referidos al programa de estabilización monetaria que recuperase la aguda crisis económica. El plan exigía que Bolivia equilibrara su presupuesto, pusiera fin a la subvención alimenticia de los mineros, redujera los aumentos salariales, estableciera un solo tipo de cambio de divisas y aprobara una serie de medidas colaterales que limitaban la iniciativa y el gasto públicos.³⁹ Además exigía la eliminación de controles sobre exportaciones e importaciones y la libertad del comercio exterior.

El resultado de esta estrategia fue relativamente bueno, se estabilizó la moneda manteniendo un tipo de cambio fijo hasta 1972 de \$b. 12 por dólar⁴⁰, se redujeron los déficits del gobierno y COMIBOL logró un presupuesto más equilibrado, ingresó gran cantidad de capital privado y gubernamental en forma de préstamos e inversiones, aumento la productividad de las minas lográndose la estabilidad económica tan deseada.

Siles terminó su gobierno habiendo logrado frenar la aguda crisis que estaba sacudiendo al país, sin embargo, su popularidad decreció considerablemente. En las elecciones de 1960 Victor Paz Estenssoro se hizo nuevamente del poder gubernamental acompañado de Juan Lechín Oquendo como vicepresidente. La consigna era el retorno a los tiempos de la revolución nacional y la abolición de la tan controversial estrategia de estabilización monetaria.

Ocurrió lo contrario ya que el gobierno de Paz fue la continuación del gobierno de Siles Zuazo afirmando que la fase de transformación estructural del proceso revolucionario había pasado y que lo que había que hacer era iniciar la fase de construcción económica. No negó lo hecho por el anterior gobierno, sino que lo complementó con planes de desarrollo. Paz en forma conjunta con el grupo de expertos del Consejo de Planificación y

³⁹ Ibidem, Pg. 248.

⁴⁰ BAPTISTA Gumucio, Mariano, *"Historia Contemporánea de Bolivia"*, Edit. Gisbert y Cia S.A., La Paz - Bolivia, Año 1978, Pg. 600.

Coordinación del gobierno elaboraron el Plan Decenal, el primer instrumento con estructura orgánica global y proyección a largo plazo⁴¹.

El descontento de la población, especialmente minera, se hizo cada vez más evidente; sin embargo las huelgas que hasta ese entonces representaban una poderosa arma de presión hacia el gobierno, dejaron de ser el supremo instrumento de resistencia de los trabajadores gracias a una resolución dictada por el Ministerio de Trabajo en 1963. Esta indicaba que los dirigentes sindicales cumplieran sus funciones sin abandonar sus puestos de trabajo y aquellos declarados en comisión, fueran pagados por sus respectivas organizaciones y no por los empleadores.

Con el fin de reprimir a las masas altamente indignadas, Paz Estenssoro comenzó a rearmar a fondo al ejército, reducido a su mínima expresión durante la Revolución Nacional. Las Fuerzas Armadas crecieron en importancia y fueron ocupando un papel cada vez más preponderante en las decisiones de problemas nacionales.

Para las elecciones de 1964, el MNR se encontraba completamente destruido, Lechín y Siles unieron sus fuerzas en contra de Paz Estenssoro y su nueva candidatura. Sin embargo, Paz contaba con el pleno apoyo de Estados Unidos y tenía al ejército y los campesinos como sus principales aliados. En mayo del mismo año se hizo del poder acompañado del general René Barrientos Ortuño como vicepresidente.

Pocos meses después de las elecciones y del triunfo de Paz, los militares prescindieron de él y pusieron el gobierno en manos de una Junta encabezada por el vicepresidente René Barrientos Ortuño. La situación del país era verdaderamente crítica a causa del descontento obrero y estudiantil y la lucha intersectorial del MNR⁴². Las Fuerzas Armadas no encontraron otra salida que el golpe de estado a Paz Estenssoro.

El derrocamiento de Paz y la temporal desintegración del MNR puso fin a los 12 años de Revolución Nacional y fue el comienzo de una nueva era política llamada

⁴¹ Ibidem, Pg. 616.

"populismo militar"⁴³. El régimen militar de Barrientos se caracterizó por ser antiobrero y conservador, aliado al campesinado indio mediante un apoyo indeclinable de la Reforma Agraria. Durante los primeros años de su gobierno declaró la necesaria destrucción de toda organización sindical obrera en Bolivia, especialmente la COB y FSTMB (Federación Sindical de Trabajadores Mineros de Bolivia). Con la aprobación del Decreto de Reglamentación Sindical en 1966, logra dismantelar la FSTMB y con ello decapita temporalmente el movimiento sindical en Bolivia.

Las reformas iniciadas a largo plazo por el MNR, acompañadas por la orientación capitalista proextranjera del nuevo régimen militar, comenzaron a mostrar sus frutos a finales de 1966. La combinación del aumento de los precios internacionales del estaño, de las grandes inversiones de capital extranjero y de la forzosa reclusión de la fuerza laboral y de los salarios, dieron como resultado la revitalización de la economía nacional.

Poco a poco toda la industria minera se incrementó y se hizo cada vez más compleja, COMIBOL se convirtió en una fuente importante de ingresos gubernamentales y surgió un nuevo grupo de propietarios mineros de tamaño mediano como fuerza poderosa en la empresa privada. En 1965 se promulgó una Ley de Inversiones Extranjeras liberalizada permitiendo que la United States Steel Co. alquilara de COMIBOL la mina Matilde, de zinc; la Gulf obtuvo nuevas concesiones para completar su oleoducto de exportación desde Santa Cruz y Tarija hasta el altiplano y de allí a la costa del Pacífico⁴⁴.

No cabe duda que a pesar de la persistente oposición obrera y universitaria, mantuvo pleno control de la situación política nacional hasta su muerte en 1969, cuando el helicóptero que lo transportaba se enganchó en los cables del telégrafo y se incendió.

⁴² El ala de centro derecha y de la clase media representada por Hernán Siles Zuazo y el ala izquierda, de coalición obrera, dirigida por Juan Lechin Oquendo y la COB se encontraban en total desacuerdo con el ala derecha del MNR representada por Víctor Paz Estenssoro y su régimen de gobierno.

⁴³ Sistema político basado en una compleja alianza entre militares y campesinado, y fehaciente hostilidad a la política democrática y a la organización sindical.

⁴⁴ KLEIN, Herbert S., Op. Cit., Pg. 254.

Con la muerte de Barrientos su vicepresidente, Luis Adolfo Siles Salinas se hizo del poder; pero solo duró pocos meses puesto que fue derrocado por el general Alfredo Ovando Candia, socio de Barrientos en el golpe de 1964 y jefe del Estado Mayor.

Ovando se inclinó hacia la tradición movimientista planteada con la Revolución Nacional. Entre los objetivos más importantes de su gobierno se encuentran:⁴⁵

1. Proteger el capital nacional, asegurando la soberanía nacional sobre las fuentes de producción del país.
2. Consolidar la industria minera, con fundiciones y refinerías y la creación de la industria pesada.
3. Mejorar la situación social de los trabajadores.
4. Reestructurar la economía rural con las cooperativas y la mecanización agrícola.
5. Adoptar una política internacional independiente.
6. Sostener el derecho de la reintegración marítima.
7. Defender la cultura del país y librar una guerra frontal al analfabetismo.

Durante los primeros días de su mandato, derogó el Código de Petróleo⁴⁶ y su reglamento, permitiendo la nacionalización de la Gulf Oil Co. El Decreto de Reglamentación Sindical fue desechado, haciendo posible la reorganización de los sindicatos. Meses más tarde, la COB reabrió su local y la FSTMB comenzó a reorganizarse. Por primera vez desde 1964, las tropas armadas se retiraron de las minas.

Si bien el movimiento obrero, nuevamente organizado, se encontraba agradecido por la liberación sindical ejecutada en el gobierno de Ovando, nunca pensó en apoyar su régimen. Al mismo tiempo, el ejército dio muestras de gran insatisfacción puesto que el gobierno de Ovando no reflejaba las ambiciones de los militares. Estos aspectos hicieron

⁴⁵ BAPTISTA Gumucio, Mariano, Op. Cit., Pg. 650.

⁴⁶ Conocido como "Código Davenport" fue dictado en octubre de 1955 bajo el gobierno de Paz Estenssoro. Estableció una regalía del 11% a favor del Estado y un impuesto fijo del 30% sobre las utilidades líquidas, quedando excluidas las exportaciones. La Gulf, en opinión de los defensores del petróleo, se constituyó en un poder dentro Bolivia, pagando la regalía más baja del mundo al fisco.

que la fuerza castrense tomara la decisión de substituir a Ovando por el general Juan José Torres, que hasta ese entonces ocupaba la jefatura de Estado Mayor.

En 1970 se inicia uno de los gobiernos militares más controversiales de la historia boliviana. Torres demostró ser el general más radical, completamente influenciado por la extrema izquierda. Adoptó la línea de apoyo a las "medidas revolucionarias de liberación nacional"⁴⁷ con rumbo al socialismo, postulando un gobierno popular encabezado por la clase obrera.

Una de las primeras medidas en el gobierno del general Torres fue el profundo cambio de las relaciones internacionales de Bolivia. Aceptó la ayuda financiera de la Unión Soviética y de Europa Oriental para COMIBOL⁴⁸ ofrecida con anterioridad pero imposible de aceptar a causa de la extrema presión estadounidense. Firmó los contratos para la construcción de una planta fundidora de estaño, con la que liberaba a Bolivia por primera vez de su dependencia de las fundiciones europeas y norteamericanas para tratar sus minerales.

El resultado de esta posición antiimperialista fue un cambio significativo en las condiciones de la economía boliviana. El estado era mucho menos dependiente de la asistencia directa de Estados Unidos para mantener el nivel de inversiones públicas. A lo anterior se suma el inicio de una tendencia a largo plazo de subida de precios de los minerales en el mercado internacional.

A pesar de la orientación izquierdista del gobierno de Torres, éste no fue capaz de unificar el movimiento obrero y su régimen militar. Así en agosto de 1971 fue derrocado por el Coronel Hugo Banzer Suárez, Comandante del Colegio Militar de Ejército, quien tenía la misión de poner fin al "desorden político y económico del país"⁴⁹. Como primera

⁴⁷ En contra de la extrema dependencia del país a las disposiciones extranjeras, especialmente estadounidenses, que habían presionado a los distintos gobiernos de Bolivia para conseguir beneficios en favor de la empresa privada pasando por encima del bienestar social.

⁴⁸ El equivalente de la ayuda soviética era similar a la obtenida de Estados Unidos, cerca de 250 millones de dólares.

⁴⁹ Considerado de esta manera por el gobierno de Estados Unidos quien era el más afectado por las medidas socialistas iniciadas por el general Torres.

medida, el gobierno de Banzer restringió fuertemente el accionar de los sindicatos y las universidades hasta lograr que la COB deje de funcionar. Las labores universitarias entraron en receso por un año y los partidos de izquierda desaparecieron del escenario político. Y se apresuró a resolver el conflicto surgido en el gobierno de Torres con Estados Unidos a partir de la aprobación de una ley de inversiones mucho más liberal que permitiera el ingreso al país de inversiones y ayuda estadounidense.

Dictó un nuevo Código de Hidrocarburos que remplazaba el sistema concesionario por el de contratos de operación y explotación por cuenta YPF. Gracias a este instrumento jurídico llegaron al país alrededor de 15 empresas petroleras con un promedio de un millón de hectáreas iniciales para cada una de ellas.

El constante incremento de los precios del petróleo y del estaño que prácticamente se duplicaron en 1974, hicieron que el valor de las exportaciones bolivianas se triplicara entre 1971 y 1974 (de 226 a 650 millones de dólares)⁵⁰. En 1976, YPF produjo 46.000 barriles de petróleo y 170 millones de pies cúbico de gas natural por día.

El extraordinario superávit de la balanza comercial, condujo a grandes importaciones de bienes, tanto de producción como de consumo, y de cuantiosas sumas de préstamos privados externos. Todo ello llevó a un servicio de la deuda externa increíblemente alto, lo que provocó que el PIB que no había dejado de crecer desde 1961 hasta 1978 (año en que Banzer deja la Presidencia de la República) y que alcanzó un promedio del 5.6% por año⁵¹, comenzara a decrecer inevitablemente. Bolivia ingresaba en una de las peores depresiones de su historia nacional.

II.1.1 CRISIS DEL MODELO DE ESTADO.-

II.1.1.1 Endeudamiento Externo.-

El periodo entre 1978 y 1982 fue el más inestable y caótico de toda la historia republicana de Bolivia con nueve presidentes en cuatro años y medio, siete de facto y solo

⁵⁰ KLEIN, Herbert S., Op. Cit., Pg. 259.

⁵¹ MORALES, Juan Antonio, *"El Ajuste Macroeconómico Boliviano de 1985 a 1990"*, Edit. U.C.B., La Paz - Bolivia, Año 1990, Pg.2.

dos constitucionales. La secuencia presidencial es la siguiente: Gral. Juan Pereda (1978), Gral. David Padilla (1978-1979), Wálter Guevara (1979), Cnl. Alberto Natusch (1979), Lidia Gueiler (1979-1980), Gral. Luis García Meza (1980-1981), junta militar (1981), Gral. Celso Torrelio (1981-1982) y Gral. Guido Vildoso (1982).

A comienzos de los años ochenta se evidenció que el desarrollo alcanzado por la economía boliviana fue un desarrollo muy endeudado constituyéndose en el más alto del siglo (multiplicó la deuda en casi seis veces)⁵², y que las inversiones públicas no proporcionarían los retornos esperados.

La abundancia de recursos financieros sobrepasó la capacidad del país de utilizarlos productivamente ocasionando la creación de empresas sobre-dimensionadas e ineficientes. El Gobierno Banzer en un intento por evitar la fuga de capitales que alcanzó un 60% del valor de la deuda externa comprometida en los años 1971 - 1981⁵³, transfirió recursos al sector privado a través de créditos de desarrollo con el fin de incentivar una mayor participación de este sector en las actividades productivas. La respuesta fue negativa, prefiriendo estos invertir fuera del país.

La evidente falencia exportadora de Bolivia, el incremento del déficit fiscal y la incapacidad de repago de la deuda contraída ocasionaron la interrupción del flujo de recursos externos hacia Bolivia por parte de los bancos comerciales internacionales.

La caída de las exportaciones a causa de la recesión internacional y la carencia de divisas para financiar las importaciones de bienes de capital e insumos, redujeron la producción y la inversión, llevando a continuas caídas del Producto Interno Bruto. Las tasas de crecimiento del PIB pasaron de un promedio de 5,6% hasta 1978 a -6,9% en 1983, el porcentaje más bajo experimentado en la historia de Bolivia. (Véase el Cuadro Nro. II.1).

⁵² D. MESA Gisbert, Carlos, Op. Cit.

⁵³ JEMIO Mollinedo, Luis Carlos, ANTELO Callisperis, Eduardo, *"Una Visión sobre las Perspectivas de Crecimiento de la Economía Boliviana a partir del Modelo de Tres Brechas"*, www.udape.gov.bo, Año 1996, Pg. 14.

CUADRO Nro. II.1
TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB (1981 - 1985)
(En Porcentajes)

AÑOS	PORCENTAJE
1981	0,1
1982	-4,3
1983	-6,9
1984	-0,8
1985	-1,9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

ELABORACION: Propia

II.1.1.2 Periodo Hiperinflacionario.-

La economía heredada por el régimen de Siles Zuazo en octubre de 1982 estaba en ruínas, la mala administración estatal durante el periodo de las juntas militares llevó al sector público a la bancarrota y a la economía privada a una profunda depresión. En menos de dos años la situación económica tocó fondo. La producción cayó en un 40 %, las exportaciones descendieron de 1.030 a 670 millones de dólares, la inflación pasó de 297 % en 1982 a 8.171 % en 1985.⁵⁴

El peso del servicio de la deuda externa y el elevado déficit fiscal fueron los causantes de la hiperinflación de los años 1982 – 1985 (Véase el Cuadro Nro. II.2). Las transferencias netas de recursos al exterior agotaron las reservas de divisas del Banco Central rápidamente lo que llevo a buscar un ajuste a través devaluaciones del tipo de cambio. El gobierno de Siles Zuazo intentó estabilizar el sector externo mediante controles del tipo de cambio y de las importaciones, el resultado fue un tipo de cambio oficial muy distante al tipo de cambio paralelo.

⁵⁴ D. MESA Gisbert, Carlos, Op. Cit.

CUADRO Nro. II.2
TASAS DE INFLACION ANUALES (1980 - 1985)
(En Porcentajes)

AÑOS	PORCENTAJE
1980	23,9
1981	25,1
1982	296,6
1983	328,5
1984	2.177,20
1985	8.170,50

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 Variaciones porcentuales de
 diciembre a diciembre.

ELABORACION: Propia

El agotamiento de las reservas de divisas del Banco Central y el creciente déficit del sector público agravado por la instauración de un "mercado negro"⁵⁵ de divisas fueron financiados principalmente por emisión monetaria.

La hiperinflación no apareció súbitamente, más bien fue la culminación de un proceso que comenzó con altas tasas de inflación. Una vez que la economía se vio inmersa en un proceso inflacionario, tres factores interactuaron para el crecimiento de los precios⁵⁶:

- a. La expansión monetaria.
- b. La rápida caída en términos reales de las recaudaciones tributarias y otros ingresos del sector público ocasionando la aceleración de la inflación.
- c. Fuga de capitales.

⁵⁵ "En estos tipos de mercado, las divisas introducidas en el país normalmente tienen un precio en moneda nacional mas alto que el ofrecido por el banco central". KRUGMAN, Paul R., *"Economía Internacional, Teoría y Política"*, Edit. McGRAW-HILL, España, Año 1999, Pg. 549.

⁵⁶ MORALES, Juan Antonio, Op. Cit., Pg. 6.

El deterioro de la situación económica se hizo insostenible, el Presidente Siles se vio obligado a renunciar a su mandato. La convocatoria a elecciones a mediados de 1985 dio como resultado la elección del Dr. Víctor Paz Estenssoro como presidente de la República.

II.2 LA NUEVA POLITICA ECONOMICA BAJO UN MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO.-

En agosto de 1985, el país realizó profundas reformas económicas a partir de la promulgación de medidas de ajuste estructural y otras destinadas al reordenamiento de la economía en su conjunto con el objetivo de frenar el proceso hiperinflacionario, restaurar los equilibrios externos, crear un marco propicio para la estabilidad económica y sentar las bases para alcanzar un crecimiento sostenido.

II.2.1 PRIMERA GENERACION DE REFORMAS.-

Paz Estenssoro adoptó los principios del liberalismo económico y rechazó la ideología del nacionalismo y del capitalismo de estado en cuya implementación había jugado un rol fundamental décadas atrás. Con la ayuda de expertos extranjeros llevó a cabo reformas radicales sin contemplaciones, echando por la borda posiciones tradicionales. Su acto más impresionante fue el llamado Nuevo Plan Económico.

El nuevo modelo implementado a través del D.S. 21060 introdujo una completa liberalización del comercio exterior y de los mercados laboral y financiero; implementó una política fiscal y monetaria austera, apoyadas por la devaluación del tipo de cambio, un aumento significativo de los precios de los bienes y servicios producidos por las empresas públicas y la reforma tributaria basada en impuestos indirectos, que permitió al Gobierno recuperar los ingresos tributarios provenientes del sector privado. El nuevo régimen cambiario a través del bolsín⁵⁷, tuvo como objetivo el establecimiento de un tipo de cambio competitivo en lugar de devaluaciones sucesivas de la moneda nacional frente al dólar.

⁵⁷ Bolsín es el sistema de subasta pública de divisas administrado por el Banco Central de Bolivia. **REQUENA**, Juan Carlos, *"Ajuste Estructural y Crecimiento Económico: Evaluación y Perspectiva del Caso Boliviano"*, www.udape.gov.bo, Año 1991, Pg. 5.

Entre las medidas fiscales destinadas a incrementar los ingresos del Estado, se destacan: el aumento de los impuestos a los hidrocarburos previa aprobación de la Ley 843 de Reforma Tributaria, y la racionalización de los precios de bienes y servicios producidos por las empresas públicas a partir del congelamiento de los salarios del sector público y del despido masivo de trabajadores.

Entre las medidas arancelarias, se estableció un arancel único y uniforme de 20% del valor CIF aduana de destino para todas las importaciones⁵⁸ con el propósito de proteger la producción interna de bienes de alto valor agregado, sin restringir o prohibir la importación (como sucedió durante la etapa de sustitución de importaciones).

Gracias a la aplicación de dichas medidas se logró frenar la hiperinflación, sin embargo, el PIB no registró tasas de crecimiento positivas, agudizándose esta situación por los factores de shocks externos que, en 1986 ocasionaron que el PIB decreciera en -2,5% (Véase Cuadro Nro. II.3). Este estancamiento económico obligó a la promulgación del Decreto Supremo 21660, llamado de la "Reactivación Económica". El mismo contenía medidas que estimulaban el crecimiento económico, además de otras disposiciones regulatorias aplicadas al sector bancario, al comercio exterior y al financiamiento externo.

A pesar del entorno externo desfavorable, La Política de Ajuste Estructural logró la estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal fue reducido a niveles manejables controlándose la emisión monetaria. Adicionalmente, las restricciones externas fueron reducidas, las relaciones con organismos internacionales fueron restablecidas y los flujos de capital hacia el país fueron reiniciados a partir de un alivio en el servicio de la deuda externa en el marco del Club de París. La liberalización financiera e incremento de las tasas de interés domésticas incentivaron la repatriación de capitales del exterior, esto se tradujo en un aumento significativo de los depósitos en el sistema financiero.

⁵⁸ MARTINEZ de Bujo, Federico, *"Empleo, Productividad e Ingresos Bolivia (1990 - 1996)"*, www.oitandina.org.pe, Año 1996.

CUADRO Nro. II.3
PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS (1986 - 1993)

AÑOS	CREC. PIB	INFLACION	TIPO DE CAMBIO	BALANZA COMERCIAL	DEFICIT PUBLICO
1986	-2,5	66,0	1.900.000,00	-33,7	-2,8
1987	2,6	10,7	2,06	196,5	-7,7
1988	3,0	21,5	2,35	17,7	-6,5
1989	3,6	16,6	2,69	232,5	-5,4
1990	4,4	18,0	3,17	252,9	-4,1
1991	4,6	14,5	3,58	-98,4	-3,9
1992	2,8	10,5	3,91	-356,7	-4,6
1993	3,5	9,3	4,27	-368,0	-6,5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

Tipo de Cambio en Bolivianos Corrientes por Dólar de Estados Unidos.

Saldo de Balanza Comercial en Millones de Dólares.

Déficit Público como Porcentaje del PIB.

ELABORACION: Propia

Paz Estenssoro terminó su gobierno habiendo logrado derrotar la hiperinflación y estabilizar la economía, una tarea que parecía imposible al iniciar su gestión, aunque el costo social, traducido en un alto desempleo y un bajo nivel adquisitivo de los salarios, fue muy alto.

Los logros alcanzados permiten que, de 1990 a 1993 cambie el discurso político de estabilidad a recuperación económica. Si bien el crecimiento del PIB alcanzó un promedio anual de 1,7%, este no era suficiente para dar el salto al crecimiento económico. En este sentido, el gobierno liderado por Jaime Paz Zamora promulga una serie de nuevas medidas, entre ellas: los Decretos Supremos 22407 y 22836 que se constituyen en el marco legal para la intervención del sector privado (nacional y extranjero) en la economía y sientan las bases para la promulgación de la Ley SAFCO de administración y control gubernamental y las Leyes de Privatización e Inversiones que establecen condiciones muy liberales a favor de la inversión extranjera.

Los objetivos principales de dichas mediadas económicas fueron:⁵⁹

- a. Promover el crecimiento económico y el empleo, manteniendo la estabilidad económica.
- b. Mejorar la eficiencia y la competitividad de la economía.
- c. Desarrollar el mercado de capitales.
- d. Reducir el déficit fiscal y cambiar el rol del Estado hacia una función reguladora básicamente.

En el período post-estabilización, Bolivia logró un alivio importante en términos de las restricciones impuestas por su sector externo. Las limitaciones de orden fiscal y de ahorro interno por otra parte, se constituyen en los factores que impiden que la economía boliviana pueda crecer a tasas más elevadas.

Sin embargo, el gobierno de Paz Zamora fue de sostenimiento, mantuvo la estabilidad económica y logró un crecimiento promedio del 3.4 % del PIB⁶⁰, el porcentaje más alto en los últimos quince años. La estructura de las exportaciones cambió, pasó de la casi exclusividad de minerales (estaño, zinc, tungsteno, plomo y plata) al gas en los años ochenta y a los llamados no tradicionales en los noventa, fundamentalmente soya y en menor medida madera.

II.2.1.1 La Ley de Inversiones (1182).-

La Ley de Inversiones del 17 de septiembre de 1990, promulgada por Jaime Paz Zamora, se constituye en un elemento fundamental para concretar el ingreso de empresas transnacionales a la actividad económica del país con el propósito de generar un flujo constante de inversión extranjera directa que se traduzca en crecimiento económico.

⁵⁹ MINISTERIO de Capitalización, *Capitalización: El Modelo Boliviano de Reforma Social y Económica*, Edit. Margaret H. Peirce, Año 1997, Pg. 103.

⁶⁰ D. MESA Gisbert, Carlos, Op. Cit.

La idea fundamental de la Ley de Inversiones es la de conceder el mismo tratamiento (derechos, deberes y obligaciones) a las empresas extranjeras y a las empresas nacionales, lo que permite a las transnacionales presencia indiscriminada en los sectores económicos del país, remisión de utilidades y libertad intrínseca para su accionar económico.⁶¹

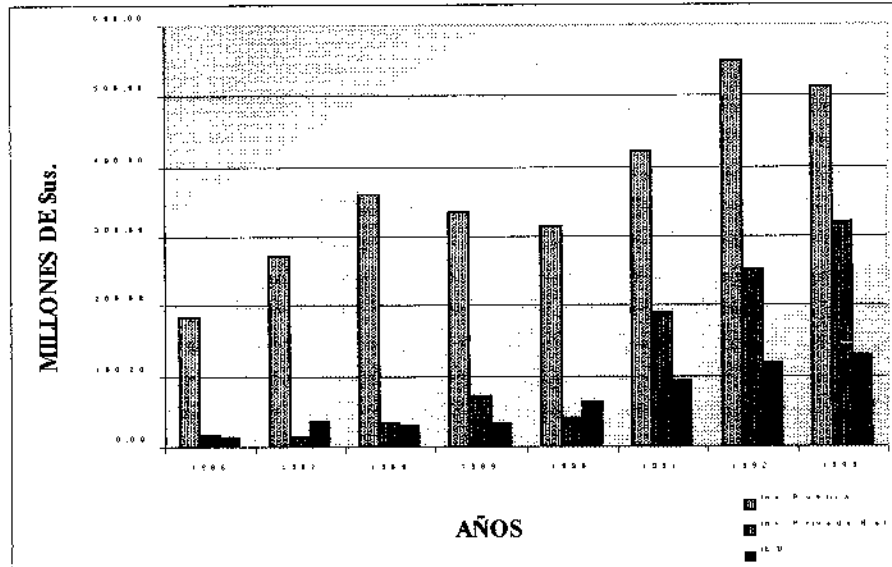
Entre los aspectos más relevantes se encuentran: estructura impositiva universal, es decir, tanto la inversión nacional como la extranjera se encuentran en la obligación de cumplir con las disposiciones tributarias del país. Existe un régimen de libertad cambiaria a partir del cual los capitales se mueven libremente sin restricciones para su ingreso ni para su salida. Plena libertad cambiaria, lo que quiere decir que el precio de las divisas se determina por las fuerzas del mercado. Libre convertibilidad de la moneda y dolarización de la economía.

En lo referente a la contratación de trabajadores, esta se realiza mediante un acuerdo entre las partes, ratificando de esta manera, la flexibilización laboral que se viene aplicando en nuestro país a partir de 1985.

Gracias a la eliminación de las barreras para la inversión privada (nacional y extranjera), se logró incentivar un flujo de capitales hacia el país cada vez mayor. La inversión privada nacional que en 1990 alcanzaba a 40.3 millones de dólares, en 1993 alcanza a 320 millones de dólares. La inversión extranjera directa que hasta 1991 tenía una participación muy pequeña en la composición del PIB alcanzando únicamente a 93.7 millones de dólares, en 1993 llega a un valor de 121.6 millones de dólares. (Véase el Gráfico Nro. II.1).

⁶¹ VILLEGAS Quiroga, Carlos, *Nuevo Escenario y Nuevos Agentes de Inversión en Bolivia*", Edit. CEDLA, La Paz - Bolivia, Año 2000, Pg. 37.

GRAFICO Nro. II.1
COMPOSICION DE LA INVERSION TOTAL (1986 – 1993)
(En Millones de Dólares)



FUENTE: Viceministerio de Inversiones.

ELABORACION: Propia

II.2.1.2 Ley de Privatización (1330).-

La Ley de Privatización promulgada el 24 de abril de 1992, fue percibida como pilar fundamental para la completa transformación de la economía boliviana. Esta, conjuntamente con la Ley de Inversiones, permitirían un incremento en el flujo de inversiones y harían posible adecuados niveles de crecimiento económico.

Dicha ley establece los lineamientos para la transferencia al sector privado de empresas y otros activos pertenecientes a instituciones del Estado. Las razones básicas para privatizar eran las siguientes:⁶²

- a. El cambio del papel del Estado para destinar los recursos públicos a inversiones sociales (salud, educación y saneamiento básico) e infraestructura y alejarse de la función de producción.

⁶² GOVER Barja, Victor Hugo, "Quince Años de Reformas Estructurales en Bolivia. Sus Impactos sobre Inversión, Crecimiento y Equidad" – CEPAL, Año 2001, Pg. 58.

- b. La reducción de la capacidad de acceso a créditos multilaterales, bilaterales y comerciales destinados a las empresas públicas.
- c. La necesidad de aumentar los niveles de inversión y la eficiencia en la economía, incrementando la participación del sector privado.
- d. Desarrollar un mercado de capitales altamente competitivo que posibilite la generación de un flujo constante de inversiones.

Entre 1992 y 1993 se privatizaron 26 empresas de 60 compañías programadas, el proceso no pudo culminarse porque el programa tropezó con una serie de dificultades especialmente de la oposición política. Morales (1992) señaló que "la privatización de las grandes empresas públicas podría resultar en un futuro, en una pérdida neta de la renta para el Estado boliviano". El gran temor era que si el Estado vendía las grandes empresas el resultado podría ser el incremento del déficit público.

El gobierno de Paz Zamora terminó sin haber culminado con el proceso de privatización que había propuesto. El siguiente gobierno estaba en la obligación de continuar con las reformas estructurales iniciadas en 1985, especialmente con las referidas a la transformación del Estado.

II.2.2 SEGUNDA GENERACIÓN DE REFORMAS.-

La segunda fase de implementación de las reformas estructurales, dentro de un modelo de economía de mercado, se inicia cuando el Lic. Gonzalo Sánchez de Lozada se constituye en presidente de la República el año 1993.

Marca un hito relevante en el proceso iniciado en 1985, puesto que se adoptó un plan que, a tiempo de profundizar las medidas de ajuste estructural, contenía un conjunto de propuestas innovadoras consideradas por muchos organismos internacionales como una segunda generación de reformas que se sustentaron en los siguientes pilares:⁶³

⁶³ MARTINEZ de Bujo, Federico, Op. Cit.,.

- a. Capitalización de empresas estatales, con el objetivo de promover una mayor atracción de inversión a través de la duplicación del capital de las principales empresas y la participación de los socios estratégicos con el 50% del paquete accionario.
- b. Reforma Educativa, que está orientada a mejorar el nivel de instrucción de los recursos humanos del país a partir de la expansión de la cobertura y mejoramiento de la calidad educativa.
- c. Reforma de Pensiones, que transfiere a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) el control del ahorro previsional, el pago de riesgos laborales y de pensiones a los jubilados, así como la administración del paquete accionario de las empresas capitalizadas, en manos de los bolivianos.
- d. Descentralización Administrativa y Participación Popular, que promueven la participación ciudadana, redistribuyen recursos fiscales hacia ámbitos geográficos desatendidos por el Estado y rompe con el esquema centralista que caracterizó al país, reconociendo la diversidad cultural y regional.

El proceso de la capitalización, además de la captación de socios estratégicos para las mayores empresas públicas bolivianas, significa una captación importante de tecnología y *know-how*, tanto para los procesos productivos como en los sistemas administrativos.

La Ley de Participación Popular (LPP) y la Ley de Descentralización Administrativa constituyen las reformas de carácter social que engloban una efectiva descentralización del sector público y una mayor participación de la población en la búsqueda de soluciones a los problemas más concretos y cercanos que les aquejan. En el marco de la aplicación de esta ley se crearon 311 Gobiernos Municipales autónomos.

En 1996, la inversión privada superó por primera vez a la inversión pública, ya que la primera representó el 54% del total. La inversión alcanzó un total de US\$ 1,220.9 millones, mayor en más de US\$ 170 millones que el año anterior. Este desplazamiento de la inversión pública por la privada puede deberse a los efectos multiplicadores del proceso de

capitalización, en tal caso, el carácter de este desplazamiento será estructural y sus efectos a mediano plazo sobre el empleo podrían ser permanentes.

Dentro de la inversión pública, el financiamiento se dirigió principalmente a las áreas de infraestructura e inversión social, dejando la inversión productiva mayormente en manos privadas. Se supone que la inversión en infraestructura refuerza el rol facilitador de las inversiones privadas que asumió el Estado desde el inicio del programa de ajuste estructural.

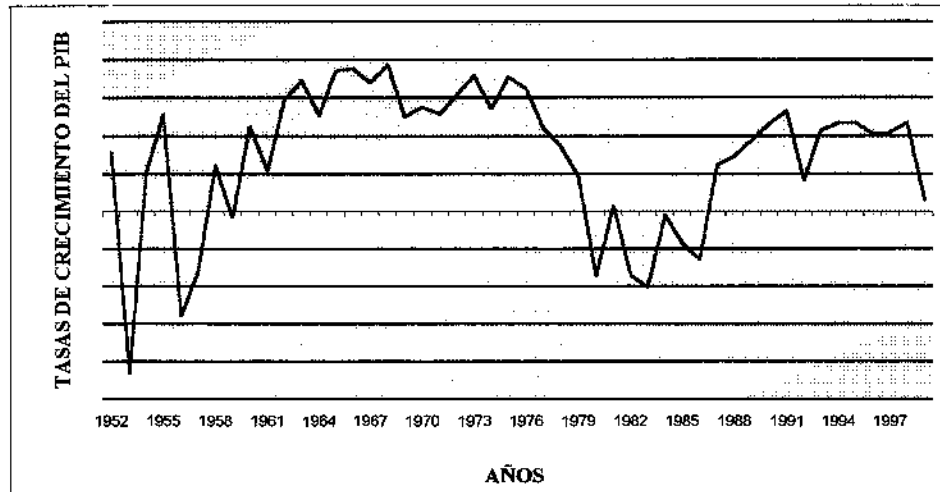
II.3 ANALISIS COMPARADO DEL MODELO DE ECONOMIA DE ESTADO Y EL MODELO DE ECONOMIA DE MERCADO.-

La economía boliviana ha experimentado dos transiciones político económicas fundamentales en el transcurso de casi 50 años. En 1952 a partir de la Revolución Nacional se produce un salto importante hacia una economía altamente centralizada, donde el Estado jugaba un rol preponderante en las actividades económicas. La consigna de crecimiento económico estaba basado en un crecimiento "hacia adentro" (modelo keynesiano) donde las empresas que producían bienes para el mercado interno estaban altamente protegidas.

A partir de 1985, el modelo vigente hasta ese entonces es cambiado radicalmente. De una economía altamente cerrada, se pasa a una liberalización comercial y apertura de mercados, donde las empresas transnacionales comienzan a jugar un rol preponderante en las actividades productivas del país. El Estado pasa de productor a ente regulador, destinando la inversión pública a infraestructura y servicios. La búsqueda del crecimiento económico esta sustentada en un crecimiento "hacia fuera" (modelo neoliberal). Los precios se determinan a partir del libre juego de la oferta y demanda, sin intervención estatal.

Una vez aclarada la marcada diferencia entre el modelo desarrollista y el modelo neoliberal experimentados en Bolivia a partir de 1952, se realizará un análisis del Producto Interno Bruto a partir de 1952 y su evolución hasta nuestros días con el fin de evaluar la consistencia de ambos modelos en nuestra economía.

GRAFICO No. II.2
TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB (1952 – 1997)
(A precios Constantes de 1990)



FUENTE: Memorias Anuales del Banco Central de Bolivia.
ELABORACION: Céspedes Argandoña, Guido.

En el gráfico anterior se observa claramente que han existido en Bolivia dos Ciclos de Acumulación y dos Periodos de Transición de carácter histórico⁶⁴. El trabajo de Argandoña encuentra con mucha precisión los periodos de acumulación (el primero y el más alto, bajo una Economía de Estado, y el segundo, bajo un modelo de "libre mercado"), y encuentra también los periodos "de transición" económicos y políticos, ambos determinados por el proceso de producción capitalista a escala mundial (acumulación mundial).

Con claridad se observan subperiodos de expansión, de crisis, de recesión y de expansión económica. Cuando estalló la revolución nacional en 1952, la economía boliviana estaba creciendo a una tasa elevada del 5%. El año siguiente, Bolivia había recibido el impacto negativo de la revolución ingresando en una profunda crisis y fuerte contracción económica. El PIB se situó en una tasa negativa de 9.5%. Esta situación no pudo ser controlada el año siguiente, por el contrario, la economía se deslizó en una prolongada recesión que duró siete años.

A partir de 1960 la economía boliviana ingresa en un largo periodo de expansión económica que dura 19 años (1960 – 1978) y con una tasa de crecimiento de 5.4%. El año 1979 la economía boliviana ingresa en la mayor recesión económica que el país ha experimentado y con una duración de 8 años (1979 – 1986). A partir de 1987 la economía boliviana volvió a experimentar un ciclo expansivo con una duración de 12 años (1987 – 1998) y con una tasa de crecimiento de 4.1%, muy por debajo del experimentado durante el modelo estatista.

Algunos autores afirman que en términos generales el desempeño económico experimentado durante el periodo expansivo de la economía de mercado fue mucho más satisfactorio que el experimentado durante la economía de estado. El PIB en términos reales creció a una tasa de 3.3% anual y el producto per cápita creció a un ritmo de 1.1% anual⁶⁵. El crecimiento fue intensivo en capital e hizo posible la atracción de un flujo constante de inversión extranjera directa, mientras que durante el modelo estatista, el crecimiento estuvo basado únicamente en un extremado endeudamiento externo.

Particularmente creo que el modelo neoliberal tuvo importantes logros, entre ellos se encuentran principalmente la estabilidad de los precios, la reducción del déficit fiscal, un incremento de los ingresos gubernamentales a través de impuestos, un incremento de las reservas internacionales y la completa eliminación de la emisión inorgánica. Sin embargo, no ha logrado resolver el problema del bajo crecimiento económico.

El modelo neoliberal recibió mayor cantidad de recursos externos que en ningún otro periodo de la historia de Bolivia, incluido el gobierno dictatorial de Banzer caracterizado por el extremado endeudamiento externo. Entre 1985 y 1999 por donaciones (transferencias unilaterales), el país recibió 3.200 millones de dólares; por inversiones directas recibió 4.056 millones y por desembolsos de deuda externa, 4.600⁶⁶. Sumado se

⁶⁴ CESPEDES Argandoña, Guido, *"Bolivia Ciclos de Acumulación y Periodos de Transición"*, Edit. UMSS, Pg. 14.

⁶⁵ "Durante el periodo expansivo de la economía de estado, el PIB en términos reales creció a una tasa anual de 2.4% y el producto per cápita a un ritmo de 0.4%, muy por debajo del experimentado durante la economía de mercado". INSTITUTO de Investigaciones Económicas, *"Dinámica Económica Nro. 9"*, Edit. UMSA, La Paz – Bolivia, Año 2001, Pg. 27.

⁶⁶ *Ibidem*, Pg. 16.

obtiene 11.969 millones de dólares que ingresaron al país durante el modelo de economía de mercado.

Esta enorme cuantía de dinero no pudo traducirse en crecimiento económico, lo cual hace evidente la incapacidad del modelo para asegurar el uso eficiente de los recursos. La empresa privada que en los últimos años se ha adjudicado el rol del Estado, no se interesa por el desarrollo, el crecimiento o el empleo. Lo único que busca es la rentabilidad, es decir, busca su propio interés en un marco de racionalidad y competencia sin preocuparse por el bienestar público ni privado de la sociedad.

El Estado debe dejar de ser simplemente regulador, para adquirir un rol nuevamente protagónico en la actividad productiva del país. Sin su adecuada participación, no habrá integración económica, ni diversificación económica, ni desarrollo regional equilibrado. Se ha demostrado que existen tareas muy importantes en el desarrollo de Bolivia que no podrán ser realizadas por la empresa privada sin una adecuada intervención estatal.

CAPITULO III

ANALISIS ECONOMICO DE LA CAPITALIZACION EN BOLIVIA

En el presente capítulo se hará un análisis profundo del proceso de capitalización en Bolivia. En una primera parte se desarrollará todas las leyes y reglamentos relacionados con la capitalización. Seguidamente se realizara una evaluación de cada una de las empresas estatales que fueron capitalizadas durante el gobierno de Gonzalo Sánchez de Lozada. Finalmente se evaluará los resultados generales conseguidos en términos económicos, considerando principalmente las variables: Producto Interno Bruto e Inversión de Capital.

III.1 DESCRIPCION DEL PROCESO DE CAPITALIZACION.-

El proceso de capitalización se llevó a cabo en el periodo 1994 – 1997 con un objetivo de política económica muy específico: incrementar la tasa de inversión y productividad para asegurar el desarrollo de los sectores de infraestructura básica, con miras a efectos multiplicadores en la tasa de crecimiento del PIB y la tasa de crecimiento del ahorro interno⁶⁷. "A diferencia de una privatización clásica, en la que el Estado busca estabilizar la economía mediante la corrección de los problemas del sector fiscal, la capitalización se ocupa del crecimiento económico mediante una asociación entre el Estado y los inversores privados, en la que el Estado aporta con sus empresas y los inversores aportan con capital fresco en un monto igual al valor de las empresas en el mercado" (Monitor de la Capitalización, 1994).

Bajo este marco conceptual, la estrategia de capitalización siguió dos etapas, la primera consistió en la elaboración y aprobación de la Ley de Capitalización en marzo de 1994. Luego se conformaron grupos de trabajo que definieron la estrategia global a seguir para la capitalización de las seis empresas más grandes del Estado: La Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), La Empresa

⁶⁷ BARJA, Gover, *"Quince Años de Reformas Estructurales en Bolivia. Sus Impactos sobre Inversión, Crecimiento y Equidad"*, Edit. CEPAL, La Paz – Bolivia, Año 2001, Pg. 109.

Nacional de Ferrocarriles (ENFE), la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL), la empresa aérea Lloyd Aéreo Boliviano (LAB) y la Empresa Metalúrgica Vinto (EMV). La segunda fase se inició con la creación del Ministerio de Capitalización, que se encargó de la formulación del proyecto de ley del Sistema de Regulación Sectorial, SIRESE.

Una vez creado el Ministerio de Capitalización⁶⁸, este se hizo cargo de llevar a cabo el programa de capitalización de las principales empresas. Según Baldivia (1998), este se resume en ocho etapas fundamentales:⁶⁹

1. Determinación del valor en libros del patrimonio de cada una de las empresas a ser capitalizadas, de acuerdo a normas contables y de auditoría aceptadas nacional y internacionalmente.
2. Conversión de cada una de las empresas en una o más "sociedades anónimas mixtas"⁷⁰ (SAM's), con participación del Estado y de los trabajadores que aceptan la invitación de suscribir acciones al valor de libros.
3. Incremento del capital de la empresa SAM mediante la emisión de nuevas acciones, las mismas que son ofrecidas a socios estratégicos potenciales. Dichas acciones equivalen al 50 por ciento del capital total de la nueva empresa resultante.
4. Licitación pública internacional del 50 por ciento de las acciones, al cabo de la cual el accionista que realiza la mayor oferta económica por ese lote se las adjudica. Esta licitación tuvo las siguientes fases: pre-calificación, oferta económica y cierre.

⁶⁸ El Ministerio de Capitalización fue responsable por la elaboración de las leyes sectoriales y por la Ley del SIRESE que definieron el marco regulatorio de los mercados, las concesiones y la fijación de tarifas. En 1997, fue cerrado y todas sus funciones fueron transferidas al Ministerio de Comercio Exterior e Inversiones.

⁶⁹ ROJAS Farfán, Eduardo, *"Atractivo de Bolivia a los Inversionistas Extranjeros"*, ns.ucb.edu.bo, Año 2001, Pg. 7.

⁷⁰ Las sociedades anónimas son empresas por acciones, donde cada uno de los dueños posee un porcentaje de la propiedad, representado por papeles, valores o acciones. Son "mixtas" las sociedades en las que participan en forma conjunta, los empresarios privados y el Estado.

5. Pago al contado del monto de la oferta económica por parte de los inversionistas que ganaron la licitación y firma de los contratos de suscripción de acciones y de administración.
6. Transferencia de las acciones del Estado al banco fiduciario CITITRUST LIMITED en fideicomiso hasta que entren en funcionamiento las AFP's que administrarán definitivamente dichas acciones y distribuirán los dividendos en favor de las personas mayores a 65 años.
7. Administración de las empresas capitalizadas por parte del socio estratégico de acuerdo a contratos.
8. Regulación, control y supervisión por parte del SIRESE de las actividades de los sectores de telecomunicaciones, electricidad, hidrocarburos, transporte y agua, sectores que constituyen monopolios naturales y que bajo una administración privada podrían obtener ganancias extraordinarias que afecten a los consumidores.

La capitalización de las empresas públicas establece que el aporte de capitales internacionales debe mantener la participación igualitaria de los ciudadanos bolivianos. Además del capital fresco, los socios internacionales se comprometieron a aportar con tecnología y capacidad gerencial⁷¹. Con la esperanza de que las empresas sean más eficientes y brinden mejores servicios a la población, el manejo administrativo y técnico de cada una de las empresas capitalizadas fue encargado a los socios aportantes de capital y tecnología, a través de contratos de administración.

Otros objetivos que se buscan con la capitalización de las empresas públicas son: la eliminación de la injerencia política en la administración de las empresas; y la posibilidad de alcanzar economías de escala, haciéndolas más competitivas.⁷²

⁷¹ ANTELO Callisperis, Eduardo, *"La Capitalización en Bolivia"*, www.udape.gov.bo, Año 1995, Pg. 18.

⁷² REQUENA Blanco, Bernardo, *"Estrategia y Perspectivas de la Capitalización en Bolivia"*, www.udape.gov.bo, Año 1995, Pg. 4.

III.1.1 LEY DE CAPITALIZACION (1544).-

La Ley de Capitalización del 21 de marzo de 1994, autoriza al Poder Ejecutivo la capitalización de cada una de las sociedades de economía mixta existentes (YPFB, ENDE, ENTEL, ENFE y Empresa Metalúrgica Vinto), o de aquellas sociedades de economía mixta ya existentes (LAB) mediante el incremento de su capital, a partir de nuevos aportes provenientes de inversionistas privados, nacionales y/o extranjeros. Las acciones representativas de estos nuevos aportes, en ningún caso, podrán exceder del total de las acciones emitidas por las sociedades de economía mixta objeto de la capitalización.

En ninguno de los casos los inversionistas de las empresas capitalizadas podrán directa o indirectamente, adquirir de terceros, acciones de estas sociedades que superen el 50% del total de las acciones, mientras esté vigente el contrato de administración que firmaron con el Estado boliviano.

A tiempo de hacer más atractivas las empresas públicas a capitalizar y con la finalidad de optimizar el proceso de capitalización, la presente Ley autoriza al Tesoro General de la Nación a absorber total o parcialmente los pasivos de las sociedades de economía mixta sujetas a dicho proceso.

La Ley también autoriza al gobierno a transferir, gratuitamente a todos los bolivianos mayores de edad hasta el 31 de diciembre de 1995, las acciones estatales en las empresas capitalizadas equivalentes al 50% del total de las acciones. Esta transferencia se realiza de forma indirecta a través de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) con el fin de beneficiar a la población en su conjunto.

III.2 MARCO INSTITUCIONAL-LEGAL COMPLEMENTARIO.-

La capitalización, en la que se define la participación del sector privado como actor preponderante en la producción y la naturaleza normativa del Estado, estuvo complementada por una serie de leyes que hicieron posible el desenvolvimiento del proceso. Entre las más importantes se encuentran: la Ley del Sistema de Regulación Sectorial (SIRESE), instrumento que permite al Estado cumplir la función de regular, controlar y supervisar las actividades de los sectores de telecomunicaciones, electricidad,

hidrocarburos, transporte, forestal, aguas y otros. El SIRESE se complementa con modificaciones en la Ley de Electricidad, en la Ley de Telecomunicaciones y en la Ley de Hidrocarburos.

La Ley Impositiva o modificación a la Ley 843 que adapta el sistema impositivo nacional al proceso de capitalización, introduciendo un impuesto a las utilidades de las empresas, el cual puede ser pagado a cuenta por el Impuesto a las Transacciones y además sustituye al Impuesto a la Renta Presunta de las Empresas (IRPE), considerado "pesado" para las inversiones.

La Ley de Pensiones que hace posible la reforma del Sistema de Pensiones, con la cual Bolivia pasó del sistema de reparto al ahorro previsional individual, administrado por entidades privadas.

III.2.1 LEY DEL SISTEMA DE REGULACION SECTORIAL (1600).-

La Ley del Sistema de Regulación Sectorial del 28 de octubre de 1994, establece la creación del Sistema de Regulación Sectorial (SIRESE) con el objetivo de regular las actividades de los sectores de Telecomunicaciones, Electricidad, Hidrocarburos, Transportes y aguas, donde las empresas que están reguladas quedan prohibidas de participar en convenios, contratos, decisiones y prácticas concertadas tendientes a distorsionar la libre competencia. Igualmente, las empresas a ser reguladas quedan prohibidas de realizar prácticas abusivas que perjudiquen a los consumidores, productores, clientes y usuarios⁷³.

El SIRESE está compuesto por un superintendente general y por superintendentes sectoriales. La Superintendencia General no ejerce directamente la función regulatoria ni tiene autoridad jerárquica sobre las Superintendencias Sectoriales, sino que desempeña una serie de papeles que sirven para sostener y fortalecer el SIRESE en su totalidad. Sus principales atribuciones son: *apelación, fiscalización y coordinación.*

⁷³ LEY del Sistema de Regulación Sectorial Nro. 1600, www.solobolivia.com., Año 1994, Art. 1.

Las Superintendencias Sectoriales gozan de plena autonomía para ejercer la función regulatoria en sus respectivos sectores. Las funciones básicas son: promover la competencia, otorgar, modificar y renovar licencias, vigilar la correcta prestación de servicios, etc.

III.2.2 LEY DE ELECTRICIDAD (1604).-

La Ley de Electricidad del 21 de diciembre de 1994 norma las actividades de la Industria Eléctrica y establece los principios para la fijación de precios y tarifas de electricidad en todo el territorio nacional⁷⁴. Todas las personas individuales o colectivas dedicadas a la Industria Eléctrica desarrollarán sus actividades en el marco de la libre competencia.

Le ley establece la creación de la Superintendencia de Electricidad, un organismo con jurisdicción nacional que cumple la función de Regulación de las actividades de la Industria Eléctrica. La máxima autoridad ejecutiva es el Superintendente de Electricidad quien cumple básicamente las funciones de: promover la competencia, otorgar, modificar y renovar licencias, vigilar la correcta prestación del servicio en la Industria eléctrica, etc.

III.2.3 LEY DE TELECOMUNICACIONES (1632).-

La Ley de Telecomunicaciones del 5 de julio de 1995, establece las normas para regular los servicios públicos y las actividades de telecomunicaciones, que comprenden la transmisión, emisión y recepción, a través de una Red Pública o Privada, de señales, símbolos, textos, imágenes fijas y en movimiento, voz, sonidos, datos o información de cualquier naturaleza, o aplicaciones que facilitan los mismos, por cable o línea física, radioelectricidad, ondas hertzianas, medios ópticos u otros sistemas electromagnéticos de cualquier índole o especie⁷⁵.

La ley establece la creación de la Superintendencia de Telecomunicaciones para regula el servicio público de telecomunicaciones, a cuya cabeza se encuentra el

⁷⁴ LEY de Electricidad Nro. 1604, www.solobolivia.com, Año 1994, Art. 1.

⁷⁵ LEY de Telecomunicaciones Nro. 1632, www.solobolivia.com, Año 1995, Art. 1.

Superintendente de Telecomunicaciones quien controla el uso del espectro electromagnético y lo protege contra cualquier interferencia dañina, etc.

III.2.4 LEY DE HIDROCARBUROS (1689).-

La Ley de Hidrocarburos del 30 de abril de 1996, tiene como objetivo el de modernizar y reestructurar el sector petrolero. La presente Ley establece que los yacimientos de hidrocarburos, cualquiera sea el estado en que se encuentren, son del dominio directo, inalienable e imprescriptible del Estado boliviano. Ninguna concesión o contrato podrá conferir la propiedad de los yacimientos de hidrocarburos a intereses privados u otros⁷⁶.

El derecho de explorar y de explotar los campos de hidrocarburos y de comercializar sus productos se ejerce por el Estado mediante Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) a partir de contratos de riesgo compartido, por tiempo limitado, con personas individuales o colectivas, nacionales o extranjeras.

La Superintendencia de Hidrocarburos tiene como principal actor al Superintendente de Hidrocarburos, quien deberá proteger a los consumidores, requerir y verificar información en materia de costos de las diferentes actividades petroleras, etc.

III.2.5 LEY DE DESCENTRALIZACION ADMINISTRATIVA (1654).-

La Ley de Descentralización Administrativa del 28 de julio de 1995 regula el Régimen de Descentralización Administrativa del Poder Ejecutivo a nivel departamental que consiste en la transferencia y delegación de atribuciones de carácter técnico-administrativo no privativas del Poder Ejecutivo a nivel Nacional⁷⁷.

En el marco de la preservación de la unidad nacional, la presente Ley tiene por objeto: establecer la estructura organizativa del Poder Ejecutivo a nivel Departamental dentro del régimen de descentralización administrativa, el régimen de recursos económicos y financieros departamentales, y mejorar y fortalecer la eficiencia y eficacia de la

⁷⁶ LEY de Hidrocarburos Nro. 1689, www.solobolivia.com, Año 1996, Art. 1.

⁷⁷ LEY de Descentralización Administrativa Nro. 1654, www.solobolivia.com, Año 1995, Art. 1.

Administración Pública, en la prestación de servicios en forma directa y cercana a la población.

La estructura del Poder Ejecutivo a nivel departamental, está constituida por la Prefectura, conformada por el Prefecto y el Consejo Departamental. El Prefecto cumple y hace cumplir la Constitución Política del Estado, las leyes, los decretos y las resoluciones, conservar el orden interno en el departamento, administrar los recursos económicos y financieros y los bienes de dominio y uso departamental, promover la inversión privada en el departamento, etc. El Consejo Departamental es un órgano colegiado de consulta, control y fiscalización de los actos administrativos del Prefecto.

III.3 CAPITALIZACION EN BOLIVIA.-

En 1995, después de casi dos años de haberse lanzado el proceso, se inicia la capitalización de cinco de las seis empresas más grandes de Bolivia. La primera empresa en ser capitalizada fue ENDE (Empresa Nacional de Electricidad), inicialmente se planteó que fuera ENTEL (Empresa Nacional de Telecomunicaciones) la primera, pero a causa de la oposición de los sindicatos y cooperativas regionales de teléfonos, ésta empresa fue la segunda en culminar el proceso.

La última empresa en ser capitalizada fue YPFB (Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos) en 1996, después de largas negociaciones con seis consorcios que comprenden un total de nueve empresas extranjeras petroleras. La Empresa Metalúrgica Vinto no pudo ser capitalizada a causa de la caída de las cotizaciones de los minerales en 1997⁷⁸ y por la extrema oposición del departamento de Oruro.

A continuación se realiza un breve análisis de las empresas capitalizadas, considerando la situación de las mismas antes de la capitalización y los principales resultados obtenidos en cada una de ellas.

III.3.1 SECTOR ELECTRICIDAD.-

En 1994, La Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) participó con el 75.1% de la capacidad generadora del Sistema Interconectado Internacional (72.7% termoeléctrica y 27.3% hidroeléctrica) y en cuanto a la producción vendida, participó con 66.7%.

**CUADRO Nro. III.1
CAPACIDAD DE GENERACION Y PRODUCCION DURANTE 1994**

EMPRESA	CAPACIDAD DE GENERACIÓN EN MW		PRODUCCION EN GWh	
		%		%
Sistema Interconectado Nacional				
ENDE	461,3	75,11	1686,9	66,67
COBEE	142,2	23,15	771,5	30,49
Otros*	10,7	1,74	72,0	2,85
TOTAL	614,2	100	2530,4	100
ENDE Sistemas Aislados**				
Tarija	25,3	69,67	64,7	71,05
Trinidad	9,2	25,29	22,8	25,07
Cobija	1,8	5,04	3,5	3,88
TOTAL	36,3	100	91,0	100

FUENTE: Empresa Nacional de Electricidad (ENDE).

* Se refiere a la planta hidroeléctrica del Río Yura perteneciente a la Corporación Minera de Bolivia.

** Los datos abarcan unicamente el periodo octubre - diciembre.

ELABORACION: Barja Daza, Grover.

En cuanto a los sistemas aislados de propiedad de ENDE, tenemos el Sistema del Departamento de Tarija que abastece a las ciudades de Tarija, Villa Montes, Yacuiba y Bermejo, con una capacidad instalada en generación de 25.29 MW (66% termoeléctrica y 34% hidroeléctrica) y producción de 64.7 GWh, distribuida a través de la empresa Servicios Eléctricos de Tarija (SETAR). El Sistema de Trinidad posee 9.18 MW de capacidad de generación, 100% termoeléctrica, y su producción se distribuye a través de la Cooperativa de Servicios Eléctricos (COSERELEC), para abastecimiento de la ciudad de

⁷⁸ Este año, Comibol tuvo en proceso siete licitaciones internacionales, incluyendo operaciones de estaño, plata y zinc.

Trinidad. El Sistema de Cobija posee 1.83 MW de capacidad en generación 100% termoeléctrica, cuya producción también se distribuye por ENDE para abastecimiento de la ciudad de Cobija. (Véase el Cuadro Nro. III.1).

La estructura del sector de energía eléctrica estaba conformada de la siguiente manera:

- El Sistema Interconectado Nacional (SIN) estaba compuesto por la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) encargada por la generación y transmisión de energía, y por una generadora privada, la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica (COBEE) encargada de la provisión de energía a las principales ciudades del país.
- ENDE poseía monopolio en la generación y transmisión para atender a cuatro distribuidoras: la Cooperativa Rural Eléctrica (CRE), la Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba (ELFEC), la Cooperativa Eléctrica de Sucre (CESSA) y Servicios Eléctricos Potosí (SEPSA).
- COBEE poseía monopolio en generación y transmisión para abastecer las ciudades de La Paz, El Alto y Viacha a través de su División de Distribución La Paz, y a la ciudad de Oruro a través de su subsidiaria, la Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro (ELFEO).

En el proceso de capitalización se estableció la separación de las actividades de generación, transmisión y distribución a través de la segmentación vertical planteada en la Ley de Electricidad con el propósito de establecer un mercado competitivo, especialmente para la generación de energía eléctrica. Las fases de transmisión y distribución se mantienen reguladas debido a sus condiciones monopólicas⁷⁹.

⁷⁹ BALDIVIA Urdininea, José, *"Las Reformas Estructurales de Bolivia"*, Edit. Fundación Milenio, Año 1998, Pg. 96.

Los pasivos de ENDE totalizaban 190.18 millones de dólares al 30 de marzo de 1995, referidos a la deuda externa e interna de la empresa, incluyendo el pasivo laboral⁸⁰. Como se planteó en la capitalización, dichos pasivos pasaron a ser responsabilidad directa del Tesoro General de la Nación con motivo de hacer más competitiva dicha empresa.

En julio de 1995, una vez terminadas las negociaciones, las tres principales compañías generadoras de electricidad de ENDE fueron adquiridas por tres compañías de electricidad estadounidenses: la empresa *Dominion Energy, Inc.* se adjudicó *CORANI SAM* con un pasivo de \$us. 63 millones, por un monto de \$us. 58.8 millones; la empresa *Energy Initiatives Inc.* se adjudicó *GUARACACHI SAM* con un pasivo de \$us. 14.2 millones, por un monto de \$us. 47.1 millones; y el consorcio *Constellation Energy Inc.* se adjudicó *VALLE HERMOSO SAM* con un pasivo de \$us. 38.1 millones, por un monto de \$us. 33.9 millones⁸¹.

CUADRO Nro. III.2
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD
LOS SOCIOS Y SU APORTE

UNIDAD	CAPACIDAD EN Mw	SOCIO ESTRATEGICO	APORTE EN \$us.
Corani	126,0	Dominion Energy	58796300
Guarachi	248,0	Energy Initiatives	47131000
Valle Hermoso	87,2	Constellation Energy	33921100
TOTAL	461,2		139848400

FUENTE: Ministerio de Capitalización.

ELABORACION: Propia.

El monto total de la capitalización de ENDE alcanza a \$us. 139.8 millones. Todas las empresas aceptaron el compromiso de utilizar 90% de los montos de capitalización en inversiones de capital en generación y 10% como capital de operación durante un período máximo de siete años.

⁸⁰ BARJA Daza, Gover, "Inversión y Productividad en la Industria Boliviana de la Electricidad",

Los impactos más importantes en la capitalizada ENDE son los siguientes: la inversión captada en generación eléctrica ha permitido la expansión y crecimiento del Sistema Interconectado Nacional, la generación bruta tuvo un incremento del 88% hasta el año 2002⁸², los niveles de cobertura a nivel nacional se han incrementado de aproximadamente 30.7% en 1992 a 42.6% en el 2002, se posibilitó la concreción de proyectos de exportación de energía eléctrica, etc.⁸³

III.3.2 SECTOR TELECOMUNICACIONES.-

En 1994, ENTEL antes de la capitalización tenía una densidad telefónica de 4 líneas por c/100 hab., líneas en servicio 265.000, porcentaje de digitalización 65% (datos de todo el sector incluyendo ENTEL y otros operadores)⁸⁴. La estructura del sector de las telecomunicaciones antes del proceso de capitalización estaba conformada de la siguiente forma.⁸⁵

- ENTEL poseía monopolio en los servicios de larga distancia nacional e internacional, telex, telegrafía, satélite, telefonía rural y teléfonos públicos para el servicio de larga distancia. Prestaba sus servicios en todas las capitales de departamento y algunas ciudades secundarias.
- ENTEL contaba con 15 cooperativas telefónicas con zonas en las cuales mantenían monopolios naturales en la provisión de telefonía local dadas las características tecnológicas que existían en el mercado nacional en ese momento.

rojasdatabank.net, Pag. 10.

⁸¹ Ibidem, Pg. 10.

⁸² El total de generación bruta en la gestión 1990, fue de 1,861,508 MWh, mientras que el año 2000 esta producción fue de 3,502,591 MWh, esto representa un crecimiento del 88%.

⁸³ COSSIO Muñoz, Fernando, *"Los Impactos Sociales de la Capitalización en Bolivia"*, www.udape.gov.bo, Año 2001, Pg. 28.

⁸⁴ MINISTERIO de Capitalización, *"Monitor de la Capitalización"*, La Paz, 30 de octubre, Año 1994.

⁸⁵ BARJA Daza, Gover, *"Inversión y Productividad en la Industria Boliviana de Telecomunicaciones"*, rojasdatabank.net, Año 1999, Pg. 9.

- TELECEL, una empresa privada, poseía monopolio en los servicios de telefonía local móvil en tres ciudades capitales bolivianas: La Paz, Cochabamba y Santa Cruz.
- Existía un mercado altamente competitivo en el servicio de radiodifusión sonora y de señales de televisión, con un elevado número de empresas privadas trabajando a escala nacional y en algunos casos a escala internacional.

Las tres cooperativas telefónicas más importantes de Bolivia son: la Cooperativa de Teléfonos Automáticos (COTEL), la Cooperativa de Teléfonos Automáticos de Santa Cruz de la Sierra (COTAS) y la Cooperativa Mixta de Teléfonos de Cochabamba (COMTECO).

La estructura de las telecomunicaciones mostraba el siguiente comportamiento hasta el año 1994: solo el 6.53% de la población urbana y el 55% de la población total gozaba de línea telefónica, en el área rural se llegó apenas a 0.13% de la población. En forma global, la penetración telefónica alcanzó al 3.62% de la población.⁸⁶ Este indicador muestra el bajo acceso de la población a los servicios de telefonía, asociado a otros servicios como fax, celular, internet, etc.

CUADRO Nro. III.3
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES
LOS SOCIOS Y SU APORTE

UNIDAD	SOCIO ESTRATEGICO	APORTE EN Sus.
ENTEL	E.T.I. Euro Telecom International N.V. Stet International (Italia).	610000000
TOTAL		610000000

FUENTE: Ministerio de Capitalización.

ELABORACION: Propia.

⁸⁶ Ibidem, Pg. 12.

En septiembre de 1995, se llevó a cabo la capitalización de ENTEL adjudicada por la empresa *E.T.I. EURO TELECOM N.V.*, filial de la operadora *STET International de Italia*, quien ofertó un monto de \$US 610 millones por el 50% de las acciones. El valor en libros de ENTEL SAM, previa su capitalización, ascendía a \$US 130 millones.

Debido a la baja densidad telefónica y los amplios requerimientos de inversión en expansión y mejoramiento de la red, el gobierno decidió que no podía eliminar el monopolio en larga distancia y más bien concedió, *ex ante* a la capitalización, la exclusividad del servicio de larga distancia por un período de seis años a partir de 1995.

Gracias a la capitalización de ENTEL se logró que más de 1.500 nuevas comunidades tengan acceso a las telecomunicaciones y un crecimiento de 171% en la cobertura de líneas fijas locales, de 186 mil en 1992 a 504 mil en el año 2002. La telefonía móvil a crecido en más del 200% desde el ingreso de ENTEL en el mercado, y los precios en términos reales se han reducido en más del 50%. Hoy en día, gracias a la combinación de costos decrecientes de acceso y del servicio, el mercado potencial está representado por usuarios de bajos ingresos, que ven en la telefonía celular como un sustituto de la telefonía tradicional.

En resumen, se han observado impactos positivos de la capitalización en el sector de telecomunicaciones; los precios de las tarifas de larga distancia, tanto nacional como internacional han reducido en términos reales, la penetración en telefonía local fija y telefonía pública han incrementado, y en el mercado de telefonía móvil se ha incrementado el número de usuarios de forma considerable mientras los precios demuestran importantes rebajas.

III.3.3 SECTOR TRANSPORTES.-

La estructura del sector de servicios de transporte de pasajeros y carga de larga distancia se da en cuatro sectores, automotor, ferroviario, fluvial/lacustre y aéreo. El transporte automotor es el más importante, seguido del transporte aéreo. En tercer lugar se encuentra el transporte de pasajeros y carga ferroviario y finalmente el transporte fluvial/lacustre. El estudio se enfoca en dos mercados, transporte ferroviario y aéreo, que son los cubren las empresas capitalizadas.

III.3.3.1 Transporte Aéreo.-

En 1994, antes de la capitalización, el LAB contaba con pasajeros transportados en: vuelos locales 712.000, vuelos internacionales 500.000. Aeropuertos en los que operaba: extranjeros 17, nacionales 19⁸⁷. El LAB fue siempre una pequeña empresa de aviación comercial dotada de una flota de 10 aviones únicamente. En 1992 cubría 21 rutas nacionales y 16 destinos internacionales. En 1994, las primeras se habían reducido a 12, como consecuencia de la eliminación de algunos destinos que resultaban no rentables.

En 1995, las pérdidas del LAB alcanzaron a \$us. 6.1 millones, debido fundamentalmente, a la anarquía administrativa, la falta de unidad de mando y la carencia de una visión de economías de escala.⁸⁸

La capitalización del LAB se orientó a modernizar la flota, expandir rutas, lograr economías de escala, evitar la interferencia político – sindical en la administración y mejorar los servicios en el largo plazo. El proceso culminó en octubre de 1995, cuando la empresa brasileña *VASP (Viação Aérea São Paulo)* se convirtió en socio estratégico del LAB por un valor de \$US 47.4 millones distribuidos de la siguiente manera:

1. Un aporte en efectivo de \$us. 5 millones.
2. Un aporte en bienes de \$us. 31.9 millones (adquisición de la aeronave "Paititi", Boeing 737 – 300, modelo 96).
3. Un aporte especial de \$us. 10.575 (alquiler de 2 aeronaves Boeing 737 – 300 por \$us. 8.6 millones y contratación de asistencia técnica especializada por \$us. 1.9 millones).

El LAB es la empresa capitalizada a la que peor le ha ido financieramente en el quinquenio, ya que en 1997 registró ventas por Bs. 946 millones y utilidades por 4.8

⁸⁷ MINISTERIO de Capitalización, Op. Cit.

⁸⁸ BALDIVIA Urdininea, José, Op. Cit., Pg. 68.

millones; y el 2001 tuvo ventas por 925 millones y pérdidas por 50 millones. En los últimos cinco años perdió más dinero del que ganó⁸⁹.

El crecimiento promedio anual de la demanda de transporte aéreo de pasajeros y carga para el periodo 1990-2001 fue de 2.9%. En estos años de análisis los índices de crecimiento no muestran un comportamiento estable; los años 1993, 1994 y 1997 presentan tasas de crecimiento mayores al 20% anual, mientras que el año 1995 tiene tasas negativas de crecimiento. Las tasas anuales de crecimiento a partir del periodo 1998 son todas negativas, denotando que la demanda de servicios de transporte aéreo de pasajeros y carga se a contraído en promedio 11.3% durante los últimos tres años.⁹⁰

Pese la inestabilidad de la demanda, el número de pasajeros transportados en el periodo 1996 – 2001 se incrementó casi en un 45%. También se observan incrementos en los volúmenes de carga transportados de aproximadamente 29.8% durante el mismo periodo.

III.3.3.2 Transporte Ferroviario.-

En 1994, antes de la capitalización, ENFE contaba con un sistema ferroviario nacional de 3.643 Km distribuido en dos redes desconectadas entre sí: Red Occidental 2.263 Km y Red Oriental 1.380 Km (Véase el Cuadro Nro. III.4), una capacidad potencial de la vía de 5 millones TM por año, una capacidad actual del material rodante de 2 millones TM por año y un volumen de transporte de 1.6 millones TM por año⁹¹.

El estado de los bienes de ENFE era (todavía lo es) lamentable, las uniones entre rieles tienen una separación de hasta 20 cm, únicamente el 50% (1000Km) de vías de la Red Occidental funcionan, de las 30 locomotoras existentes sólo funcionan 21. ENFE hasta 1994 acumuló un pasivo de \$us. 200 millones.

⁸⁹ NUEVA Economía, Semanario, Op. Cit.

⁹⁰ COSSIO Muñoz, Fernando, Op. Cit., Pg. 25,26.

⁹¹ Ibidem, Pg. 23.

CUADRO Nro. IIL4
RED FERROVIARIA NACIONAL

RED OCCIDENTAL		RED ORIENTAL	
TRAMOS	Km	TRAMOS	Km
La Paz - Villazón	847,2	Santa Cruz - Yacuiba	539,0
Viacha - Charaña	209,2	Santa Cruz - Puerto Quijarro	651,0
Viacha - Guaqui	65,8	Santa Cruz - Yapacaní	190,5
Uyuni - Avaroa (Ollagüe)	172,3		
Oruro - Cbba - Aiquile	413,6		
Río Mulato - Potosí - Sucre	420,9		
Machacamarca - Uncía	110,6		
El Alto - Viacha	23,8		
TOTAL	2263,4		1380,5

FUENTE: Ministerio de Capitalización.

ELABORACION: Propia.

La estrategia de capitalización de los ferrocarriles bolivianos se orientó primero a distribuir los bienes de ENFE en tres tipos.⁹²

1. Bienes que transfieren en calidad de propiedad a cada una de las empresas capitalizadas: material rodante y repuestos, equipos de telecomunicación, materiales de maestranzas, existencias en almacenes y equipos.
2. Bienes que continúan siendo propiedad del Estado, pero que se otorgan en licencia a las empresas capitalizadas: vías y obras, infraestructura ferroviaria, edificios y terrenos necesarios para las operaciones, vehículos y equipo pesado.
3. Bienes que permanecen en poder de ENFE estatal hasta que sean liquidados: bienes raíces excedentarios, vehículos, equipo pesado y todo tipo de material excedentario.

⁹² BALDIVIA Urdininea, José, Op. Cit., Pg. 104.

La capitalización de ENFE culminó en diciembre de 1995 cuando la empresa chilena *Cruz Blanca S.A.* se adjudicó el 50% de las acciones por un monto igual a \$us. 39.10 millones, de los cuales \$us. 25.85 millones fueron destinados a la Red Oriental y \$us 13.25 millones a la Red Andina. (Véase el Cuadro Nro. III.5).

CUADRO Nro. III.5
EMPRESA NACIONAL DE FERROCARRILES
LOS SOCIOS Y SU APORTE

UNIDAD	SOCIO ESTRATEGICO	APORTE EN \$us.
Andina SAM	Cruz Blanca S.A.	13252000
Oriental SAM	Cruz Blanca S.A. (Chile).	25853099
TOTAL		39105099

FUENTE: Ministerio de Capitalización.

ELABORACION: Propia.

Para el año 2001 la Red Andina se redujo considerablemente, operando únicamente en los departamentos de Oruro y Potosí. La demanda de este servicio alcanzó a 31%, transportando 204,986 pasajeros. La Red Oriental que opera en los tramos Santa Cruz – Puerto Quijarro y Santa cruz - Yacuiba, representó 69% de la demanda de este servicio, transportando 462,384 pasajeros. Con respecto al transporte de carga la Red Andina, representó 35% de la demanda de este servicio para el año 2001 transportando 557 mil toneladas y la Red Oriental 65% transportando 1033 mil toneladas⁹³.

El comportamiento financiero de las empresas del sub-sector es el siguiente: La Red Oriental en 1996 registró utilidades por 84 millones y en el 2000 llegó a Bs. 50 millones, su nivel de ventas permaneció alrededor de los 200 millones por año, logrando su pico en 1998 con Bs. 212 millones. La Red Andina entre 1996 y 2000 presentó utilidades entre Bs.

⁹³ SUPERINTENDENCIA de Transportes, "Boletín de Transporte x Tonelada – Nro. 6", Año 2000, octubre a diciembre.

14 y 22 millones. Su tendencia fue sin embargo a la baja desde 1996. Sus ventas están entre Bs. 72 y 82 millones.⁹⁴

III.3.4 SECTOR HIDROCARBUROS.-

En 1994, antes de la capitalización, YPFB tenía las siguientes características: producción total de Gas Natural 554 millones de pies cúbicos por día, volumen de exportación 210.7 millones de pies cúbicos por día, reservas certificadas 4.97 billones de pies cúbicos, reservas no certificadas 2 billones de pies cúbicos; producción total de Líquidos 30.000 barriles por día, reservas 187.4 millones de barriles, oleoducto de exportación a Chile, gasoducto de exportación a Argentina y refinerías en Cochabamba, Santa Cruz y Sucre. Capacidad total de refinación 60.000 barriles por día⁹⁵.

La estructura del sector de hidrocarburos estaba conformada de la siguiente forma: YPFB producía 71% de los hidrocarburos, operaba y administraba la red nacional de transporte por ductos, refinaba y comercializaba los derivados del petróleo y exportaba gas⁹⁶.

El sector hidrocarburos tropezaba con varios problemas que impedían el desarrollo eficiente del sector. Los problemas más importantes hasta 1996 eran los siguientes:⁹⁷

- Bajo nivel de reservas y producción, no existían reservas suficientes para cubrir los compromisos de exportación y consumo interno.
- Escasez de recursos financieros destinados a la inversión en la explotación de nuevos campos y en otras actividades del sector.
- Elevados costos de operación y administración.
- Ausencia de criterios económicos y procedimientos transparentes en la determinación de precios, impuestos y subsidios.

⁹⁴ NUEVA Economía, Semanario, Op. Cit.

⁹⁵ MINISTERIO de Capitalización, Op. Cit.

⁹⁶ Ibidem.

En el proceso de capitalización se modificó la estructura dividiendo YPFB cuatro partes; dos empresas para la exploración y producción (Empresa Petrolera Chaco y Empresa Petrolera Andina), una para el transporte de hidrocarburos por ductos (Transportadora de Hidrocarburos) y una cuarta responsable por áreas de refino, comercialización y servicios (YPFB Residual).

La capitalización de YPFB se lleva a cabo en 1997, cuando tres de las cuatro partes son adjudicadas por socios estratégicos. La *Empresa Petrolera Chaco S.A.* fue capitalizada por la *Amoco Bolivia (Eua)*; la *Empresa Petrolera Andina S.A.*, por un consorcio integrado por *YPF, Pérez Compac y Pluspetrol (Argentina)*; y la *Transportadora de Hidrocarburos (Transredes S.A.)* fue comprada por un consorcio compuesto por la *Enron Internacional (Eua)*, por la *Shell (Holanda)* y por la *Overseas Holding Ltda (Gran Bretaña)*. (Véase el Cuadro Nro. III.6).

CUADRO Nro. III.6
YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS
LOS SOCIOS Y SU APORTE

UNIDAD	ACTIVIDADES	SOCIO ESTRATEGICO	APORTE EN Sus.
Petrolera Chaco	Exploración y producción	Amoco Bolivia Petroleum	306667001
Petrolera Andina	Exploración y producción	YPF-Perez Compac- Pluspetrol	264777021
Transredes	Transporte por ductos	Enron-Shell Overseas Holding	263500000
TOTAL			834944022

FUENTE: Ministerio de Capitalización.

ELABORACION: Propia.

YPFB residual aún se encuentra bajo la administración estatal, sin embargo, entregó a la empresa brasileña Petrobras en diciembre de 1999 las refinerías de Gualberto Villarroel

⁹⁷ BARJA Daza, Gover, AYALA, Victor Hugo, "Quince Años de Reformas Estructurales en Bolivia. Sus Impactos sobre Inversión, Crecimiento y Equidad", Edit. CEPAL, Año 1998, Pg. 255,256.

(Valle Hermoso) y de Guillermo Elder (Palmasola) y dos poliductos por un valor igual a \$us. 102 millones.

Como era de esperarse, el Estado se quedó a cargo de las actividades menos rentables en el sector hidrocarburos y que incurren en elevados costos a causa de la gran cantidad de personal que requieren. Un aspecto desventajoso para la población boliviana es que YPFB residual adquiere el petróleo y el gas de las empresas capitalizadas a precios elevados. La comercialización en el mercado interno se hacía a partir de un Fondo de Compensación que permitía mantener los precios inalterados, sin embargo, a fines de 1999 el Gobierno declaró su imposibilidad de continuar con el subsidio y permitió que el mercado practique los precios libremente.

Entre los aspectos positivos de la capitalización de YPFB está la construcción del gasoducto al Brasil ejecutada por Enron y Shell, que permitió la unión de las reservas de gas natural de Bolivia, en Santa Cruz de la Sierra, con el mayor centro industrial de Brasil, la ciudad de San Pablo. Actualmente se exporta al Brasil diariamente 320 millones de pies cúbicos, cuatro veces más de lo que se exportaba a Argentina. La inversión se incrementó de \$us. 316 millones en el periodo 1993-1996 a \$us. 1.898 millones entre 1997 y 2001. Como resultado de estas inversiones las reservas en petróleo y en gas natural se incrementaron considerablemente.

CUADRO Nro. III.7
RESERVAS DE GAS NATURAL
(En Trillones de Pies Cúbicos)

RESERVAS	AÑOS			
	1997	1998	1999	2000
Probadas (P1)	3,75	4,16	5,28	18,31
Probables (P2)	1,94	2,46	3,30	13,90
P1 + P2	5,69	6,62	8,58	32,21
Posibles (P3)	4,13	3,17	5,47	17,61
P1 + P2 + P3	9,82	9,79	14,05	49,82

FUENTE: Ministerio de Información Gubernamental.

ELABORACION: Cossio Muñoz, Fernando.

El comportamiento financiero de las empresas del sector hidrocarburos es el siguiente: la empresa Chaco tuvo pérdidas por Bs. 141 millones en 1997 y 149 millones en 1998, pero a partir de 1999 y 2001 las utilidades aumentaron a 168 millones y 307 millones respectivamente. La petrolera Andina en 1997 vendió Bs. 601 millones y ganó 55 millones y el 2001 vendió Bs. 1,182 millones y ganó 172 millones. Transredes, después de aumentar tanto ventas como utilidades hasta el año 1999 (Bs. 471 millones y 223 millones respectivamente), el 2001 baja su nivel de ventas y utilidades a 408 millones y menos 111 millones.⁹⁸

III.4 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB).-

El crecimiento económico ocupa un lugar fundamental dentro de las variables macroeconómicas, este se mide principalmente por el crecimiento de la producción de un país, es decir, por la evolución de su Producto Interno Bruto.

El Producto Interno Bruto comprende el valor total de todos los bienes y servicios finales producidos por una economía en un determinado periodo de tiempo, generalmente un año. Existen dos formas de medir el PIB: en términos nominales y en términos reales, este último considerado sinónimo del crecimiento económico. La tasa de crecimiento de la economía, no es otra cosa que la tasa a la que crece el PIB real.

Otro indicador importante es el PIB real per cápita que nos muestra la renta real por persona que se logra considerando el tamaño de la población. La tasa de crecimiento del PIB real per cápita es el indicador macroeconómico que valora el bienestar de la población en el largo plazo. A continuación se presenta la evolución del Producto Interno Bruto en Bolivia en periodo 1990 – 2001.

En el Cuadro Nro. III.8 se observa que el PIB tiene una tasa de crecimiento promedio anual de 3,63% mientras que la tasa de crecimiento promedio anual del PIB per cápita es 1,24%. A excepción de 1992, el PIB presenta un crecimiento sostenido hasta 1998 explicado principalmente por los compromisos de inversión de las empresas capitalizadas

⁹⁸ NUEVA Economía, Semanario, Op. Cit.

que debían inyectar a la economía boliviana un monto igual a \$us. 1.671,37 millones. Los siguientes años, la economía pasa de un crecimiento de 5,03% en 1998 a 0,43% en 1999, este se explica principalmente por la disminución de la inversión a causa del cumplimiento paulatino de los compromisos de las empresas capitalizadas, por los efectos a escala mundial de la crisis asiática iniciada en 1997 que se tradujo en una reducción de los precios internacionales de los principales productos de exportación, y por la erradicación exitosa de cocales en 1999 que impactó negativamente a la economía ilegal de exportación del circuito coca – cocaína.

CUADRO Nro. III.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(En Millones de Bolivianos)

AÑOS	CORRIENTE	CONSTANTE		PIB per capita %
		Base 1990	%	
1990	15.443	15.443	4,64	2,4
1991	19.132	16.256	5,27	2,8
1992	22.014	16.524	1,65	-0,8
1993	24.459	17.230	4,27	1,8
1994	27.636	18.034	4,67	2,2
1995	32.235	18.877	4,68	2,2
1996	37.537	19.701	4,36	2,0
1997	41.644	20.677	4,95	2,5
1998	46.822	21.717	5,03	2,6
1999	48.156	21.809	0,43	-1,9
2000	51.668	22.325	2,37	0,0
2001	52.652	22.599	1,23	-0,9

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: Propia

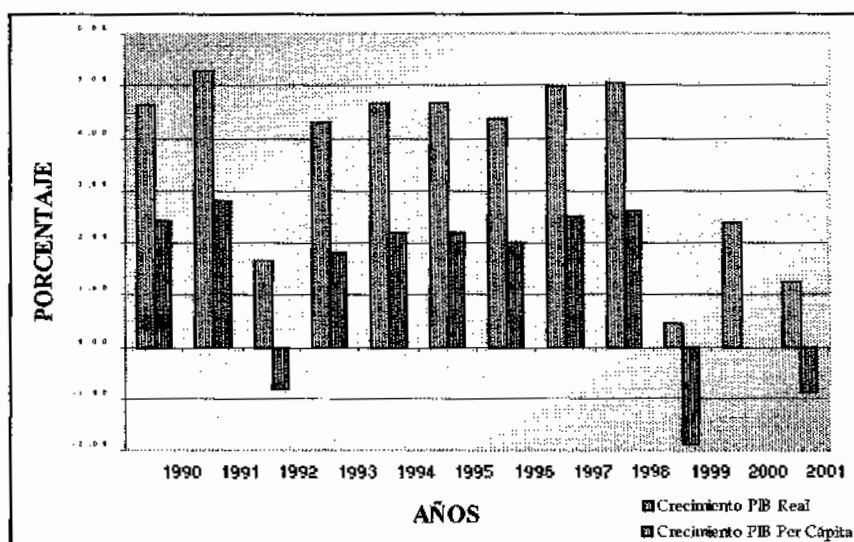
A partir de 1999, la economía boliviana ingresa en un periodo de contracción económica producto de la desaceleración del producto y comercio mundial,⁹⁹ agravada en

⁹⁹ Tanto Japón, Estados Unidos y Europa ingresan, a principios del año 2001, en una profunda recesión económica registrando tasas de crecimiento del PIB de 0,4%, 1,2% y 1,5% respectivamente. Esto influyó considerablemente a que las tasas de crecimiento del producto y comercio mundial registrarán el nivel más bajo de los últimos siete años.

gran medida por las condiciones climatológicas adversas provocadas por los fenómenos del Niño y de la Niña (sequías e inundaciones), problemas financieros y la contracción de la demanda agregada. Si bien el año 2000, el crecimiento económico presenta una considerable recuperación alcanzado 2,37%, el 2001 vuelve a caer a 1,23%.

Ocurre lo mismo con las tasas de crecimiento del PIB real per cápita que tuvo un crecimiento promedio sostenido de 2,31%¹⁰⁰ en el periodo 1990 - 1998. En 1999 se observa una caída considerable de 2,6% en 1998 a -1,9%, para el año 2000 el PIB per cápita se estancó y el 2001 volvió a disminuir a -0,9%. Esta evolución se explica por las razones antes mencionadas. En el Gráfico III.1 se muestra la evolución de las tasas de crecimiento del PIB y el PIB per cápita en el periodo 1990 - 2001.

GRAFICO No. III.1
PIB Y PIB PER CAPITA (1990 - 2001)
(En Tasas de Crecimiento)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - INE.

ELABORACION: Asesoría de Política Económica del BCB.

¹⁰⁰ Se excluye de este promedio ponderado el año 1992 porque presenta un crecimiento negativo de 0,8%.

Considerando que la población crece a una tasa promedio anual de 2,74%¹⁰¹, la estabilidad económica estaría en peligro de colapsar. El bienestar de la población reflejado en el crecimiento del PIB per cápita nos muestra un empeoramiento del nivel de vida de los bolivianos reflejado en una elevación de pobreza que afecta aproximadamente al 60% de la población.

III.4.1 INVERSION DE CAPITAL.-

La inversión¹⁰² de capital es una variable fundamental en macroeconomía porque explica en gran medida las oscilaciones del PIB en el ciclo económico y porque ayuda a determinar en el largo plazo la evolución del crecimiento y la productividad de la economía.

Se ha comprobado que los países que invierten más, presentan un mayor crecimiento económico que los países que tienen una inversión muy reducida. Precisamente por este aspecto es que la inversión es considerada un componente fundamental del crecimiento económico y en los últimos años, los gobiernos se han esmerado buscando la manera de incrementar los flujos de inversión.

En este sentido, en Bolivia se implementó el Programa de Capitalización con el propósito de incrementar los flujos de inversión privada, especialmente extranjera, al país que se traduciría en un crecimiento económico de 8% los primeros años y que en su culminación alcanzaría un crecimiento de 11%. Como se pudo constatar líneas arriba, el crecimiento económico más alto en el periodo de capitalización alcanzó apenas 5%, a pesar del incremento sustancial que tuvo la inversión privada.

¹⁰¹ En el periodo 1976 – 1992 la tasa de crecimiento de la población alcanzaba 2,11%. Estos datos fueron extraídos del último Censo de Población y Vivienda realizado el año 2001.

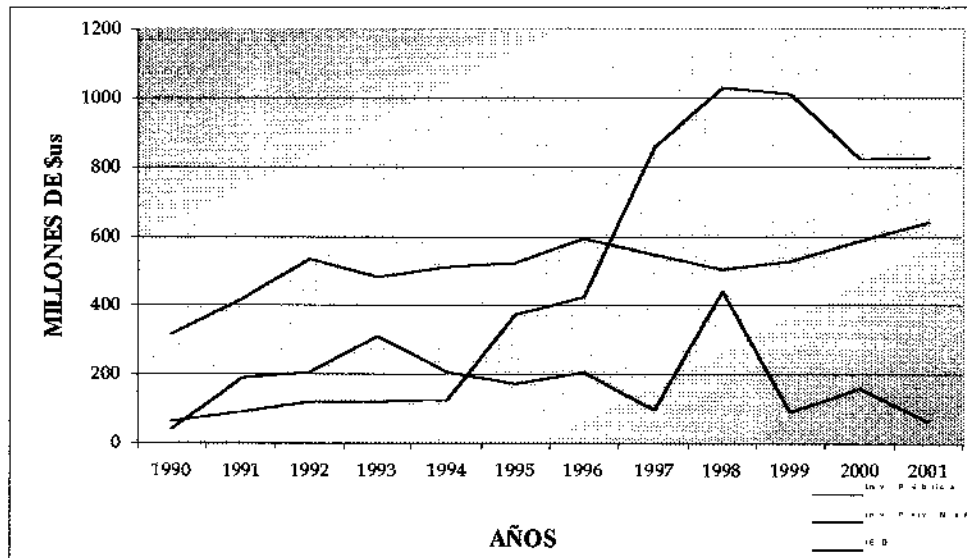
¹⁰² Se entiende por inversión al flujo de gasto que aumenta el stock físico de capital. Concepto extraído de: **DORNBUSCH**, Rudiger, "Macroeconomía", Edit. McGraw – Hill / Interamericana de España, S.A., Año 1994, Pg. 369.

III.4.1.1 Composición de la Inversión.-

La inversión de capital está compuesta por tres elementos: inversión pública, inversión privada nacional e inversión extranjera directa. A continuación se presenta la evolución de cada una de las variables en el periodo 1990 – 2001.

En el Gráfico III.1, se observa que el punto más alto de la inversión total se da en los años 1998 y 1999 alcanzando 1,973 y 1,633 millones de dólares respectivamente. Durante esos años la inversión extranjera directa tuvo un incremento sustancial alcanzando; 1,026 y 1,010 millones de dólares respectivamente, esto se debe principalmente al cumplimiento de los compromisos de inversión de las empresas capitalizadas.

GRAFICO No. III.2
COMPOSICION DE LA INVERSION
(En Millones de Dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia, INE, Ministerio de Comercio Exterior e Inversión.
ELABORACION: Propia.

En el periodo se observa que la composición de la inversión cambio notablemente, en 1990 la inversión pública representaba el 74.80% de la inversión total y la inversión extranjera directa representaba apenas el 15.63%. A partir de 1995 la inversión extranjera directa prácticamente duplica su participación alcanzando 34.96%, de igual manera la inversión pública se reduce a 48.81% de la inversión total.

Para el año 2001 la inversión extranjera directa representa el 54.13%, esto se explica principalmente por los grandes flujos de inversión provenientes a causa del cumplimiento de los compromisos de la capitalización; y la inversión pública el 41.88% que se explica por la retirada del Estado del sector productivo de la economía. Antes del proceso de capitalización, el Estado prácticamente era el promotor del crecimiento económico y la inversión pública se constituía en el instrumento principal de conclusión de sus objetivos. Después de la capitalización, la inversión privada y especialmente la inversión extranjera directa asume la responsabilidad de promover el crecimiento económico.

CAPITULO IV

IMPACTO DE LA CAPITALIZACION SOBRE EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LA INVERSION

En el presente capítulo se analizará el impacto de las principales variables macroeconómicas sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto a partir del proceso de capitalización. Se considera a la inversión de capital, especialmente a la inversión extranjera directa, componente principal del crecimiento económico y sobre esta base se analiza su relación con otras variables económicas importantes.

IV.1 LA CAPITALIZACION, EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LA INVERSION.-

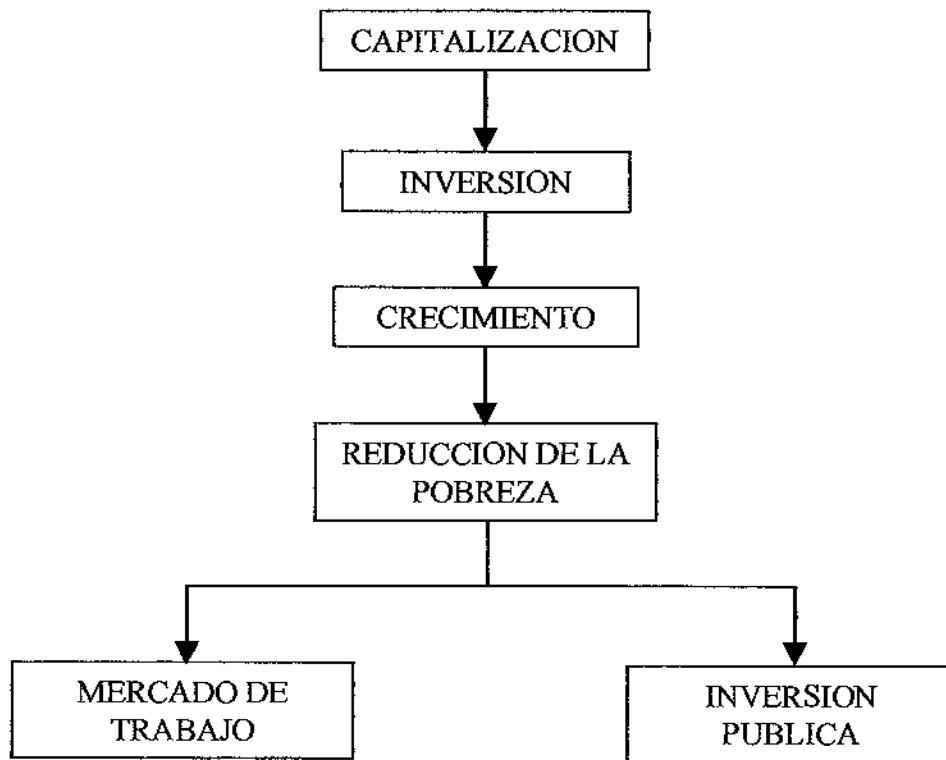
La capitalización se plantea en el marco de la Economía de Mercado con el objetivo principal de generar una tasa de crecimiento económica sostenida del 8% anual a través del ingreso de empresas transnacionales en los sectores de los recursos naturales y de los servicios. En este sentido se pasó a entregar las empresas públicas al sector privado, nacional o extranjero.

La capitalización de empresas públicas por la forma como se concibió, aporta a la formación bruta de capital porque los recursos de adquisición de las empresas deben orientarse, exclusivamente, a proyectos de inversión en la misma empresa que permitan dinamizar la acumulación y la expansión de estas unidades económicas.¹⁰³

Una argumentación para promover la capitalización consistía en asegurar que el ahorro externo, bajo la figura de la inversión extranjera directa, iría a subsanar las fuertes limitaciones que tiene el ahorro interno en nuestro país; de esta manera se lograría generar un circuito de mayores inversiones, crecimiento de la economía, mejores empleos y salarios.

¹⁰³ VILLEGAS Quiroga, Carlos, *"La Inversión en el marco de las Reformas Estructurales, 1993-1997"*, CEDLA, La Paz - Bolivia, Año 2000, Pgs. 19, 20.

FIGURA Nro. IV.1
SECUENCIA ESPERADA DE LA CAPITALIZACION



Es evidente que la variable estratégica de la capitalización es la inversión, cuya función es la de aumentar el crecimiento económico, y por ende reducir la pobreza, habilitando la inversión pública y el mercado de trabajo.

Las metas trazadas en El Plan de Todos se resumen en una tasa de crecimiento del producto del 11% para fines de 1997 sustentada básicamente en la inversión extranjera directa, así mismo se esperaba generar 250 mil nuevos empleos y 250 mil empleos mejorados, permitiendo superar las condiciones de pobreza de la mayoría de la población.¹⁰⁴

¹⁰⁴ VACA de la Torre, Hugo, "Resultados Económicos Post – Capitalización", CEDLA, La Paz – Bolivia, Año 2000, Pg. 5.

IV.1.1 RELACION ENTRE LA INVERSION Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO.-

A continuación se observa el comportamiento de la inversión extranjera directa y su relación con el Producto Interno Bruto.

CUADRO Nro. IV.1
IED COMO PORCENTAJE DEL PIB
(En Millones de Dolares)

AÑOS	PIB	IED	IED (% del PIB)
1990	4,786	66	1.38
1991	4,479	94	2.09
1992	4,183	120	2.87
1993	3,988	122	3.05
1994	3,873	128	3.30
1995	3,898	372	9.55
1996	3,858	427	11.07
1997	3,916	854	21.81
1998	3,913	1,026	26.22
1999	3,723	1,010	27.14
2000	3,573	832	23.30
2001	3,406	877	25.75
2002	3,227	999	30.96
2003	3,106	568	18.28

FUENTE: Banco Central de Bolivia, I.N.E.

ELABORACION: Propia

Según los estudios realizados por Sachs Larrain, la inversión que se requiere para mantener una tasa de crecimiento de 4.5% es del orden del 20% del PIB.

En el Cuadro Nro. IV.1 se observa la evolución del Producto Interno Bruto y de la Inversión Extranjera Directa desde 1990 hasta el 2003. Es evidente que gracias al proceso de Capitalización la Inversión Extranjera Directa experimentó niveles de crecimiento nunca antes vistos, pasó de 122 millones de dólares en 1994 (Año de la Capitalización) a un récord histórico de 1.026 millones de dólares en 1998. Esto fue posible como consecuencia del cumplimiento de los compromisos de inversión asumidos dentro del proceso de capitalización.

Entre los años 1999 y 2000 la Inversión Extranjera Directa ha sido del orden del 27% y 23% respectivamente, entonces la tasa de crecimiento del PIB debió ser mucho más alta de la que se alcanzó. En 1999 la tasa de crecimiento del PIB fue apenas de 0.43% y el 2000 fue de 2.37%. Paradójicamente, 1998 y 1999 años de mayor afluencia de recursos por concepto de inversiones extranjeras, se experimentó una crisis económica que se acentuó los años 2000 y 2001.

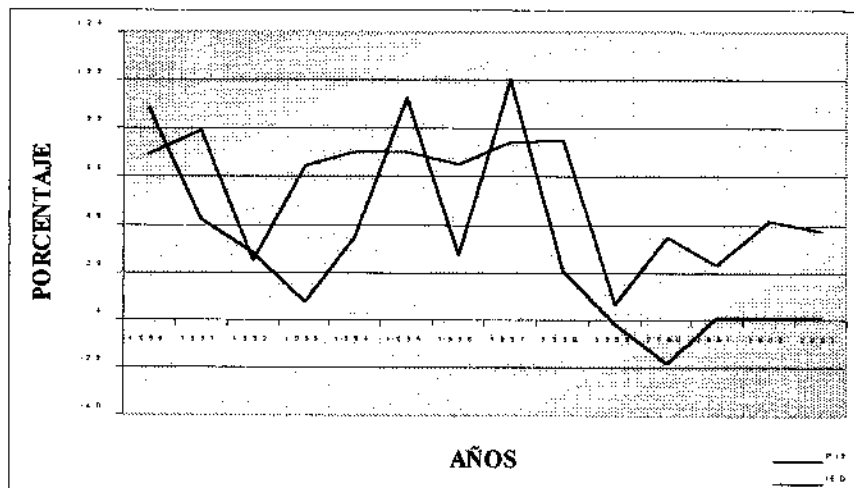
En cierta medida este aspecto puede explicarse debido a que la inversión no muestra sus efectos el mismo año de efectuada, sino de forma diferida los años posteriores. Sin embargo el año siguiente la situación no mejoró, esto debido a la crisis financiera desatada en Asia en 1997. Ese año la crisis se manifestó de manera violenta en la fuga de capitales y los consecuentes desórdenes financieros en la región que tarde o temprano tendrían que extenderse por el resto del mundo. Bolivia se vio afectada recién en 1999 debido al gran flujo de recursos externos que ingresó a nuestro país, producto de la capitalización de las empresas públicas.

Si bien el año 2003 la inversión extranjera directa como porcentaje del PIB mostró una caída situándose en 18.28%, en términos generales desde 1997 se encuentra en un promedio del 24.78%, sin embargo, el PIB creció apenas en un promedio del 2.77%. En el presente trabajo se pretende determinar cuales fueron los factores que influyeron para que los flujos de inversión no se tradujeran en crecimiento económico, además de los shocks externos.

Es evidente que existe una relación directa entre la Inversión Extranjera Directa y el Producto Interno Bruto y ambas se condicionan mutuamente. Lo que no es tan cierto es que a mayor inversión se tendrá un mayor crecimiento económico, la relación es más bien a la inversa, un mayor crecimiento económico se traduce en mayores flujos de inversión.

En el siguiente gráfico se observa el comportamiento de la inversión extranjera directa y el PIB, en tasa de crecimiento.

GRAFICO No. IV.1
IED Y PIB (1990 – 2003)
(Tasas de Crecimiento)



FUENTE: Banco Central de Bolivia, INE.
 ELABORACION: Propia.

IV.1.2 FORMACION BRUTA DE CAPITAL.-

El principal indicador para medir la Inversión Extrajera Directa es la Formación Bruta de Capital Fijo¹⁰⁵, esta variable representa toda la inversión realizada en un periodo de tiempo en el cual se da prioridad a la compra de maquinaria y equipos destinados a la producción de bienes de consumo o bienes de producción.

En el Cuadro Nro. IV.2 se observa que la Formación Bruta de Capital presenta una tasa de crecimiento positiva a partir de 1995, año en el que se implementa la Capitalización, pasa de un crecimiento negativo de 8.02% en 1994 a 13.8% en 1995. Alcanza el punto más alto en 1998 (29,22%) y el siguiente año se experimenta nuevamente una tasa de crecimiento negativa que se explica principalmente por el cumplimiento de los compromisos de inversión y porque a partir de ese año la crisis mundial desatada en 1997

¹⁰⁵ "La Formación Bruta de Capital Fijo es el gasto de las instituciones privadas y públicas en adiciones de bienes nuevos duraderos (mercancías) a sus existencias de activos fijos menos sus ventas netas de bienes similares de segunda mano y de desecho. Se incluyen las adquisiciones de bienes duraderos, excepto tierras y terrenos, yacimientos mineros, zonas forestales y similares, para fines civiles; las obras en curso en los trabajos de construcción, las reparaciones por cuenta de capital, los gastos en la mejora de tierras y en el desarrollo y ampliaciones de zonas forestales, plantaciones, viñedos, etc que tardan mas de un año en hacerse

se atenúa aún más. La economía ingresa en un periodo de crisis económica debido a la combinación de shocks externos que se tradujeron en una crisis de la producción.

A partir de 1995 la inversión pública va delegando su función a la inversión privada que va alcanzando valores significativos. Este año la inversión privada representa el 49.10% de la formación bruta de capital y para 1998 representa el 77.93%. Por el contrario, la inversión pública pasa de 50.90% en 1995 a solamente 22.07%.

CUADRO Nro. IV.2
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO
(En Millones de Bolivianos)

AÑOS	CORRIENTE			CONSTANTE			
	PUBLICO	PRIVADO	TOTAL	PUBLICO	PRIVADO	TOTAL	%
1992	2.137	1.454	3.592	1.520	1.068	2.588	
1993	2.190	1.886	4.076	1.414	1.241	2.656	2,63
1994	2.343	1.761	4.104	1.382	1.061	2.443	-8,02
1995	2.563	2.444	5.007	1.415	1.365	2.780	13,80
1996	2.727	3.345	6.072	1.397	1.709	3.106	11,73
1997	2.449	5.450	7.899	1.206	2.731	3.937	26,76
1998	2.462	8.379	10.841	1.123	3.965	5.088	29,22
1999	2.457	6.740	9.197	1.091	3.219	4.311	-15,28
2000	2.732	6.380	9.112	1.234	2.726	3.960	-8,14
2001	3.174	4.254	7.427	1.371	1.758	3.129	-20,98

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - INE

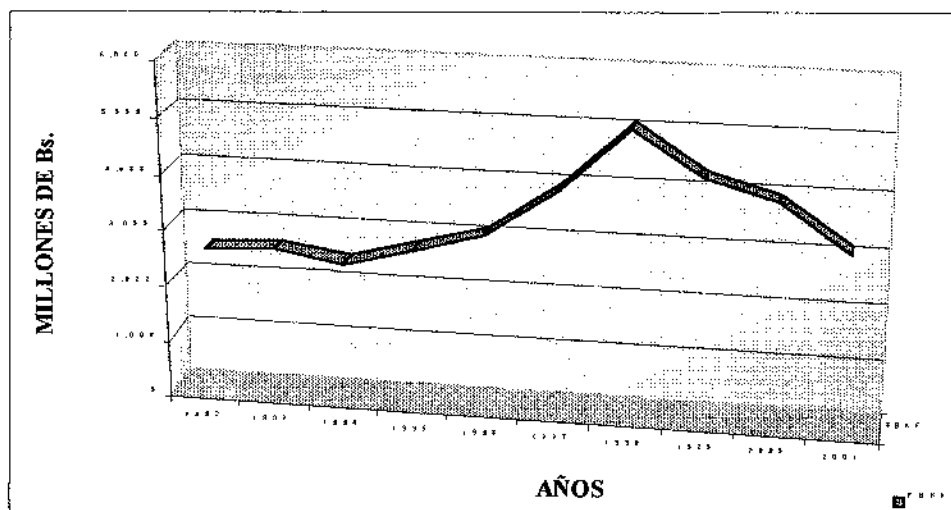
ELABORACION: Propia

En el siguiente gráfico se observa la evolución de la Formación Bruta de Capital Fijo en millones de bolivianos constantes. Se observa una tendencia ascendente desde 1995 hasta 1997, como se explicó anteriormente, esto se debe al cumplimiento de los compromisos de la Capitalización. Entre los rubros más importantes en la Formación Bruta de Capital Fijo se encuentran los medios de transporte con un 35%, productos metálicos

productivos, hasta que transcurre dicho tiempo, además de los gastos de investigación, desarrollo y prospección". INSTITUTO Nacional de Estadística; "Componentes de la Inversión", www.ine.gov.bo.

(maquinaria y equipos) en un 29%, edificaciones y construcciones no residenciales con un 15% y finalmente los productos de la agricultura con un 11%.¹⁰⁶

GRAFICO Nro. IV.2
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO
(En Millones de Bolivianos)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - INE

ELABORACION: Propia.

A partir de 1998 comienza una etapa de contracción en la formación Bruta de Capital explicada principalmente por la reducción en los niveles de inversión, acompañada por la agudización de la crisis asiática de 1997, a esta se suma la crisis de las economías latinoamericanas, Brasil en 1999, Argentina y Ecuador el 2001.

IV.1.3 EFECTOS DE LA CAPITALIZACION SOBRE LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS.-

La capitalización fue concebida como la forma más efectiva para reactivar la económica a través de incrementos en la producción, el empleo y los ingresos, a partir de la reutilización de la capacidad instalada ociosa y de la disminución del desempleo de mano

¹⁰⁶ CAÑAVIRI Callisaya, Omar Ernesto, "La Inversión Privada en el Largo Plazo como Factor Principal en la Generación de Empleo en Bolivia 1986 - 1999", Pg. 89.

de obra, pero además plantea aumentos en la producción, el empleo y los ingresos a partir de la ampliación de la capacidad instalada.¹⁰⁷

En este sentido pasamos a explicar el impacto que tuvo la capitalización sobre las principales variables macroeconómicas.

IV.1.3.1 Evolución del Sector Externo.-

Uno de los objetivos de la capitalización era diversificar las exportaciones y los mercados de destino para poder coadyuvar a la reactivación del aparato productivo y por consiguiente elevar la productividad de los factores.

CUADRO Nro. IV.3
SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL
(En Millones de Dolares)

AÑOS	X (FOB)	M (CIF)	SALDO
1990	845	-703	142.50
1991	777	-994	-217.10
1992	638	-1,130	-492.80
1993	710	-1,177	-467.20
1994	998	-1,196	-198.70
1995	1,042	-1,385	-343.90
1996	1,132	-1,536	-404.30
1997	1,167	-1,851	-684.30
1998	1,104	-1,983	-879.10
1999	1,051	-1,755	-704.00
2000	1,246	-1,830	-583.60
2001	1,285	-1,708	-422.90
2002	1,299	-1,775	-476.20
2003	1,573	-1,610	-36.10

FUENTE: Banco Central de Bolivia, I.N.E.

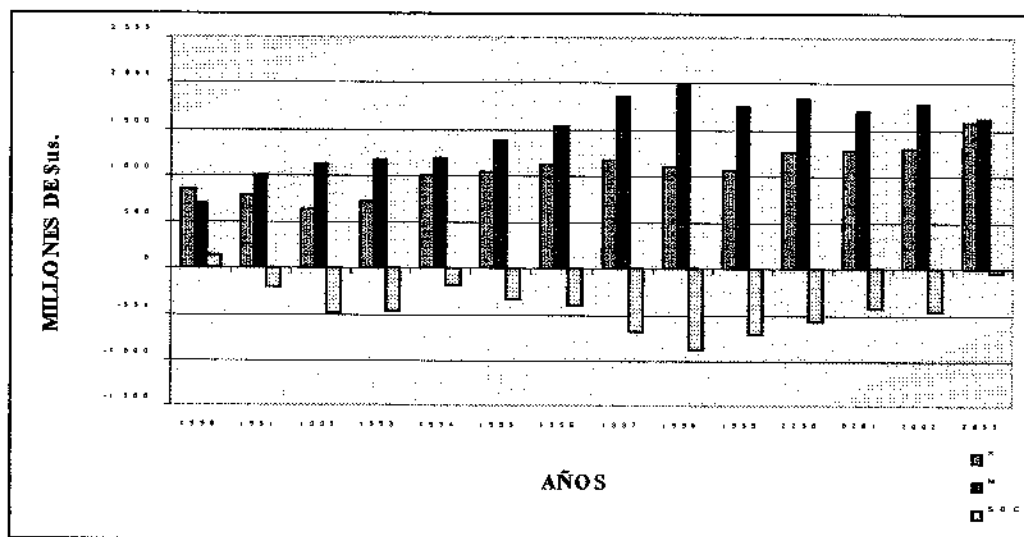
ELABORACION: Propia

¹⁰⁷ INSTITUTO de Investigaciones Económicas, "Dinámica Económica Nro. 10", Año 2002, Edit. UMSA, Pg. 15, 16.

En el Cuadro Nro. IV.3 se observa la evolución de las exportaciones e importaciones de nuestro país en el periodo 1990 – 2003. Como puede verse el sector productivo privado nacional se hizo menos competitivo en el ámbito nacional e internacional, pese a que obtuvo en los últimos años niveles de recursos nunca antes vistos.

La brecha comercial en Bolivia es sumamente preocupante, entre 1990 – 2002 las exportaciones subieron de 845 millones de dólares a 1,299 millones de dólares, las importaciones en el mismo periodo subieron de 703 millones de dólares a 1,775 millones de dólares. Esto quiere decir que mientras las exportaciones crecieron en 53%, las importaciones crecieron en 145%. Sin embargo la figura cambia completamente el año 2003, año en el que se presenta un déficit comercial únicamente de 36.1 %, este se explica principalmente por el incremento de las exportaciones del sector hidrocarburos.

GRAFICO Nro. IV.3
BALANZA COMERCIAL
(En Millones de Dólares)



FUENTE: Banco Central de Bolivia, INE

ELABORACION: Propia.

El principal factor para que las exportaciones bolivianas no hayan experimentado un comportamiento más dinámico se debe principalmente a la falta de competitividad, las

exportaciones están concentradas en pocos productos con escaso valor agregado. Los mercados son estrechos y poco eficientes, están poco desarrollados y son imperfectos.¹⁰⁸

Continuamos siendo un país exportador de materias primas, la diferencia es que en la década de los ochenta se realizaban exportaciones de minerales e hidrocarburos y en la actualidad la exportación está concentrada en los llamados productos no tradicionales (soya y sus derivados). Las dos grandes desventajas para que nuestras exportaciones no crezcan a un ritmo más acelerado son:

1. Bolivia se caracteriza por ser un país exportador de recursos naturales, mismos que no tienen la mejor perspectiva en la economía mundial.
2. La explotación de recursos naturales no renovables para la exportación, tiene un límite definido por el agotamiento de los yacimientos.

Otro aspecto que preocupa es que los precios de las exportaciones evolucionan a un ritmo menor en comparación a la incorporación de valor agregado, por esta razón el país dejó de percibir importantes montos de dinero, el acentuado deterioro de los términos de intercambio tuvo un efecto adverso sobre la economía nacional. (Véase Cuadro Nro. IV.4).

Como es sabido, la relación real de intercambio internacional es crónicamente desfavorable para los países exportadores de materias primas y alimentos.¹⁰⁹

En el siguiente cuadro se observa que la relación de precios de intercambio tiene una tendencia persistente al descenso, esto quiere decir que los precios de las importaciones crecen mucho más rápido que los precios de los bienes que el país exporta.

El índice de precios de intercambio cayó de 100 en 1990 a tan solo 59,87 el 2001, esto quiere decir que la reducción prácticamente fue de 40%. Se puede observar que este indicador mostró un pequeño incremento entre el 2002 y 2003 de 60,10% a 63,89% respectivamente. El efecto de la relación de precios de intercambio se traduce en una pérdida por 537,85 millones de dólares en el periodo 1990 – 2003, esta pérdida significa

¹⁰⁸ INSTITUTO de Investigaciones Económicas, "*Dinámica Económica Nro. 9*", Año 2001, Edit. UMSA, Pg. 124.

¹⁰⁹ INSTITUTO de Investigaciones Económicas, Op. Cit., Pg. 18.

que el poder de compra de las exportaciones es menor que el volumen físico de las exportaciones.

CUADRO Nro. IV.4
RELACION DE PRECIOS DE INTERCAMBIO
(En Millones de Dolares)

AÑOS	PRECIOS INTERCAMBIO*	EFFECTO PRECIOS INTERCAMBIO
1990	100.00	
1991	87.14	-125.33
1992	76.34	-220.95
1993	67.26	-355.60
1994	68.86	-445.40
1995	69.01	-448.69
1996	67.51	-514.69
1997	67.47	-511.02
1998	63.73	-636.74
1999	60.62	-779.05
2000	62.33	-751.85
2001	59.87	-704.58
2002	60.10	-749.28
2003	63.89	-748.88

FUENTE: Banco Central de Bolivia, I.N.E.

ELABORACION: Propia

*Base = 1990

IV.1.3.2 Servicio de la Deuda Externa.-

Con la capitalización se pretende cambiar la composición de la inversión, anteriormente el principal promotor del crecimiento económico era la inversión pública que se financiaba principalmente con endeudamiento externo, actualmente la inversión privada juega un papel sumamente importante en el crecimiento económico, está también fuertemente condicionada por la captación de recursos externos, pero esta vez bajo la forma de inversión extranjera directa y cooperación internacional.

Como se mostró anteriormente, gracias a la capitalización el país experimentó un flujo de inversión extranjera directa nunca antes visto, sin embargo el mismo no pudo

ampliar nuestra capacidad productiva y por ende generar un mayor crecimiento económico. Esto se debe principalmente a que un porcentaje creciente de divisas se destina al pago de la deuda externa. (Véase Cuadro Nro. IV.5).

Se observa que los desembolsos de la deuda provenientes del exterior en el periodo 1990 – 2003 oscilaron entre 335,2 y 701,4 millones de dólares, alcanzando una tasa promedio de 389,5 millones de dólares en todo el periodo. Tuvo una tendencia decreciente entre el año 1998 y 1999, sin embargo durante los últimos dos años de la serie, los desembolsos tuvieron un incremento considerable a una tasa del 32% aproximadamente durante el 2002 y 2003.

No ocurre lo mismo con el servicio de la deuda, las amortizaciones muestran un ascenso constante durante todo el periodo, pero el pago de intereses muestra una tendencia creciente desde 1996 hasta el 2002. Durante el año 2003 se experimenta nuevamente un ascenso en el pago de intereses producto del incremento de los desembolsos efectuados.

CUADRO Nro. IV.5
DESEMBOLSOS NETOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
(En Millones de Dolares)

AÑOS	DESEMBOLSOS DEUDA	SERVICIO DE LA DEUDA		DESEMBOLSOS NETOS
		AMORTIZACIONES	INTERESES	
1990	335.2	138.7	89.6	106.9
1991	299.9	91.2	104.0	104.7
1992	384.7	106.9	99.5	178.3
1993	319.2	119.5	120.6	79.1
1994	364.5	138.9	137.0	88.6
1995	430.4	139.9	146.7	143.8
1996	345.8	148.9	154.0	42.9
1997	370.7	165.7	155.1	49.9
1998	366.0	269.5	145.9	-49.4
1999	302.8	201.9	132.2	-31.3
2000	305.6	212.6	136.3	-43.3
2001	399.4	216.1	125.6	57.7
2002	527.4	287.5	121.6	118.3
2003	701.4	297.7	130.3	273.4

FUENTE: Banco Central de Bolivia, I.N.E.

ELABORACION: Propia

Aparentemente los desembolsos de deuda durante todo el periodo mantuvieron una tendencia al incremento pero en mínima proporción, a excepción de los últimos años, sin embargo observando la evolución de los desembolsos netos de deuda podemos apreciar que la tendencia es al decremento, pasó de 106,9 en 1990 a 57,7 millones de dólares el 2001, durante el 2002 y 2003 se experimenta un nuevo ascenso. Cabe mencionar que tres años consecutivos (1998 – 2000) el servicio de la deuda sobrepasa los desembolsos brutos efectuados, esto significa que fue necesaria la utilización de otros recursos para cubrir con estos compromisos, específicamente se recurrió a los flujos de inversión extranjera directa producto de la capitalización y a los ingresos provenientes de las exportaciones.

CUADRO Nro. IV.6
COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
(En Millones de Dolares)

AÑOS	SALDO DEUDA PUBLICA	TOTAL COMPROMISOS	DEUDA PUBLICA PER CAPITA
1990	3,778.9	228.3	574.9
1991	3,628.0	195.2	538.8
1992	3,784.5	206.4	548.7
1993	3,782.8	240.1	535.4
1994	4,215.5	275.9	582.4
1995	4,523.1	286.6	610.0
1996	4,366.4	302.9	571.1
1997	4,233.9	320.8	545.1
1998	4,654.6	415.4	552.3
1999	4,573.8	334.1	562.0
2000	4,460.5	348.9	535.5
2001	4,412.1	341.7	528.7
2002	4,299.7	409.1	518.4
2003	5,041.7	428.0	524.6

FUENTE: Banco Central de Bolivia, I.N.E.

ELABORACION: Propia

Si bien el país cubre las amortizaciones y los intereses, las cifras globales siguen aumentando, esto quiere decir que mientras más pagamos, más debemos cada año. En el Cuadro Nro. IV.6 se observa que el saldo de la deuda externa en 1990 era 3,778.9 millones de dólares, para el 2003 alcanza a 5,041.7 millones de dólares, a este monto se le debe

sumar el ingreso percibido por la banca internacional y los acreedores por concepto de amortizaciones y pago de intereses durante el periodo 1990 – 2003 (4,333.4 millones de dólares). Vemos que en periodo de estudio la deuda alcanzó el monto de 8,112.3 millones de dólares, más del doble de la deuda inicial.

Asimismo, se observa que para el periodo la deuda anual de cada boliviano se ha mantenido, en un promedio de 551.99 millones de dólares. Todas las nuevas generaciones deben cargar sobre sus espaldas la responsabilidad de aportar para cubrir con esta responsabilidad.

IV.1.3.3 Renta de la Inversión.-

La renta de la inversión antes se ingresaba en la balanza de pagos bajo la denominación de ingresos derivados de las inversiones, remesados al exterior.¹¹⁰

CUADRO Nro. IV.7
RENTA DE LA INVERSION
(En Millones de Dolares)

AÑOS	INV DIRECTA		INV CARTERA		TOTAL
	CRED.	DEB.	CRED.	DEB.	
1990		-17.0			-17.0
1991		-22.3			-22.3
1992		-15.3			-15.3
1993		-12.1			-12.1
1994		-16.7			-16.7
1995		-24.7			-24.7
1996	2.1	-50.7	48.6		0.0
1997	3.0	-82.0	79.0		0.0
1998	3.0	-106.6	127.2		23.6
1999	3.0	-142.4	130.7		-8.7
2000	3.0	-148.5	110.1		-35.4
2001	3.0	-167.6	90.1		-74.5
2002	3.0	-183.3	70.4		-109.9
2003	3.0	-233.7	37.2		-193.5

FUENTE: Banco Central de Bolivia, I.N.E.
ELABORACION: Propia

¹¹⁰ Ibidem, Pg. 21.

A partir del año 1995 con la implementación de la quinta versión del manual de Balanza de pagos del FMI existe la denominación de renta de la inversión como tal. En el Cuadro Nro. IV.7 se observa que la renta de la inversión directa, constituida por dividendos, utilidades reinvertidas y utilidades no distribuidas, constituye el rubro principal de la renta de la inversión, sin embargo se estima que la renta de la inversión de cartera alcance en los próximos años montos significativos.

Los datos consolidados de la renta de inversión directa y de la renta de inversión de cartera debido a que las empresas transnacionales, a través de la capitalización, están tomando el control del aparato productivo del país. El objetivo central de las Empresas Transnacionales es lograr los máximos beneficios y remitirlos al exterior a sus casas matrices, independientemente de las necesidades de nuestro país referentes a la generación de empleos, reactivación económica, integración, diversificación, redistribución adecuada de los ingresos, etc.

Además en el cuadro se puede observar que el país está exportando capitales bajo la forma de inversión de cartera, esto se debe a la incapacidad de invertir tales recursos dentro de nuestro país. Esto se aprecia en la renta de la inversión total remitida al exterior se ha incrementado notablemente de 8.7 millones de dólares en 1999 a 193.5 millones de dólares el 2003, sin embargo en cuadros anterior se observó que los nivel de inversión extranjera directa sufrieron un descenso a partir del 2000.

IV.1.3.4 Déficit Fiscal.-

Uno de los objetivos de la capitalización, era mantener una disciplina fiscal que posibilite un déficit sostenible inferior al 4% del PIB, incrementar el ahorro público, reducir el gasto corriente e incrementar la inversión pública destinada a la infraestructura y al sector social para dinamizar la demanda agregada.

Como es sabido, Bolivia es un país que sufre de un déficit crónico del presupuesto público que, acompañado por el desencadenamiento de la crisis externa ocasionó una mayor brecha fiscal con relación a la meta programada. Por la gran cantidad de demandas sociales que exigen al Estado una solución inmediata, es normal que el Presupuesto General

de la Nacional se apruebe con déficit, debido a que los ingresos corrientes son insuficientes para cubrir los gastos totales, corrientes y de capital.¹¹¹

En el Cuadro Nro. IV.8 se observa que el déficit fiscal creció de 466.71 millones de bolivianos en 1990 a 3,875.58 millones de bolivianos el 2001, si bien mostró una notable reducción entre los años 1995 y 1996 alcanzando 600.25 y 655.04 millones de bolivianos respectivamente producto del proceso de capitalización, el incremento de los años posteriores fue mucho más significativo.

CUADRO Nro. IV.8
COMPORTAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL
(En Millones de Dolares)

AÑOS	PIB	DEFICIT FISCAL	DF (% del PIB)
1990	4,786	-137.27	-2.87
1991	5,337	-18.32	-0.34
1992	5,637	-132.78	-2.36
1993	5,726	-245.11	-4.28
1994	5,975	-231.04	-3.87
1995	6,707	-121.51	-1.81
1996	7,386	-126.21	-1.71
1997	7,917	-259.76	-3.28
1998	8,505	-303.26	-3.57
1999	8,297	-278.73	-3.36
2000	8,405	-364.56	-4.34
2001	8,036	-568.27	-7.07
2002	7,812	-605.52	-7.75
2003	7,877	-562.94	-7.15

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - I.N.E.

ELABORACION: Propia

El déficit fiscal como porcentaje del PIB, se redujo durante los años 1995 y 1996 producto de los recursos provenientes de la capitalización. Los siguientes años experimentó un ascenso constante, el año 2000 alcanzó 4.34% del PIB y el 2003 alcanzó 7,315% del

¹¹¹ "Esto quiere decir que el ahorro en cuenta corriente no alcanza para financiar el gasto de capital, lo que obliga al endeudamiento, interno o externo". Ibidem, Pg. 28, 29.

PIB. Esta agudización del déficit fiscal se debe a que el Tesoro General de la Nación dejó de percibir los aportes de las empresas públicas estratégicas (YPFB, ENTEL, ENDE, etc.) que conformaban el grueso de los ingresos fiscales. Entre 1985 y 1994, los aportes de YPFB representaron el 46.7% de los ingresos del Tesoro General de la Nación.

Adicionalmente, como una forma efectiva de atraer a los inversores privados durante el proceso de la capitalización, el Tesoro General de la Nación se hizo cargo de los pasivos de las empresas a ser capitalizadas, pero además se hizo cargo del costo de la reforma de pensiones.

Según datos del Gobierno, el costo estimado de las reformas se resume en el siguiente cuadro:

CUADRO Nro. IV.9
COSTO FISCAL DE LAS REFORMAS
(En Millones de Dólares)

AÑOS	COSTO APROX.	% del PIB
1995	67,00	1,00
1996	109,00	1,50
1997	238,00	3,00
1998	481,00	5,60
1999	426,00	5,00
2000	435,00	5,00

FUENTE: Gobierno de Bolivia, Memorandum de Políticas Económicas y Financieras.

ELABORACION: Pablo Ramos Sánchez.

Al comenzar las reformas estructurales de segunda generación, se estimó que el costo total de las mismas alcanzaría 1,121 millones de dólares, sin embargo, en realidad las reformas tuvieron un costo mucho mayor. Según los últimos datos del FMI presentados en el Memorándum de políticas económicas, el costo acumulado desde 1995 hasta el 2000 alcanzó a 1,756 millones de dólares. La reforma de pensiones y la capitalización representaron 1,145 millones de dólares.

Como se observa en el cuadro anterior, el costo de todas las reformas en 1998 representó un equivalente a 5.6% del producto interno bruto, en 1999 y el año 2000 el 5%. Sólo las reformas de pensiones y la capitalización tiene un costo del 3.9% del PIB.

Los organismos internacionales se vieron muy complacidos en otorgar préstamos destinados a ejecutar las reformas estructurales, debido a que su implementación reduciría la acción del Estado sobre la economía. Los efectos de las reformas estructurales de segunda generación, y en especial de la capitalización, no sólo afectan al sector fiscal, sino a la economía en su conjunto. Como puede verse, a las causas tradicionales del déficit, se añadieron los costos derivados de las reformas estructurales (La Capitalización y La Reforma de Pensiones).

El costo fiscal de las reformas en estrecha relación con las crisis financieras de Asia, Rusia, Brasil y Argentina, es el detonante decisivo de la crisis económica de Bolivia.

IV.1.3.5 Generación de Empleo.-

La capitalización proponía la generación de 250 mil empleos directos y 250 mil empleos indirectos con el propósito de paliar las condiciones de pobreza de la mayoría de la población. En el Cuadro Nro. 10 se observa que la evolución de la tasa de desempleo abierta en el periodo 1990 – 2003, presenta una tendencia al descenso hasta 1996 alcanzando 3,53%, a partir de ese año la tasa de desempleo abierta experimenta un constante incremento hasta alcanzar un valor de 8,79% el 2003.

El incremento en la tasa de desempleo abierta se debe principalmente a que las empresas capitalizadas son intensivas en capital, por lo cual la absorción de mano de obra en el mercado de trabajo ha sido prácticamente nula en términos absolutos. Según el CEDLA, el nivel de desempleo en Bolivia es del 29% de la población económicamente activa.

De acuerdo a las últimas mediciones sobre el empleo que realizó la Organización Internacional del Trabajo, se concluyó que el subempleo se ha elevado al 64.2%, esto quiere decir que el 72,7% de la población económicamente activa está en situación de desempleo abierto o encubierto.

CUADRO Nro. IV.10
TASA DE DESEMPLEO ABIERTA
(En Porcentaje)

AÑOS	TASA DE DESEMPLEO ABIERTA
1990	7.227
1991	5.910
1992	5.518
1993	5.995
1994	3.142
1995	3.640
1996	3.530
1997	4.425
1998	5.816
1999	7.207
2000	7.462
2001	8.498
2002	8.564
2003	8.793

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística - I.N.E.
 ELABORACION: Propia

Actualmente estamos viviendo un proceso generalizado de precarización del trabajo, es decir, existe una notoria presencia de trabajo eventual, prolongación de la jornada laboral, inestabilidad laboral, elevación del desempleo abierto, etc. Las empresas privadas nacionales no tienen la capacidad para generar 90,000 puestos de trabajo demandados por los nuevos trabajadores que anualmente ingresan al mercado laboral.¹¹² Por este motivo la ocupación informal se incrementó en los últimos años, ocho de cada diez nuevos empleos son generados por el sector informal de la economía.

¹¹² ARCE, Carlos, *"Empleo y Condiciones Laborales en Bolivia"*, Dossier Estadístico No. 1, CEDLA, La Paz, Año 1999.

CAPITULO V

ESTIMACION DEL MODELO ECONOMETRICO

Hasta ahora se analizó el comportamiento que tuvo la economía boliviana a lo largo del proceso de capitalización. En el presente capítulo realizare una comprobación empírica, para poder afirmar o rechazar la hipótesis principal del trabajo.

El excedente de capitales en la década de los 90 conocido como inversión extranjera directa (IED), cuyo objetivo fundamental era inyectar capitales a las empresas hasta entonces administradas por el Estado y de esta forma generar un efecto multiplicador en la economía, medido por un crecimiento económico sostenido, tuvo un contexto económico diferente a lo previsto. Es así, que los datos de crecimiento del PIB no guardan relación con las expectativas que generaron dichas proyecciones.

Si bien el uso de las variables en el modelo no engloba el comportamiento macroeconómico general boliviano, tiene por objetivo ayudarnos a validar o rechazar la hipótesis planteada.

V.1 PLANTEAMIENTO DE LA ESTIMACION ECONOMETRICA.-

En el presente trabajo se construirá el modelo basado en una regresión de mínimos cuadrados ordinarios (MCO)¹¹³, para este efecto se emplearon variables en el periodo 1990 – 2003.

Inicialmente se consideró como factores determinantes del crecimiento económico, variables tales como: Inversión Extranjera Directa, Exportaciones, Importaciones, Deuda Externa, Déficit Fiscal, Inflación y la Tasa de Desempleo Abierta, sin embargo, después de realizar varias pruebas se desecho las variables menos significativas.

Las variables económicas que resultaron ser significativas para nuestro modelo fueron las siguientes: Crecimiento Económico representado por Producto Interno Bruto

¹¹³ Se utiliza el método MCO atribuido al matemático alemán Carl Friedrich Gauss, porque cuenta con algunas propiedades estadísticas muy atractivas y eficaces en el análisis de regresión; y porque permite obtener valores estimados más eficientes.

(PIB), la Inversión Extranjera Directa (IED), Importaciones (M), Tipo de Cambio Real (TCR) y la Tasa de Desempleo Abierta (TDA).

V.1.1 ESPECIFICACION DE LAS VARIABLES.-

La teoría económica del crecimiento, plantea que la variable que mide el crecimiento económico es el PIB, es decir, se toma como crecimiento la variación del PIB. Para homogeneizar el análisis se utilizará las tasas de crecimiento de cada una de las variables utilizadas.

V.1.1.1 Variable Dependiente.-

La variable dependiente como su nombre lo indica es la variable que se encuentra determinada por una serie de otras variables denominadas independientes, es decir, se encuentra en función de otras variables que explican su comportamiento. En nuestro modelo la variable dependiente está representada por el PIB.

PIB: Medida por la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto que representa el Crecimiento económico experimentado por nuestra economía.

V.1.1.2 Variables Independientes.-

Las variables independientes denominadas también explicativas son las variables que impactan en el comportamiento de la variable dependiente, es decir, que incluyen en su comportamiento. Las variables independientes utilizadas en nuestro modelo son las siguientes:

IED: La Inversión Extranjera Directa considerada como la variable fundamental para la explicación de la hipótesis del presente trabajo. Esta medida en tasas de crecimiento.

M: La Importaciones también medidas en tasas de crecimiento se constituye en una variable significativa para la explicación del comportamiento del crecimiento económico en el periodo de estudio.

TCR: El Tipo de Cambio Real nos permite medir el grado de competitividad del país en el ámbito internacional y la asignación de recursos destinados a la producción.

TDA: La Tasa de Desempleo Abierta no es más que el coeficiente resultante entre la población con desempleo abierta y la población total. Mide el porcentaje de la población del país que se encuentra desocupada.

Con el fin de lograr mejores resultados, se vio por conveniente logaritmizar todas las variables, obteniendo de esta manera las variaciones que tuvieron en el periodo establecido y así posibilitar un cambio en las variables de carácter constante.

V.1.2 ESPECIFICACION FINAL DEL MODELO.-

Nuestro modelo tendrá la siguiente forma:

$$PIB = \beta_0 + \beta_1 IED + \beta_2 M + \beta_3 TCR + \beta_4 TDA + \mu_t$$

Donde:

β_k = Parámetros del modelo econométrico.

μ_t = Término de perturbación.

La presente ecuación será evaluada a partir de un modelo de mínimos cuadrados ordinarios (MCO).

V.2 ESTIMACION DEL MODELO MCO¹¹⁴ BASICO.-

El programa econométrico arroja una serie de resultados del modelo que se observan en el cuadro Nro. V.1. Podemos ver que nuestro modelo cuenta con varios aspectos favorables, necesarios para determinar si el modelo se encuentra adecuadamente especificado, entre ellos podemos mencionar:

✓ R^2 elevado.

✓ Variables independientes estadísticamente significativas para un $\alpha = 5$

¹¹⁴ El modelo de los Mínimos Cuadrados Ordinarios es considerado uno de los más eficaces y populares análisis de regresión simple.

- ✓ Nivel de significancia elevado (F)
- ✓ Durbin Watson cercano a dos.

CUADRO Nro. V.1
REGRESIÓN ANUAL DEL CRECIMIENTO ECONOMICO (1990 – 2003)
ESTIMACIÓN DE MINIMOS CUADRADOS

Dependent Variable: PIB
Method: Least Squares
Date: 10/28/04 **Time:** 20:42
Sample: 1991 2003
Included observations: 13
Convergence achieved after 18 iterations
Backcast: 1990

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	11104.91	355.7832	31.21258	0.0000
IED	0.389776	0.209005	1.864910	0.1045
M	-0.892837	0.228753	-3.903065	0.0059
TCR	-52.86171	3.791884	-13.94075	0.0000
TDA	-102.9979	5.463080	-18.85345	0.0000
MA(1)	-0.974873	0.025762	-37.84168	0.0000
R-squared	0.996028	Mean dependent var		3909.393
Adjusted R-squared	0.993190	S.D. dependent var		412.8223
S.E. of regression	34.06685	Akaike info criterion		10.19856
Sum squared resid	8123.852	Schwarz criterion		10.45931
Log likelihood	-60.29067	F-statistic		351.0306
Durbin-Watson stat	1.721171	Prob(F-statistic)		0.000000
Inverted MA Roots	.97			

V.2.1 ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL MODELO.-

Los resultados de la regresión son los que se muestran a continuación:

$$PIB = 11,104.91 + 0.3897IED - 0.8928M - 52.8617TCR - 102.9979TDA + \mu_t$$

De la ecuación anterior se pueden extraer las siguientes conclusiones, referidas al impacto de cada una de las variables independientes sobre el crecimiento económico (variable dependiente).

- *Inversión Extranjera Directa:* Tiene un coeficiente de 0.3897, esto nos muestra que ante un incremento en una unidad de esta variable, el crecimiento económico se incrementará en 0.38 unidades.

- *Importaciones:* Podemos concluir que si esta variable se incrementa en una unidad, existirá una contracción del crecimiento económico en 0.89 unidades. Es decir, cambios en el nivel de importaciones afectaran en un 89% al crecimiento económico, este impacto será opuesto.
- *Tipo de Cambio Real:* Dicha variable presenta una relación inversa al crecimiento económico, lo que significa que si ésta se reduce en una unidad, existirá un crecimiento económico de 52 unidades.
- *Tasa de Desempleo Abierta:* La reducción en una unidad de esta variable, provocará un crecimiento económico en 102 unidades.

V.2.1.1 Bondad de Ajuste.-

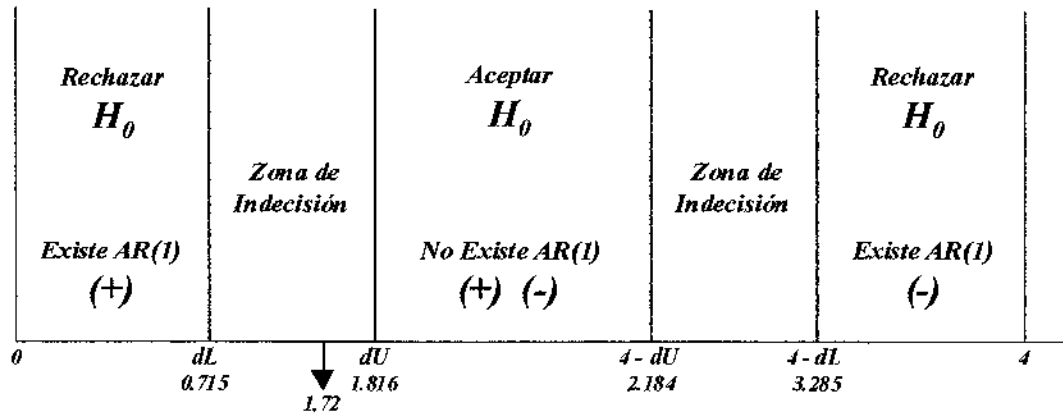
Los resultados que se obtuvieron en el modelo, muestran que las variables empleadas explican aceptablemente el comportamiento de la variable dependiente. Se puede observar que la bondad de ajuste del modelo es óptima puesto que el R^2 tiene un valor de 0.996 y el R^2 ajustado tiene un valor de 0.993.

V.2.1.2 Análisis de Autocorrelación.-

La Autocorrelación, es la correlación entre miembros de series de observaciones ordenadas en el tiempo. Si se diera el caso que nuestro modelo presente autocorrelación, esto implicaría que los errores μ_t no son aleatorios y son correlacionados.

El indicador Durbin – Watson (DW) se basa en los residuales estimados que son sistematizados en el modelo, el mismo nos permiten afirmar si existe o no, correlación serial. Inicialmente el modelo mostraba la existencia de autocorrelación que pudo ser corregida con la implementación de una media móvil MA(1). El DM observado en nuestro modelo tiene un valor de 1.72 lo que significa nos encontramos en la zona de indecisión (no existe correlación serial de primer orden), esto implica que los regresores no se perturban entre si al determinar la variable dependiente, el crecimiento económico. (Véase la Figura Nro. V.1).

FIGURA Nro. V.1
ANALISIS DE AUTOCORRELACION
PRUEBA DURBIN - WATSON



V.2.1.2 Prueba de Significación Individual.-

La prueba del t – estadístico es un procedimiento mediante el cual se utilizan los resultados muestrales para verificar la verdad o falsedad de la hipótesis nula.

H₀: β₇IED = 0 Para que exista crecimiento económico es fundamental que exista inversión extranjera directa.

H₁: β₇IED ≠ 0 La variable inversión extranjera directa no es relevante en el modelo.

Del cuadro Nro. V.1 podemos extraer el valor t de la variable IED que tiene un valor de 1.86 y la probabilidad p que es igual a 0.1. Debido a que el valor t es relativamente alto y la probabilidad p baja podemos concluir indicando que la variable IED es significativa con relación al crecimiento del PIB con lo que, afirmamos la **H₀**. Sin embargo, analizando los resultados obtenidos en las demás variables empleadas se observa que la variable de menor importancia dentro el modelo es justamente la IED, esto no quiere decir, que pueda ser excluida, simplemente estamos afirmando que si bien esta variable es sumamente importante para explicar el comportamiento del crecimiento económico, existen otras variables de mayor importancia como la TDA y el TRC a las cuales las políticas públicas deben estar especialmente dirigidas.

V.2.1.3 Prueba de Significación Global.-

La prueba F nos permite medir la significación global de la regresión estimada, es decir, determina si los coeficientes de la regresión son significativos o no en forma colectiva.

$H_0: \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = \beta_4 = 0$ El modelo no está adecuadamente especificado, es decir, el conjunto de regresores no determina el comportamiento de la variable dependiente.

$H_1: \beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq \beta_4 \neq 0$ El modelo está adecuadamente especificado, es decir, el conjunto de regresores determina el comportamiento de la variable independiente.

El F extraído del modelo tiene un valor de 351 que acompañada de una probabilidad igual a 0.00 nos permite rechazar la H_0 , esto significa que las variables empleadas en el modelo son altamente significativas globalmente. También podemos observar que los coeficientes de regresión son estables, lo que nos lleva a concluir que los resultados obtenidos son válidos y eficientes.

V.2.2 CORRELACION Y COVARIANZA DE LOS RESIDUOS.-

En esta sección realizaremos un pequeño análisis de las matrices de correlación y covarianza. Estos indicadores determinan la relación que tienen las variables ante cambios en su evolución definida como stock.

V.2.2.1 Matriz de Covarianza.-

Este indicador determina la distribución de los valores residuales analizados respecto de su media, nos muestra que tan cercanos o dispersos están los valores individuales respecto al valor de la media.

Como se puede apreciar en el cuadro siguiente, las variaciones de cada variable respecto del valor medio en el periodo analizado, en todos los casos son superiores al 1% es decir que de manera individual, estas han sufrido cambios significativos en el periodo analizado.

CUADRO Nro. V.2
MATRIZ DE COVARIANZA

	IED	M	TCR	TDA	MA(1)
IED	0.043683	-0.047647	0.418524	-0.890287	0.000851
M	-0.047647	0.052328	-0.450809	0.948360	-0.000957
TCR	0.418524	-0.450809	14.37838	-1.401310	-0.014783
TDA	-0.890287	0.948360	-1.401310	29.84524	-0.070760
MA(1)	0.000851	-0.000957	-0.014783	-0.070760	0.000664

Definitivamente el proceso de capitalización tuvo grandes repercusiones en el comportamiento de las variables analizadas. Centraremos nuestra atención en la variable inversión extranjera directa, la variación que sufren los residuos de la IED y las M es de 4%; respecto al TCR ha producido un cambio del 41%, el valor de esta variables respecto a su valor medio es considerablemente menor. Finalmente, la varianza entre la IED y la TDA es la más alta, alcanzando 89%, es decir que el comportamiento de estas variables fue muy volátil.

V.2.2.2 Matriz de Correlación.-

La matriz de correlación es un indicador lineal entre las variables, que determina la asociación ya sea positiva o negativa de las variables observadas. Los resultados de la relación se muestran en la siguiente matriz.

CUADRO Nro. V.3
MATRIZ DE CORRELACION

	PIB	IED	M	TCR	TDA
PIB	1.000000	0.731029	-0.792305	-0.191332	-0.553546
IED	0.731029	1.000000	0.936282	-0.186043	0.468290
M	-0.792305	0.936282	1.000000	-0.019242	0.269491
TCR	-0.191332	-0.186043	-0.019242	1.000000	-0.460520
TDA	-0.553546	0.468290	0.269491	-0.460520	1.000000

Centrando nuestro análisis en la inversión extranjera directa podemos observar que presenta una correlación el crecimiento económico del 0.73, esto nos hace suponer que ante una variación positiva en una unidad de la IED, el PIB debería crecer en un 73%.

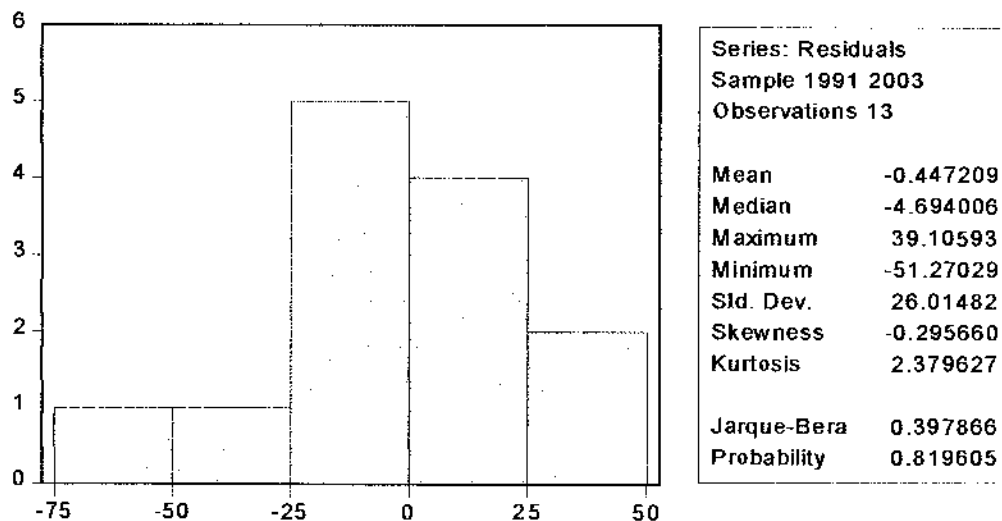
En la anterior matriz también se muestra que la IED tiene una correlación positiva con la variable M y TDA, esto nos permite afirmar que si bien una de las premisas de la capitalización fue la reducción de las importaciones y un incremento del empleo a partir del incremento de los flujos de capital extranjero, esto no ocurrió en la realidad.

V.2.3 PRUEBA DE NORMALIDAD.-

Utilizando la prueba Jarque Bera (JB), propio de grandes muestras, nos permite determinar si los residuos de la regresión están distribuidos normalmente.

Observando el indicador de Jarque Bera (JB) es de 0.3978 con una probabilidad de 0.8196% podemos afirmar que los residuos de nuestro modelo están distribuidos normalmente.

GRAFICO Nro. V.1
PRUEBA JARQUE BERA



V.3 RESULTADOS DE LA INVESTIGACION.-

El propósito de este pequeño modelo econométrico es verificar si los flujos de capital en forma de inversión extranjera directa, producto de la capitalización se tradujeron en un mayor crecimiento económico para el país, en este sentido se planteo dos hipótesis:

- **H₀**: La capitalización hizo posible la atracción de capital fresco por parte de los socios internaciones con lo que se logro un crecimiento en el PIB.
- **H₁**: El crecimiento económico depende de otros factores.

Según el modelo de regresión establecido podemos rechazar la hipótesis nula planteada, ya que si bien existe una relación directa entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico, esta no se tradujo en mayores niveles de crecimiento porque existen otras variables fundamentales que se deben considerar, entre ellas esta: las importaciones, el tipo de cambio real y el nivel de empleo. Además es evidente que existe una relación más fuerte entre Inversión Directa – Crecimiento del PIB, es decir, para que exista una mayor inversión uno de los requisitos es justamente que exista un mayor crecimiento económico.

Podemos concluir indicando que en el periodo analizado, existieron otros factores que fueron determinantes para el bajo crecimiento del PIB experimentado, es decir, se acepta la hipótesis Alternativa H₁.

Es fundamental que las principales variables macroeconómicas muestren un desempeño favorable sostenido para que el crecimiento económico presente un incremento significativo. Si bien la variable inversión directa mostró niveles altamente satisfactorios, las demás variables se mantuvieron estancadas y en algunos casos decrecieron, producto principalmente de los shocks externos experimentados a partir de 1997.

CAPITULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En el presente capítulo se abarca las principales consecuencias de la aplicación de la capitalización en Bolivia, en primera instancia sobre el crecimiento económico y la inversión privada, para luego evaluar de su impacto sobre las principales variables macroeconómicas.

VI.1 CONCLUSIONES.-

A manera de conclusión, podemos afirmar que después de realizar el análisis del proceso de capitalización en Bolivia, se evidenció que durante el periodo analizado los flujos de capital en forma de inversión extranjera directa no se tradujeron en mayores niveles de crecimiento económico principalmente porque no se logró la diversificación la producción y las exportaciones. Los flujos de inversión tan importantes en magnitud, no han podido recuperar la economía, por el contrario la crisis se ha agudizado principalmente porque su destino final no fue la reactivación del aparato productivo.

El modelo de economía de mercado a través de la capitalización, proponía la atracción de capitales externos destinados a promover la reactivación económica del país, generando un crecimiento sostenido del 8% anual. Para lograr este objetivo, era necesario que la inversión extranjera directa representará un promedio del 20% del PIB.

La economía de mercado ha centrado su atención en la promoción del crecimiento económico a partir mayores flujos de inversión extranjera directa que tendrían un afectó multiplicador positivo sobre las otras variables macroeconómicas más importantes de la Economía. El hecho de que la cuantiosa suma de recursos externos no se tradujera en una tasa de crecimiento del producto más significativa se debe a dos factores sumamente importantes:

1. No se usó eficientemente los recursos provenientes del exterior. Para que la inversión muestre un impacto positivo en el crecimiento económico, debió destinarse al sector productivo de la economía. En realidad lo que ocurrió fue

que gran parte de los recursos se destinó a las importaciones, otra parte al pago de la deuda externa, otra parte al financiamiento de la fuga de capitales, etc.

2. Si bien es sabido que la inversión se constituye en un factor sumamente importante para que exista crecimiento económico, es evidente que no es el único; además ambas variables se condicionan mutuamente y la relación crecimiento económico – inversión privada, es más fuerte que la relación inversión privada – crecimiento económico.

Los efectos multiplicadores esperados no se concretaron debido a que la inversión promovida por la Capitalización se constituyó en un enclave, principalmente en hidrocarburos, comercio exterior, servicios y electricidad; es la causante principal del crecimiento del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, al incrementar las importaciones y no promover las exportaciones.

La inversión debió destinarse al sector productivo de la economía (compra de maquinaria y equipos), con el propósito de diversificar los productos exportables y añadirles valor agregado, este aspecto hubiera posibilitado contrarrestar la tendencia decreciente de los precios que han dado lugar a la caída de los términos de intercambio. La capitalización prácticamente profundizó el carácter primario exportador de la economía boliviana.

Las inversiones de las empresas capitalizadas son intensivas en capital, esto significa la incorporación de tecnología avanzada que se encuentra en contra posición del empleo. Las inversiones de las empresas capitalizadas no han significado mayor demanda de fuentes de trabajo, por el contrario el desempleo en el país se ha incrementado. A esto se suma la agudización de la pobreza crítica, desigualdad en la redistribución del ingreso, incremento de la marginalidad y la exclusión.

La inversión transnacional no se interesa por el crecimiento económico o el empleo, lo que en realidad busca es la rentabilidad, en este sentido las empresas transnacionales se concentran en lograr los máximos beneficios y remesarlos a sus casas matrices. Esto implica una agudización de la fuga de capitales.

Como se puede observar, el país ha ingresado en una etapa profunda de crisis que se debe principalmente alas fallas del modelo neoliberal. Este dejó la responsabilidad del

comando de la economía a la inversión extranjera directa, lastimosamente ni la empresa privada ni las empresas transnacionales pudieron reemplazar al Estado en su papel de principal actor en la economía boliviana. Esto se debe principalmente a que el modelo neoliberal vigente en nuestro país desde 1985 y todas las reformas estructurales que se llevaron a cabo, especialmente la capitalización de las empresas públicas, fueron planteadas para una economía capaz de utilizar eficientemente los recursos provenientes del exterior, una economía que tenga un aparato productivo adecuadamente estructurado y que haya experimentado un proceso de acumulación de capital.

Bolivia es una economía muy pequeña, de baja productividad y con un crecimiento económico insuficiente; se caracteriza por ser un país extremadamente subdesarrollado, altamente endeudado, con un déficit crónico en la cuenta corriente de la balanza de pagos y exportador exclusivamente de materias primas.

VI.2 RECOMENDACIONES.

La agudización de la crisis mundial avizora días sumamente difíciles para nuestro país a no ser que se trabaje arduamente en la construcción de un nuevo sentido común colectivo, que tenga como finalidad el mejoramiento de las condiciones de vida de la población en su conjunto.

En este sentido, es imprescindible retornar a la visión de largo plazo en la que el Estado adquiera de nueva una dimensión protagónica, porque sin él no habrá integración económica, ni diversificación económica, ni desarrollo regional equilibrado. El Estado debería tener la capacidad de definir políticas para el uso eficiente del excedente económico y destinarlo especialmente a la reducción de las diferencias económicas y sociales de la población boliviana.

El Estado debería asumir la responsabilidad de apoyar a la empresa nacional para cualificar las exportaciones y diversificar mercados, y lograr de esta manera generar un excedente proveniente de las exportaciones que contengan un alto valor agregado. Al incrementar las exportaciones y frenar en cierta medida el ingreso de importaciones, se posibilitará la reducción del déficit crónico de balanza de pagos.

El Estado debería promover políticas y estrategias de desarrollo social, especialmente relacionadas a la generación de empleo e ingresos, satisfacción de las necesidades básicas y reducción de la pobreza. Para que esto sea posible, se requiere un Estado activo y promotor del desarrollo.

Para que exista la relación inversión, crecimiento económico y luego redistribución adecuada del ingreso, es necesario incrementar el ahorro interno, las exportaciones y los ingresos fiscales. Esta función no puede encomendarse a la inversión privada puesto que como indicamos anteriormente, no se interesa por las necesidades de Bolivia en cuanto a crecimiento, reactivación económica, generación de empleo, integración regional, diversificación de las exportaciones o cualquier otra exigencia del desarrollo nacional. Esta debe ser una función exclusiva del Estado.

La solución a la crisis no radica solamente en expandir la demanda agregada, pues dada la gran apertura externa, las filtraciones hacia el exterior son muy elevadas; no basta con expandir el gasto público o reducir los impuestos, no es una solución que el Estado otorgue créditos para la reprogramación de las deudas de los empresarios. No es suficiente ir colocando pequeños parches para cada una de las heridas no se hagan más grandes.

La solución de fondo se encuentra en el hecho de que el Estado debe recuperar la capacidad de decidir en situaciones trascendentales, al margen de los compromisos ya asumidos y que al parecer no tienen posibilidades de reversión.

Como expresó el premio Nóbel de Economía, Sr. Joseph E. Stiglitz, durante una conferencia en el Palacio de Gobierno: "Algunas privatizaciones pueden ser reversibles, si un proceso de privatización no da los resultados esperados y, además, pone en riesgo los intereses nacionales, no es descabellado pensar en revertir el proceso". Esto es justamente lo que debería buscar el Estado, especialmente referente a los hidrocarburos.

El Gobierno debería efectuar una revisión de los contratos de capitalización mediante la conformación de comisiones tanto legales como técnicas en cada uno de los sectores capitalizados, si se comprobará que los contratos van contra la Constitución Política del Estado, los mismos deberían ser revertidos sin ningún pago de indemnizaciones.

BIBLIOGRAFIA

- Aguilar, Roberto, Univ. Mancilla, Klivia y Univ. Castro, Enrique. *Banco de Temas. Taller de Investigación del I.I.E.*
- Antelo Callisperis, Eduardo. *La Capitalización en Bolivia. Análisis Económico UDAPE. Vol 11.*
- Arancibia, Armando y Peres, Wilson. *La Polémica en torno a las Empresas Públicas en América Latina.*
- Aranda Blanco, Patricia. *La Afluencia de Capitales como la Principal causa de la Sobrevaluación de la Moneda.* Tesis de Grado, La Paz – Bolivia, Año 1992.
- Arce, Carlos. *Empleo y Condiciones Laborales en Bolivia.* Dossier Estadístico No. 1. CEDLA. La Paz. Año 1999.
- Baldivia Urdininea, José. *La Capitalización: Apuntes para una Evaluación.* Reformas Estructurales de Bolivia 1998. Fundación Milenio.
- Baldivia Urdininea, José. *Las Reformas Estructurales en Bolivia.* Edit. Fundación Milenio. Año 1998.
- Baptista Gumucio, Mariano. *Historia Contemporánea de Bolivia.* Edit. Gisbert y Cia S.A. La Paz – Bolivia. 1978.
- Barja Daza, Gover, Ayala, Victor Hugo. *Quince Años de Reformas Estructurales en Bolivia. Sus Impactos sobre Inversión, Crecimiento y Equidad.* CEPAL. Años 2001.
- Barja Daza, Gover. *Inversión y Productividad en la Industria Boliviana de Electricidad.* rrojasdatabank.net. Año 1999.
- Barja Daza, Gover. *Inversión y Productividad en la Industria Boliviana de Telecomunicaciones.* rrojasdatabank.net. Año 1999.

- Cañaviri Callisaya, Omar Ernesto. *La Inversión Privada en el Largo Plazo como Factor Principal en la Generación de Empleo en Bolivia 1986 - 1999*. Tesis de Grado. La Paz – Bolivia. Año 1991.
- Céspedes Argandoña, Guido. *Bolivia Ciclos de Acumulación y Periodos de Transición*. Edit. UMSS.
- Cossío Muñoz, Fernando. *Los Impactos Sociales de la Capitalización en Bolivia*. www.udape.gov.bo. Año 2001
- D. Mesa Gisbert, Carlos. *Historia de Bolivia (Epoca Republicana)*. www.ine.gov.bo. Año 1997.
- Del Chazal Palomo, José Antonio. *Inversión Privada y Filosofía Empresarial*.
- Dornbusch, Rudiger. *Macroeconomía*. Edit. McGraw – Hill/Interamericana de España S.A. Año 1994.
- Frediani, Ramón O. *Desregulación y Privatización de Empresas Públicas en Bolivia*.
- Friedman, Milton. *La Libertad de Elegir*. Año 1979.
- Gaceta Oficial de la República. *Ley de Descentralización Administrativa No. 1654*. www.soloboliva.com. Año 1995.
- Gaceta Oficial de la República. *Ley de Electricidad No. 1604*. www.soloboliva.com. Año 1994.
- Gaceta Oficial de la República. *Ley de Hidrocarburos No. 1689*. www.soloboliva.com. Año 1996.
- Gaceta Oficial de la República. *Ley de Telecomunicaciones No. 1632*. www.soloboliva.com. Año 1995.
- Gaceta Oficial de la República. *Ley del Sistema de Regulación Sectorial No. 1600*. www.soloboliva.com. Año 1994.

- Hernández, Roberto; Fernández, Carlos y Baptista, Pilar. *Metodología de la Investigación*. McGRAW – HILL.
- Instituto de Investigaciones Económicas. *Dinámica Económica Nro. 9*. Edit. UMSA. La Paz – Bolivia. Año 2001.
- Instituto de Investigaciones Económicas. *Dinámica Económica Nro. 10*. Edit. UMSA. La Paz – Bolivia. Año 2002.
- Instituto Nacional de Estadística. *Componentes de la Inversión*. www.ine.gov.bo.
- Jemio Mollinedo, Luis Carlos, Antelo Callisperis, Eduardo. *Una Visión sobre las Perspectivas de Crecimiento de la Economía Boliviana a partir del Modelo de Tres Brechas*. www.udape.gov.bo. Año 1996.
- Jordán Pozo, Rolando. *Reflexiones sobre el Crecimiento Económico*. Fundación Milenio. Año 1998.
- Jované, Juan. *El Concepto de Privatización*. www.especioalternativo.org.
- Klein, Herbert. *Historia de Bolivia*. Edit. Juventud. La Paz – Bolivia. Año 1994.
- Lahera, Eugenio. *Dimensiones Socioeconómicas de la Gobernabilidad Democrática. Un Enfoque desde la Cepal*.
- Martínez de Bujo, Federico. *Empleo, Productividad e Ingresos – Bolivia (1990 – 1996)*. Wwwoitandina.org.pe. Año 1996.
- Ministerio de Capitalización. *Capitalización: El Modelo Boliviano de Reforma Social y Económica*. Edit. Margaret H. Peirce. Año 1997.
- Ministerio de Capitalización. *Monitor de la Capitalización*. La Paz, Octubre. Año 1994.
- Morales, Juan Antonio. *El Ajuste Macroeconómico Boliviano de 1985 a 1990*. Edit. U.C.B. La Paz – Bolivia. Año 1990.

- Muñoz Goma, Oscar. *Después de las Privatizaciones hacia un Estado Regulador*. Edit. CIEPLAN.
- Ramírez, Patricia. *Inversión y Crecimiento Económico en Bolivia*. Año 1995.
- Ramos Sánchez, Pablo. *Paradigmas de Política Económica*.
- Requena Blanco, Bernardo. *Estrategia y Perspectivas de la Capitalización en Bolivia*. www.udape.gov.bo. Año 1995.
- Requena, Juan Carlos. *Ajuste Estructural y Crecimiento Económico: Evaluación y Perspectivas del Caso Boliviano*. www.udape.gov.bo. Año 1991.
- Rojas Farfán, Eduardo. *Atractivo de Bolivia a los Inversionistas Extranjeros*. ns.ucb.edu.bo. Año 2001.
- Salazar Xirinachs, José Manuel. *El Desarrollo desde Dentro*. Edit. CEPAL.
- Superintendencia de Transportes. *Boletín de Transporte x Toneladas No. 6*. Año 2000.
- Vaca de la Torre, Hugo. *Resultados Económicos Post – Capitalización*. CEDLA. La Paz – Bolivia. Año 2000.
- Valenzuela Feijoo, José. *El Neoliberalismo en América Latina. Crisis y Alternativas*.
- Villegas Quiroga, Carlos. *La Inversión en el Marco de las Reformas Estructurales, 1993 –1997*. CEDLA. La Paz – Bolivia. Año 2000.
- Villegas Quiroga, Carlos. *Nuevo Escenario y Nuevos Agentes de Inversión en Bolivia*. Edit. CEDLA. La Paz – Bolivia. Año 2000.

ANEXOS

BALANZA DE PAGOS
(En Millones de Dólares)

PARTIDAS	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000(p)	2001(p)	2002(p)	
I. CUENTA CORRIENTE (142-344)	-7.3	-465.7	-175.8	-136.1	-329.0	-303.4	-484.6	-484.6	-303.4	89.4	-216.8	-409.2	-408.3	-71.2	-289.7	-354.3	-553.1	-975.0	-485.5	-448.5	-475.7	-337.9		
1. Balanza Comercial de Bienes	276.8	-4.7	273.6	179.4	-82.6	-86.5	-247.6	-37.3	134.8	189.0	-192.9	-452.7	-423.9	-191.9	-343.9	-484.3	-584.3	-674.0	-784.0	-563.0	-421.9	-458.8		
I) Exportaciones FOB(1)	942.2	912.4	827.7	755.1	628.4	637.5	518.7	533.2	745.7	845.2	774.4	637.6	709.7	985.1	1841.5	1182.0	1168.8	1104.0	1061.1	1248.1	1254.8	1318.7		
II) Importaciones CIF Advalorem (2)	-659.4	-917.1	-554.1	-576.7	-536.8	-574.0	-766.3	-590.5	-619.9	-657.2	-969.5	-1090.3	-1133.6	-1147.2	-1288.4	-1538.3	-1680.6	-1680.6	-1755.1	-1629.7	-1707.7	-1728.1		
2. Servicios	-299.6	-404.8	-445.6	-411.6	-396.4	-314.0	-278.5	-262.4	-314.0	-292.4	-224.2	-212.1	-223.4	-198.7	-224.1	-220.6	-192.2	-192.2	-192.2	-192.2	-225.5	-209.9	-201.5	
2.1. Intereses Netos	-266.8	-363.4	-413.8	-362.3	-369.0	-373.4	-266.3	-262.8	-243.2	-222.5	-211.2	-193.0	-203.2	-176.3	-202.8	-145.7	-162.1	-162.1	-162.1	-162.1	-225.5	-209.9	-201.5	
II) Ingresos Recibidos	14.2	19.0	7.2	39.4	28.5	16.0	12.5	14.3	22.1	17.0	22.3	18.3	12.1	16.7	24.7	73.2	57.1	67.3	131.0	119.3	90.3	98.9		
III) Ingresos Deudados	-281.0	-378.4	-407.0	-491.7	-387.5	-389.4	-306.9	-274.0	-278.6	-265.3	-238.5	-208.3	-215.4	-193.0	-227.5	-222.3	-209.2	-205.1	-205.1	-205.1	-225.5	-209.9	-201.5	
2.2. Otros Ingresos de Inversión (neta)	-32.0	-41.4	-32.8	-40.5	-25.0	-19.7	-19.6	-23.2	-19.2	-17.3	-13.0	-19.0	-20.1	-20.4	-25.2	-29.8	-44.1	-24.4	-24.4	-24.4	-133.0	-174.8	-141.0	
2.3. Rema de Trabajo																					21.9	23.2		
3. Servicios no Comerciales	-44.0	-95.8	-48.3	-19.5	-22.1	1.9	0.5	5.2	5.3	5.2	8.5	9.0	11.4	24.1	20.6	18.4	35.7	33.9	25.6	-24.1	-36.0	-43.4		
I) Exportaciones	66.8	58.5	77.9	66.0	34.0	92.0	66.3	94.8	105.1	107.0	115.1	120.9	124.5	128.3	135.1	130.2	246.7	251.3	259.3	233.8	235.8	239.2		
II) Importaciones	-114.5	-164.3	-104.5	-85.4	-92.1	-91.3	-85.8	-89.3	-98.8	-101.9	-106.6	-111.9	-117.1	-116.2	-109.5	-174.9	-211.0	-217.4	-233.5	-240.0	-271.5	-278.6		
4. Transferencias Netas	69.6	39.6	45.6	104.2	68.5	30.0	89.0	121.2	134.3	156.3	179.0	191.4	240.5	271.5	267.3	246.7	250.3	291.7	329.7	306.9	346.3	353.1	397.9	
II. CUENTA CAPITAL (142-344-5)	47.0	56.0	-324.0	-489.2	5.1	-237.2	-118.6	-113.4	59.7	134.9	144.9	172.4	413.8	483.1	393.7	634.3	651.8	914.7	1008.1	720.8	482.4	346.1	740.2	
1. Inversión Directa	46.5	76.6	31.9	6.9	9.8	13.0	36.4	30.0	30.0	36.0	65.9	92.7	124.1	121.6	128.0	372.3	471.9	584.9	659.8	965.2	706.7	659.8	654.4	
2. Inversión Portafolio	130.0	214.1	193.4	-3.5	17.0	-50.6	91.1	106.4	164.5	290.3	165.5	208.7	277.5	166.7	225.9	299.5	195.4	206.1	61.2	113.5	111.7	200.7	203.6	
I) Desembolsos	265.3	322.8	219.9	97.9	196.8	106.7	200.1	204.2	320.8	348.4	335.2	206.6	364.7	319.2	384.5	430.4	345.3	378.8	320.2	205.5	201.7	376.9	827.9	
II) Amortizaciones	-126.3	-108.7	-197.5	-101.4	-141.8	-155.3	-139.0	-91.8	-159.1	-140.6	-158.7	-91.2	-106.9	-119.5	-159.9	-159.4	-148.9	-165.7	-226.0	-167.0	-160.0	-174.8	-225.4	
3. Endowment Público de Cuentas (NIBP)																							25.0	
4. Endowment Privado (NIBP)	-137.6	-234.7	-458.4	-472.6	-15.8	-195.4	-305.2	-156.8	-190.4	-117.5	-130.0	15.9	93.8	40.1	-128.5	-89.3	22.7	-118.5	-234.6	-78.1	-817.7	-246.2		
5. Bienes comerciales - RNL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
6. Transferencias de capital																								
III. ERRORES Y OMISIONES	-404.5	-168.4	43.4	116.7	0.9	262.0	219.6	64.6	-76.3	-261.2	-276.8	-79.1	-144.3	-94.9	-372.2	-274.9	9.8	-268.8	-228.1	-208.0	-54.4	-197.7	-455.1	
IV. SUPERAVIT O DÉFICIT DE BOP (I+II+III)	-394.2	-607.1	-489.4	-460.6	-127.7	-384.2	-482.2	-196.4	-92.3	-23.5	-123.5	-139.5	-102.1	-45.7	-44.2	287.1	192.7	192.7	191.0	26.5	-38.4	-37.3	-292.5	
V. FINANCIAMIENTO (142-3)	364.2	607.1	466.4	400.6	121.7	334.2	202.6	463.2	156.4	82.3	33.5	133.5	159.6	162.1	49.7	-297.7	-162.7	-101.0	-29.5	26.6	37.3	262.7		
1. Financiamiento Externo	397.5	434.8	354.3	789.3	262.5	288.4	313.0	375.0	142.9	50.0	147.2	191.6	172.7	238.5	133.7	192.1	121.9	0.0	9.0	0.0	9.0	9.0	0.0	
2. Activa HIPC																								
3. Cambio Reservas Netas BOP (Aumento)	-33.3	172.3	182.1	-206.7	-134.6	-32.2	-119.4	74.2	-119.4	74.2	-119.4	-40.8	-33.1	-131.4	-84.0	-147.9	-320.6	-102.7	-127.6	-42.3	23.3	29.4	275.4	

(1) No incluye gastos de realización ni revalorizaciones.
 (2) Valor CIF estatico reduciendo las importaciones temporales, considerando la venta de combustibles e aeronaves colmatadas en el exterior y otros.
 FUENTE: UDAPE, en base a información del Banco Central de Chile.

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
RESUMEN MACROECONOMICO												
CRECIMIENTO (Porcentaje)	4.64	5.27	1.85	4.27	4.67	4.66	4.36	4.95	5.03	0.43	2.37	1.23
PRODUCTO INTERNO BRUTO (Millones de bolivianos)	15,443	19,132	22,614	24,459	27,636	32,235	37,537	41,644	48,922	48,156	51,668	52,652
VALOR AGREGADO BRUTO	14,163	17,400	19,765	21,941	24,616	28,376	32,511	36,634	49,297	42,265	44,978	46,191
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	3,695	5,159	6,396	6,943	7,516	6,764	10,236	12,228	15,256	13,141	13,628	13,299
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	19,136	24,291	26,412	31,402	35,153	40,999	47,775	53,876	62,678	61,287	65,498	65,951
OFERTA TOTAL	38,241	38,476	44,977	58,226	58,779	65,938	78,623	88,680	99,653	106,432	106,876	118,934
CONSUMO INTERMEDIO	11,163	14,178	16,584	18,826	21,626	24,931	28,948	32,113	37,775	39,136	43,392	44,893
CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES	11,675	14,891	17,489	19,913	21,444	24,440	28,261	31,113	35,144	37,902	40,609	41,032
CONSUMO FINAL DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	1,615	2,316	2,833	3,276	3,756	4,375	5,803	5,799	9,959	7,126	7,412	7,769
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	1,936	2,980	3,677	4,051	3,972	4,914	6,695	6,176	11,653	9,640	8,693	6,676
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	1,939	2,771	3,592	4,676	4,104	5,007	8,672	7,899	16,841	9,197	8,112	7,277
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	-4	209	86	-25	-133	-93	23	276	212	-157	-219	-599
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	3,517	4,169	4,413	4,667	5,967	7,269	8,478	6,791	9,223	6,129	9,174	10,472
DEMANDA FINAL	19,136	24,291	28,412	31,402	35,153	40,999	47,775	53,870	62,076	61,297	65,488	65,951
DEMANDA TOTAL	30,241	36,476	44,977	56,236	56,779	65,930	78,623	86,890	89,853	106,432	106,870	110,934
SALDO DE BIENES Y SERVICIOS CON EL EXTERIOR	-177	-1,050	-1,988	-2,276	-1,529	-1,494	-1,761	-3,435	-6,032	-5,611	-4,646	-2,627
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE BRUTO	14,730	16,369	21,248	23,579	26,606	31,251	36,388	40,612	46,937	46,962	56,271	51,262
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE BRUTO	15,184	16,873	21,865	24,255	27,713	32,689	37,656	42,145	47,755	46,865	52,865	53,884
SERVICIOS FACTORIALES (NETO)	-713	-763	-786	-860	-831	-984	-1,150	-1,632	-885	-1,174	-1,396	-1,396
TRANSFERENCIAS CORRIENTES (NETO)	454	503	616	676	907	636	1,272	1,534	1,818	1,883	2,394	2,802
SALDO CORRIENTE CON EL EXTERIOR	-437	-1,369	-2,133	-2,480	-1,453	-1,640	-1,640	-2,933	-5,160	-4,303	-3,648	-1,615
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL (NETO)	93	265	345	296	329	262	205	133	55	55	55	55
PRESTAMO NETO	-344	-1,165	-1,789	-2,184	-1,124	-1,358	-1,435	-2,800	-5,046	-4,306	-5,046	-5,046
AHORRO TOTAL	1,935	2,980	3,677	4,651	3,872	4,814	6,695	8,176	11,653	9,040	8,693	6,676
DEFLACTOR IMPLICITO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (1990=100)	100,00	117,69	133,22	141,96	153,25	170,76	180,53	201,40	215,61	220,81	231,43	232,99
INFLACIÓN (Porcentaje)	16,01	14,52	10,46	9,31	6,52	12,56	7,95	6,73	4,39	3,13	3,41	6,92
TIPO DE CAMBIO	3,17	3,58	3,96	4,27	4,63	4,61	5,68	5,26	5,51	5,82	5,19	6,62
OEVALUACIÓN	15,14	11,45	8,21	6,67	7,76	3,74	5,31	3,42	4,54	5,33	5,96	6,58
TERMINOS DE INTERCAMBIO (1990=100)	100,00	67,14	76,34	67,26	65,86	69,61	67,51	67,47	63,73	60,62	62,49	59,42
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (Millones de Dólares)	66	94	126	122	126	372	427	654	1,626	1,616	621	528
CUENTA CORRIENTE BALANZA DE PAGOS (Millones de Dólares)	96	-217	-409	-406	-71	-368	-333	-553	-867	-488	-463	-292
INVERSIÓN PÚBLICA (Millones de bolivianos)	315	421	532	481	505	520	589	548	505	531	583	639
DEFICIT FISCAL (Millones de bolivianos)	-467	-59	-544	-1,096	-1,666	-660	-653	-1,395	-1,713	-1,670	-2,333	-3,676
DEFICIT FISCAL (Porcentaje del PIB)	-3,02	-0,36	-2,47	-4,49	-2,67	-1,86	-1,75	-3,35	-3,66	-3,47	-4,52	-7,36
RECAUDACIÓN INTERNA (Millones de bolivianos)	1,673	1,441	2,035	2,519	3,116	3,767	4,390	5,066	6,185	5,957	7,336	7,648
RECAUDACIÓN ADUANERA (Millones de bolivianos)	201	204	291	328	396	450	477	615	731	639	940	573
BASE MONETARIA (Millones de bolivianos)	1,073	1,411	1,776	2,352	2,760	3,105	3,968	4,741	3,566	3,665	4,104	4,455
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de Dólares)	132	200	233	371	562	668	951	1,066	1,063	1,114	1,065	1,677
ÍNDICE DE EMPLEO DEL SECTOR PRIVADO (1995=100)				100,00	103,51	100,00	103,51	107,61	112,14	111,30	108,06	102,20
TASA DE DESEMPEÑO ABIERTA	7,23	5,91	5,52	6,00	3,14	3,64	3,53	4,43	5,62	7,21	7,46	8,50
TASA DE INTERÉS PASIVA EFECTIVA (Meses Extranjera)	6,91	8,92	6,19	7,75	6,67	7,12	7,16	6,21	5,64	4,25	4,25	2,22
CARTERA BRUTA DE BANCOS (Millones de bolivianos)	3,682	5,049	7,643	10,660	11,920	13,747	15,272	16,553	28,788	24,237	22,612	20,156
CARTERA EN MDRA (Porcentaje)	18,00	9,26	6,52	6,23	3,61	6,25	4,70	4,41	4,60	6,57	10,43	14,64

OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En Millones de Bolivianos)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INGRESOS TOTALES	4.752,7	6.197,0	7.297,7	7.620,5	9.248,7	10.444,8	11.428,7	12.288,3	14.594,9	15.338,9	17.493,5	16.372,6
INGRESOS CORRIENTES	4.468,9	5.871,4	6.706,9	7.242,7	8.567,5	9.912,2	10.531,4	11.693,3	13.996,5	14.819,3	16.341,3	15.105,8
INGRESOS TRIBUTARIOS	1.073,0	1.365,3	1.951,1	2.278,8	2.884,3	3.608,2	4.381,5	6.584,6	8.816,3	8.622,2	9.681,7	9.608,2
RENTA INTERNA	867,6	1.157,5	1.687,8	1.986,8	2.495,1	3.179,9	3.852,9	4.718,6	5.859,3	5.718,6	6.328,6	6.283,4
RENTA ADUANERA	188,8	195,8	252,1	279,9	370,8	411,9	455,8	584,4	715,4	629,0	653,3	564,7
REGALIAS MINERAS	16,5	12,0	11,1	12,0	18,4	16,3	25,3	58,3	48,0	42,7	49,3	41,4
IMPUESTOS S/HIDROCARBUROS	0	0	0	0	0	0	47	1.223	2.194	2.232	2.651	2.719
IVA e IT	0	0	0	0	0	0	0	268	378	411	94	2
IEHD	0	0	0	0	0	0	47	547	1.093	1.188	1.358	1.303
Regalías	0	0	0	0	0	0	0	408	723	633	1.198	1.414
HIDROCARBUROS	1.861,4	2.555,2	2.490,4	2.407,7	2.549,9	2.842,6	3.337,0	2.345,8	2.351,1	2.604,7	4.012,4	2.985,2
Merc. Interno	1.158,8	1.671,9	1.872,1	1.999,9	2.107,9	2.291,0	2.848,7	1.954,7	1.913,5	2.262,1	3.448,2	1.651,2
Merc. Externo	702,6	883,3	618,3	407,8	442,0	551,6	488,3	391,1	437,6	342,6	564,2	1.334,0
OTRAS EMPRESAS	924,4	1.180,7	1.368,4	1.459,4	1.733,4	1.705,6	916,6	731,5	509,8	625,2	290,3	193,7
Merc. Interno	532,9	734,7	876,9	969,8	1.130,1	1.078,6	391,6	249,1	153,4	188,2	123,4	123,7
Merc. Externo	391,5	446,0	491,5	489,6	603,4	627,0	525,1	482,4	356,4	437,0	166,9	70,0
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	125,0	178,7	217,6	276,2	332,3	399,4	485,5	301,4	372,3	450,7	435,1	442,0
OTROS INGRESOS CORRIENTES	485,2	591,5	679,5	820,5	1.067,5	1.356,5	1.410,8	1.730,0	1.947,0	2.516,4	1.921,8	1.876,7
Ventas de Empr. de Corp.	230,9	279,6	349,7	393,3	436,3	454,4	341,8	250,4	257,8	173,2	0,0	0,0
Otros Ing. de Capital	30,6	82,4	76,5	40,4	68,0	242,1	125,8	413,9	313,1	389,0	297,9	78,0
Recuperación de Préstamos	0	0	0	59	120	133	279	121	114	41	50	60
Otros Ingresos	223,7	229,5	253,2	328,1	443,7	527,0	664,1	945,1	1.262,6	1.913,4	1.573,8	1.738,6
INGRESOS DE CAPITAL	283,8	325,6	590,8	377,8	681,3	532,6	897,3	595,1	598,4	519,6	1.152,2	1.266,8
EGRESOS TOTALES	5.427,2	7.009,2	8.260,4	9.104,5	10.074,1	11.027,7	12.145,3	12.609,4	14.945,2	15.210,7	17.104,3	17.247,7
EGRESOS CORRIENTES	4.150,8	5.349,3	6.053,5	6.858,9	7.595,6	8.381,1	9.084,7	9.591,7	11.661,3	11.772,4	13.427,5	13.019,5
SERVICIOS PERSONALES	1.578,7	1.958,5	2.481,5	2.928,0	3.353,2	3.567,3	3.999,5	4.383,1	4.816,5	4.806,1	4.894,4	5.162,9
Indemnizaciones	63,0	87,4	116,2	205,2	354,4	116,4	253,9	260,2	353,0	176,8	201,4	125,5
Beneferitos	105,0	110,9	135,7	153,7	171,5	194,7	209,4	226,7	225,8	222,1	220,1	225,1
Resto de Remuneraciones	1.410,7	1.760,2	2.229,6	2.569,0	2.827,4	3.256,2	3.536,1	3.896,2	4.237,8	4.407,3	4.472,9	4.812,3
BIENES Y SERVICIOS	1.366,0	1.716,2	1.760,9	1.820,0	1.880,9	2.189,2	2.114,2	2.900,1	4.048,5	4.300,8	5.554,3	4.546,8
Contratistas	152,1	211,3	167,2	91,3	123,9	113,5	123,7	210,4	319,4	169,1	564,2	1.331,4
Otros	1.213,9	1.504,9	1.593,7	1.728,7	1.757,0	2.075,7	1.990,4	2.689,7	3.729,2	4.131,8	4.990,2	3.215,4
INTERESES DEUDA EXTERNA	462,1	568,9	536,5	559,8	614,2	774,0	606,1	606,1	559,9	375,9	648,6	603,3
INTERESES DEUDA INTERNA	99,7	145,6	158,3	130,5	54,8	87,3	179,1	55,4	93,4	205,0	290,1	529,3
Pérdidas BCB	96,1	131,3	33,5	-87,8	-187,4	-266,4	-237,7	-285,0	-320,9	-199,1	-243,1	-262,0
Otros	3,6	14,3	124,8	218,3	242,2	353,7	416,8	340,9	414,3	404,1	533,2	791,3
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	393,0	418,0	483,3	565,2	871,0	996,1	1.294,1	704,8	1.158,4	804,1	803,5	1.010,1
Emisión de Cert. Fiscales	0,0	71,2	75,9	87,5	294,2	289,4	282,5	525,6	915,9	559,4	554,5	713,6
Rentistas	106,8	204,1	267,2	342,6	406,3	423,9	792,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ots. Transf. al S. Privado	286,2	142,7	140,2	135,1	170,6	282,7	219,4	179,2	242,6	244,7	249,0	296,5

OTROS EGRESOS CORRIENTES	345,1	435,6	677,6	826,2	796,6	831,9	890,9	947,4	956,3	1.202,0	1.205,1	1.237,0
Universidades	0	0	0	314	360	400	475	564	573	749	818	914
Créd. de Ajuste Estruct. (SAC)	0	0	0	109	16	9	24	12	18	0	0	0
Concesión de Préstamos	0	0	0	72	131	115	210	20	23	11	7	6
DIFEM	0	0	0	103	56	33	4	18	3	0	0	0
Otros	345,1	435,6	677,6	228,7	234,2	274,8	178,6	333,7	339,3	442,7	379,6	316,5
GASTOS NO IDENTIFICADOS	-93,9	106,4	-44,5	29,3	24,9	-64,7	-48,8	-5,1	28,1	78,5	31,4	-69,8
EGRESOS DE CAPITAL	1.276,5	1.659,9	2.206,9	2.245,6	2.478,5	2.646,5	3.060,5	3.017,7	3.284,0	3.438,2	3.676,9	4.228,1
SUP (DEF) SIN PENSIONES	-674,6	-812,2	-962,7	-1.484,0	-825,4	-582,8	-716,5	-321,1	-350,3	128,2	389,1	-875,0
PENSIONES	0	0	0	0	0	0	0	-1.043	-1.877	-1.985	-2.325	-2.545
Ingresos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	397	0	0	0	0
Aportes Privados	0	0	0	0	0	0	0	397	0	0	0	0
Gastos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	1.440	1.877	1.985	2.325	2.545
Rentas Pensiones	0	0	0	0	0	0	0	1.345	1.686	1.799	2.141	2.345
Ap. Fusión Salarios	0	0	0	0	0	0	0	95	190	186	184	200
SUP (DEF) CORRIENTE	318,2	522,1	653,3	383,7	971,8	1.531,1	1.446,7	1.058,2	458,7	1.061,6	588,8	-458,4
SUP (DEF) GLOBAL	-674,6	-812,2	-962,7	-1.484,0	-825,4	-582,8	-716,5	-1.364,4	-2.226,8	-1.857,0	-1.936,0	-3.419,6
FINANCIAMIENTO	674,6	812,2	962,7	1.484,0	825,4	582,8	716,5	1.364,4	2.226,8	1.857,0	1.936,0	3.419,6
CRÉDITO EXTERNO NETO	378,1	621,9	845,6	1.235,2	1.013,6	1.161,2	941,4	1.140,8	1.326,8	1.108,3	1.018,8	1.557,4
DESEMBOLSOS	561,6	646,2	920,4	957,0	1.332,4	1.609,8	1.580,5	1.683,5	1.718,9	1.510,9	1.708,9	2.326,2
PAGO ESPECIAL DE ARGENTINA	0,0	0,0	0,0	365,8	97,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
AMORTIZACIONES	-193,3	-210,1	-268,0	-366,2	-498,5	-560,2	-620,2	-524,5	-483,1	-569,0	-756,1	-764,4
INTERESES NO PAGADOS	256,6	270,2	248,6	210,0	128,3	194,5	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PAGO MORA	-9,2	-4,3	-4,7	-5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ATRASOS ARGENTINA	-59,5	-12,6	30,1	121,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Alivio Deuda Ext. Hípc	-178,1	-56,6	-65,0	-41,3	-50,7	-41,2	0,0	0,0	112,5	200,4	99,3	58,2
OTROS (DEP. ENTEL)	0	-11	-16	-6	4	-42	-20	-18	-22	-34	-33	-63
CRÉDITO INTERNO NETO	296,5	190,4	117,1	248,9	-188,2	-578,4	-224,9	223,7	900,0	748,7	917,2	1.862,2
BANCO CENTRAL	324,6	193,3	58,7	218,1	-240,7	-1.094,1	-727,3	-403,1	-280,1	-677,7	205,3	-269,7
Cuafiscal	96,1	131,3	33,5	-87,8	-187,4	-266,4	-237,7	-285,5	-320,9	-199,1	-243,1	-262,0
Resto	228,5	62,0	25,2	305,9	-53,3	-827,8	-489,5	-117,6	40,8	-478,6	448,4	-7,7
CONTRATISTAS	-15,2	-52,1	-26,4	-3,8	-0,7	-4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DEUDA FLOTANTE	14,7	91,8	-11,5	104,9	-244,3	-51,7	-20,6	-37,5	510,0	91,3	-252,4	-324,1
OTROS	-27,6	-42,7	96,3	-70,3	297,6	571,5	522,9	664,3	670,2	1.335,0	964,3	2.456,0
Certificados Fiscales	-28,5	-41,8	16,6	-8,9	3,3	-12,3	35,8	155,3	159,1	-107,9	-2,1	173,3
Depósitos no Corrientes	2,8	-3,0	-4,1	-65,9	-155,4	55,9	-28,0	-37,1	18,6	267,3	17,0	-166,5
Lt's, Mutuales y BT's	0	0	0	0	455	652	261	127	-202	293	204	1.838
Bonos AFP's	0	0	0	0	0	0	0	0	791	905	888	902
Otros	-2,0	2,1	83,8	4,4	-4,8	-123,8	254,2	419,0	-96,8	-22,1	-142,5	-290,1
SUP (DEF) PRIMARIO	-112,8	-97,7	-267,9	-793,8	-156,4	278,5	118,3	-703,0	-1.573,5	-1.276,1	-997,3	-2.287,1

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF)
ELABORACION: Unidad de Analisis de Politicas Económicas (UDAPE)

AVANCE DE IED EN EMPRESAS CAPITALIZADAS
(En Míles de Dólares Americanos)

EMPRESA	INVERSION EFECTIVA										TOTAL	%	SALDO COMPROMETID	INVERSION ADICIONAL
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002						
ELECTRICIDAD	2.165	23.816	31.085	51.942	45.730	561	1.362	40		156.703	112,1	7.929	24.783	
EE Guarachi	618	708	4.874	30.125	29.845					66.171	100,0		19.040	
EE Valle Hermoso	310	21.447	12.985	3.961	590	232	141			39.665	100,0		5.744	
EE Corani	1.236	1.661	13.227	17.856	15.296	330	1.222	40		50.867	86,5	7.929		
TRANS. Y CONSTRUCCION	5.000	40.642	203.950	208.599	217.119	95.310	97.127	3.000		870.747	248,7		520.668	
FC Andina		2.873	5.775	4.477	541					13.666	100,0		415	
FC Oriental		3.899	12.489	15.977	9.152					41.516	100,0		15.663	
LAB	5.000	33.870	2.304	2.304	2.304	2.304	1.728			49.814	100,0		2.339	
Transredes			183.382	185.841	205.122	93.006	95.399	3.000		765.751	100,0		502.251	
HIDROCARBUROS			162.226	281.171	133.206	64.818	23.873			665.294	116,4		93.850	
Petrolera Andina			62.226	175.071	60.843	1.092				299.232	100,0		34.455	
Petrolera Chaco			100.000	106.100	72.363	63.726	23.873			366.062	100,0		59.395	
COMUNICACIONES		136.459	148.122	109.652	64.312	49.687	63.116	3.123		574.471	94,2	35.529		
ENTEL		136.459	148.122	109.652	64.312	49.687	63.116	3.123		574.471	94,2	35.529		
TOTAL CAPITALIZADAS	7.165	200.917	545.384	651.364	460.368	210.376	185.479	6.163		2.267.216	135,7	43.458	639.302	

FUENTE: Viceministerio de Inversión
ELABORACION: Proptia

COMPOSICION DE LA INVERSION TOTAL (1986 - 1993)
(En Millones de Dólares y Tasas de Crecimiento)

AÑOS	INV. PÚBLICA	T.C.	INV. PRIVADA NACIONAL	T.C.	I.E.D.	T.C.
1986	183,29		17,53		13,00	
1987	272,06	48,4	14,49	-17,3	36,40	180,00
1988	360,53	32,5	35,11	142,3	30,00	-17,58
1989	334,00	-7,4	69,68	98,5	35,00	16,67
1990	315,38	-5,6	40,33	-42,1	65,90	88,29
1991	420,50	33,3	189,31	369,4	93,70	42,19
1992	548,00	30,3	252,30	33,3	120,10	28,18
1993	512,90	-6,4	320,00	26,8	128,80	1,25

FUENTE: Viceministerio de Inversiones.

ELABORACION: Propia

IED POR PAIS DE ORIGEN
(En Miles de Dólares Americanos)

PAIS	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Alemania					2.954	32
Argentina	7.220	95.318	220.532	105.965	80.280	98.992
Australia		10.846	6.560	6.574		
Austria			523	285		6.535
Bahamas	27.824				99	320
Bárbados			1.974			
Bélgica	1.081	1.388	507			
Brasil	38.089	68.207	35.088	139.039	40.399	72.048
Canadá	9.411	7.721	4.276	1.294	1.921	5.070
Colombia	1.837	15.867	282	2.389	5	2.978
Costa Rica			777	1.377	208	722
Corea del Norte			790			
Corea del Sur		2.200	12.000	16.230	10.200	10.429
Chile	27.129	22.940	23.052	21.108	2.818	4.874
China					45	
Dinamarca						679
Ecuador				40		34
España	14.351	82.543	46.335	9.624	39.931	13.828
Estados Unidos	130.971	257.350	356.911	338.540	364.455	345.560
Francia	5	7.096	29.253	41.349	35.994	34.875
Irlanda (EIRE)			45	20		
Islas Caimán	10	1.625	20.714	81.251	48.105	12.032
Islas Vírgenes (Británicas)		4.922		736	4.635	4.355
Islas Vírgenes (USA)	750		415			
Italia	137.789	148.752	109.652	64.584	51.877	63.339
Japón		250	611	1.141	679	31
Luxemburgo	7.800	3.700	7.500		13.957	6.424
México			90			402
Nueva Zelandia		4.643				
Paises Bajos (Holanda)	1.019	97.114	95.904	106.107	47.436	57.795
Panamá	1.349	2.082	13.687	7.141	28.807	12.130
Paraguay		37	100	30		321
Perú	11.853	7.150	20.913	27.799	6.138	5.716
Reino Unido		11.422	7.350	21.192	25.375	56.170
Suecia	8.309	511	9.672	10.662	8.662	6.613
Suiza	408	260	527	4.830	5.168	3.125
Uruguay		80	20	1.140	8	230
Yugoslavia					975	29
TOTAL	427.205	854.024	1.026.060	1.010.447	821.131	825.688

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

ELABORACION: Propia

IED POR DEPARTAMENTO
(En Miles de Dólares Americanos)

DEPARTAMENTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Chuquisaca	4.788	14.414	24.885	42.770	19.829	36.819
La Paz	110.592	102.214	133.302	108.991	158.726	155.893
Cochabamba	120.245	252.249	142.251	141.344	57.639	67.533
Oruro	9.754	10.933	12.340	14.195	27.913	23.412
Potosí	16.056	21.900	35.811	16.007	16.255	8.733
Tarija	14.638	30.126	117.978	170.449	135.381	198.017
Santa Cruz	135.895	417.051	551.790	511.721	390.709	321.632
Beni	15.236	5.090	7.287	3.804	13.226	13.279
Pando		48	417	1.165	1.453	368
TOTAL	427.204	854.025	1.026.061	1.010.446	821.131	825.686

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

ELABORACION: Propia