

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ECONOMÍA



TESIS DE GRADO:

**“El impacto de la capitalización y su efecto sobre
el nivel del empleo en Bolivia durante el
periodo 1994 – 2004”**

DOCENTE TUTOR: Lic. MARLEN BRIEGER ROCABADO

POSTULANTE: NANCY VIRGINIA VARGAS BUSTAMANTE

La Paz – Bolivia
2008

DEDICATORIA:

Dedico el presente trabajo a Dios, por ser el mejor amigo que tengo.

A mis padres: Santiago y Dionicia, por su cariño y comprensión.

A mis hermanos, por su apoyo incondicional.

AGRADECIMIENTOS:

En especial a la lic. Marlen Brieger Rocabado tutor del presente trabajo, por su colaboración, guía y tiempo prestado a lo largo de su elaboración y desarrollo.

Al lic. Marcelo Aguirre Vargas por la revisión, sugerencias y observaciones vertidas, que contribuyeron a la mejora de la presente tesis de grado.

Tabla de Contenido

Capítulo Uno

Aspectos Generales de la Investigación

1.1.	<i>Introducción</i>	1
1.2.	<i>Planteamiento del Problema</i>	2
1.2.1.	<i>Formulación del Problema</i>	3
1.3.	<i>Formulación de la Hipótesis</i>	4
1.4.	<i>Definición de Variables</i>	4
1.4.1.	<i>Variable Dependiente</i>	4
1.4.2.	<i>Variables Independientes</i>	4
1.5.	<i>Objetivos de la Investigación</i>	4
1.5.1.	<i>Objetivo General</i>	5
1.5.2.	<i>Objetivos Específicos</i>	5
1.6.	<i>Justificación de la Investigación</i>	5
1.7.	<i>Alcances y Límites de la Investigación</i>	6
1.7.1.	<i>Delimitación Espacial</i>	6
1.7.2.	<i>Delimitación Temporal</i>	6
1.8.	<i>Metodología de la Investigación</i>	7
1.8.1.	<i>Técnica Descriptiva</i>	7
1.8.2.	<i>Técnica Explicativa</i>	7

Capítulo Dos
Marco Teórico – Conceptual
Análisis del Pensamiento Económico

2.1.	<i>Marco Teórico</i>	8
2.1.1.	<i>Pensamiento Económico</i>	8
2.1.1.1.	<i>Pensamiento Clásico y Neoclásico</i>	8
2.1.1.2.	<i>Teoría Keynesiana</i>	11
2.1.1.3.	<i>Teoría Neoliberal</i>	16
2.1.1.4.	<i>Teoría del Crecimiento Económico</i>	18
2.2.	<i>Marco Conceptual</i>	20
2.2.1.	<i>Capitalización</i>	20
2.2.2.	<i>Privatización</i>	21
2.2.3.	<i>Producto Interno Bruto</i>	22
2.2.4.	<i>Inversión</i>	22
2.2.5.	<i>Tasa de Desempleo Abierto</i>	23
2.2.6.	<i>Inflación</i>	23
2.3.	<i>Marco Legal de la Ley de Capitalización</i>	24
2.3.1.	<i>Ley de Capitalización</i>	24
2.3.2.	<i>Ley del Sistema de Regulación Sectorial (Ley 1600)</i>	25
2.3.3.	<i>Ley de Electricidad</i>	26
2.3.4.	<i>Ley de Telecomunicaciones</i>	26
2.3.5.	<i>Ley de Hidrocarburos</i>	27

Capítulo Tres
Evaluación Económica del Proceso de
Capitalización antes y después en Bolivia

3.1.	<i>El Proceso de Capitalización</i>	29
------	-------------------------------------	----

3.2.	<i>Análisis sectorial del proceso de Capitalización</i>	33
3.2.1.	<i>Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)</i>	33
3.2.1.1.	<i>Situación económica de ENDE antes de su Capitalización</i>	33
3.2.1.2.	<i>Situación económica de ENDE después de su Capitalización</i>	35
3.2.1.3.	<i>Aportes al Estado</i>	39
3.2.2.	<i>Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL)</i>	40
3.2.2.1.	<i>Situación económica de ENTEL antes de la Capitalización</i>	40
3.2.2.2.	<i>Situación económica de ENTEL después de la Capitalización</i>	42
3.2.2.3.	<i>Aportes al Estado</i>	47
3.2.3.	<i>Sector transporte</i>	48
3.2.3.1.	<i>Transporte aéreo (LAB)</i>	48
3.2.3.2.	<i>Transporte ferroviario (ENFE)</i>	51
3.2.4.	<i>Sector Hidrocarburos (YPFB)</i>	54
3.2.4.1.	<i>Aportes al Estado de este sector</i>	58

Capítulo Cuatro
Impacto de la Capitalización
Sobre el Crecimiento Económico

4.1.	<i>Capitalización y crecimiento económico en Bolivia</i>	60
4.2.	<i>Relación entre el PIB y la Inversión Extranjera Directa</i>	62
4.3.	<i>Formación Bruta del Capital</i>	70
4.4.	<i>Efectos de la Capitalización sobre otras variables macroeconómicas</i>	73
4.4.1.	<i>Sector Externo</i>	73
4.4.2.	<i>Deuda Externa</i>	74
4.4.3.	<i>Déficit Fiscal</i>	76

Capítulo Cinco
Impacto de la Capitalización
Sobre el nivel del empleo

5.1.	<i>Evolución del Empleo en Bolivia</i>	79
5.1.1.	<i>El mercado laboral en Bolivia</i>	83
5.2.	<i>Análisis de la Capitalización de las empresas públicas sobre el nivel del empleo</i>	86
5.2.1.	<i>Tasa de Desempleo Abierto</i>	90

Capítulo Seis
Relación Tasa de Desempleo Abierto,
Producto Interno Bruto e
Inversión Extranjera Directa

Aplicación de un Modelo Econométrico

6.1.	<i>Selección del modelo</i>	95
6.2.	<i>Formulación del modelo econométrico</i>	95
6.2.1.	<i>Descomposición de la serie temporal</i>	98
6.2.2.	<i>Identificación de parámetros del modelo</i>	99
6.3.	<i>Estimación del modelo</i>	99
6.3.1.	<i>Interpretación de los parámetros del modelo</i>	100
6.4.	<i>Pruebas de significancia individual</i>	102
6.5.	<i>Coeficiente de determinación (R^2)</i>	103
6.6.	<i>Estadístico Durbin – Watson</i>	104

Capítulo Siete
Conclusiones y
Recomendaciones

7.1	<i>Conclusiones</i>	105
7.2	<i>Recomendaciones</i>	108
7.3	<i>Bibliografía</i>	110

ANEXOS

RESUMEN
EL IMPACTO DE LA CAPITALIZACION Y SU EFECTO SOBRE EL
NIVEL DEL EMPLEO EN BOLIVIA (1994-2004)

En marzo de 1994 se promulgo la principal reforma estructural: la Ley de Capitalización de las principales empresas públicas. Los objetivos de la misma eran atraer la inversión privada a gran escala, acelerar la creación de puestos de trabajo, transferir el control de gestión al sector privado y crear en el largo plazo un mecanismo de ahorro para redistribuir los beneficios de la misma, en la población. Se capitalizaron cinco de las seis empresas públicas más importantes de Bolivia. La capitalización de estas empresas permitió comprometer inversiones superiores a 1.671 millones de dólares.

Dentro de la investigación, también se vio que el sector de los hidrocarburos fue el más beneficiado con el financiamiento, para tareas de exploración y explotación. En este sentido, el proceso de capitalización de las empresas públicas del sector hidrocarburífero podría considerarse exitoso desde el punto de vista de las inversiones ejecutadas.

Sin embargo, los avances en materia de transformación económica son un complejo proceso solo perceptible en el largo plazo, los distintos escenarios del área económica muestran que los efectos combinados del crecimiento del nivel del empleo no son los resultados esperados. Esto a pesar de que existió un leve incremento del empleo. El mismo que fue disminuyendo, después de su capitalización, en la mayoría de estas empresas.

Asimismo, la Capitalización actualmente en ejecución, además de atraer inversión, significo la posibilidad de atraer tecnología, y técnicas administrativas que desde su aplicación, se evidencio que durante todo el periodo de análisis propuesto (94-2005), los flujos de capital en forma de Inversión Extranjera Directa no se tradujeron en mayores niveles de crecimiento económico, principalmente porque no se logro el incremento de la producción y de las exportaciones, los cuales tuvieron como meta principal convertirse en el motor del crecimiento económico y aumento del nivel de empleo. No obstante, por el contrario la crisis se agudizo. Los resultados de la capitalización después de más de diez años, mostró que los bolivianos y el Estado perdieron la propiedad y la posibilidad de participar en la toma de decisiones, la generación, control y distribución de excedente económico. Los flujos de inversión, con excepción de los hidrocarburos no fueron los esperados y el sector privado nacional y transnacional no fue líder del crecimiento. Finalmente, los efectos en el empleo no fueron relevantes, no solo por la intensidad en el uso de capital e insumos importados por las empresas capitalizadas, sino porque antes del proceso se despidió a un gran número de trabajadores para evitar asumir las cargas sociales. De esta manera, el proceso de Capitalización llevado a cabo en la economía boliviana, tuvo un efecto negativo en el nivel general del empleo.



Capítulo Uno

Aspectos Generales de la Investigación

1.1. Introducción

Durante la década de los años 80, la economía boliviana estuvo inmersa en una serie de desequilibrios macroeconómicos que dieron como resultado la hiperinflación registrada entre los años 1984 y 1985. De esta manera, en agosto de 1985 se inició un programa de ajuste estructural con el objetivo de frenar el proceso hiperinflacionario, restablecer el equilibrio macroeconómico y, generar crecimiento económico sostenido de largo plazo.

Por otra parte, con la aplicación de la Nueva Política Económica sustentada en el Decreto Supremo 21060 se logró la estabilidad económica del país entonces. Sin embargo, no se pudo impulsar el crecimiento económico, manteniéndose en una tasa promedio del 2.0% anual para el periodo 1985 a 1993, tasa similar al crecimiento de la población¹.

Asimismo, en agosto de 1993, se inicia una “segunda fase de reformas estructurales” destinadas a complementar las medidas aplicadas desde 1985. Entre las reformas más importantes se encuentran: el proceso de la Capitalización de las empresas públicas; la Ley de Participación Popular; Descentralización Administrativa, Reforma Educativa, etc. dando así de esta manera, el comienzo a una nueva era en Bolivia, donde el capital extranjero producto de la capitalización juega un rol muy importante a partir de este periodo, el cual debía generar un incremento en los ingresos que estarían destinados al fortalecimiento del aparato productivo para posibilitar la diversificación de las exportaciones y reactivar el crecimiento económico, y así generar ventajas competitivas que posibiliten el crecimiento económico y el aumento del nivel de empleo principalmente.

¹ Juan Antonio Morales: “Reformas Estructurales y Crecimiento Económico en Bolivia”; Pág. 3 – 5.



De esta manera, el trabajo tiene como principal objetivo analizar el impacto de la Capitalización de las empresas públicas sobre el aumento del nivel del empleo y el crecimiento económico en Bolivia para lo cual el trabajo se divide en siete capítulos estructurados de la siguiente manera: El primer capítulo, contiene los aspectos generales de la investigación (planteamiento del problema, objetivos, hipótesis y variables); El segundo capítulo, se refiere al marco teórico; El tercer y cuarto capítulo, se refiere al análisis mismo del proceso de la Capitalización en el cual se elaborara una evaluación de los impactos antes y después del proceso de Capitalización sobre la economía boliviana y el empleo; El quinto capítulo, denota un análisis del nivel de empleo en Bolivia en términos generales; El sexto capítulo, formula la aplicación estadística para la comprobación de la hipótesis a través de la aplicación de un modelo econométrico y; Finalmente el último capítulo, contiene las conclusiones y recomendaciones a las que se llega con el trabajo de investigación.

1.2. Planteamiento del Problema

El proceso de la Capitalización, se llevo a cabo en las principales empresas públicas del país entre el periodo 1994 – 1997 cuyo objetivo fue de incrementar la tasa de inversión, generar mayor nivel de empleo y productividad para asegurar el desarrollo de los sectores de infraestructura básica, con miras a efectos multiplicadores en la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto, incremento del ahorro interno² y, conseguir de esta manera aumento en la producción nacional generando de esta manera mayor crecimiento en el nivel de empleo.

Bajo este marco, la estrategia de la Capitalización siguió dos etapas: la primera etapa, consistió en la elaboración y aprobación de la Ley de Capitalización en marzo de 1994 en el que se conformaron grupos de trabajo que definieron la estrategia global a seguir para la Capitalización de las seis empresas más grandes e importantes del Estado (ENDE, YPFB, ENFE, ENTEL, LAB y EMV)³; y la segunda etapa, se inicio con la creación

² Barja, Mover: Quince años de Reformas Estructurales en Bolivia; Sus impactos sobre la Inversión, Crecimiento y Equidad; Pág. 109.

³ Estas empresas son: Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE), Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL), Lloyd Aéreo Boliviano (LAB) y, Empresa Metalúrgica Vinto (EMV).



del Ministerio de Capitalización⁴, el cual se encargó de la formulación del proyecto de Ley del Sistema de Regulación Sectorial (SIRESE).

La Capitalización de estas empresas públicas vino a significar según señala el artículo N° 3 de la Ley de Capitalización su conformación en Sociedades Anónimas Mixtas (SAM), las cuales reciben inversión extranjera a cambio de la posesión del 50% del paquete accionario y la administración de las empresas públicas; donde, el restante 50% pasaría en forma gratuita a los bolivianos mayores de 21 años desde diciembre de 1995.

Asimismo, la Capitalización de las empresas, establece que el aporte de capitales internacionales debe mantener la participación igualitaria de los ciudadanos bolivianos, además del capital fresco, donde los socios internacionales se comprometen a aportar con tecnología y mayor nivel de inversión para incrementar la capacidad productiva de las empresas capitalizadas.

La Capitalización se planteó en el marco de una economía de mercado con el objetivo de generar mayor empleo y una tasa de crecimiento económico sostenido del 8% anual a través del ingreso de empresas transnacionales en los sectores de los recursos naturales y de servicios.

1.2.1. Formulación del Problema

Por lo expuesto anteriormente y la problemática formulada en el anterior punto la interrogante planteada para la elaboración del presente trabajo induce a plantear lo siguiente:

¿De que manera la capitalización de las empresas públicas en Bolivia contribuyó a la generación de empleo a partir de su promulgación y, como las altas tasas de desempleo y bajo crecimiento económico influyen en el comportamiento de la economía?

⁴ El Ministerio de Capitalización fue responsable de 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. Ya en 1997 este fue cerrado y todas sus atribuciones y funciones fueron transferidas al Ministerio de Comercio Exterior e Inversión.



1.3. Formulación de la hipótesis

“La capitalización de las empresas públicas en Bolivia no tuvo el resultado esperado, el cual fue incrementar el nivel de empleo a través del aumento del capital extranjero traducido este en Inversión Extranjera Directa con el fin de mejorar la calidad de vida de los bolivianos, cuyo propósitos iniciales por parte de esta no reflejaron efectos favorables como para mejorar la Tasa de Desempleo Abierta”.

1.4. Definición de variables

1.4.1. Variable Dependiente

- ✓ Tasa de Desempleo Abierto

La variable dependiente (Tasa de Desempleo Abierto), tomada en cuenta en el trabajo, se constituye en la variable más importante de la investigación, cuyo comportamiento será explicada a través del análisis y la evolución de las variables independientes.

1.4.2. Variables Independientes

- ✓ Inversión Extranjera Directa (IED)
- ✓ Producto Interno Bruto (PIB)
- ✓ Inflación (INF)

Las variables independientes nombradas en la investigación expresan en gran medida su influencia sobre la variable dependiente del trabajo, los mismos que a través de su comportamiento afectan al nivel de crecimiento del empleo.

1.5. Objetivos de la Investigación

Los objetivos general y específicos nos ayudarán a explicar de manera más clara lo que se pretende con la propuesta investigativa, los mismos que a su vez van en



concordancia con el tema y la hipótesis propuesta, aspecto que se considera importante cuando se elabora un trabajo de esta naturaleza.

1.5.1. Objetivo general

- ✓ Analizar e Investigar el impacto de la capitalización de las empresas públicas en Bolivia sobre crecimiento del nivel de empleo y el crecimiento económico a partir de su promulgación.

1.5.2. Objetivos específicos

- ✓ Evaluar el impacto de la Capitalización de las empresas públicas sobre el nivel del empleo a través de un estudio de la Inversión Extranjera Directa.
- ✓ Analizar los principales factores que provocaron una disminución en el nivel de empleo antes y después de la capitalización de las empresas públicas.
- ✓ Demostrar el impacto negativo de la Capitalización en la economía a través del comportamiento de otras variables macroeconómicas sobre el nivel del empleo.
- ✓ Determinar el grado de relación que existe entre el nivel de empleo, la Inversión Extranjera Directa, el Producto Interno Bruto y la Inflación, dentro el proceso de la capitalización.

1.6. Justificación de la Investigación

Los cambios estructurales implementados desde la aplicación del D.S. 21060 en agosto de 1985 y otros instrumentos conexos, han inflingido un impacto no muy favorable para la vida económica del país y de sus habitantes, los cuales son reflejados en la pérdida de soberanía, autodeterminación e independencia económica.



Asimismo, la Capitalización de las empresas públicas sirvió como pretexto para transferir a título gratuito estos recursos que por cierto son considerados estratégicos para el desarrollo de país.

De esta manera, el presente trabajo de investigación justifica su estudio e investigación, ya que el análisis de este proceso implica adquirir conocimientos de la situación social y económica del estado en que se encuentra inmerso el país, el mismo que por su situación actual merece ser analizado y que al mismo tiempo se considera como sujeto de análisis dentro la investigación propuesta.

1.7. Alcances y límites de la investigación

Asumiendo que toda investigación de carácter técnico-científico debe necesariamente establecer alcances y límites en su elaboración y contenido, para un mejor análisis e interpretación de resultados, el trabajo se enmarca bajo los siguientes lineamientos:

1.7.1. Delimitación Espacial

El trabajo tiene como ámbito de espacio o ubicación geográfica Bolivia, que como agente económico mantiene relaciones económicas y comerciales tanto en su interior como exteriormente en el ámbito económico por lo cual es considerado como sujeto de análisis.

1.7.2. Delimitación Temporal

El presente trabajo comprende un periodo de análisis de doce años en forma anual, a partir de 1994 al 2005, periodo en el cual se realiza el proceso de la capitalización, el mismo que a la fecha actual sigue vigente donde se observa una marcada variación de los diferentes indicadores macroeconómicos en Bolivia.



1.8. Metodología de la Investigación

El método seguido en la presente investigación se basó, en aportaciones teóricas que se trataran en el marco teórico del capítulo dos del trabajo. El análisis empírico de las características estructurales, y de la evolución de las variables socioeconómicas, se han inspirado en la revisión bibliográfica de trabajos ya existentes sobre este tema, en particular en aquellos que hacen referencia a estudios sobre la inversión y el empleo⁵.

En ese sentido, la metodología que empleara el presente trabajo estará basada principalmente en dos técnicas de análisis que son el descriptivo y explicativo.

1.8.1. Técnica descriptiva. Buscando especificar las propiedades más importantes del fenómeno a estudiar que será sometido a análisis⁶. El mismo que pretende estudiar, la evolución de las variables macroeconómicas ligadas con el nivel de empleo permitiendo de esta manera evaluar diversos aspectos a investigar.

1.8.2. Técnica explicativa. Esta dirigido a responder a las causas del fenómeno que pretendemos analizar. Su utilidad de este tipo de método se concentra en explicar por que ocurre un determinado fenómeno y en que condiciones se da este, o por que se relacionan dos o más variables, como es el caso de la Tasa de Desempleo Abierto, el Producto Interno Bruto, la Inflación y la Inversión Extranjera Directa⁷.

⁵ Dicho análisis comienza con la observación de un hecho o fenómeno que despierta nuestro interés científico o que deliberadamente se escoge para someterla a estudio. De este modo de la observación pasamos a la descripción de lo que vemos o encontramos.

⁶ Hernández Sampieri Roberto; Fernández Collado y Baptista Lucio: Metodología de la Investigación; Pág. 60.

⁷ IBIDEM Pág. 126.



Capítulo Dos

Marco Teórico – Conceptual (Análisis del Pensamiento Económico)

Para elaborar un estudio adecuado sobre el crecimiento económico, es muy importante elaborar un marco de comprensión teórico que nos permita una aproximación a la realidad, especialmente en un país en vías de desarrollo como es el caso de Bolivia, en el cual existen diversas corrientes teóricas e ideológicas que hacen un análisis de los diferentes aspectos referentes al desempleo y la inversión privada.

De esta manera, el presente capítulo hace referencia a tres aspectos importantes, que la misma investigación teórica requiere para poder hacer un adecuado análisis de los principales factores que influyen al interior de la economía; por lo cual el capítulo se divide en su contenido en tres apartados: 1) El primero contiene el marco teórico pertinente al tema el cual nos ayudará a dar sustento teórico a la investigación a través del pensamiento económico; 2) El segundo apartado, contiene el marco conceptual el cual nos permitirá una mejor comprensión de la investigación en cuanto a conceptos que son enteramente propios del tema y; 3) El tercer apartado, contiene el marco legal concordante con la investigación que es necesario para comprender el verdadero proceso de lo que significa la Capitalización en Bolivia de acuerdo a las leyes y normas que son propias de la Capitalización.

2.1. Marco Teórico

2.1.1. Pensamiento Económico

2.1.1.1. Pensamiento Clásico y Neoclásico



El pensamiento clásico se desarrolló en torno a una “visión” que, por primera vez, aparece con un alto grado de sistematización en la obra de Adam Smith⁸. Este autor y en general toda la escuela clásica, parten de la idea que el sistema económico opera por “prueba y error”, donde las decisiones individuales se orientan por los datos que ofrecen los mercados y son compatibilizadas por aproximaciones sucesivas; si bien cada individuo, cuando toma decisiones, obra según su propio interés, contribuyendo sin saberlo a obtener una solución definida en cuanto al tipo y cantidad de bienes que le conviene producir; es como si una “mano invisible” orientara estas decisiones individuales en el aparente desorden de la vida económica, bajo el cual hay un orden natural subyacente en virtud del cual el sistema económico actúa de acuerdo con cierto mecanismo que le es inherente, y que forma parte de su naturaleza⁹.

De esta manera, se postula la existencia de un mecanismo según el cual opera el sistema económico; donde los resultados de esta operación por lo tanto no son erráticos, sino que obedecen a determinadas leyes es decir, se pueden anticipar tales resultados, por ello existe un ámbito para una ciencia que investigue las regularidades del mecanismo económico.

En la visión clásica no sólo se concibe un mecanismo de operación del sistema económico global, sino también la forma como este opera. Si no hay trabas institucionales, si cada individuo puede decidir libremente en los mercados y lo hace con el criterio de obtener la ventaja máxima para sí mismo, se obtienen ventajas máximas para todos, en otras palabras, la forma de operar del mecanismo económico conduce a un resultado óptimo.

En síntesis, se puede afirmar que dos son las características esenciales de la visión clásica: por una parte, a pesar de que en apariencia las acciones de las unidades económicas son desordenadas, se entiende que el conjunto de estas acciones obedecen a cierto mecanismo que presenta regularidades, susceptibles de ser expresadas por leyes. Por otra parte, se admite que este mecanismo tiene tales características que, si se lo deja operar libremente, lleva a obtener un resultado óptimo, en el sentido de que el sistema económico se ajusta en la medida necesaria para lograr la producción máxima

⁸ En este sentido se considera satisfactorio la periodización utilizada por J. A. Schumpeter, quién sitúa el periodo clásico entre los años 1790 y 1870.

⁹ Osvaldo Sunkel y Pedro Paz: El Subdesarrollo Latinoamericano y la Teoría del Desarrollo; Pág. 98 – 104.



factible. De esta manera, la libertad de producción y libertad de mercado son los postulados de la economía clásica, donde el “Estado” se constituye en una pieza esencial del desarrollo de la actividad económica, ya que según ellos el Estado es el encargado de lograr bienestar nacional mediante una política económica que asegure el cumplimiento de tales principios.

La concepción neoclásica se basa en aspectos esenciales de la teoría clásica y considera muchas de las leyes descubiertas por los mismos, como verdades evidentes e irrefutables; llegando a considerar que el “**capitalismo**” es el medio natural del hombre, manifestando que vive en el y vivirá siempre en él¹⁰.

Uno de los principales supuestos del pensamiento neoclásico, predice 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 del crecimiento económico hace referencia a una mano invisible en el cual señala: *“que 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, aduciendo de esta manera, que cuando las condiciones están dadas, permiten al individuo elegir libremente, entonces el mercado alcanza una posición de equilibrio”*.

Según los pensadores neoclásicos, al mercado se lo considera como el mejor asignador de recursos, llegando a la conclusión de que 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.

Asimismo, de acuerdo con el pensamiento neoclásico, para alcanzar el pleno empleo la economía debe actuar dentro del marco de una sociedad libre, el cual 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

¹⁰ Ramos Sánchez Pablo: Paradigmas de Política Económica; Pág. 40.



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.

De esta manera, partiendo de esta concepción de Estado, es fácil comprender la importancia que los clásicos y neoclásicos otorgaban a las políticas estatales. Si bien ambas teorías 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 personas¹¹.

De otro modo, los economistas neoclásicos consideraron el mercado del factor trabajo en la misma forma que al resto de los mercados de factores, bienes, y servicios. Los salarios son el precio que hay que pagar por los servicios prestados por el factor trabajo. Cuanto mayores sean los salarios, menor será la cantidad demandada y mayor la cantidad ofrecida. De esta manera, el análisis neoclásico se basa en el supuesto de la flexibilidad de los salarios, donde los desplazamientos que se puedan producir en las funciones de demanda y oferta de trabajo provocarán reajustes salariales que en cualquier caso quedarán determinados en el punto en que se igualen la oferta y la demanda de trabajo.

2.1.1.2. Teoría Keynesiana

El estudio del pensamiento keynesiano y el avance o perfeccionamiento de las teorías de Keynes¹² en el campo de la política económica, principalmente de la política fiscal y monetaria, siguió un proceso que data de mediados de los años treinta¹³. Sin

¹¹ Para el pensamiento clásico y neoclásico la desocupación es producto de un desequilibrio en el mercado de trabajo generado por la violación del libre juego entre la oferta y la demanda de trabajo (sindicatos, asociaciones patronales, fijación de salarios y otras interferencias del Estado, como la regulación de la jornada del trabajo, etc.); en otras palabras, la libre concurrencia en el mercado de trabajo aseguraría la ausencia de desocupación, más aún, la desocupación sería una decisión voluntaria que adopta el trabajador cuando el nivel del salario alcanza niveles suficientemente bajos como para que la desutilidad de tener que trabajar sea superior a la utilidad que generaría dicho salario; o sea habría desocupación voluntaria por que la utilidad marginal del ocio es superior a la utilidad marginal lograda con el salario.

¹² Las políticas económicas aplicadas desde la crisis de los años treinta, bajo la concepción keynesiana, partieron del supuesto de que el principal problema del capitalismo moderno es la insuficiencia de la demanda efectiva, es decir, que la oferta global es superior a la demanda global. Por ello, plantearon expandir la demanda, impulsando el consumo, la inversión y el gasto público.

¹³ La época en que vivió Keynes, fue un periodo caracterizado por guerras, crisis, revoluciones y, también un desajuste total de un sistema económico que descansaba fundamentalmente sobre el predominio del capitalismo liberal; la dominación del mundo por parte de algunos países capitalistas avanzados, encabezados por Inglaterra; un sistema monetario internacional que descansaba sobre el patrón oro; y un vigoroso crecimiento de la producción y del comercio internacional a largo plazo.



embargo, por el hecho de que la obra de Keynes significó un mayor acercamiento entre la teoría y la realidad, aunque sin apartarse de los elementos claves del método de la escuela neoclásica, encontró amplia aceptación en los medios académicos donde sus medidas de política económica se convirtieron en un elemento importante para asegurar la estabilidad y el crecimiento económico.

En efecto, Keynes considera que la propiedad estatal de los medios de producción no son los que pueden solucionar los problemas del funcionamiento capitalista. La intervención estatal, aún cuando sea decidida, debe ser indirecta. *“El Estado tendrá que ejercer una influencia orientadora sobre la propensión a consumir, a través de su sistema de impuestos, fijando una tasa de interés y, quizá por otros medios.... Creo,... que una socialización bastante completa de las inversiones será el único medio de aproximarse a la ocupación plena; aunque esto no necesita excluir cualquier forma, transacción o medio por los cuales la autoridad pública coopere con la iniciativa privada. Pero fuera de esto, no se aboga francamente por un sistema de socialismo de Estado que abarque la mayor parte de la vida económica de la comunidad. No es la propiedad de los medios de producción la que le conviene al Estado asumir; ya que si este es capaz de determinar el mito global de los recursos destinados a aumentar esos medios y la tasa básica de remuneraciones de quienes los poseen, habrá realizado todo lo que corresponde. Además, las medidas indispensables de socialización pueden introducirse gradualmente sin necesidad de romper con las tradiciones generales de la sociedad”¹⁴.*

De esta manera, las empresas públicas debían convertirse según Keynes en los motores de la inversión y el cambio de las estructuras, desarrollando actividades intermedias básicas o de fuertes externalidades. Los bancos de fomento debían transferir el crédito subsidiado al sector privado, de acuerdo a prioridades establecidas en los planes de inversión.

Por tanto, entre los principales aportes al pensamiento económico de Keynes se tiene los siguientes:

¹⁴ Osvaldo Sunkel y Pedro Paz; Ob. Cit. Pág. 224 – 230.



- ✓ Mientras haya desocupación, la ocupación cambiara proporcionalmente a la cantidad del dinero; y cuando se llegue a la ocupación plena, los precios variarán en la misma proporción que la cantidad de dinero¹⁵.
- ✓ La disminución de la desocupación no se produce en forma tan automática por que existe desocupación involuntaria, incluso en una situación de equilibrio, por que hay rigideces en los salarios reales ante variaciones en los nominales y, finalmente, por que el volumen de ocupación influye en el nivel de la demanda efectiva.
- ✓ Un gobierno que desee estimular un mayor nivel de empleo puede adoptar una política económica que convine el gasto, el endeudamiento público interno y la tributación. La combinación del gasto con el endeudamiento se supone no altera la propensión al consumo sino que simplemente transfiere ahorros al sector público con los que este incrementa la inversión; sin embargo, aumenta el consumo por que la inversión adicional origina ingresos más elevados a través del multiplicador lo que conducirá a mayores gastos de consumo.
- ✓ Las intervenciones realizadas mediante la política económica (intervención indirecta), pueden ser clasificadas en las siguientes acciones:
 - Estimular la inversión y recobrar el equilibrio entre el ahorro e inversión asegurando la plena utilización de los factores productivos.
 - Reducción de los costos de producción, ya sea a través de 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.
 - Sostenimiento de los niveles de precios para asegurar la rentabilidad a los sectores y empresas en crisis.

De esta manera, el modelo keynesiano interpreta al ciclo económico por medio de la relación entre *“inversión y consumo”*, así pues la posibilidad de crecimiento de la economía depende fundamentalmente de las nuevas inversiones. Por otro lado, según

¹⁵ Crítica de Keynes a la Teoría Cuantitativa del dinero; contribuyendo a esta manifestación, planteando que existen otros elementos clave dejados de lado por tales supuestos, y que influirán sobre los acontecimientos económicos provocando un comportamiento diferente al que sugiere la formulación convencional de la teoría cuantitativa.



Keynes el “empleo” no aumenta reduciendo los salarios reales sino los salarios disminuyen a causa del aumento de la Demanda Agregada¹⁶, por ello sostiene que es mejor tener hombres trabajando debido a que la gente desempleada implica un costo social al tenerlos en paro, ya que el costo marginal de incrementar una persona a la fuerza de trabajo sería cero, dado que las personas estén o no empleadas deben alimentarse. Llegando a la conclusión de que *“para que haya una demanda suficiente que garantice un aumento del empleo, tiene que haber un aumento en la inversión igual a la diferencia entre la renta y la demanda de consumo procedente de esa renta”*¹⁷.

Para Keynes la brecha que determina el nivel de desempleo se elimina mediante el incentivo del consumo y de la inversión, ya que al aumentar estos componentes, aumentara la demanda global, porque ella está compuesta por la sumatoria de la demanda de consumo y la demanda de inversión. Para que haya empleo tiene que existir inversión y ésta solo se realiza si existen ingresos.

Según el esquema lógico del modelo keynesiano, con los ingresos se pueden realizar dos cosas, consumirlos o invertirlos, donde el consumo está dado por la propensión marginal a consumir, ya sea en bienes o en servicios, mientras que la inversión está dada por el incentivo a invertir, que está dado por la tasa de interés, la que a su vez está determinada por la liquidez y la cantidad de dinero. *“...la ocupación solamente puede aumentar pari passu con un crecimiento de la inversión, a menos, desde luego, que ocurra un cambio en la propensión a consumir; porque desde el momento en que los consumidores van a gastar menos de los que importan el alza de los precios de oferta total cuando la ocupación es mayor, el aumento de ésta dejará de ser costeable, excepto si hay un aumento de la inversión para llenar la brecha”*.

De estas ideas surge la implementación del modelo conocido como keynesiano o Estado de bienestar, que se fundamenta en la liquidación del liberalismo y se apoya en el intervencionismo estatal, donde el Estado debe ser un inversionista importante para animar el mercado y la economía. Keynes propone la inexistencia de mecanismos de ajustes automáticos que permitan a la economía recuperarse de las recesiones.

¹⁶ Keynes Jhon M.: “Historia de la Teoría Económica y de su Método”; Pág. 556.

¹⁷ Resumiendo se puede decir que en la Teoría General, el empleo esta determinado por la demanda total, la cual depende, a su vez, de la propensión al consumo y de la cantidad de inversión en un momento dado. Keynes denomina propensión al consumo al porcentaje de la renta que se destina al consumo.



Asimismo, Keynes planteaba que el gasto público debe compensar la insuficiente inversión privada durante la recesión, es aquí donde el Estado juega un papel fundamental, al tomar medidas que hagan que la tasa de interés de la esfera de la especulación sea menor que la tasa de rendimiento en la esfera real, ya que ésta es la única que genera empleos; o lo que es lo mismo, es necesario incrementar el nivel de ingresos de los trabajadores, para que puedan consumir pero al mismo tiempo, puedan ahorrar y por tanto incrementar las inversiones, partiendo del supuesto de que el ahorro es igual a la inversión, partiendo del supuesto de que el ahorro es igual a la Inversión. Esto solo se logra por la acción del Estado como agente regulador del mercado y de la economía en su conjunto, incrementando el empleo a través de obras públicas como carreteras, hospitales, puentes, etc. Cavar agujeros en el suelo y volver a llenarlos de nuevo producirá como observará Keynes, una plena ocupación, lo mismo que la acumulación de armamentos o de equipos industriales.

Para Keynes, no eran los elevados salarios la causa del masivo desempleo involuntario que existía en Inglaterra, en los Estados Unidos y en otros países desarrollados en la época de *Gran Depresión*. La verdadera causa había que buscarla en un problema de insuficiencia de demanda agregada, y, fundamentalmente, en el componente más volátil de la misma, que era la inversión privada de los empresarios.

Keynes se dio cuenta de que la inversión empresarial dependía de lo que él llamaba el estado de ánimo de los capitalistas, y de que éste se formaba de acuerdo sobre todo con las expectativas de beneficio (de rentabilidad), donde operaban factores de tipo subjetivo y objetivo al mismo tiempo; y, finalmente de que muy bien pudiera ocurrir que ese estado de ánimo fuera más bien depresivo debido a las pobres expectativas, provocando un bajo nivel de inversión, disminuyendo con ella, la demanda de trabajo por parte de los empresarios capitalistas.

Estas nuevas ideas de Keynes también lo condujeron hacia un tipo de recetas muy distintas de las que propugnaban los neoclásicos. Puesto que el problema era de demanda agregada, y más concretamente de la inversión privada, de lo que se trataría, según él, es de reactivar la deprimida demanda poniendo fin a las causas de esa depresión. Para ello, a largo plazo se trataría de reproducir las condiciones de confianza



empresarial que llevaran a la clase capitalista de forma espontánea a generar el nivel de inversión suficiente como para impulsar la recuperación, que vendría seguida por un nuevo aumento de la producción y de la oferta, y, por consiguiente del empleo.

Según Keynes cualquier política de corto plazo debería ponerse en práctica por la sociedad, y más particularmente por el Estado, con el objetivo de reducir las tasas de desempleo a los niveles más bajos posibles en el más corto espacio de tiempo posible. Desde este punto de vista, Keynes creía que, en tiempos de crisis, no había tiempo para esperar que las fuerzas de mercado se pusieran a corregir por sí solas los desequilibrios, y defendió públicamente la necesidad de que el Estado tomara cartas en el asunto y se encargara él mismo, directamente, de dirigir la economía hacia la dirección adecuada.

A falta de una demanda de mercado espontánea, proponía que fuera el Estado el que completara su insuficiencia con una demanda pública adicional destinada a favorecer las ventas y la producción de las empresas (es decir, el empleo). De hecho proponía simplemente que el Estado gastase más sin necesidad de recaudar más impuestos, sino mediante la estrategia de incurrir en déficits públicos sucesivos, directamente financiados por nuevas emisiones monetarias. Keynes introdujo en su teoría general la categoría del desempleo involuntario, que hasta ese momento no era tratada por los neoclásicos, pues estos defendían la teoría del profesor Pigou del desempleo voluntario. Aunque esta categoría resultara novedosa para el mundo económico burgués, esta ya había sido tratada por Carlos Marx cuando definió el ejército industrial de reserva.

2.1.1.3. Teoría Neoliberal

Esta teoría propone un retorno hacia las leyes del mercado; afirmando que la economía debe pasar a manos de la iniciativa privada para modernizarse o reducir el tamaño del Estado. Donde, este último debe ser sustituido por el mercado, con lo cual el gobierno tiene una intervención mínima.

De esta manera, cuando la economía mundial se encontraba sumida en una profunda crisis agravada a causa del shock petrolero de 1973, surgió la llamada “*economía de la oferta*”. Este nuevo enfoque conocido como el pensamiento neoliberal de



este tiempo, 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 de acuerdo a lo siguiente:

- ✓ 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.

De esta manera, la teoría neoliberal esta basada 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 de corte económico. El uso del paradigma de los precios planteado de este modo, 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.

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

El pensamiento neoliberal plantea la reducción del Estado en la economía mediante la disciplina fiscal, reforma tributaria, desregulación, liberalización de los flujos del capital y de las tasas de interés, liberalización comercial, flexibilidad del tipo de cambio y, privatización de empresas públicas que cambien la estructura productiva de los países, dando prioridad a libre desarrollo de la iniciativa privada en áreas donde haya que fomentar la inversión, condición primordial del crecimiento económico. Cuyos principales componentes de la estrategia de desarrollo económico neoliberal pueden resumirse de la siguiente manera:



- ✓ 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.
- ✓ Liberalización del sistema de precios con el fin de eliminar las distorsiones.
- ✓ Reducción del rol del Estado con el objetivo de eliminar el déficit fiscal y reducir la carga tributaria.
- ✓ Privatización de las actividades productivas que están a cargo del sector público.
- ✓ Liberalización y desregulación de los mercados, principalmente los mercados financieros y de trabajo.
- ✓ Libre competencia y espontánea regulación de los mercados a través de una serie de argumentos a favor de la liberalización comercial.

2.1.1.4. Teoría del Crecimiento Económico

En la literatura económica, la teoría del crecimiento es tan larga como la historia del pensamiento económico. En el presente siglo, la revolución keynesiana otorgó un papel determinante a la inversión y un papel subsidiario al ahorro. Los distintos enfoques de esta corriente enfatizaron tres elementos básicos: la eficiencia marginal del capital, los canales financieros y el principio del acelerador.

Los enfoques aplicados a los países en desarrollo, como la teoría de las brechas, identificaron que existe una brecha entre el ahorro interno y la inversión (brecha interna) y, la existente entre las importaciones y las exportaciones (brecha externa). El modelo, denominado "*Modelo de dos brechas Harrod-Domar-Chenery*", señalan que los requerimientos de inversión son proporcionales a la tasa de crecimiento del producto en una constante denominada Tasa Incremental Capital Producto (ICOR por sus siglas en inglés). Es decir, suponen que existe una relación lineal entre crecimiento e inversión. La brecha de financiamiento será la diferencia entre los requerimientos de inversión y el financiamiento disponible.

En la segunda mitad del siglo, a través del pionero trabajo de Solow (1956), la revolución neoclásica llegó a la teoría del crecimiento. Introdujo el crecimiento tecnológico



exógeno como motor último del crecimiento económico de largo plazo. Con el anterior supuesto neoclásico de los rendimientos decrecientes, el crecimiento de largo plazo debido a la acumulación de capital era insostenible. Los distintos enfoques interpretaron el denominado residual de Solow como una medida del cambio o el progreso tecnológico.

A principios de los ochenta la crítica neoclásica recalcó que la asignación de recursos era más importante que la cantidad y enfatizó que el crecimiento podía disminuir aún con altos niveles de inversión pero con precios incorrectos. A partir de 1986, con la publicación del trabajo de Romer y de Robert Lucas, renació la teoría del crecimiento económico en el campo de investigación económica.

En los nuevos modelos, a diferencia de los modelos neoclásicos, la tasa de crecimiento de largo plazo era positiva sin suponer que la tecnología crecía en forma exógena. Los modelos de primera generación consiguieron generar tasas positivas de crecimiento, a base de eliminar los rendimientos decrecientes a través de externalidades y la introducción de capital humano. Los modelos de segunda generación con base en la competencia imperfecta construyeron modelos en que la inversión en investigación y desarrollo generaba progreso tecnológico en forma endógena, donde el disfrute del poder monopolístico es un premio a las empresas innovadoras.

En este contexto, la tasa de crecimiento no tiende al óptimo de Pareto por lo que la intervención gubernamental es decisiva. Por el problema de desarrollo económico Lucas entendía la observación de patrones a lo largo del tiempo y de los países en los niveles y tasa de crecimiento del ingreso per capita. En contraste, Stiglitz y Uzawa entendían que el principal objetivo de la moderna teoría del crecimiento era explicar, por un lado, los movimientos del producto, el empleo y el stock de capital y las interrelaciones entre estas variables y, por otro lado, explicar los movimientos en la distribución del ingreso entre los factores de producción".

La literatura abordó dos temas relevantes: la convergencia económica y los determinantes últimos de la tasa de crecimiento. Con relación a la convergencia se diferenció entre la convergencia absoluta, es decir, si las economías pobres crecen más que las ricas, y la convergencia relativa o condicional, según la cual la dispersión de la



renta real per capita entre grupos de economías tiende a reducirse en el tiempo, donde los resultados empíricos mostraron que no había evidencia de convergencia absoluta y que hay suficiente evidencia a favor de la convergencia condicional. Respecto a los determinantes del crecimiento se encontró que la tasa de ahorro e inversión es el factor más importante de la tasa de crecimiento. Adicionalmente encuentran que la inversión en educación es un factor muy importante a la hora de determinar la tasa de crecimiento de la economía y que las políticas incorrectas, la inflación, las distorsiones e inestabilidades económicas y sociales tienen efectos perjudiciales en la tasa de crecimiento.

La historia del crecimiento económico¹⁸ yace desde los primeros clásicos como Adam Smith, David Ricardo o Thomas Malthus quienes estudiaron el tema del crecimiento o introdujeron los conceptos fundamentales tales como rendimientos decrecientes y su relación con la acumulación de capital físico o humano, la relación entre progreso tecnológico y la especialización del trabajo o el enfoque competitivo como instrumento de análisis de equilibrio dinámico.

Asimismo, los clásicos del siglo XX como Ramsey o Schumpeter contribuyeron de manera fundamental al conocimiento de los determinantes de la tasa de crecimiento y del progreso tecnológico. A partir del trabajo de Solow–Swan (1956), vieron como la revolución neoclásica llegaba a la teoría del crecimiento económico, y esta disfrutaba de un renacimiento que sentó las bases metodológicas utilizadas no solo para la teoría del crecimiento, sino también por los macroeconomistas modernos.

2.2. Marco Conceptual

2.2.1. Capitalización

La capitalización representa una nueva forma de transferir activos públicos al sector privado, creando empresas de economía mixta. La capitalización supone la emisión de acciones resultantes de la transferencia de fondos de reservas de una sociedad por acciones, al

¹⁸ La teoría del crecimiento económico estudia cuales son los determinantes del crecimiento económico a largo plazo y las políticas que deben impulsar los países para impulsar el crecimiento.



capital de giro o capital social. Bajo este criterio, la capitalización implica tres aspectos¹⁹:

1. 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.
2. 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.
3. Es un contrato asociado al ahorro, mediante el cual por una parte, se hacen efectivas las aportaciones y, por la otra, se prometen sumas o títulos de crédito a término diferido.

De esta manera, la Capitalización es diferente de la privatización debido a que en ésta, el Estado enajena las acciones de su propiedad a favor de los ciudadanos bolivianos y no en favor de los inversionistas privados. Dicho de otra manera, en la capitalización, el Estado no vende sus empresas; lo que hace es convertirlas en sociedades anónimas mixtas, para que estas incrementen su capital accionario, y es este capital accionario el que se vende a los inversionistas del sector privado²⁰.

2.2.2. Privatización

Es la venta al sector privado de activos pertenecientes al Estado. Desde que la nacionalización de bienes o empresas (acción inversa a la de privatizar) ha perdido vigencia, las privatizaciones se han generalizado en todos los países occidentales.

Sin embargo, los dos objetivos principales son reducir el tamaño del sector público para fomentar una mayor eficiencia económica y aumentar

¹⁹ De Chazal Palomo; José Antonio: *Inversión Privada y Filosófica Empresarial*; Pág. 22 – 23.

²⁰ Con los recursos obtenidos de la venta que necesariamente deben estar acompañados de un plan de inversiones, la sociedad así capitalizada procede a invertir en el sector donde se encuentra dicha empresa, a fin de cumplir con el plan de inversiones que había propuesto.



los ingresos del Estado. Por otra parte, existen distintos métodos para realizar la privatización. Se pueden ofrecer acciones a un precio fijo, limitando el número de acciones que pueden venderse a inversores privados, para que el Estado mantenga el control de la empresa²¹.

Asimismo, es concebida como la transferencia al sector privado de unidades económicas públicas de carácter empresarial. Es un medio de reducir la presencia del Estado en áreas que pueden ser desarrolladas por la empresa privada, reasignando sus funciones hacia rubros referidos a infraestructura básica, defensa, relaciones internacionales y servicios.

A diferencia de la Capitalización, en la privatización el Estado vende sus empresas, recibe los recursos de la venta y luego procede a gastarlos. Es decir, el Estado Enajena las acciones de su propiedad a favor de los inversionistas privados, en el momento en que estos cumplen con el compromiso de adquirirlas, mediante su respectivo pago.

2.2.3. Producto Interno Bruto

El Producto Interno Bruto, se lo define como el valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro un determinado territorio, durante cierto periodo de tiempo que por lo común es un trimestre o un año. El PIB engloba el consumo privado, la inversión, el gasto público, la variación en existencias y las exportaciones netas (las exportaciones menos las importaciones).

El PIB suele calcularse a precios de mercado. Sin embargo, si se restan los impuestos indirectos y se suman los subsidios y las transferencias del Estado se obtiene el PIB al coste de los factores, lo que permite una visión más precisa de la remuneración de cada factor de producción.

²¹ José Antonio de Chazal: Inversión Privada y Filosofía Empresarial; Pág. 13 – 15.



También puede calcularse a precios constantes (lo más habitual) o a precios corrientes (que no tienen en cuenta los efectos de la inflación)²².

2.2.4. Inversión

La inversión sirve para aumentar la riqueza futura y posibilitar un crecimiento de la producción. La materialización de la inversión depende del agente económico que la realice. Para un individuo o una familia, la inversión se puede reducir a la compra de activos financieros (acciones o bonos) así como la compra de bienes duraderos (una casa o un automóvil, por ejemplo), que, desde el punto de vista de la economía nacional (sin tener en cuenta las transacciones internacionales), no se consideran como inversión.

2.2.5. Tasa de Desempleo Abierto

La Tasa de Desempleo Abierta indica la proporción de la *Población Económicamente Activa* (PEA) que comprende a personas de diez años y más, que en un periodo de referencia cualquiera no trabajaron ni una hora por semana, a pesar de que realizaron acciones de búsqueda de un empleo asalariado o intentaron ejercer una actividad por su cuenta²³.

2.2.6. Inflación

La Inflación es el aumento general permanente y sostenido de los precios dentro una economía²⁴. Es decir, la inflación es la continua y persistente subida del nivel general de precios; se mide mediante un índice del coste de diversos bienes y servicios. Los aumentos reiterados de los precios erosionan el poder adquisitivo del dinero y de los demás activos

²² Sachs Jeffrey y Larraín Felipe: Macroeconomía en la economía global Pág. 18 – 19. Andersen Arthur: Diccionario de Economía y Negocios Versión CD-Room.

²³ Instituto Nacional de Estadística: “Encuesta Continua de Hogares 2003 – 2004, Metodología y Resultados”. Pág. 117.

²⁴ Andersen Arthur: “Diccionario de Economía y Negocios”; Versión CD-ROOM.



financieros que tienen valores fijos, creando así serias distorsiones económicas e incertidumbre.

La inflación es un fenómeno que se produce cuando las presiones económicas actuales y la anticipación de los acontecimientos futuros hacen que la demanda de bienes y servicios sea superior a la oferta disponible de dichos bienes y servicios a los precios actuales, o cuando la oferta disponible está limitada por una escasa productividad o por restricciones del mercado.

2.3. Marco Legal de la Ley de Capitalización

2.3.1. Ley de Capitalización

La Ley de Capitalización creada el 21 de marzo de 1994, autoriza al Poder Ejecutivo la capitalización de cada una de las sociedades de economía existentes (YPFB, ENDE, ENTEL, ENFE, Empresa Metalúrgica Vinto), o 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 extranjeros²⁵. A través de esta Ley, el Estado boliviano se compromete a:

- 1) Determinar el valor de mercado de la empresa pública en cuestión (activos + derechos – pasivos);
- 2) Aportarlo a una nueva “sociedad de economía mixta (SEM)”;
- 3) Incrementar el capital de SEM, ofreciendo acciones nuevas a inversionistas privados a través de licitación pública internacional (acciones de inversionistas privados);
- 4) Transferir gratuitamente las acciones del Estado a nombre de los ciudadanos bolivianos residentes en el país y que alcancen la mayoría de edad al 31/12/1995; cuya transferencia se haría a través de fondos de pensiones de capitalización para que los administren empresas seleccionadas inicialmente mediante licitación pública internacional;

²⁵ La Ley 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; la misma que se realiza en forma indirecta a través de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's), con el fin de beneficiar a la población en su conjunto.



- 5) Permitir que los trabajadores de la empresa pública suscriban sus acciones de la SEM, hasta el monto de sus respectivos beneficios sociales (acciones de los trabajadores).

2.3.2. Ley del Sistema de Regulación Sectorial (Ley 1600)

La Ley del Sistema de Regulación Sectorial (SIRESE) del 28 de octubre del año 1994, establece la creación del Sistema de Regulación Sectorial con el objetivo de regular, controlar y supervisar las actividades de los sectores de Telecomunicaciones, Electricidad, Hidrocarburos, Transportes y Aguas de acuerdo a ley, las mismas que fueron capitalizadas; donde las empresas que están reguladas quedan prohibidas de participar en convenios, tratos, decisiones y prácticas tendientes a distorsionar la libre competencia. Asimismo, las empresas a ser reguladas quedan prohibidas de realizar prácticas abusivas que perjudiquen a los consumidores, productores, clientes y usuarios.

El SIRESE está compuesto por un Superintendente General y por Superintendentes Sectoriales. La Superintendencia General es una unidad integradora de todo el sistema, hace de juez de recursos jerárquico contra las resoluciones de las Superintendencias Sectoriales, a tiempo que fiscaliza la eficiencia y controla los recursos humanos para lo que tiene facultades de adoptar medidas administrativas y de seguimiento, señalando las políticas determinadas respecto a la administración sectorial. Contra la resolución administrativa de la Superintendencia General queda expedita la vía jurisdiccional contenciosa conforme a ley.

La Superintendencia Sectorial esta en el nivel inmediatamente inferior a la Superintendencia General, sus labores no solamente son de control de la prestación de servicios, de los precios y la calidad, sino también de fomento de la competencia leal y eficiente cuando ésta se presenta. Al imponer el cumplimiento de la ley, es la primera instancia para las quejas de clientes y disputas entre empresas reguladas pudiendo revisar sus propias resoluciones. De esta manera, el SIRESE tiene las siguientes atribuciones de manera general:

- ✓ El SIRESE es parte del Poder Ejecutivo, el mismo que evita que el Estado actúe como juez y parte en las actividades económicas de la capitalización,



transformándose de esta manera, en un arbitro independiente que protege la buena conducta de las partes involucradas, permitiendo al mercado actuar con racionalidad.

- ✓ El SIRESE es un ente regulador, el cual no tiene posibilidad normativa, solo aplica las disposiciones y las hace cumplir dentro del marco de la ley.
- ✓ El SIRESE, es un sistema creado por normas especiales que se rige por reglamentos, su jerarquización es clara y concreta.
- ✓ Garantiza la libre competencia.

Entre otras cosas, el SIRESE debe asegurar que las actividades bajo su jurisdicción operen eficientemente, contribuyendo al desarrollo de la economía nacional y tiendan a que todos los habitantes del país puedan acceder a los servicios regulados.

2.3.3. Ley de Electricidad

La Ley de Electricidad creada el 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 nacional²⁶. Están sometidas a la misma, las personas individuales y colectivas dedicadas al sector.

Por otra parte, el Ministerio de Desarrollo Económico, a través del Viceministerio de Energía, son las entidades cabezas del sector. El Viceministerio de Energía propone normas reglamentarias de carácter general y las mismas son aplicadas por la Superintendencia de Electricidad, parte del SIRESE.

Para realizar actividades en la industria eléctrica, las empresas extranjeras deben conformar subsidiarias, mediante la Constitución en el país de una sociedad anónima, de conformidad a las disposiciones del Código de Comercio. Se exceptúan las sucursales de empresas extranjeras existentes que sean titulares de una concesión otorgada por la Dirección Nacional de Electricidad, con anterioridad a la promulgación de esta Ley.

2.3.4. Ley de Telecomunicaciones

²⁶ Ley de Electricidad No 1604 (1994).



Esta Ley fue creada el 5 de julio de 1995, la misma que 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, imágenes fijas y en movimiento, símbolos, textos, imágenes, datos de información, u otros sistemas de cualquier índole o especie²⁷.

Están sujetas a esta Ley las personas individuales y colectivas, nacionales y extranjeras, que realicen las actividades mencionadas anteriormente, originadas o terminadas en territorio nacional. El ministerio de Hacienda y el Ministerio de Desarrollo Económico son las entidades encargadas de ejercer funciones relativas al sector de Telecomunicaciones.

Asimismo, la provisión de servicios de telecomunicaciones al público o la operación de una red pública de telecomunicaciones, requiere la otorgación de una concesión a través de la firma de un contrato entre el titular de la concesión y la Superintendencia de Telecomunicaciones; donde, las disposiciones referentes a la promoción de la competencia y eficiencia del sector y el control de conductas monopólicas, anticompetitivas y discriminatorias se aplican al sector de telecomunicaciones.

2.3.5. Ley de Hidrocarburos

Ley creada el 30 de abril de 1996. Esta Ley tiene como objetivo modernizar y reestructurar el sector petrolero; estableciendo que los yacimientos de hidrocarburos, cualquiera sea su estado en que se encuentren, son la dominio directo, inalienable e imprescriptible del Estado boliviano.

De las participaciones del Estado boliviano están dadas por las regalías (18% del valor de la producción bruta en boca de pozo) y por el impuesto a las utilidades de las empresas (25% según la Ley 843). El régimen de regalías se mantendrá estable durante la vigencia de los contratos y las controversias que surjan con motivo de la interpretación, aplicación y ejecución de los contratos se solucionaran mediante arbitraje internacional. Al

²⁷ Ley de Telecomunicaciones No 1632 (1995).



finalizar el contrato, se prevé una compensación para el inversionista sobre las inversiones productivas realizadas en inmuebles.

En la Ley, se declaran a las actividades de exploración, producción, comercialización, transporte y distribución de gas natural por redes como proyectos nacionales, con carácter de utilidad pública y protegidos por el Estado. En consecuencia, la expropiación de superficies necesarias para las actividades petroleras y la constitución de servidumbres no requerirán de la declaratoria previa de necesidad y estarán sometidas a un procedimiento administrativo brevísimo. De esta manera, la Ley establece los lineamientos para la transferencia al sector privado de empresas y otros activos pertenecientes a instituciones del Estado.



Capítulo Tres

Evaluación Económica del Proceso de Capitalización antes y después en Bolivia

3.1. El Proceso de la Capitalización

Desde 1985 Bolivia vive un proceso de redefinición del papel del Estado y de su relación con la economía, el mercado y la sociedad; diez años después, aunque el país había logrado la estabilidad macroeconómica, su economía todavía no lograba un crecimiento sostenido. Entonces se identificaron múltiples causas sociales y económicas de esa situación, siendo una de ellas, el bajo desempeño de las empresas públicas.

Con la aplicación del Decreto Supremo 21060 se restableció la libertad de contratación y derogó todas aquellas disposiciones que establecían una *"inamovilidad funcionaria"*, que significaba un factor distorsionante en cuanto a la transparencia del mercado laboral. Por otra parte, al sector privado se le permitió establecer negociaciones intra-empresa para establecer libremente los salarios; cuyas medidas de austeridad y de control del gasto que se impusieron durante este período, fueron:

- ✓ Congelamiento salarial
- ✓ La reducción masiva de empleados del sector público.

Esta medida no se pudo implementar de manera inmediata, debido a la reducción en los ingresos del sector público, por la caída de los precios internacionales de los minerales y del petróleo, que no permitieron cubrir el pago de indemnizaciones laborales.

En 1987, al agudizarse el problema de rentabilidad de la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) por los shocks externos, se tuvieron que despedir aproximadamente 20.000 mineros, en la empresa estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) a 4.000 trabajadores y, en el sector público a 23.500 trabajadores.



Toda esta situación llevó a la implementación de mecanismos de alivio social que sirvieron como válvula de escape a la tensión política y social en esos momentos. Para ello, se institucionalizó el Fondo Social de Emergencia (FSE)²⁸, así como la implementación de medidas tales como el proceso de Capitalización de las empresas públicas en el país.

De esta manera, antes del proceso de Capitalización de las empresas públicas, estas enfrentaban varios problemas, entre las que se puede citar: incapacidad de afrontar cambios tecnológicos para tener mayor competitividad en un mercado dinámico; pérdida de credibilidad financiera, la cual no les permitía constituirse en sujetos de crédito y realizar inversiones importantes; precariedad administrativa debido a que no trabajaban con criterios de rentabilidad y eficiencia; politización del sistema de precios, los cuales no reflejaban la estructura de costos y; politización en la contratación de personal. Dentro el proceso de liberalización, y como parte de las reformas estructurales del Estado, se concibió el programa de capitalización, con los siguientes objetivos:

- ✓ Elevar el nivel de rendimiento de las empresas públicas, lo cual contempla el mejoramiento de la eficiencia productiva, técnica y financiera a través de la atracción de la inversión privada a gran escala.
- ✓ Aliviar los problemas financieros del sector público.
- ✓ Heterogeneidad de las empresas administradas por el Estado, tipo de productos, capital, inversión, tecnología, etc.
- ✓ Reconvertir o cambiar la estructura productiva y redimensionar el papel del Estado; en consecuencia le corresponde al sector privado asumir el liderazgo de dicho proceso y simultáneamente solucionar los problemas coyunturales y estructurales inherentes a la sociedad.
- ✓ Aumento de los ingresos fiscales por la venta de activos de las empresas públicas.
- ✓ Creación de empleos directos para el beneficio de la población y mejoramiento del bienestar social, acelerando la creación de puestos de trabajo.

²⁸ Se creó el Fondo Social de Emergencia (FSE), con el propósito de mitigar los efectos de la crisis iniciada en 1980 y del programa de ajuste puesto en práctica en 1985, cuyo objetivo fue otorgar alivio temporal de empleo a los grupos de población más vulnerable y más necesitada del país.



El proceso de Capitalización se llevó a cabo en el periodo 1994 – 1997. 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 las inversiones privadas, en la que el Estado aporta con sus empresas y los inversionistas aportan con capital fresco en un monto igual al valor de las empresas en el mercado²⁹.

Bajo este marco, la estrategia de la Capitalización siguió dos etapas: *la primera etapa*, consistió en la elaboración y aprobación de la Ley de Capitalización en marzo de 1994, en la que conformaron grupos de trabajo que definieron la estrategia global a seguir con la Capitalización de las seis empresas más grandes del Estado (ENDE, YPFB, ENFE, ENTEL, LAB y Empresa Metalúrgica Vinto), y *la segunda etapa*, se inició con la creación del Ministerio de Capitalización, el cual se encargó de la formulación del proyecto de Ley del SIRESE.

Una vez creado el Ministerio de Capitalización, este se hizo cargo de llevar a cabo el programa de Capitalización de las principales empresas, de acuerdo a los siguientes pasos:

- ✓ PRIMERO. Se establece el valor en libros del patrimonio de la empresa que será capitalizada, de acuerdo con normas contables y de auditoría aceptadas nacional e internacionalmente.
- ✓ SEGUNDO. La empresa sujeta al proceso de Capitalización se convierte en una o más Sociedades de Economía Mixta (SAM), con la participación del Estado y de los trabajadores que aceptan la invitación del Gobierno a suscribir acciones al valor de libros.
- ✓ TERCERO. La SAM efectúa un aumento del capital mediante la emisión de nuevas acciones, que son ofrecidas a socios estratégicos potenciales.
- ✓ CUARTO. Se efectúa una licitación pública internacional, al cabo de la cual el inversionista que realiza la mayor oferta económica se adjudica las nuevas acciones emitidas, equivalentes al 50% de la empresa capitalizada.

²⁹ Con la Capitalización se aseguraba a los inversionistas extranjeros proyectos y mercados de alta rentabilidad, donde se creía que la única posibilidad para “dinamizar” las empresas estatales era su capitalización o privatización.



- ✓ QUINTO. El ganador de la licitación, luego de pagar al contado el monto de su oferta económica, recibe los títulos de las acciones y firma los contratos de suscripción de acciones y de administración.
- ✓ SEXTO. Las acciones propiedad del Estado son transferidas en fideicomiso al banco fiduciario Cititrust Limited, que tiene la custodia de estas acciones, hasta que entren en funcionamiento las Administradoras de Fondos de Pensiones, que tendrán a su cargo la administración de las acciones y distribución de los beneficios que ellas produzcan a favor de los bolivianos.
- ✓ SÉPTIMO. La transferencia de las acciones al banco fiduciario transforma la sociedad capitalizada en una sociedad anónima que es administrada por el socio estratégico³⁰.

De esta manera, la Capitalización de las principales empresas públicas del Estado, 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 gerencial³¹. Con la esperanza de que las empresas sean más eficientes y brinden mejores servicios a la población, donde el manejo administrativo y técnico de cada una de las empresas capitalizadas fue encargada a los socios aportantes de capital y tecnología, a través de contratos de administración.

Es así que en el año 1995, después de casi dos años de haberse lanzado el proceso, se inicia la Capitalización de cinco de las seis empresas más grandes e importantes de Bolivia. La primera empresa en ser capitalizada fue la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), a causa de la oposición de los sindicatos y cooperativas regionales de teléfonos, ya que en los planes del proceso de capitalización se proponía capitalizar la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL), en primera instancia.

Por su parte, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), fue la última empresa en ser capitalizada, después de prolongadas negociaciones con seis consorcios que comprende un total de nueve empresas extranjeras petroleras. Asimismo, la Empresa

³⁰ Ministerio de Capitalización: El modelo boliviano de reforma económica y social; Pág. 4.

³¹ Requena Blanco, Bernardo: Estrategia y perspectivas de la Capitalización en Bolivia; Pág. 4.



Metalúrgica Vinto (EMV) no pudo ser capitalizada a causa de la caída de las cotizaciones de los minerales en 1997 y por la extrema oposición del Departamento de Oruro³².

3.2. Análisis sectorial del proceso de Capitalización

3.2.1. Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)

La Empresa Nacional de Electricidad fue creada en el año 1962 con las siguientes finalidades más importantes señaladas en los documentos de su constitución:

- ✓ Ejecutar el Plan Nacional de Energía en todos aquellos aspectos en los cuales no participe la empresa privada.
- ✓ Hacerse cargo de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica en ciudades u otros centros donde no exista servicio.
- ✓ Constituir y operar plantas y líneas de transmisión para reemplazar los sistemas deficientes.
- ✓ Procurar permanentemente soluciones a las demandas de energía eléctrica donde sea necesario para su óptimo rendimiento.

Por otra parte, ENDE fue organizada como una Sociedad Anónima con capital íntegramente del Estado, donde los dividendos por el capital son obligatoriamente reinvertidos en la Empresa.

3.2.1.1. Situación económica de ENDE antes de su Capitalización

Las características más sobresalientes de ENDE antes de la Capitalización (1993) son: Capacidad de generación de energía eléctrica 469.5MW, Hidroeléctrica 134.2 MW, Termoeléctrica 335.3 MW, Participación en la capacidad instalada en el servicio público del país 72% y, Producción de energía eléctrica de 1,514.1 GWh³³.

Previo a la capitalización de ENDE se procedió a reestructurar el sector eléctrico, dividiéndolo en tres empresas generadoras, una empresa de transmisión y ENDE

³² En el año 1997 COMIBOL tuvo en proceso siete licitaciones internacionales, incluyendo operaciones de estaño, plata y zinc.

³³ Monitor de la Capitalización, Ministerio de Capitalización, 30 de Octubre 1994.



Residual (esta última a cargo de sistemas aislados). La transmisión fue encargada a la transportadora de electricidad (TDE), que era una empresa privada.

Por otra parte, la estructura del sector de energía eléctrica antes del proceso de Capitalización estaba conformada de la siguiente forma:

1. Una empresa integrada por generación y transmisión para la provisión de energía eléctrica a cada ciudad principal del país.
2. Distribución a cargo de COBEE en La Paz y Oruro. CRE en Santa Cruz, ELFEC en Cochabamba, CESSA en Sucre, SEPSA en Potosí.
3. La red conformaba el Sistema Interconectado Nacional (SIN).
4. La generación estaba concentrada en dos empresas (ENDE y COBEE), y la transmisión con ENDE, siendo cuatro empresas distribuidoras del país.
5. COBEE también distribuía en La Paz-El Alto en forma directa y a través de su subsidiario ELFEO en Oruro.

De esta manera, la situación de ENDE al mes de mayo de 1993, puede ser caracterizada en los siguientes aspectos más importantes³⁴:

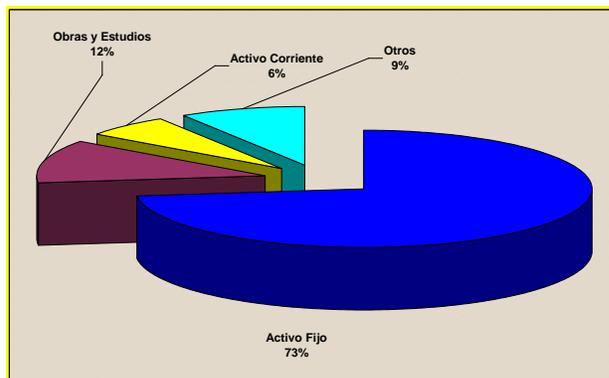
- ✓ El activo total de la empresa a mayo de 1993, fue de \$us 562 millones, de los cuales \$us 409.8 millones corresponden al activo neto de instalaciones en servicio. Asimismo, el patrimonio de la empresa fue de \$us 398.8 millones corresponden al activo de instalaciones en servicio.
- ✓ La generación interna de caja, representa en el año 1992 el 234% del servicio de la deuda y, 238% a mayo de 1993³⁵.

³⁴ Revista especializada del centro de diplomados en altos estudios nacionales No 28: La Capitalización Fraude y Frustración; Pág. 337 – 338.

³⁵ Los ingresos por concepto de depreciación y los excedentes permiten cubrir las obligaciones del servicio de la deuda y la contribución local para las inversiones en la expansión de los sistemas. La tarifa promedio alcanza en junio de 1993 a 0.042 \$us/Kwh., que representa el 93% del costo marginal de largo plazo.



GRÁFICO No 3.1
TOTAL ACTIVOS DE ENDE (1993)



Asimismo, las inversiones de ENDE fueron modestas durante el periodo 1985 – 1990, donde en los últimos tres años precedentes a este periodo se ve un crecimiento sustancial, que se traduce en la expansión de la generación de transmisión y la expansión de la frontera eléctrica a un ritmo mayor al registrado durante los primeros años. La política de inversiones, estuvo orientada a la generación de la más amplia competencia y la máxima participación nacional, con el propósito de minimizar los costos de las obras de generación, transmisión y distribución, cuyos propósitos se lograron a través de una adecuada participación en las licitaciones, evitando condicionamientos y limitaciones en la participación.

3.2.1.2 Situación económica de ENDE después de su Capitalización

En el proceso de Capitalización se estableció que para el sector de electricidad, se generarían condiciones para favorecer la competencia al buscar modificar la estructura de mercado en forma previa a la transferencia, separando los segmentos de generación, transmisión y distribución.

La Ley de Electricidad, establece la segregación vertical entre las actividades de generación, transmisión y distribución, así se limita en esta actividad la participación por una sola empresa por mas del 35% de la capacidad instalada del SIN. Las empresas por actividades del SIN son:



Mercado Eléctrico Mayorista:

- ✓ Seis empresas generadoras: Guaracachi, Corani, Valle Hermoso, COBEE, Bulobulo y Synergía.
- ✓ Una sola empresa de Transmisión (Transportadora de Electricidad – TDE)

Mercado Eléctrico Minorista:

- ✓ Seis distribuidoras: Santa Cruz – CRE, Cochabamba – ELFEC, Sucre – CESSA, Potosí – SEPSA, La Paz y El Alto – ELECTROPAZ, Oruro – ELFEO³⁶.

La inversión captada en generación eléctrica ha permitido la expansión y crecimiento del SIN. 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%. Gracias a esta expansión, como resultado de las empresas capitalizadas no sólo se ha posibilitado la existencia de reservas de capacidad de generación por más del 15%, sino también la concreción de proyectos de exportación de energía eléctrica.

Además de demostrar tarifas inferiores de generación en promedio (la del año 2000 es menor a la del 1993). Los niveles de cobertura a nivel nacional han incrementado el último quinquenio, de aproximadamente 30.7% en la gestión 1992 a un 42,6% en la gestión 2000³⁷.

El comportamiento financiero de las empresas del sector es el siguiente: Guaracachi tuvo un incremento de ventas en los últimos cuatro años de 149 millones de Bs. en 1997, a 237 millones el 2000, a pesar que sus utilidades bajaron en 1999 (de 27 millones en 1998, a 22 millones en 1999) éstas alcanzaron 29 millones Bs. en el 2000. Valle Hermoso muestra un comportamiento estable, pero con tendencia a la baja en su nivel de ventas y utilidades. En 1996 llegó a registrar utilidades por 16.2 millones de bolivianos, en 1997 por 9.8 millones y el 2000 por 16.6 millones. Corani, presenta incrementos anuales de sus ventas, de 111 millones en 1997 a 145 millones Bs. en el 2000, sin embargo sus utilidades bajan de 78 millones en 1999 a 75 millones en el 2001³⁸.

³⁶ La Regulación Sectorial en Bolivia 1998, Superintendencia General (SIRESE), La Paz, Dic. 2000.

³⁷ Salinas, Luís F., Capitalización: Su Impacto en el Flujo de Ingresos del Estado y la Evolución de los Sectores, Universidad Católica Boliviana – Maestrías para el Desarrollo, Sept. 2003.

³⁸ Semanario Nueva Economía, No. 32, La Paz, Junio 2001



CUADRO No 3.1
INVERSIONES REALIZADAS EN LAS EMPRESAS ELÉCTRICAS
(En Millones de Dólares)

EMPRESA	VALOR CAPITALIZACIÓN
Corani	58.796.300
Guaracachi	47.131.000
Valle Hermoso	33.921.100
Transportadora de Electricidad (TDE)	109.991.197
TOTAL	249.839.597

Fuente: Ministerio de Capitalización

Elaboración: Propia.

De esta manera, a partir del año 1994, la Empresa Nacional de Electricidad participó con el 75% de la capacidad generadora del Sistema Interconectado (72.7% termoeléctrica y 27.3% hidroeléctrica), y en cuanto a la producción vendida, participó con el 66.7% como se ve en el cuadro No 3.2.

CUADRO No 3.2
CAPACIDAD DE GENERACIÓN Y PRODUCCIÓN DE ENDE 1994
(En porcetajes)

EMPRESA	CAPACIDAD DE GENERACIÓN EN MW		PRODUCCIÓN EN GWh	
<i>Sistema Interconectado Nacional</i>		(%)		(%)
ENDE	461.3	75.11	1.686.9	66.67
COBEE	142.2	23.15	771.5	30.49
Otros ⁽¹⁾	10.7	1.74	72.0	2.85
TOTAL	614.2	100	2.530.4	100
<i>ENDE Sistemas Aislados⁽²⁾</i>		(%)		(%)
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.

(1): Se refiere a la planta hidroeléctrica de Río Yura perteneciente a la COMIBOL.

(2): Estos abarcan solamente al periodo de octubre – diciembre.



Por otra parte, la composición accionaria del SIN³⁹ al 31 de diciembre del año 2000 se puede apreciar en el cuadro No 3.2, los cuales desde la capitalización de las empresas no ha variado ni en número de acciones totales, ni el número de acciones de los socios estratégicos, ni el de las AFP's.

CUADRO No 3.3
COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE LAS EMPRESAS ELÉCTRICAS

DESCRIPCIÓN	CORANI		GUARACACHI		VALLE HERMOSO	
	ACCIONES	(%)	ACCIONES	(%)	ACCIONES	(%)
Acciones del socio capitalizada ⁽¹⁾	1.572.243	50.0	1.679.142	50.0	1.463.661	50.0
Acciones de AFP Futuro	742.522	23.6%	830.984	24.7	729.909	24.9
Acciones de AFP Previsión	742.522	23.6	830.985	24.7	729.908	24.9
Acciones de Particulares ⁽²⁾	87.199	2.8	17.173	0.5	3.844	0.1
TOTAL	3.144.486	100.0	3.358.284	100.0	2.927.322	100.0

Fuente: Memorias anuales de las empresas.

(1): El socio capitalizador en Corani es Inversiones Dominion Bolivia S.A y, a partir de abril de 2000, Duke Bolivia S.A. En Guaracachi es Guaracachi América Inc. Y en Valle Hermoso es The Bolivian Energy Group.

(2): Incluye las acciones de los trabajadores.

De esta manera, en julio de 1995, una vez terminadas las negociaciones como se pudo apreciar en el cuadro No 3.3, las tres principales generadoras de electricidad de ENDE fueron adquiridas por tres compañías de electricidad estadounidenses: la empresa capitalizadora de Corani Dominion Bolivia S.A. con un pasivo de \$us 63 millones, por un monto de \$us 58.8 millones; la empresa Guaracachi América Inc. se adjudicó Guarachi 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 monto pasivo de \$us 38.1 millones, por un monto de \$us 33.9 millones⁴⁰.

³⁹ El Sistema Interconectado Nacional (SIN), del Sector electricidad estaba conformado antes de la capitalización por: ENDE, COBEE y Río Eléctrico; la misma que después de la capitalización estaba estructurada por ocho empresas generadoras de energía eléctrica (Corani, Guaracachi, Valle Hermoso, COBEE, Río Eléctrico, Hidroeléctrica Boliviana, Bulo-Bulo y Sinergia), una sola empresa de transmisión y seis distribuidoras principales.

⁴⁰ Barja Daza Mover: Inversión y Productividad en la Industria Boliviana de la Electricidad.



CUADRO No 3.4
ENDE: SOCIOS Y APOORTE PATRIMONIAL

UNIDAD	CAPACIDAD EN MW	SOCIO ESTRATÉGICO	APOORTE EN \$us
Corani	126.0	Dominion Energy	58.796.300
Guaracachi	248.0	Energy Initiatives	47.131.000
Valle Hermoso	87.2	Constelation Energy	39.910.000
TOTAL	461.2		145.837.300

Fuente: Ministerio de Capitalización

Elaboración: Propia.

El cuadro No 3.4, denota que el monto de la Capitalización de ENDE alcanzó a \$us 145.8 millones; donde, todas las empresas aceptaron el compromiso de utilizar el 90% de los montos de Capitalización en inversiones de capital en generación y 10% como capital de operaciones durante un periodo máximo de siete años. Asimismo, los impactos más notorios por la Capitalización de ENDE son las siguientes:

- ✓ La inversión captada en la generación eléctrica ha permitido la expansión y crecimiento del Sistema Interconectado Nacional.
- ✓ La generación bruta tuvo un incremento del 88% hasta el año 2002.
- ✓ Los niveles de cobertura a nivel nacional se han incrementado de aproximadamente 30.7% en 1992 a 42.6% en el año 2002.
- ✓ Se posibilitó la concreción de proyectos de exportación de energía eléctrica, etc.

3.2.1.2. Aportes al Estado

Las transferencias que ENDE recibió y otorgó al Estado en el periodo 1990 a 1994 fueron los siguientes: Recibió transferencias de capital de 1.18 millones de dólares, pero, por otro lado, transfirió al sector público un total de 25.2 millones de dólares. Es decir, ENDE transfería una mayor cantidad de recursos al Estado antes de su Capitalización por



concepto de impuestos (99%) distribuidos de la siguiente manera: el IVA representó el 52%, el IT el 26% y otros impuestos (vehículos e inmuebles) el 21%⁴¹.

Por otro lado, después de la Capitalización de ENDE durante el periodo 1996 a 2001 las empresas que conformaban ENDE, es decir, las tres generadoras, la transportadora y ENDE residual que ahora se encarga de los sistemas aislados (como los de Tarija y Trinidad). Sus aportes al TGN estaban distribuidos de la siguiente manera: las empresas generadoras por concepto impositivo fueron de 37.9 millones de dólares, las transferencias realizadas por la transportadora de electricidad fueron de 6.8 millones de dólares y las realizadas por ENDE residual fueron de 14.6 millones de dólares⁴².

En resumen, las transferencias netas de ENDE al Estado fueron de 24 millones de dólares en el periodo de 1990 a 1994 y 59 millones de dólares en el periodo de 1996 a 2001, lo que demuestra que la Capitalización de ENDE favoreció los ingresos del Estado en 35 millones de dólares adicionales, suma que desde todo punto de vista fue inferior a lo esperado. Por otro lado, la capitalización de esta empresa le significó al país la enajenación de todo su sistema interconectado de generación y transmisión, es decir, lo mejor que tenía en operación, facturando \$us 72 millones al año 1994, al ridículo precio de \$us 180 millones, a pesar de que el activo fijo bruto en operación de la empresa estaba por encima de los \$us. 600 millones.

3.2.2. Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL)

3.2.2.1. Situación económica de ENTEL antes de la Capitalización

El sector de servicios básicos de telecomunicaciones estaba controlado, antes de las reformas, por una empresa estatal, ENTEL, que poseía el monopolio de la telefonía de larga distancia (nacional e internacional), el servicio de telex, la telegrafía y la telefonía rural. La cual sufrió una gran transformación que se inició con la promulgación de la Ley de Telecomunicaciones y continuó con la Capitalización de ENTEL cuyas características de ENTEL antes de la Capitalización (1993): Densidad telefónica 4 líneas por c/100 hab.,

⁴¹ Como parte de las transferencias que realizó ENDE al Estado durante este periodo, se han considerado los impuestos municipales.

⁴² Fundación Milenio: La Capitalización cinco años después; Pág. 107 – 108.



Líneas en servicio 265.000, Porcentaje de digitalización 65% (datos de todo el sector incluyendo ENTEL y otros operadores)⁴³.

CUADRO No 3.5
PROPIEDAD DE TELÉFONOS A NIVEL NACIONAL

Departamento	Población	Líneas instaladas	Líneas en servicio	Densidad telefónica
Santa Cruz	697.278	90.250	82.341	7.5
La Paz	1.118.870	107.756	87.268	7.8
Cochabamba	404.825	40.064	27.745	9.0
Potosí	112.078	9.532	6.780	6.0
Sucre	131.761	10.000	8.150	6.2
Oruro	183.422	13.000	12.110	6.1
Total urbano	2.648.234	270.598	203.149	7.6
Otros	3.763.155	22.741	54.992	1.5
TOTAL BOLIVIA	6.411.389	293.342	258.141	4.0

Fuente: Monitor de la Capitalización No 3.
Elaboración: Propia.

De esta manera, la estructura del sector de las telecomunicaciones antes del proceso de Capitalización estaba conformada de la siguiente forma:

- ✓ Una empresa estatal, ENTEL, que 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. ENTEL prestaba sus servicios en todas las capitales de departamento y algunas ciudades secundarias.
- ✓ 15 cooperativas telefónicas en 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.
- ✓ Una empresa privada, TELECEL, que poseía monopolio en los servicios de telefonía local móvil en tres ciudades capitales bolivianas.
- ✓ Un mercado altamente competitivo en el servicio de radiodifusión sonora, con un elevado número de empresas privadas y cooperativas prestando servicios en

⁴³ Monitor de la Capitalización, Ministerio de Capitalización, La Paz, 30 de Octubre 1994.



todas las ciudades capitales bolivianas, teniendo varias de ellas alcance nacional e internacional.

- ✓ Un mercado altamente competitivo en el servicio de señales de televisión con empresas privadas distribuidas en todas las ciudades capitales, muchas de ellas con alcance nacional, y una empresa estatal con alcance nacional. No se generó competencia por el mercado nacional. Existían solamente competencias regionales.
- ✓ Otras empresas privadas y particulares en mercados de TV por cable, Internet, radioaficionados y otros.

Dada la separación vertical entre telefonía de larga distancia y telefonía local, ENTEL fue siempre favorecida con el monopolio en larga distancia, aunque no ejercitaba su poder monopólico al tratarse de una empresa estatal con la misión de desarrollar el sector y llegar con sus servicios a la mayor cantidad de consumidores. Asimismo, las tres cooperativas telefónicas más importantes de Bolivia que son: COTEL, COTAS y COMTECO. La Cooperativa de Teléfonos Automáticos COTEL, fue creada inicialmente como sociedad anónima mixta en 1941, condición que mantuvo hasta 1989 cuando se transformó en cooperativa propiamente. La Cooperativa Mixta de Teléfonos de Cochabamba, COMTECO, fue originalmente creada como sociedad anónima en 1941, bajo el título de Servicio Municipal de Teléfonos Automáticos de Cochabamba, luego en 1944 se transforma en sociedad anónima mixta con la participación de la Municipalidad. En 1985 se transforma nuevamente en la Cooperativa Mixta de Teléfonos de Cochabamba. La Cooperativa de Teléfonos Automáticos de Santa Cruz de la Sierra, COTAS, fue creada en 1960 bajo la Ley de Cooperativas de 1958. Esta condición la mantiene hasta el presente, habiendo incorporado en 1993, a la Cooperativa de Teléfonos de Camiri COTECA.

3.2.2.2. Situación económica de ENTEL después de la Capitalización

En septiembre de 1995, se llevó a cabo la Capitalización de ENTEL, siendo esta adjudicada por la empresa E.T.I. EURO TELECOM N.V. filial de la operadora STET Internacional de Italia, quien oferto un monto de \$us 610 millones por el 50% de las acciones, cuyo monto en valor en libros de ENTEL SAM, previa su Capitalización, ascendía a \$us 130 millones.



La estrategia de Capitalización de ENTEL fue basada principalmente en objetivos de política pública que pretendían universalizar el acceso a la red de telecomunicaciones a través de la instalación de cabinas telefónicas en comunidades con población superior a los 350 habitantes, otorgar el servicio local a las ciudades medianas con población superior a los 10.000 habitantes, ofrecer un servicio de alta calidad y otorgar un sistema de regulación claro que proteja a consumidores y oferentes⁴⁴.

De esta manera, el proceso de la Capitalización fijó para las cooperativas telefónicas locales una serie de metas anuales de expansión, modernización y calidad, que debían cumplir para no perder parcialmente (20% por año) la exclusividad en la provisión de este servicio.

Por otra parte, 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 periodo de seis años a partir de 1995.

En diciembre de 1996 se aprobó el plan nacional de frecuencias, una disposición que asigna las bandas de frecuencia a los distintos operadores. Puede decirse que a partir de la publicación de esta disposición comenzó a ordenarse el uso del espectro electromagnético.

La composición accionaría de ENTEL durante el año 2001, se presenta en el cuadro No 3.6. Desde la Capitalización de esta empresa no ha variado el número total de acciones, tampoco el número de acciones del socio estratégico, ni de las AFP's.

⁴⁴ Hurtado G., Ensayos sobre la Capitalización de Telecomunicaciones, La Paz, Agosto 2000.



**CUADRO No 3.6
COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE ENTEL**

ACCIONES	No DE ACCIONES	(%)
Acciones de ETI Eurotelecom Internacional NV	6.404.494	50.0
Acciones de AFP Futuro	3.037.652	23.7
Acciones de AFP Previsión	3.037.651	23.7
Acciones de particulares ⁽¹⁾	329.191	2.6
TOTAL	12.808.988	100.0

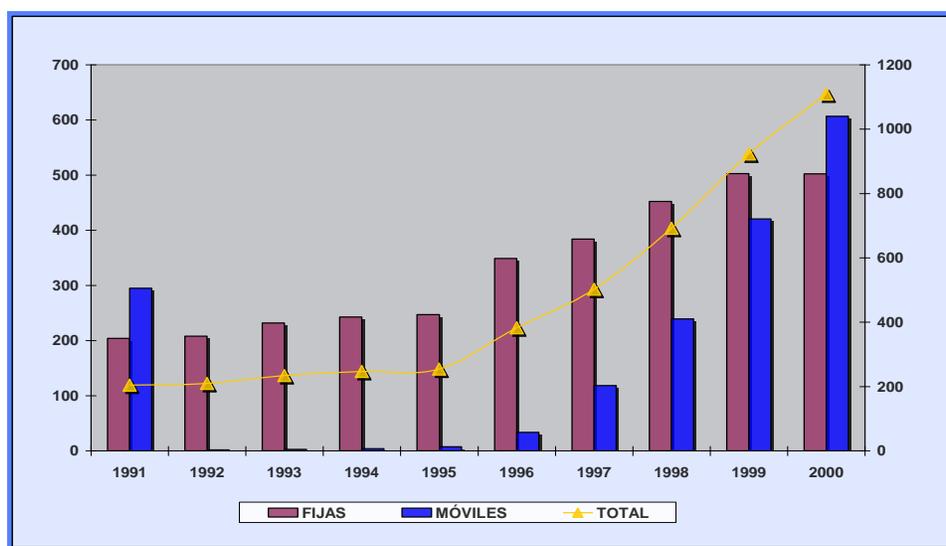
Fuente: ENTEL

Elaboración: Propia

(1): Incluye las acciones de los trabajadores.

En materia de producción y servicios, la telefonía local ha tenido el siguiente comportamiento: Si en el año 1991 existían 204 mil líneas fijas en todo el país, en el año 2001 este número subió a 502 mil, lo que representa un crecimiento del 146%. De esta manera, las líneas móviles se incrementaron de 295.000 a 606.693 en el mismo periodo (ver gráfico No 3.2)⁴⁵. Del número de líneas existentes, el 90% se concentra en los departamentos de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz.

**GRÁFICO No 3.2
EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS TELEFÓNICAS MÓVILES Y FIJAS**



⁴⁵ KPGM: Evolución de los sectores de electricidad y telecomunicaciones 1990 – 2001; Anexo Estadístico.

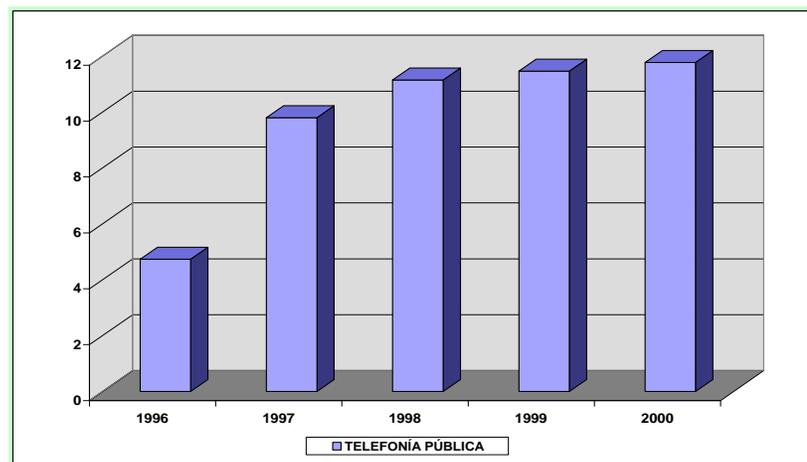


La relación entre telefonía móvil ha cambiado mucho. En 1992 se contaba con 204 mil líneas telefónicas y el 99% de ellas eran fijas. El año 2000 habían 1.09 millones de líneas, de las cuales el 55% eran móviles lo que denota que este sector comparado con los demás capitalizadas tiene un impacto significativo favorable en cuanto a expansión telefónica se refiere.

Este crecimiento de la telefonía móvil se explica por que el costo de acceso a una línea móvil es significativamente más bajo que el del acceso a una línea fija. El acceso a esta última, según un análisis de dos gestiones 1994 y 2000 es minimamente de 1.000 a 1.200 dólares respectivamente.

Por otra parte, se puede advertir que durante este proceso, entre 1996 a 2000, la telefonía pública tuvo un crecimiento de 149%, pues se pasó de 4.735 teléfonos públicos en 1996 a 11.770 en el año 2000 (ver gráfico No 3.3).

GRÁFICO No 3.3
EVOLUCIÓN DE LA TELEFONÍA PÚBLICA



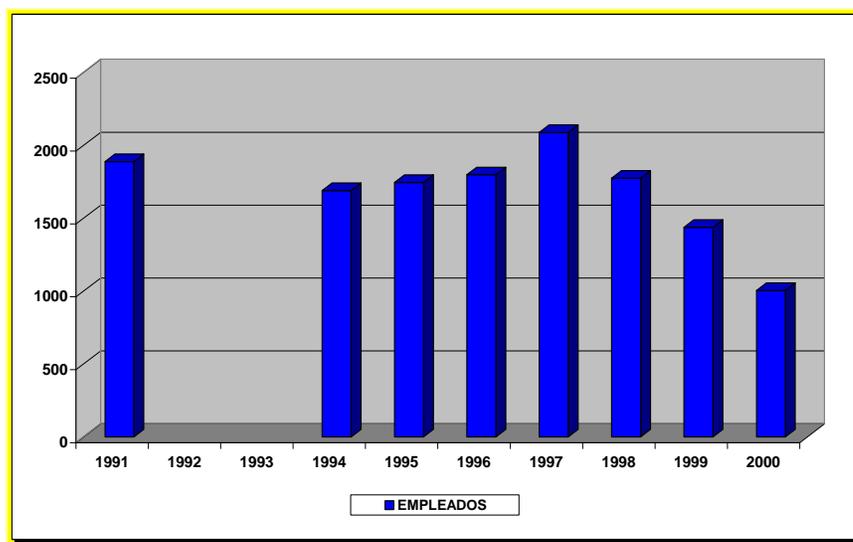
De esta manera, en el gráfico se puede observar que este incremento de la telefonía se debe a que la calidad de los servicios de telecomunicaciones. Desde su Capitalización hasta octubre del 2001, ENTEL ha instalado más de 3.400 kilómetros de fibra óptica. La empresa es parte del consorcio que ha constituido Latin American



Nautilus, un operador regional de una red de anillos de fibra óptica submarina y terrestre de 30.000 kilómetros de longitud.

Por otra parte, en materia de empleo y productividad, el número de trabajadores en ENTEL disminuyó de más de 2.089 empleados en 1997 a 1.004 en el año 2000, ello debido a la búsqueda de una mayor productividad realizada por la empresa (ver gráfico No 3.4).

**GRÁFICO No 3.4
NUMERO DE TRABAJADORES EN ENTEL**



Asimismo, las inversiones obtenidas por ENTEL cuando fue capitalizada, respecto al valor de libros de la empresa en ese momento se presenta en el cuadro No 3.7. Aunque el valor de una empresa se determina por sus flujos futuros descontados, su valor en libros proporciona un valor referencial que, en el caso de ENTEL fue menor al monto obtenido por la capitalización.

**CUADRO No 3.7
RESULTADOS DE LA CAPITALIZACIÓN DE ENTEL
(En millones de dólares)**

EMPRESA	Monto de la Capitalización	Valor en libros	Diferencia
ENTEL	610.00	132.00	478.00

Fuente: Ministerio de Capitalización.

Elaboración: Propia.



Como se puede ver en el cuadro No 3.8, hasta julio del 2001 ENTEL no había concluido las inversiones que comprometió lo que implicó el incumplimiento de compromiso que ello implicaba.

CUADRO No 3.8
Inversión de ENTEL (1995 junio 2001)
(En millones de dólares)

EMPRESA	Inversión realizada	Inversión comprometida	Inversión por realizar
ENTEL	521.82	610.00	88.18

Fuente: Ministerio de Comercio Exterior e Inversión

En el mismo cuadro (3.8) se puede explicar lo anteriormente mencionado, cuya inversión comprometida antes del proceso de capitalización fue de 610.00 millones de dólares que a junio del año 2001 esta inversión solo alcanzó a 521.82 millones de dólares, 88.18 millones de dólares menos, lo que implica que el compromiso no fue cumplido por la empresa capitalizadora en su totalidad.

3.2.2.3. Aportes al Estado

Las transferencias recibidas por ENTEL durante 1991 y 1995 fueron de 6.83 millones de dólares, mientras que ENTEL transfirió al Estado 174.59 millones de dólares en ese periodo por concepto de inversión y resultados. Lo que significa que las transferencias netas a favor del Estado alcanzaron a 167.76 millones de dólares. Por otro lado, durante el periodo 1996 a 2000, ENTEL Capitalizada aportó al Estado aproximadamente 30.82 millones de dólares, cifra inferior antes de que se capitalizara.

De esta manera, respecto al comportamiento financiero de la empresa, ENTEL se constituye en una de las capitalizadas más eficientes, aportando un 28% de las ventas y 27% de las utilidades del total de las 10 empresas capitalizadas. En 1998 llegó a tener ventas por aproximadamente 1,315 millones de Bs. y utilidades de 400 millones de Bs. resultado que puede ser atribuido a la recesión en la que se encontraba entonces inmersa la economía boliviana, donde a partir de ese año tanto las ventas como las utilidades



disminuyeron hasta llegar a 1,306 millones Bs. y 196 millones Bs. en el año 2004, respectivamente⁴⁶.

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.

3.2.3. Sector transporte

El sector transporte está conformado por los subsectores aéreo, aeroportuaria, ferroviaria, fluvial-lacustre y automotriz, este último en sus ramas urbana, larga distancia, interprovincial, interdepartamental e internacional.

Antes de la Capitalización, las empresas encargadas de la prestación de servicios en los subsectores aéreo y ferroviario eran el Lloyd Aéreo Boliviano (LAB) y la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE), respectivamente. Para la Capitalización, esta última fue dividida en tres empresas: Ferrocarril Andina, Ferrocarril Oriental y ENFE residual.

3.2.3.1. Capitalización del Lloyd Aéreo Boliviano (LAB)

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 19⁴⁷; y estaba dotada de una flota de 10 aviones únicamente. Asimismo, los aportes del LAB al TGN antes de su Capitalización promediaban en 21.34 millones de dólares anuales por concepto de impuestos, de los cuales el principal fue el Impuesto al Valor Agregado (IVA).

De esta manera, la empresa LAB fue capitalizada el 19 de octubre de 1995, y fue entregada al socio capitalizador el 1 de diciembre del mismo año, con el objetivo de

⁴⁶ Semanario Nueva Economía, No. 32, La Paz, Junio 2004.

⁴⁷ Ministerio de Capitalización.



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. Como resultado de dicho proceso la composición accionaria del LAB estaba conformada de la siguiente manera:

CUADRO No 3.9
LAB: COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL 2000

ACCIONISTAS	No DE ACCIONES	PORCENTAJE
VASP	1.146.882	50.00
AFP Futuro de Bolivia	557.169	24.29
AFP Previsión BBV	557.169	24.29
Otros	32.544	1.42
TOTAL	2.293.764	100.00

Fuente: Memorias del LAB

El análisis sectorial, denota que con la empresa Viação Aéreo Sao Paulo (VASP)⁴⁸ tuvo el mayor porcentaje accionario por un valor de \$us 47.4 millones distribuidos de la siguiente manera:

- ✓ Aporte en efectivo de \$us 5 millones.
- ✓ Aporte de bienes de \$us 31.9 millones (adquisición de la aeronave Paititi Boeing 737 – 300 modelo 96).
- ✓ Aporte especial de \$us 10.6 millones (alquiler de dos aeronaves Boeing 737 – 300 por \$us 8.6 millones y contratación de asistencia técnica especializada por \$us 1.9 millones).

Entre 1995 y 2004 se observa que la calidad de servicios ha mejorado, ya que el cumplimiento de los vuelos programados fue del 87% en el año 2004, mientras que en el año 1995 era tan sólo de 61%. De esta manera, el LAB tenía aproximadamente un 76% en el cumplimiento de horarios, en cambio en el año 2004, este indicador fue del 87%. El crecimiento promedio anual de la demanda de transporte aéreo de pasajeros y carga para el periodo 1990 – 2000 fue de 2.9%. En estos diez 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

⁴⁸ La VASP se adjudicó el 50% de las acciones del LAB tras ofrecer un aporte de más de doble del valor en libros.



tasas negativas de crecimiento. Por otra parte, las tasas anuales de crecimiento a partir del período 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. Pese a la inestabilidad de la demanda, el número de pasajeros transportados en el quinquenio 1991 – 1995 fue de 6.81 millones, mientras que en el 1996 – 2000 fue de 9.88 millones, demostrando un importante incremento. De la misma manera, se ven incrementos en los volúmenes de carga transportados de 117,339 toneladas en el quinquenio 1991 – 1995 a 152,365 toneladas durante 1996 – 2000.

El número de vuelos realizados por el LAB en el período 1991 – 1995 llegó a 123 mil, mientras que en el período 1996 – 2000 llegó aproximadamente a 178 mil, representando un incremento entre periodos del 44.7%. Esto ha ocurrido debido a que incrementaron las frecuencias: Buenos Aires de tres frecuencias a diez semanales, Iquique de 2 a 6 semanales, Arica de 4 a 6 semanales, Caracas y México de 3 a 5 semanales, Sao Paulo de 5 a 10 semanales y Panamá de 3 a 7 frecuencias semanales, así como nuevos destinos: Cuiabá y Campo Grande (Brasil), Jujuy, Tucumán, Córdoba (Argentina), Bogotá (Colombia), Quito (Ecuador), Cuzco (Perú) y Cancún (México) . Al presente año se ha incorporado como destino La Habana (Cuba).

En materia de generación de empleo, entre 1991 – 1995 el número promedio de funcionarios del LAB fue de 1.602 trabajadores en cambio entre 1996 y 2004, este promedio se incrementó sólo a 1.714 trabajadores a cargo de esta empresa. De esta manera, El LAB es la empresa capitalizada a la que peor le ha ido financieramente, ya que en 1997 registró ventas por 946 millones de bolivianos y utilidades por 4.8 millones y el 2000 tuvo ventas por 925 millones y pérdidas por 50 millones; en los últimos cinco años perdió más dinero del que ganó⁴⁹. A pesar de no ser parte de las empresas capitalizadas debe notarse que la concesión de nuestros tres principales aeropuertos, constituye un importante paso hacia la modernización y expansión de la infraestructura aeronáutica del país, a través del Plan Maestro desarrollado por SABSA, que compromete una inversión de \$us 74.2 millones de inversión en infraestructura hasta el año 2015.

Asimismo, el crecimiento anual de transporte aéreo de pasajeros y carga para el periodo 1990 – 2004 fue de 2.4%, lo que refleja que durante estos años.

⁴⁹ Semanario Nueva Economía, No. 32, La Paz, Junio 2002.



3.2.3.2. Capitalización de la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE)

La Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE) antes de su Capitalización contaba con un sistema ferroviaria nacional de 3.643 Km² distribuido en dos redes desconectadas entre si: Red Occidental con 2.263 Km² y Red Oriental con 1.380 Km² (ver cuadro No 3.10), una capacidad potencial de la vía de 5 millones de TM por año, y un volumen de transporte de 1.6 millones de TM por año⁵⁰.

La Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE) fue Capitalizada el 14 de diciembre de 1995 y transferida al sector privado en marzo de 1996 por 39 millones de dólares, monto inferior al valor de libros que era de 52 millones de dólares. Esta empresa prestaba servicios nacionales e internacionales de transporte de pasajeros y carga.

**CUADRO No 3.10
RED FERROVIARIA NACIONAL**

RED OCCIDENTAL		RED ORIENTAL	
TRAMO	Km ²	TRAMO	Km ²
La Paz - Villazón	847.2	Santa Cruz – Yacuiba	539.0
Viacha – Charaña	209.2	Santa Cruz – Puerto Guijarro	651.0
Viacha – Guaqui	65.8	Santa Cruz – Yapacani	190.5
Uyuni Avaroa (Ollagüe)	172.3		
Oruro – Cbba. – Aiquile	413.6		
Río Mulato – Potosí – Sucre	420.9		
Machaca marca – Uncía	110.6		
El Alto – Viacha	23.8		
TOTAL	2.263.4		1.380.5

Fuente: Ministerio de Capitalización

Elaboración: Propia

De esta manera, la estrategia de Capitalización de ENFE se orientó primeramente a distribuir los bienes de ENFE en tres tipos:

1. Bienes que se transfieren en calidad de propiedad a cada una de las empresas capitalizadas: materiales rodantes y repuestos, equipos de

⁵⁰ Cossío Muñoz Fernando: Los impactos Sociales de la Capitalización en Bolivia; Pág. 23.



- telecomunicaciones, 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.

Actualmente, la estructura de transporte de pasajeros y carga por vía férrea puede ser desagregada a través de la clasificación entre las dos “redes ferroviarias”, la Red Andina y la Red Oriental. La Empresa Ferroviaria Oriental (FCO) y la Empresa Ferroviaria Andina (FCA) quienes cubren la Red Oriental y la Red Andina, respectivamente. La longitud de la Red Oriental es de 1.369 Km. y abarca las rutas de Santa Cruz - Montero, Santa Cruz–Yacuiba y Santa Cruz–Puerto Quijarro. La Red Andina se extiende a través de La Paz–Oruro–Uyuni–Tupiza–Villazón, El Alto–Guaqui, Viacha–Charaña, Uyuni–Avaroa, Oruro–Cochabamba –Aiquile (en proceso de devolución de bienes del Estado conforme al contrato de licencia), Machacamarca–Uncía, y Río Mulato–Potosí–Sucre Tarabuco, y tiene una longitud de 2.261 Km. La capacidad instalada de las empresas ferroviarias asciende a 53 locomotoras, donde la empresa FCO cuenta con un total de 23 locomotoras y la empresa FCA con 30 locomotoras.

En el ámbito de transporte de pasajeros la Red Andina, operada por FCA, que engloba la demanda en los departamentos de Oruro y Potosí representó 31% de la demanda de este servicio para el año 2000 transportando 204,986 pasajeros y en este mismo periodo la Red Oriental, operada por FCO, que sirve a pasajeros en los tramos Santa Cruz – Puerto Quijarro y Santa Cruz - Yacuiba, transportando 462,384 pasajeros. Con respecto al transporte de carga la Red Andina, representó 35% de la demanda de este servicio para el año 2000 transportando 557 mil toneladas y la Red Oriental 65% transportando 1033 mil toneladas⁵¹.

⁵¹ Superintendencia de Transportes, Boletín Trans x T, No. 6 Oct. – Dic. 2003.



De esta manera, la capitalización de ENFE culminó el 15 de marzo de 1996 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 (ver cuadro No 3.11).

CUADRO No 3.11
ENFE: SOCIOS Y SU APORTE
(En dólares)

EMPRESA	SOCIO ESTRATÉGICO	APORTE
Andina SAM	Cruz Blanca S.A.	13.252.000
Oriental SAM	Cruz Blanca S.A. (Chile)	25.53.099
TOTAL		39.105.099

Fuente: Ministerio de Capitalización.

Elaboración: Propia.

De esta manera, la Capitalización de ENFE hasta el año 2002 tuvo una inversión que ascendió a 55.17 millones de dólares, monto superior en 16.07 millones de dólares al comprometido por los socios capitalizadores; cuyo aporte al Tesoro General de la Nación significó, por parte de la empresa Ferroviaria Oriental un monto de 26.25 millones de dólares y la Empresa Ferroviaria Andina por 9.26 millones de dólares. Por otro lado, los aportes de ENFE al Estado durante el periodo 1996 – 2002 estuvieron estructurados de la siguiente manera: la Empresa Ferroviaria Oriental transfirió al Estado 26.25 millones de dólares por concepto de regalías y, la Empresa Ferroviaria Andina lo hizo por 9.26 millones de dólares. A su vez, ENFE residual aportó al Estado 6.79 millones de dólares, pero recibió del Estado 24.82 millones de dólares, es decir, le costó al Estado 18.04 millones de dólares más en cinco años de capitalización de esta empresa.



CUADRO No 3.12
UTILIDADES DE LAS EMPRESAS FERROVIARIAS: 1996 – 2000
(En dólares)

AÑOS	ANDINA	ORIENTAL
1996	3.367.026	12.820.846
1997	3.689.618	13.531.486
1998	2.001.784	14.513.079
1999	2.565.993	8.004.589
2000	2.251.654	7.870.256

Fuente: La Capitalización Cinco Años Después (Fundación Milenio)

Elaboración: Propia.

Asimismo las utilidades como se puede apreciar en el cuadro 3.12 entre las capitalizadoras Andina y Oriental reflejan que para este periodo, la red Oriental fue la que denota mayor nivel de utilidad compara a la red Andina. Es pertinente, destacar que los activos líquidos de ENFE en 1994 alcanzaban a \$us. 243.14 millones, cifra cuatro veces mayor de lo pedido por el gobierno capitalizador de entonces; donde las ganancias de ENFE no han subido hasta la fecha, observándose que sólo la red Oriental vendida por Chile a precio original de compra a una empresa estadounidense ha logrado igualar los costos previos a la Capitalización logrando obtener ganancias.

3.2.4. Capitalización de Yacimiento Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB)

Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) fue creado el 21 de diciembre de 1936. Desarrollo actividades de exploración, explotación, transporte, refinación y comercialización de 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 por 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, oleoductos de exportación a Chile, Gasoducto de exportación a la Argentina y refinerías en Cochabamba, Santa Cruz y Sucre⁵². Capacidad total de refinación de 60.000 barriles por día.

⁵² Ministerio de Capitalización: Monitor de la Capitalización 1994.



La estructura productiva del sector de hidrocarburos estaba conformada de la siguiente forma: YPFB producía el 71% de los hidrocarburos, operaba y administraba la red nacional de transporte por ductos, refinaba y comercializaba los derivados del petróleo y exportaba gas; pero al mismo tiempo este sector tropezaba con diversos problemas que impedían su desarrollo eficiente, entre los que se puede destacar los siguientes:

- ✓ 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.

Para su Capitalización, YPFB fue dividida en: YPFB residual, Empresa Petrolera Chaco (exploración y explotación), Empresa Petrolera Andina (exploración y explotación) y Transredes (transporte de hidrocarburos por ductos). Asimismo, el 10 de abril de 1997 se entregó las empresas Chaco, Andina y Transredes a los socios estratégicos, quedando YPFB residual a cargo del Estado, cuyas principales funciones eran las siguientes:

- ✓ Suscribir y administrar los contratos de riesgo compartido.
- ✓ Suscribir y administrar los contratos de exportación de gas al Brasil.
- ✓ Efectuar el seguimiento y fiscalización de la ejecución de los programas de exploración.
- ✓ Aprobar el programa de desarrollo de campos y supervisar su ejecución bajo las normas dadas.
- ✓ Fiscalizar y certificar la producción de hidrocarburos.
- ✓ Fiscalizar la inyección de gas.
- ✓ Administrar las reservas de hidrocarburos

Por otra parte, la composición accionaría de las empresas capitalizadoras se puede ver en el cuadro No 3.13.



CUADRO No 3.13
COMPOSICIÓN ACCIONARIA DEL SECTOR HIDROCARBUROS

EMPRESA	ACCIONES	AFP ESTRATÉGICO	TRABAJADORES
Empresa Petrolera Andina	6.719.760	6.431.893	287.867
Empresa Petrolera Chaco	8.049.660	7.615.938	433.722
Transredes	5.024.060	3.360.416	354.562

Fuente: Fundación Milenio.

YPFB residual aún se encuentra bajo la administración estatal, sin embargo, entregó a la empresa brasileña Petrobrás en diciembre de 1999 las Refinerías de Gualberto Villarroel (Valle Hermoso) y de Guillermo Elder (Palmasola) y dos poliductos por un valor igual a \$us 102 millones.

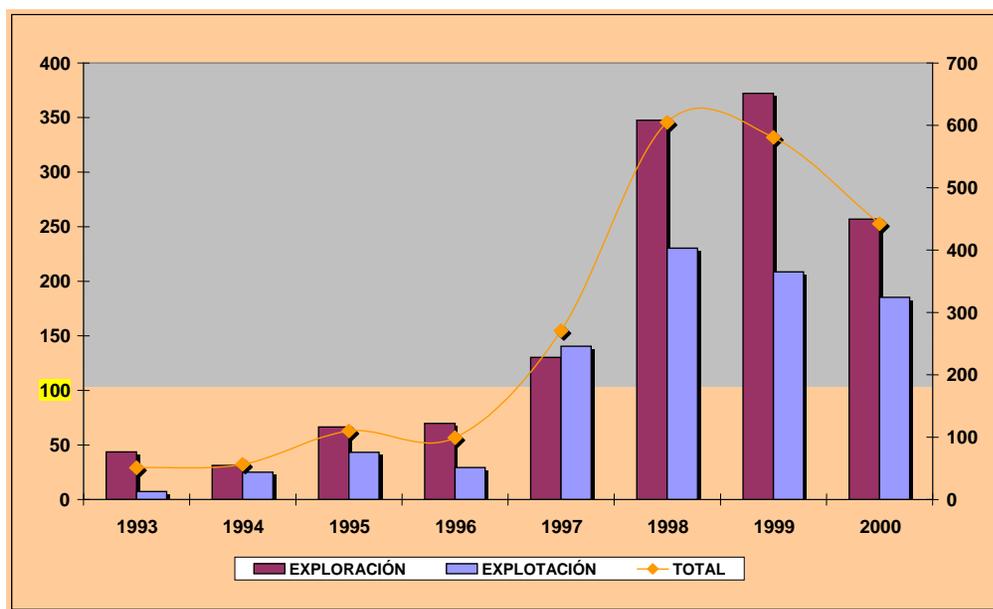
Por otra parte, a principios del 2001 se suscribió 82 contratos de riesgo compartido⁵³, de los cuales 19 se firmaron en el periodo previo a la capitalización (11 en exploración y 8 en explotación) y 63 después de la capitalización. De estos últimos, 12 de exploración y 30 de explotación, los cuales se suscribieron con la Empresa Petrolera Andina, y otros 15 de exploración y 6 de explotación con otras empresas.

Por otro lado, las inversiones entre los años 1997 y 2001 de las empresas capitalizadoras ascendieron a 1.293 millones de dólares. El 50% de esta inversión fue de la empresa Transredes invertidos en los gasoductos Bolivia-Brasil y San Miguel-San Matías. El 27% de las inversiones es de la empresa petrolera Chaco, y el 23% de la empresa Andina como se puede ver en el gráfico No 3.5.

⁵³ De los 82 contratos de riesgo compartido que tiene YPFB, 38 corresponden a exploración y 44 a explotación. En exploración se encuentra contractualmente un total de 70.841 Km², y en explotación 2.890 Km².



GRÁFICO No 3.5
INVERSIONES EN EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN POR LAS
EMPRESAS CAPITALIZADORAS
 (En millones de dólares)



De esta manera, en promedio la inversión durante este periodo en materia de exploración y explotación fue de 84 millones de dólares. En exploración de hidrocarburos se invirtió 211 millones de dólares antes de la capitalización (1993 – 1996) y 1.134 en los próximos años (1997 – 2000), dando un crecimiento del 437%. En explotación las inversiones fueron de 105 millones de dólares en el periodo anterior y llegaron a 764 millones en el periodo posterior, lo cual significó un crecimiento del 628%.

CUADRO No 3.14
INVERSIONES COMPROMETIDAS Y REALIZADAS POR LA CAPITALIZACIÓN
 (Expresada en porcentajes y millones de dólares)

VALOR	Inversión de la Capitalización (En millones de \$us)	Inversión 2002 (En millones de \$us)	(Porcentaje del compromiso)
Andina S.A.	264.78	627.66	237.05
Chaco S.A.	306.67	445.28	145.20
Transredes S.A.	263.50	375.30	142.43

Fuente: Delegación presidencial para la inversión y mejora de la Capitalización.



Elaboración: Propia.

3.2.4.1. Aportes al Estado por YPFB

En materia de aporte al Estado de este sector, los resultados reflejan que las transferencias netas realizadas por YPFB entre los años 1993 a 1996 fueron de 1.480 millones de dólares⁵⁴, debido a que el Poder Ejecutivo estableció que el 65% de los ingresos que percibía YPFB debía ser entregado al TGN. Para el posterior periodo que comprende los años 1997 a 2000 (después de la capitalización de este sector), YPFB residual aportó al Estado 724 millones de dólares por el impuesto específico a los hidrocarburos, el IVA y por regalías como se puede apreciar en el cuadro No 3.15

CUADRO No 3.15
APORTES AL TGN CON LA CAPITALIZACIÓN
(En millones de dólares)

CONCEPTO	1997	1998	1999	2000
Impuestos y Regalías en Hidrocarburos	347.91	460.47	433.30	426.83
IVA-IT	79.68	68.53	70.31	15.20
IEDH	103.70	197.93	203.48	218.71
Regalías	164.54	194.00	159.52	192.91

Fuente: Unidad de Programación Fiscal: Dossier Estadístico 1990 – 2000, Ministerio de Hacienda.

Elaboración: Propia.

Como se ve en el cuadro, el total aportado por el sector hidrocarburos al Estado entre los años 1997 y 2000 fue de 1.668.51 millones de dólares, cuya estructura de aportes refleja que el mayor aporte que recibió el TGN fue por concepto de IEDH con 723.82 millones de dólares y como contrapartida el que menor aporte tuvo durante este periodo al TGN fue por concepto de IVA-IT con 233.72 millones de dólares.

Por tanto, es probable que uno de los sectores más importantes de financiamiento para tareas de exploración y explotación fuera el sector hidrocarburos. En este sentido, el proceso de capitalización de las empresas públicas del sector hidrocarburos podría considerarse exitoso desde el punto de vista de las inversiones ejecutadas como nuestra el cuadro No. 3.14; sin embargo, los resultados de la capitalización después de más de

⁵⁴ Fundación Milenio: Ob. Cit. Pág. 109.



diez años mostró que los bolivianos y el Estado perdieron la propiedad y la posibilidad de participar en la toma de decisiones, la generación, control y distribución de excedente económico, así como las posibilidades de que el Estado pueda atender las demandas de transformación productiva y de equidad social, lo que demuestra desde todo punto de vista que este sector fue uno de los sectores que más perdió con este proceso, ya que el mismo, a partir de su capitalización no tuvo la generación de aporte para el Estado como se esperaba en un principio.



Capítulo Cuatro

Impacto de la Capitalización Sobre el Crecimiento Económico

4.1. Capitalización y crecimiento económico en Bolivia

Después de aplicadas las medidas de estabilización y ajuste estructural de 1985, la economía de Bolivia inició un proceso de crecimiento sostenido, con una tasa promedio anual del 3.7%, entre los años 1988 a 1992. Esto ocurrió así, luego de varios años de hiperinflación y de crecimiento negativo, en los que el producto per cápita de los bolivianos disminuyó en un 20%, en términos reales, respecto de su nivel de 1980.

Sin embargo, a pesar de haberse revertido esta tendencia, las tasas de crecimiento alcanzadas durante el periodo de 1988 a 1992, no fueron lo suficientemente altas como para hacer frente a los problemas más cruciales de la sociedad boliviana; el desempleo y la extrema pobreza. En otras palabras, a pesar de haberse logrado un crecimiento real en la economía, el Producto Interno Bruto (PIB), no se incrementó en los niveles necesarios como para dar solución al problema de la falta de empleo y los bajos ingresos por parte del Estado.

De esta manera, ante esta circunstancia se hizo imperiosa la necesidad de duplicar o triplicar los niveles de crecimiento, para que la economía de Bolivia pueda enfrentar adecuadamente estos problemas. Para que esto suceda, la inversión que es el único factor que determina el crecimiento de la economía, debe incrementarse también, por lo menos en la misma proporción que el PIB.

Por lo que el proceso de la Capitalización de las empresas públicas tuvo que ser puesta en marcha, la misma que contemplaba la compra de las acciones por parte de los inversionistas del sector privado, donde el Estado boliviano enajenara a título gratuito las acciones de su propiedad, a favor de los ciudadanos bolivianos.



El proceso de Capitalización se planteó en un marco de economía de mercado, cuyo objetivo principal era la de generar una tasa de crecimiento económico sostenido del 8% anual a través del ingreso de empresas transnacionales en los sectores de los recursos naturales y de los servicios⁵⁶.

Una argumentación para promover la Capitalización consistía en asegurar que el ahorro externo bajo la figura de la Inversión Extranjera Directa (IED), subsanaría las limitaciones que tiene el ahorro interno del país; de esta manera, se lograría generar un mayor grado de inversión, crecimiento económico, mejorar la calidad de vida de los bolivianos a través de la generación de empleo y, salarios acordes con las necesidades de la población.

Por otra parte, es evidente que un aspecto crucial dentro el proceso de Capitalización era la inversión, cuya función primordial fue la de aumentar el crecimiento de la economía a través de un mayor grado de generación de recursos, y por ende reducir la pobreza, habilitando la inversión pública y el mercado de trabajo; enmarcadas en el Plan de Todos, el mismo que se resume en una tasa de crecimiento del producto de aproximadamente el 11% para finales de 1997, sustentada básicamente como se menciono anteriormente en la IED; asimismo, se esperaba que este generara 250.000 nuevos empleos y, 250.000 empleos mejorados permitiendo de esta manera, superar las condiciones de extrema pobreza de la mayoría de la población boliviana.

⁵⁶ La capitalización de las empresas públicas por la forma como se concibió, aporta a la formación bruta de capital por que 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.



FIGURA No 4.1
SECUENCIA ESPERADA DE LA CAPITALIZACIÓN



Fuente: Impactos Sociales de la Capitalización Revista de Análisis diciembre 2001 (IIDDE).

4.2. Relación entre el PIB y la Inversión Extranjera Directa

En el caso boliviano un estudio sobre las fuentes del crecimiento económico señala, que en los últimos 46 años, el crecimiento ha sido resultado casi exclusivamente de la acumulación de factores y no del crecimiento de la productividad. Entre 1960 a 1995 la contribución al crecimiento derivado de la productividad total de factores se estimó entre 0.6% y 0.9% en promedio. Por otra parte, el coeficiente de inversión con relación al crecimiento no es el esperado, lo cual podría derivarse de medidas inapropiadas de la inversión hacia sectores menos productivos, donde la estabilidad política es importante para el crecimiento de la economía.

Asimismo, el ritmo de crecimiento del PIB per capita en Bolivia en los últimos 20 años no ha sido satisfactorio considerando los niveles de pobreza existentes, y fue uno de los menos volátiles en la América Latina. El crecimiento de la economía boliviana responde más a la acumulación que a la productividad de los factores con un bajo rendimiento de la inversión. De esta manera, la demanda interna explica más el

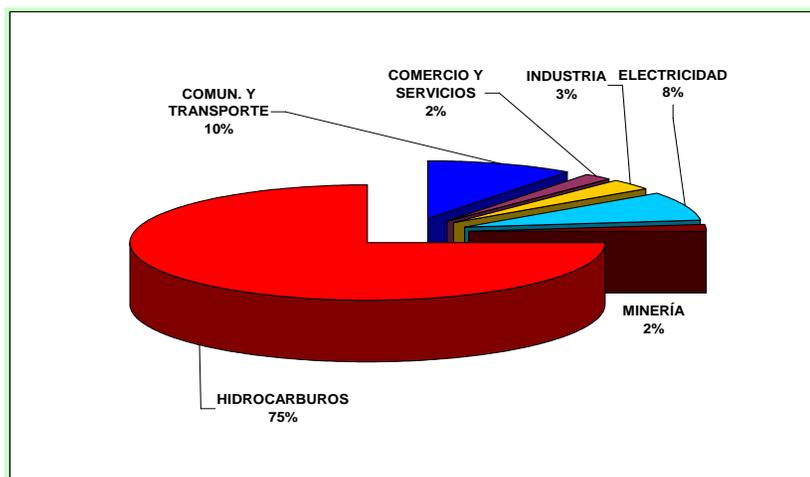


crecimiento que las exportaciones y dentro de la demanda interna la Inversión Extranjera Directa (IED).

Es posible que el deterioro de los términos de intercambio por otra parte, haya sido una restricción para lograr una tasa de crecimiento mayor. Para que el país crezca a mayores tasas tiene que aumentar el ahorro privado nacional y la inversión pública. Ante la posible culminación del ciclo de la IED asociada a la capitalización, Bolivia podría encaminarse hacia una estrategia de atracción de la IED para los sectores principalmente intensivos en generación de empleo y orientado a las exportaciones manufactureras y de los acuerdos de integración.

De esta manera, el crecimiento inducido por la IED ha sido principalmente generado por la inversión de las empresas capitalizadas que en el año 1999 han representado el 50%, nivel que tendió a ser decreciente para los próximos años (2000 a 2005).

GRÁFICO No 4.1
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES
(En porcentajes)



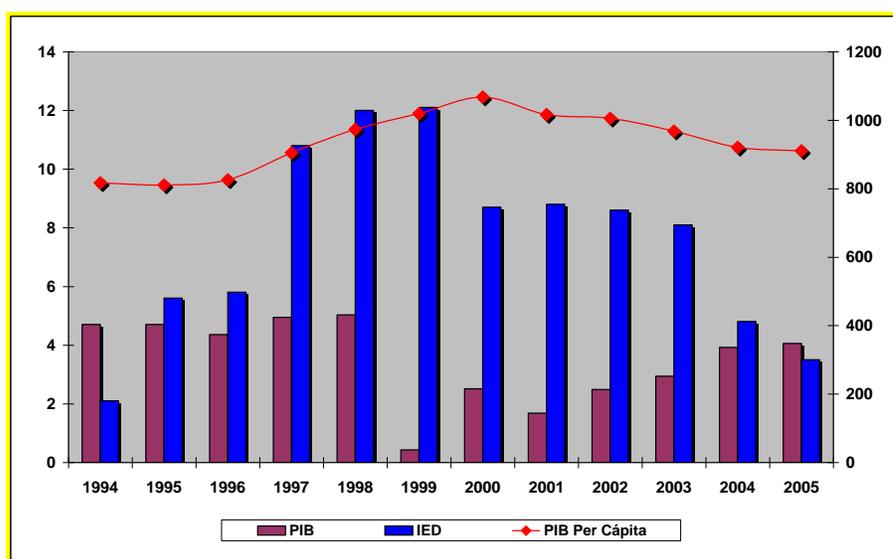
En el gráfico se puede apreciar que la IED se ha orientado principalmente al sector hidrocarburos (Petroleras, YPFB y Gasoducto 75%), las tres cuartas partes, un 18% a servicios básicos de electricidad, transportes y comunicaciones, un 3% a la industria y 2% a la minería. Las actividades de hidrocarburos y servicios básicos son altamente intensivas en capital y por lo tanto, sus efectos en la generación de empleo son muy



bajos, por lo que se espera una tendencia decreciente debido a la conclusión del gasoducto y al cumplimiento de las inversiones programadas de la capitalización. Sin embargo, la construcción de un nuevo gasoducto y las potencialidades en hidrocarburos líquidos se estima que dinamicen las inversiones en el sector.

Por otro lado, se puede apreciar que un aumento en las inversiones en la minería estuvieron asociadas al proyecto San Cristóbal, estimadas en 500 millones de dólares. Estos aspectos señalan que si bien existen amenazas también están presentes oportunidades que se espera que compensen un posible aumento de la vulnerabilidad del crecimiento basado en la IED.

GRÁFICO No 4.2
BOLIVIA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB y LA IED 1994 – 2005
(En porcentajes)



En cuanto a la evolución de la tasa de crecimiento del PIB y de la Inversión Extranjera Directa desde el año 1994, reflejan que el crecimiento de la IED producto de la Capitalización, experimentó niveles de aumento nunca antes vistos al pasar de 128 millones de dólares en el año 1994 a 1.026.06 millones de dólares en 1998. Por otra parte, se puede apreciar niveles inferiores a los esperados a partir del año 1999 con 1.010.44 millones hasta llegar a 488.184 millones de dólares en el año 2005 (Ver cuadro No 4.1) denotándose una reducción significativa de 522.264 miles de dólares durante este periodo.



CUADRO No 4.1
BOLIVIA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB E IED
(En Porcentajes)

Años	PIB	IED (% del PIB)
1994	4.70	2.9
1995	4.68	5.0
1996	4.36	5.8
1997	4.95	10.8
1998	5.03	12.1
1999	0.43	12.2
2000	2.51	9.9
2001	1.68	10.4
2002	2.49	8.7
2003	2.94	2.0
2004	3.92	3.4
2005	4.06	5.1

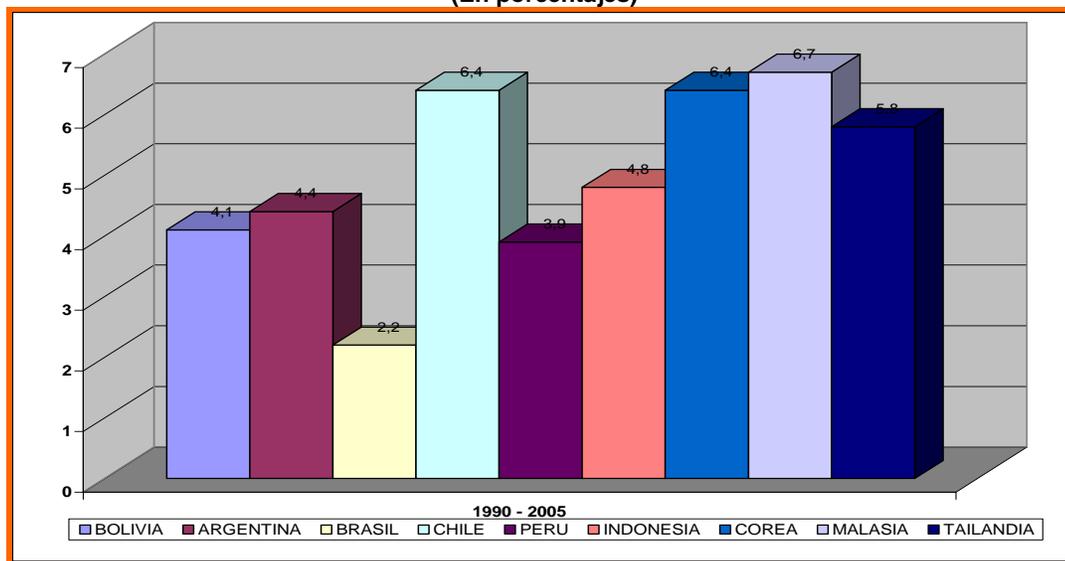
Fuente: Banco Central de Bolivia, Fundación Milenio, INE y UDAPE.

Elaboración: Propia.

No obstante si se compara con los países vecinos se observa que el promedio de crecimiento de la economía en la década de los noventa, Bolivia creció menos que Chile (6.4%) y Argentina (4.4%) pero un poco más rápido que Perú (3.9%), Paraguay (2.3%) y Brasil (2.2%). En toda la década el ingreso por habitante, según datos de la CEPAL (2002), Bolivia creció en 11.3%, mientras que el de Chile en 42.3% y el de Paraguay declinó en 5.2%. Si Bolivia quisiera tener el ingreso per capita de Chile del 2002, tendría que crecer a un 8% anual en 20 años. Obviamente si se compara el crecimiento de Bolivia con el de los países del sudeste asiático (ver gráfico No 4.3) su tasa promedio del 4.1% es muy inferior a la tasa promedio de los 4 países asiáticos, que fue del 5.8% y es muy por debajo de la tasa media más alta que tuvo Malasia de 6.7%.



GRÁFICO No 4.3
TASA DE CRECIMIENTO POR PAÍSES VECINOS
(En porcentajes)



Por otra parte, entre los años 1999 a 2005 la Inversión Extranjera Directa fue del orden del 27% y 18% respectivamente, lo que denota que la tasa de crecimiento del PIB sufrió también una notoria caída alcanzando durante este periodo una tasa promedio de crecimiento del 2.58% aproximadamente. En 1999 la tasa de crecimiento del PIB fue sólo de 0.43% y el año 2005 fue del 4.06%⁵⁷.

Una explicación de este aspecto puede ser, debido a que la inversión efectuada en el país no muestra sus efectos el mismo año de efectuada; sino, de forma diferida los años posteriores a esta situación que se debió a la crisis financiera desatada en Asia en el año 1997. En ese año la crisis se manifestó de manera significativa traducida en fuga de capitales y los consecuentes desórdenes financieros en la región que tarde o temprano tendrían que extenderse por el resto del mundo.

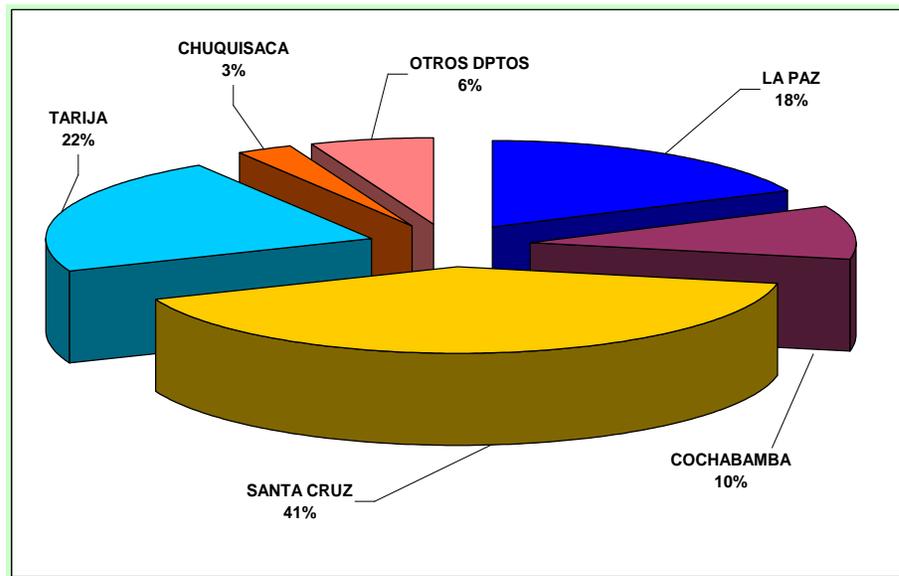
Por otra parte, la distribución espacial de la IED en Bolivia se orientó hacia los departamentos con grandes áreas urbanas. En el año 2002, el departamento de Santa Cruz atrajo alrededor de 321.632 miles de dólares, que representó casi la mitad del flujo nacional recibido durante ese periodo. Asimismo, una gran parte de la afluencia nacional

⁵⁷ Boletín Estadístico BCB 2006.



de la IED alcanzó a los departamentos de La Paz (18%) y Tarija (22%). Con casi 10% Cochabamba, también atrajo una parte sustancial de los flujos nacionales. Chuquisaca el 3%, el resto de los departamentos no recibieron más del 9% de los flujos nacionales totales (ver gráfico No 4.4).

GRÁFICO No 4.4
DISTRIBUCIÓN DE LA IED EN BOLIVIA POR DEPARTAMENTOS AÑO 2002
(En porcentajes)



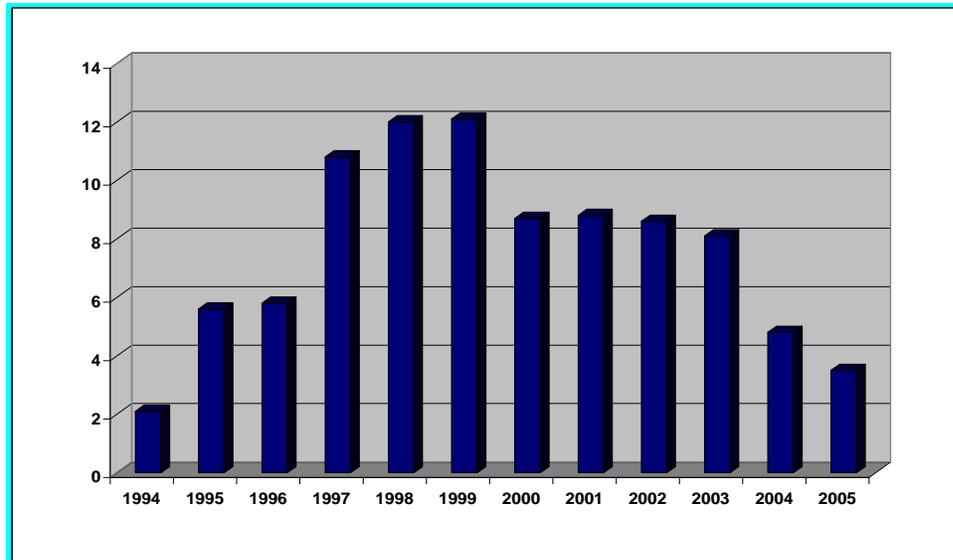
Aunque la suma absoluta de los flujos de IED en la economía nacional es bastante limitada, está juega un papel preponderante en el desenvolvimiento de la dinámica productiva. Por decir, durante los años noventa, está, se constituyó en uno de los componentes principales del crecimiento de la inversión privada. Para 1992, la IED representó casi el 45% de la inversión privada y más del 18% del total de la inversión. En 1999 fue del 85% y 57% respectivamente.

Por otra parte, para los años 2003 a 2005 en la evolución de la IED en Bolivia se observa que esta declino en una magnitud muy significativa (60.2%) pasando de 566.922 miles de dólares en el año 2003 a 488.184 miles de dólares en el año 2005. La inversión pública también cayó con relación a la gestión anterior, así como la inversión privada. El descenso de la inversión pública se debe principalmente al ajuste del gasto fiscal; y la



inversión privada que para el año 2002 registró una tasa de variación negativa del -4.2%, que en el 2005 continúa con esta tendencia decreciente (ver gráfico No 4.5).

GRAFICO No 4.5
EVOLUCIÓN DE LA IED EN BOLIVIA
(En millones de dólares)



En este periodo, el país tuvo un comportamiento demasiado fluctuante en cuanto a recepción de la IED, como se puede apreciar en el gráfico No 4.5. La tendencia creciente en los flujos de IED, entre 1994 a 1999, podría deberse a la aplicación de ciertas reformas relacionadas con el ajuste estructural⁵⁸. Cabe mencionar entre ellas a la liberalización de los mercados, la Ley de Inversiones, las leyes de Capitalización y Privatización, el Código Minero y el Código de Hidrocarburos.

Es importante destacar la tendencia que la IED tuvo en los últimos años, donde se observa una abrupta caída de la misma, registrando para los años 2002 a 2004 la peor caída. Esta a su vez podría deberse a factores exógenos tales como la crisis económica internacional o bien a factores tales como la incertidumbre vinculada a la inestabilidad política, económica e institucional en la que se vio envuelta el país en el último periodo.

Por otra parte, el proceso de la Capitalización tuvo un impacto considerable en la composición de la IED en Bolivia. En el periodo de 1995 – 1998 la mitad del monto de la IED, se dirigió a las empresas capitalizadas, como Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) o la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE). En 1997 los flujos de

⁵⁸ Dichas reformas son conocidas como las Reformas de Segunda Generación.



IED en las empresas capitalizadas en los sectores petroleros y de electricidad representaron más del 40% de los flujos de IED total hacia Bolivia. En el año 1998, este porcentaje se amplió al 50% (CEPAL 2000).

Como resultado de este proceso, la distribución de los flujos de IED por sector se encuentra altamente concentrada en el sector primario y terciario. El sector hidrocarburos concentró en 1998 más del 37% de los flujos de IED. El comercio y los servicios en conjunto captaron alrededor del 48%. Por otra parte, para los años 2002 y 2003 el sector hidrocarburos continua captando la mayor parte de la IED, alcanzando una participación del 56.3% y 46.1% respectivamente en el total (ver cuadro No 4.2). El sector de construcción, también recibió un porcentaje significativo de la IED debido a la realización de construcciones asociadas al sector hidrocarburos y al sector privado.

CUADRO No 4.2
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA IED
(En porcentajes)

SECTOR	2002(p)	2003(p)	TASA DE CRECIMIENTO	
			2002(p)	2003(p)
Hidrocarburos	56.3	46.1	53.4	(55.7)
Minería	2.6	1.3	(75.9)	(57.3)
Industria Manufacturera	3.6	8.2	(15.6)	24.5
Energía Eléctrica, Gas y Agua	3.2	6.6	(26.2)	11.1
Construcción	23.4	22.9	1.295.8	(47.0)
Comercio	2.3	7.3	(25.8)	201.0
Transp. Almac. y Comunicac.	3.6	3.9	(81.2)	(41.2)
Otros servicios	0.4	0.8	(71.9)	12.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

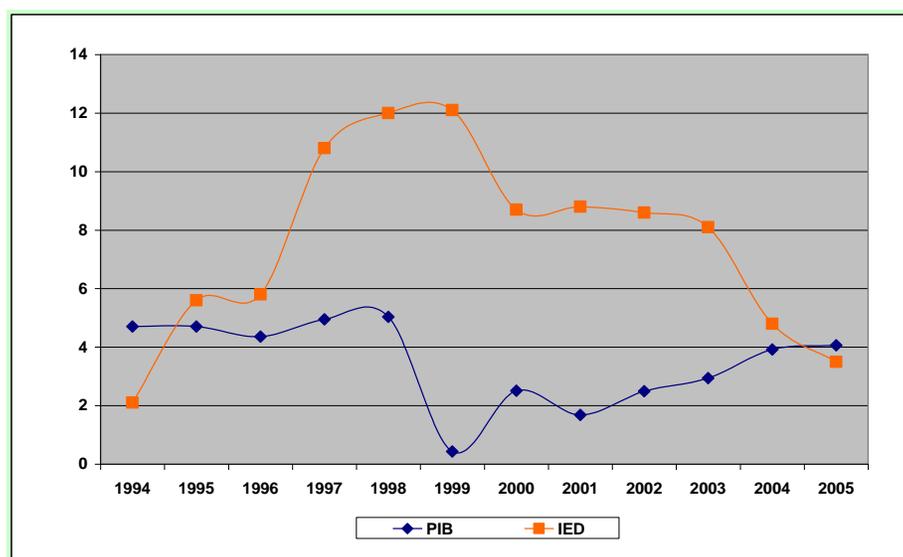
(p): Cifras preliminares.

Del cuadro anterior es destacable que el año 2003 respecto al año 2002, la tasa de crecimiento de la IED en el comercio, haya alcanzado a 201%. En ese sentido, su porcentaje de participación porcentual en el total de la IED, fue de 7.3%; 6 puntos porcentuales más que en la gestión 2002. Otros sectores que aumentaron su captación de IED durante estos años, fueron los sectores de la industria manufacturera y el de servicios de energía eléctrica, gas y agua.



De esta manera, la relación PIB⁵⁹ e IED como consecuencia de la Capitalización muestra una relación directa, ya que ambas variables se condicionan mutuamente. Lo que no es tan cierto, es que a mayor inversión se tendría un mayor crecimiento económico, la relación más bien parecería a la inversa; es decir, que un mayor crecimiento económico se traduce en mayores flujos de inversión (véase gráfico No 4.6).

GRÁFICO No 4.6
BOLIVIA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB E IED 1994 – 2005
(En porcentaje)



Del análisis del proceso de capitalización y privatización de empresas públicas se puede deducir entonces que este permitió atraer Inversión Extranjera Directa (IED), que se incrementó de 2.1% del PIB en 1992 al 48.8% del PIB en el año 2005. Además del sector de hidrocarburos, que fue el más importante en atraer IED, se destaca el sector de servicios.

4.3. Formación Bruta del Capital

⁵⁹ El PIB se analizó desde la perspectiva de aporte a su crecimiento por sectores a través de la IED asignada a cada sector productivo, como consecuencia del proceso de la Capitalización.



Uno de los principales indicadores para medir la Inversión Extranjera Directa, es la Formación Bruta de Capital; 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.

De esta manera, a partir de 1995, se aprecia que la Formación Bruta de Capital registra una tasa de crecimiento promedio entre los años 1999 a 2003 de -10.1% como se puede apreciar en el cuadro 4.3 excepto el año 2002; cuya participación en este mismo periodo en el crecimiento del PIB fue del 15.8%. Que se explican principalmente como resultado del menor flujo de IED, la conclusión de los grandes proyectos en el sector hidrocarburos y la caída de la inversión pública en los años 2002 y 2003.

CUADRO No 4.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO 1993 – 2003
(En porcentajes)

	CRECIMIENTO PROMEDIO		PARTICIPACIÓN EN EL PIB	
	1993 – 1998	1999 – 2003	1993 – 1998	1999 – 2003
PIB total	4.7	1.9	100.0	100.0
Consumo	3.8	2.0	85.4	86.4
Inversión Bruta	12.2	-13.3	17.0	15.1
Formación Bruta de Capital	11.9	-10.1	17.0	15.8
Variación de existencia	23.6	-219.2	0.1	-0.7
Exportaciones	6.2	6.3	25.4	26.5
Importaciones	8.3	-2.5	27.9	28.0

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Propia.

De esta manera, la disminución de la demanda agregada⁶⁰ se debió a la caída de la Formación Bruta de Capital, que fue del 11.1% en el año 2003. En la gestión 2002 se registró un incremento del 9.0%, que parecía revertir la tendencia decreciente experimentada desde 1999; sin embargo, el resultado de este año vuelve a presentar una tasa de variación negativa.

La evolución de la Formación Bruta de Capital durante este periodo, refleja en su porcentaje de participación porcentual respecto del PIB, que para el tercer trimestre del

⁶⁰ Demanda Agregada = Consumo Público + Consumo Privado + Formación Bruta del Capital Fijo + (-) Variación de existencias + exportaciones.



2003 representó el 12.4%, mientras que en el año anterior fue del 14.3% como se puede ver en el cuadro No 4.4.

CUADRO No 4.4
PIB POR TIPO DE GASTO 2002 – 2003

DETALLE	VALOR (Millones de Bs. de 1990)		TASA DE CRECIMIENTO (En porcentajes)	
	2002(p)	2003(p)	2002(p)	2003(p)
Gasto de consumo de las Adm. Públicas	1.869.0	1.942.8	2.4	4.0
Gasto de Consumo final de los hogares	12.774.1	12.914.5	1.4	1.1
Formación Bruta de Capital Fijo	2.471.2	2.197.6	9.0	(11.1)
Variación de existencias	296.0	(366.4)	(19.2)	(223.8)
PIB	17.262.4	17.654.7	2.9	2.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Elaboración: Propia.

(p): Cifras preliminares.

Por otra parte, el crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo para los años 2004 a 2006 muestran una relativa recuperación apreciándose para que para el año 2004 este incremento fue de Bs. 8.137.3 millones de bolivianos pasando a 11.505.2 millones de bolivianos en el año 2006, cuyo incremento fue de 9.723.966 miles de bolivianos como se puede apreciar en el cuadro No 4.5.

CUADRO No 4.5
PIB POR TIPO DE GASTO 2003 – 2005

DETALLE	VALOR (Miles de bolivianos)	
	2004(p)	2006(p)
Gasto de consumo de las Adm. Públicas	11.320.187	13.169.629
Gasto de Consumo final de los hogares	47.281.176	56.634.783
Formación Bruta de Capital Fijo	8.137.288	11.505.190
Variación de existencias	(463.305)	(718.409)
PIB	69.626.113	89.428.309

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Elaboración: Propia.

(p): Cifras preliminares.



4.4. Efectos de la Capitalización sobre otras variables macroeconómicas

La capitalización fue concebida como la forma más efectiva para reactivar la economía 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 masivo antes del proceso.

De esta manera, el proceso de la Capitalización en su ejecución no sólo repercutió en las variables anteriormente analizadas, sino, que también tuvo importantes efectos en otras variables relacionadas con: el sector externo, deuda externa, déficit fiscal y, generación de empleo como las principales.

4.4.1. Sector Externo

Uno de los objetivos de la Capitalización era incrementar la diversificación de las exportaciones bolivianas y los mercados de destino para poder ayudar a la reactivación del aparato productivo y por consiguiente elevar la productividad de los factores, cuyo saldo comercial se puede apreciar en el cuadro No 4.6.

CUADRO No 4.6
SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL
(En millones de dólares)

Años	EXPORTACIONES FOB	IMPORTACIONES CIF	SALDO COMERCIAL
1994	998	(1.196)	(198.70)
1995	1.149.9	(1.385.3)	(235.4)
1996	1.132.0	(1.536.3)	(404.3)
1997	1.166.5	(1.850.9)	(648.4)
1998	1.104.0	(1.983.1)	(879.0)
1999	1.051.1	(1.755.1)	(704.0)
2000	1.229.5	(1.829.7)	(600.2)
2001	1.284.8	(1.707.7)	(422.9)
2002	1.298.7	(1.774.9)	(476.2)
2003	1.597.8	(1.615.9)	(18.1)
2004	2.146.0	(1.844.2)	301.8
2005	2.670.8	(1.341.3)	329.5

Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Propia.



En el cuadro anterior se aprecia que la evolución de las exportaciones e importaciones de Bolivia durante el periodo 1994 a 2005, del sector productivo se hizo menos competitivo en el ámbito nacional e internacional, pese a que obtuvo en los últimos años niveles de recursos nunca antes vistos. Por otra parte, cabe notar que para los años 2004 y 2005 el saldo comercial registra saldos positivos lo cual se debe a que el país en materia comercial se hizo más competitivo en materia de exportaciones y reducción de importaciones.

La brecha comercial negativa que se registra durante los años 1994 a 2003 es un signo preocupante para la economía, donde las exportaciones del país fueron ampliamente superadas por las importaciones. En el año 1994 el saldo comercial registra un déficit de \$us 198.70 millones, llegando para el año 2002 a \$us 476.2 millones, con un incremento de 277.5 millones en este periodo. Asimismo, el mayor saldo negativo registrado durante este periodo fue el año 1998 que llegó a 879 millones de dólares.

El principal factor que explica este comportamiento, es que las exportaciones bolivianas no experimentaron mayor dinamismo como consecuencia de la falta de competitividad en materia de precios y volumen exportado, donde las mismas estuvieron concentradas en pocos productos con escaso valor agregado. Asimismo, los mercados fueron deficientes y estuvieron poco desarrollados, lo que denotó la fragilidad del comercio internacional del país frente al resto del mundo.

4.4.2. Deuda Externa

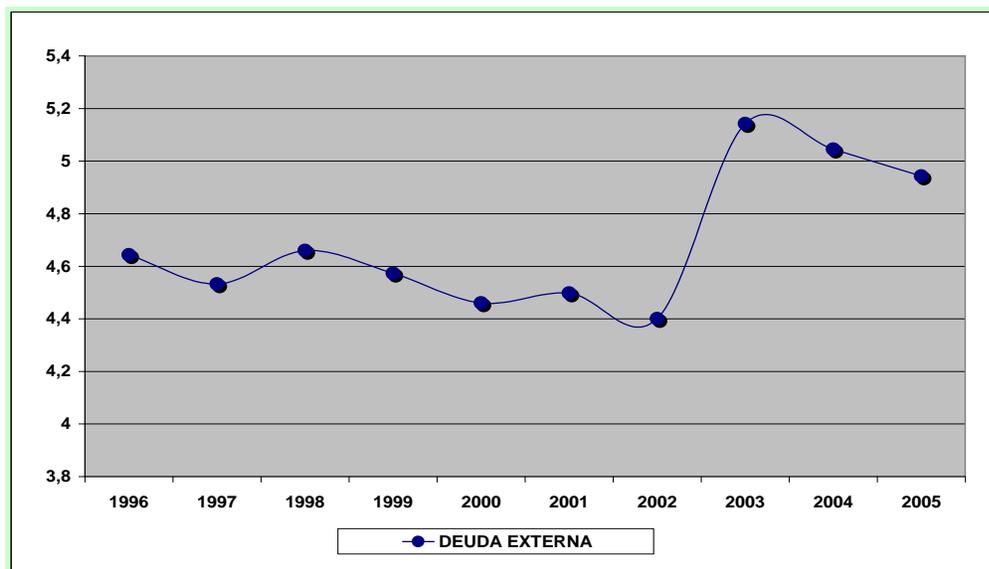
Con la Capitalización de las empresas públicas se propuso cambiar la composición de la inversión, ya que anteriormente el principal motor del crecimiento económico era la inversión pública que se financiaba principalmente con endeudamiento externo. Actualmente la inversión privada juega un papel importante en el crecimiento económico, la misma que está fuertemente condicionada por la captación de recursos externos bajo la forma de Inversión Extranjera Directa y Cooperación Internacional (donaciones y créditos).

Como se pudo apreciar anteriormente con la Capitalización, el país experimentó un flujo de IED bastante significativo; sin embargo, el mismo no pudo ampliar la capacidad



productiva y por ende generar un mayor crecimiento económico lo que implicó una menor generación ocupacional en el país debido a que un porcentaje creciente de divisas fueron destinados al pago de la deuda externa (véase gráfico No 4.7).

GRÁFICO No 4.7
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA
(En millones de dólares)



De esta manera, se observa que durante el periodo 1996 – 2005, la deuda externa muestra constante ascenso debido a la contratación de nuevos préstamos que provinieron principalmente de fuentes multilaterales tales como la CAF, BID, Banco Mundial y FMI. Los recursos provenientes de la CAF se destinaron a los sectores construcción, rehabilitación de carreteras, empleo y saneamiento básico. Los recursos del BID se destinaron al fortalecimiento institucional y sostenibilidad fiscal, al sector productivo, a saneamiento básico. Los fondos del Banco Mundial se destinaron a ajuste estructural y a infraestructura rural.

Cabe mencionar, que durante este periodo la mayor proporción de deuda externa registrada es durante los años 2003 y 2004 donde el saldo fue de 5.142 y 5.045 millones de dólares respectivamente⁶¹. En contrapartida el menor saldo registrado es para los años

⁶¹ Cifra extraída de la Revista Nueva Economía: Balance Anual de la economía 2006; Pág. 20.



2002 y 1997 cuyos montos ascienden a 4.400 y 4.532 millones de dólares respectivamente.

Si bien el país cubrió las amortizaciones y los intereses de la deuda, las cifras globales reflejan que la deuda externa fue incrementándose cada año, debido a que los intereses son también mayores cada año como se puede ver en el cuadro No 4.7.

CUADRO No 4.7
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
(En millones de dólares)

AÑOS	DEUDA EXTERNA
1994	4.215.5
1995	4.523.1
1996	4.643
1997	4.532
1998	4.659
1999	4.573
2000	4.460
2001	4.497
2002	4.400
2003	5.142
2004	5.045
2005	4.942

Fuente: Banco Central de Bolivia, INE.

Elaboración: Propia.

De esta manera, el saldo nominal de la deuda externa hasta el año 2005 alcanzó a \$us 4.942 millones, mayor en \$us 726.5 millones del año 1994, cuyo importante nivel de desembolsos recibidos (cuyos acreedores fueron: FMI, BID y Banco Mundial principalmente), así como el efecto de las variaciones cambiarias desfavorables, explican este incremento del saldo de la deuda.

4.4.3. Déficit Fiscal⁶²

Otro de los objetivos de la Capitalización era también mantener una disciplina fiscal que posibilite un déficit fiscal sostenible inferior al 4% del PIB, incrementar el ahorro

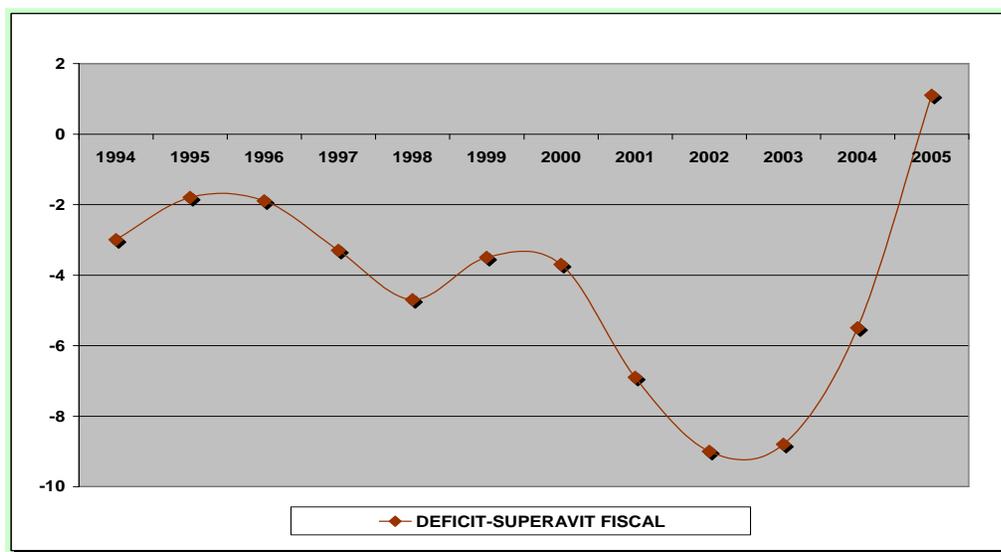
⁶² El déficit fiscal entendido como el exceso de gastos totales sobre los ingresos totales del Sector Público No Financiero, fue una de las variables a las que menor importancia se le dio en el estudio de la evolución de la economía boliviana, la cual posteriormente jugó un papel importante en la evolución misma de la economía nacional.



público, reducir el gasto corriente e incrementar la inversión pública destinada a la infraestructura y al sector social para dinamizar la demanda agregada.

De esta manera, a partir del proceso de la Capitalización se agudizó el incremento del déficit fiscal, debido a que el Tesoro General de la Nacional (TGN) dejó de percibir los aportes de las empresas públicas capitalizadas (YPFB, ENTEL, ENDE, etc.) ya que antes de su Capitalización, estos conformaban el grueso de los ingresos fiscales. Entre 1985 y 1994, los aportes de YPFB por ejemplo representaban el 46.7% del total de los ingresos del TGN (ver gráfico No 4.8).

GRAFICO No 4.8
BOLIVIA: DÉFICIT – SUPERAVIT FISCAL
(En porcentajes del PIB)



Adicionalmente, como una forma efectiva de atraer a los inversionistas privados, durante el proceso de la Capitalización, el TGN se hizo cargo de los pasivos de las empresas a ser capitalizadas, pero además se hizo cargo del costo de la reforma de pensiones. Al comenzar las reformas estructurales de segunda generación, se estimó que el costo total de las mismas alcanzaría a 1.121 millones de dólares; sin embargo, en la realidad las reformas tuvieron un costo mucho mayor⁶³.

⁶³ Según datos del FMI presentados en el Memorandún de políticas económicas, el costo acumulado desde el año 1995 hasta el año 2003 alcanzó a 1.894 millones de dólares.



Asimismo, como se pudo ver en el gráfico No 4.8, el costo de las reformas contenidas en el proceso de la Capitalización representó un costo bastante elevado, ya que el mismo no cumplió con el objetivo para el cual fue propuesto. Entre los años 1994 a 2004 el incremento del déficit fiscal registrado durante estos años es elevado, observándose que para el año 1994 el déficit registra un promedio de -3% en relación al PIB, y para el año 2004 el mismo se incrementa a -5.5% en relación al PIB; lo que denota que desde la aplicación de la Capitalización este incremento en el déficit fiscal estuvo alrededor del 2.5%.



Capítulo Cinco

Impacto de la Capitalización Sobre el nivel del empleo

5.1. Evolución del Empleo en Bolivia

La evolución del desempleo en Bolivia entre los años 1980 y 2005 corresponde a un sistemático y continuo deterioro de la actividad económica, reflejado en una caída notable en el PIB y una tasa de desempleo estimada para este periodo en no menos del 20%. De esta manera, el descenso casi generalizado de la actividad económica se reflejó en el aumento del número de desocupados, que entre 1980 y 1985 se incrementó en aproximadamente 250%, determinando que la tasa de desocupación abierta ascendiera de 5.8% en 1980 a 18% en 1985 con un incremento del 12.2%, denotándose en este periodo el mayor nivel de desempleo en la historia de Bolivia, cuya magnitud de este aumento estuvo caracterizado por variaciones en la tasa de desempleo abierta.

De esta manera, la caída del nivel de actividad económica produjo un marcado descenso en el ritmo de generación de empleo en el sector urbano y rural. Se puede decir entonces, que como resultado del continuo crecimiento de la fuerza de trabajo urbano, se han generado tres efectos principales: 1) un aumento en la tasa de desempleo abierto, 2) un incremento del subempleo y, 3) una reducción de los salarios reales que por cierto fue altamente negativa para la población boliviana.

No obstante, la creación de puestos de trabajo en los sectores formales urbanos fueron mayores debido fundamentalmente al papel desempeñado por el sector público, que ante la no generación de empleo por la industria principalmente y otras actividades, significó para el país una importante fuente de empleo para la creciente mano de obra de las ciudades, provocando, sin embargo, un sobredimensionamiento excesivo del aparato estatal, el que además de inducir una menor productividad fue de todos modos



insuficiente para cubrir el desempleo generado en los sectores de menor dinamismo. Por tal razón, se registra para este periodo un incremento ocupacional muy importante de las actividades informales en las áreas urbanas de todo el país, destacándose de esta manera el mayor impacto en las grandes zonas del eje troncal de todo del país.

Por otra parte, el sobredimensionamiento del aparato estatal no sólo significó en los últimos años una mayor carga para el déficit fiscal, sino que se constituyó en un obstáculo para el manejo eficiente de la política económica y de las propias instituciones que componen el sector público en el país. Con la Nueva Política Económica (NPE) implantada en agosto de 1985 se planteó el redimensionamiento del sector público bajo el imperativo de mejorar la eficiencia económica en función de los costos y la competitividad.

En este sentido, la política de empleo contenida en la NPE contemplada en el marco del DS 21060 dentro del proceso de estabilización, reactivación y crecimiento económico estuvo orientado principalmente a estabilizar el crecimiento económico y aliviar el problema de desempleo de entonces entre otras cosas; además de mejorar la eficiencia y eficacia de las empresas estatales de todo el país en materia de productividad y desarrollo que tendrían como uno de sus principales objetivos el aumento del empleo y mejoramiento de los salarios.

CUADRO No 5.1

TASA DE DESEMPLEO ABIERTO 1985 – 1998
(En porcentaje)

AÑO	PIB	TDA
1985	-1.0	7,23
1986	-2,5	5,91
1987	2,6	5,52
1988	3.0	6.0
1989	3,6	3,14
1990	4,4	3,64
1991	4,6	3,53
1992	2,8	4,43
1993	3,5	5,85
1994	4.0	7,06
1995	3,5	9,4
1996	4,1	11,06
1997	4	7,23
1998	5,83	4,1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística
TDA: Tasa de Desempleo Abierto
PIB: Crecimiento del PIB



De esta manera, el problema del desempleo en la actualidad esta dado por la gran expansión de la desocupación abierta, subempleo y de los niveles de ocupación informal; situación agravada por la contracción de la economía en el último quinquenio, la misma que se incremento en algo más de 450.000 personas desocupadas, el mismo que muestra como el crecimiento del PIB no pudo mejorar la situación de empleo en Bolivia reflejando su mayor incidencia en el año 1996 (11.06%) donde se aprecia el mayor índice de desempleo abierto.

El subempleo y la subutilización de la fuerza de trabajo traducido el mismo en el sector informal es otra de las variables que necesariamente merece mayor atención, ya que este representa en los últimos años aproximadamente 1.300.000 personas dedicadas a este rubro. Según datos oficiales, alrededor del 63% de la población ocupada en el área urbana trabaja en el sector informal, que agrupa a las categorías ocupacionales por cuenta propia, trabajador familiar o cualquier otra categoría en la que trabajen con menos de 5 empleados en la actividad productiva.

CUADRO No 5.2
BOLIVIA: ÁREA URBANA TASA DE DESEMPLEO ABIERTO
POR AÑO 1999 – 2003
(En Porcentaje)

INDICADOR	1999	2000	2001	2002	2003 (p)
Tasa de Desempleo Abierto	7.21	7.46	8.50	8.69	8.71
Tasa de cesantía	4.72	5.73	6.80	7.02	6.46
Tasa de búsqueda por primera vez	2.49	1.73	1.70	1.67	2.25
Población Ocupada en el sector Informal	63.3	60.8	61.3	64.7	63.1

Fuente: INE
(p): Preliminar



Por otra parte, como se puede observar en el cuadro No 5.2, la elevada participación de la informalidad entre la población ocupada y desocupada, es explicada por los altos niveles de pobreza que Bolivia posee, de manera tal que la población que se encuentra sin una ocupación decide dedicarse a actividades informales, principalmente el comercio. En otras palabras, Bolivia no sólo enfrenta el desempleo estructural desde la década de los años noventa, sino, que el mercado laboral ha generado fuentes de trabajo con un perfil ocupacional que redundará en el deterioro de las condiciones laborales con salarios cada vez mal remunerados.

Asimismo, elaborando un análisis del desempleo para el periodo de análisis propuesto se puede apreciar que la población ocupada tuvo impacto sobre la desaceleración económica que hizo que la brecha de ingresos entre los empleos informales ocupados en actividades semiempresariales y familiares se reduzca entre los años 1999 a 2005 como se puede apreciar en el cuadro No 5.3.

CUADRO No 5.3
POBLACION OCUPADA SEGÚN MERCADO DE TRABAJO
(Hrs/semana e ingreso constante en Bs. de 1990)

INDICADOR	1996	2000	2001	2002	2003	2005(p)
Población Ocupada Formal						
Horas trabajadas semana	44.48	46.62	45.91	47.73	48.38	47.43
Ingresos laborales	890.03	876.61	844.48	589.88	897.46	836.28
Población Ocupada Informal						
Hora promedio semana	41.96	46.58	39.94	44.68	44.14	48.32
Ingresos laborales	497.76	354.92	315.84	370.60	333.13	368.89
Semiempresariales						
Horas promedio trabajadas	50.14	47.99	47.15	50.38	51.22	47.99
Ingresos laborales	842.45	462.31	441.33	482.02	469.77	391.08
Familiar						
Horas promedio trabajadas	39.12	46.21	37.79	42.61	41.58	37.79
Ingresos laborales	378.12	326.98	278.35	330.03	283.96	238.01

Fuente: UDAPE, INE

Elaboración: Propia

Otro aspecto que debe destacarse dentro del análisis, es que el persistente acceso a las oportunidades de las fuentes de trabajo tuvo oportunidades desiguales, observándose que el desempleo estuvo severamente concentrado en jóvenes pobres del

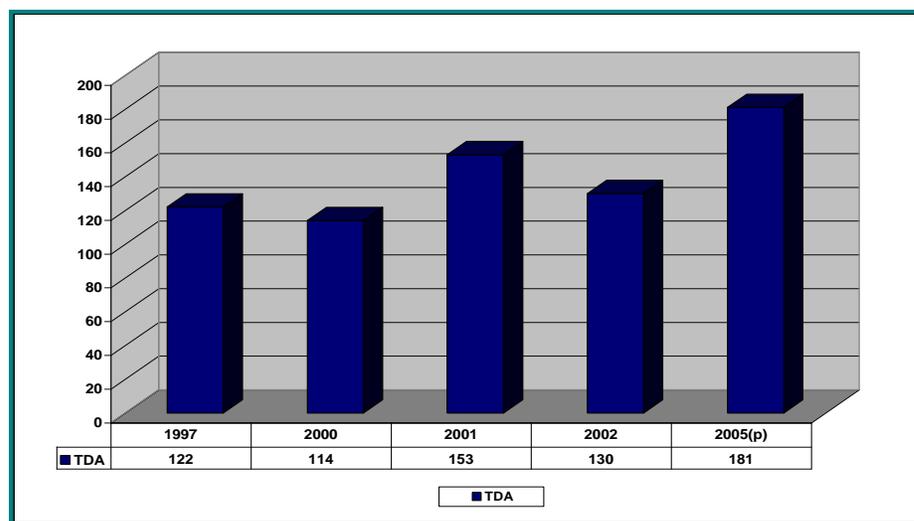


área urbana, debido a la alta migración campo-ciudad, lo que posibilitó un aumento cada vez mayor en el número de desempleados para las regiones consideradas zonas metropolitanas en el país, lo que demuestra a su vez el bajo crecimiento económico, el cual tuvo una fuerte flexibilización en el mercado laboral, de hecho junto a la expansión del desempleo abierto existió una reducción en el tiempo de búsqueda de trabajo de las personas.

5.1.1. El mercado laboral en Bolivia

Una vez que se analizó el comportamiento de los indicadores relacionados con el desempleo y la informalidad en Bolivia los factores que influyeron en los niveles y variaciones del desempleo, estuvieron asociados a movimientos cíclicos de la economía como mencionamos anteriormente. Para el año 1997, a nivel nacional se contabilizó a 122 mil personas ocupadas que subió para el año 2005 a 181 mil personas que trabajaron en los puestos de trabajo por menos de un año. De esta manera, entre 1997 y 2002 el total de este grupo de ocupados osciló en 130 mil personas; sin embargo, para el año 2005 hubo un importante incremento que guarda relación con el mayor crecimiento económico del país registrado en la pasada gestión, así como la reducción en el desempleo abierto (Ver gráfico No 5.1).

GRÁFICO No 5.1
POBLACIÓN OCUPADA ENTRE 18 Y 25 AÑOS DE EDAD
(En miles de personas y porcentajes)





Entre los años 2001 y 2005, el total de desocupados aumento de 153 mil personas en el año 2001 a 181 mil personas en el año 2005 con un incremento promedio de 28 mil personas para este periodo cifras que denotan el crecimiento del sector informal y del subempleo en el mercado de trabajo que para el año 2002 este creció en 84.7% cifra notablemente superior al resto de los años.

Por otra parte, la tasa de participación Bruta y la tasa global de participación para el año 2002, se redujo en 2.3% y 2.0%, respecto a la gestión 2004, situación que se presentó como producto de los bajos niveles de actividad económica y la falta de empleo.

De acuerdo a la distribución de la población urbana por ocupación principal y actividad; la actividad de comercio conjuntamente a las actividades informales congregan al 44.2% de la población urbana, la actividad industria agrupa al 16.36%, mientras que la actividad de la construcción al 9.1% los mismo que durante el periodo 2000 a 2005 vienen a significar los de mayor importancia. Cabe destacar que para el año 2003 el incremento de la población urbana ocupada en la industria es del 3.60% más en relación al año 2005, como consecuencia del crecimiento de este sector.

De esta manera, durante el periodo (2000 – 2005), el mercado laboral al igual que los demás sectores de la economía fue influenciado negativamente por el entorno interno, razón por la cual, esta, demando estabilidad económica y social que permita inversiones cada vez mayores que se vean reflejadas en la disminución de las tasas de desempleo e incrementos en el salario real, el mismo que permita bienestar de la población en general, el cual no pudo ser resuelto de alguna manera por políticas de implementación inmediata como es el caso del proceso de la capitalización de las empresas públicas y otras políticas de reactivación económica (Ver cuadro 5.4).



CUADRO No 5.4
COMPOSICION DE LA POBLACION OCUPADA SEGÚN ACTIVIDAD
ECONÓMICA
(En porcentaje)

ACTIVIDAD	2000	2001	2002	2003	2005(p)
Agricultura	6.6	8.4	8.1	8.4	8.6
Extractivas	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4
Industria	15.2	16.5	19.6	14.5	16.0
Electricidad	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
Construcción	11.6	7.7	8.0	10.2	8.0
Comercio	44.2	46.7	42.3	44.9	42.9
Transporte	8.1	8.5	8.2	8.9	11.7
Financiera	3.8	3.8	3.2	3.3	4.6
Servicios	10.0	8.2	10.4	9.3	7.8
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

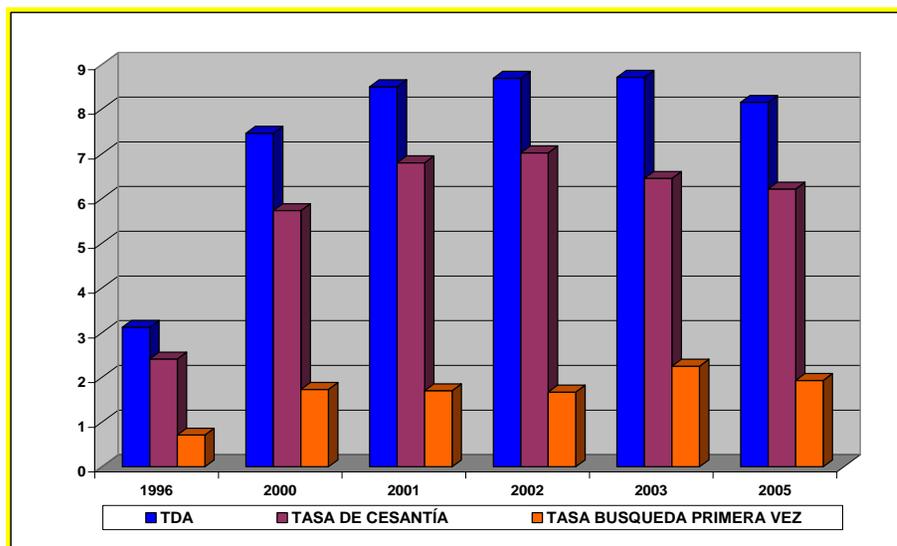
Fuente: UDAPE, INE
Elaboración: Propia

Asimismo, otro aspecto que debe destacarse dentro el análisis es que la desaceleración económica del país tuvo como primer impacto el incremento en los niveles de desempleo y subutilización de la mano de obra; hecho que se vio reflejado en Bolivia desde el año 1999, lo que indujo que la población inicie su actividad laboral en edad temprana llegando al 33.7% en los varones jóvenes y el 27.4% en las mujeres jóvenes al año 2005⁶⁴; reflejando la tendencia creciente de desempleo abierto que estuvo explicada principalmente por la elevación de la cesantía, acorde con la desaceleración de la economía que determino menores tasas de creación de puestos de trabajo como se puede observar en el gráfico No 5.2.

⁶⁴ INE: Informe Especial sobre el empleo Pág. 57



GRÁFICO No 5.2
TASA DE DESEMPLEO ABIERTO Y BUSQUEDA POR PRIMERA VEZ
(En porcentaje)



El gráfico anterior muestra que la tasa de desempleo abierto tuvo un incremento del 5.03% respecto al año 1996, nivel notablemente significativo que implica que más de 215.000 personas en el año 2005 se encontraban desempleadas que en términos de bienestar social fue altamente negativo para la población en general del país.

5.2. Análisis de la Capitalización de las empresas públicas sobre el nivel del empleo

Hasta la primera mitad de los años 80, las relaciones laborales se desarrollaban en un contexto de rigidez institucional y elevada ponderación del sector público en el empleo. Entre 1980 – 1992 la población económicamente activa (PEA) nacional creció mas rápido que la población en edad de trabajar (PET), generando cambios en el perfil ocupacional⁶⁵. El aumento de la PEA reflejó los efectos de la crisis que obligo a los hogares a complementar ingresos a través de una mayor participación en el mercado de trabajo. Entre 1980 y 1992 la tasa global de participación nacional (TGP) aumento del 56 % al

⁶⁵ La población total creció al 2.1% promedio anual en tanto que la población en edad de trabajar lo hacia a un ritmo del 2.3%.



63%, aspecto que se contribuyo al incremento de empleos de baja calidad y al incremento de la Tasa de Desempleo Abierto.

Por otra parte, durante los años 90, la recuperación de la economía propicio la expansión del empleo, la reducción del desempleo abierto y el crecimiento de los ingresos de algunos sectores de ocupación; observándose que entre 1992 y 1997 la PET creció a un ritmo del 2.9%, la PEA aumento a un ritmo de un 3.6% y la población desocupada (PD) se incremento a razón del 1.7% anual⁶⁶ (Ver Anexos).

Con la finalidad de analizar el impacto que tuvo la capitalización de las empresas públicas sobre el nivel del empleo de sus trabajadores, se elabora a continuación un análisis global de cada una de las cinco principales empresas capitalizadas en Bolivia, con base en la información obtenida de la publicación de fundación Milenio, *“la capitalización cinco años después”* y otros documentos especializados en este tipo de análisis.

1. La Empresa Nacional de Electricidad transfirió a las capitalizadas un total de 180 empleos. Según las memorias anuales de las empresas, este número creció en los primeros años de la capitalización hasta 196 empleos en 1997, pero luego decreció a 174 empleos en el año 2000. Sin embargo, las memorias no hacen referencia al empleo indirecto resultante de la terciarización (sub-contratación de ciertos servicios a terceros) que hacen las capitalizadas de algunas tareas que antes ENDE cumplía por su cuenta.
2. El empleo directo en la empresa capitalizada ENTEL aumento inicialmente de 1.745 empleados permanentes en 1995 (año de la capitalización) a 2.089 en 1997, pero luego, para lograr una mayor productividad empresarial y ante la terciarización de algunas tareas, el empleo bajo paulatinamente hasta llegar a 1.004 empleados el año 2000.
3. En el periodo anterior a la capitalización, en general el LAB mostraba una tendencia decreciente en su nivel de empleo permanente. En el periodo posterior a la capitalización, excepto en 1996, el nivel de empleo fluctúa pero es superior al empleo en el año de la capitalización.

⁶⁶ El crecimiento de la población durante el año 2000 fue del 2.6% anual, mas elevado con relación al periodo anterior, el comportamiento estuvo vinculado con las reducción de las tasas de mortalidad y el incremento de esperanza de vida



4. ENFE con la política de la reducción de personal redujo ostensiblemente el número de trabajadores de 5.254 empleados en 1993, redujo su personal a un número de solo 783 empleados el año 2000, cifra que por cierto denota un alarmante nivel de desocupación, el mismo que posteriormente se convertiría en una enorme carga negativa para el país, siendo que este incremento significaría inversiones cada vez mayores para subsanar este aumento de desempleo masivo.
5. El empleo de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos fue de 4.724 empleados en 1995. El año 2000 las tres capitalizadas tenían un total de 2.102 empleados, en tanto que YPFB residual tenía 954 empleados, haciendo un total de 3.056 empleados entre las cuatro empresas. Sin embargo, por razones de eficiencia, las capitalizadas decidieron terciarizar (sub-contratar a terceros) algunos servicios que anteriormente YPFB los realizaba (mantenimiento de ductos, mantenimiento y limpieza de edificios e instalaciones, servicios de alimentación, etc.) lo que empeoró más aún el nivel del empleo en estas empresas, ya que la contratación de otros servicios que por cierto fueron empresas que no generaban niveles alentadores y significativos de empleo para la mano de obra boliviana por el uso de tecnología, el cual requería cada vez menor cantidad de obreros.

De esta manera, otro de los elementos esenciales en el análisis de la Capitalización es el costo social que significó en materia de generación de empleo. Cuando se propuso la Capitalización, se aseveró que esta crearía 250.000 nuevos empleos directos y 250.000 empleos indirectos que con el transcurso de los años estos irían en incremento, con el propósito de paliar las condiciones de extrema pobreza que entonces vivía la población boliviana.

El cuadro No 5.5, refleja que la evolución de la tasa de desempleo abierta (TDA) durante el periodo 1994 a 2005 tuvo como mencionamos anteriormente un incremento alarmante, ya que desde la aplicación de la Capitalización en el año 1994 hasta el año 2005, este incremento fue cada vez en aumento; observándose que para el año 1994 la tasa de desempleo abierta registra 3.1% hasta llegar a 8.15% en el año 2005, registrándose mayor tasa de desempleo en el año 2004 (9.12%) durante el periodo 1994 – 2005.



CUADRO No 5.5
EVOLUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO ABIERTA
(En porcentajes)

AÑOS	TDA
1994	3.1
1995	3.6
1996	3.1
1997	3.7
1998	3.9
1999	7.21
2000	7.46
2001	8.50
2002	8.69
2003	8.70
2004	9.12
2005	8.15

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Elaboración: Propia.

Otro aspecto que se puede destacar dentro el análisis del desempleo en el país con la implementación del proceso de capitalización, es que durante los años 1999 a 2005 el incremento de desempleo en Bolivia es notorio con un promedio del 8.28%, cifra record que hasta la actualidad no pudo ser paliada. Todas estas cifras indican y reflejan que el crecimiento del sector informal y del subempleo en el mercado de trabajo fue necesario para contener este masivo incremento, el mismo que afecto directamente sobre las familias de escasos recursos, los cuales al verse sin medios de subsistencia necesariamente tuvieron que dedicarse a cualquier otra actividad, lo que ayudo a incrementar el empleo informal en el país. De esta manera, las actividades informales contenidas principalmente en el comercio⁶⁷, la industria y la artesanía fueron de alguna manera un estímulo para mantener la estabilidad macroeconómica del país, ya que de no ser por estas actividades la economía hubiera tenido que generar empleo inmediato por que los sectores sociales desempleados de la población hubieran presionado al gobierno, lo que a su vez hubiera generado un costo social y económico para el país llegando a desestabilizar la economía y por ende bloquear el desarrollo.

⁶⁷ El Sector del Comercio se constituye en uno de los Sectores más importantes de la actividad económica boliviana, debido a que constituye el indicador mas apropiado del comportamiento del consumo en el mercado, y por su relación directa con generación de empleo directo en el corto plazo.

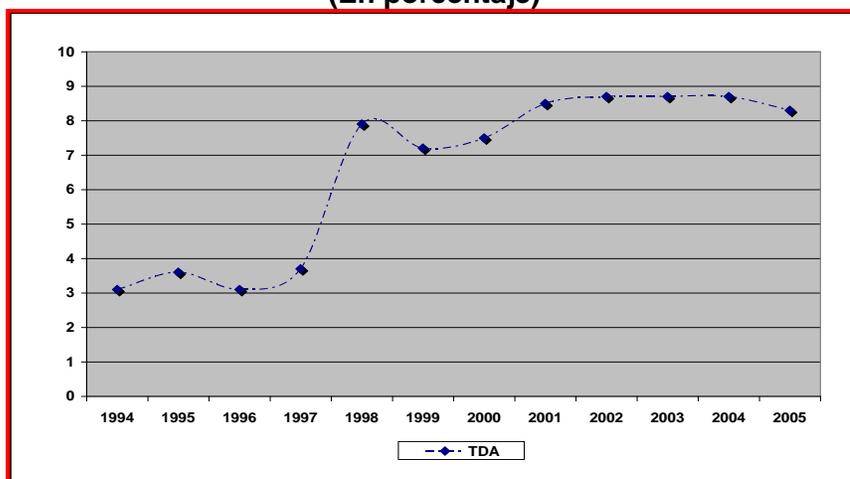


Durante este periodo, el mercado laboral al igual que los demás sectores de la economía fue influenciada negativamente por un entorno interno y externo (producto de la Capitalización) negativo, razón por la cual esta demanda estabilidad económica y social que permita inversiones reales que se vean reflejadas en la disminución de las tasas de desempleo e incrementos en el salario real.

5.2.1. Tasa de Desempleo Abierto

Tras la capitalización de las empresas públicas la tasa de desempleo abierto entre 1994 y 2005 aumento considerablemente de 3.85% a 8.3% respectivamente como se menciona anteriormente, registrándose la mayor incidencia en los departamentos del eje troncal por considerarse estos los de mayor número poblacional.

GRAFICO No 5.3
TASA DE DESEMPLEO ABIERTO 1994 - 2005
(En porcentaje)



Durante este periodo la economía mostró variaciones negativas en el producto que determinaron una caída de la productividad global del trabajo. El producto real mostró un incremento anual del 0.5%; sin embargo, el empleo se expandió a una tasa del 3.2% anual, que dio lugar a la reducción real del producto por ocupado. Observándose, que la mayor actividad económica durante este periodo determino una menor participación del empleo del sector familiar, una reducción de la participación del empleo público y del

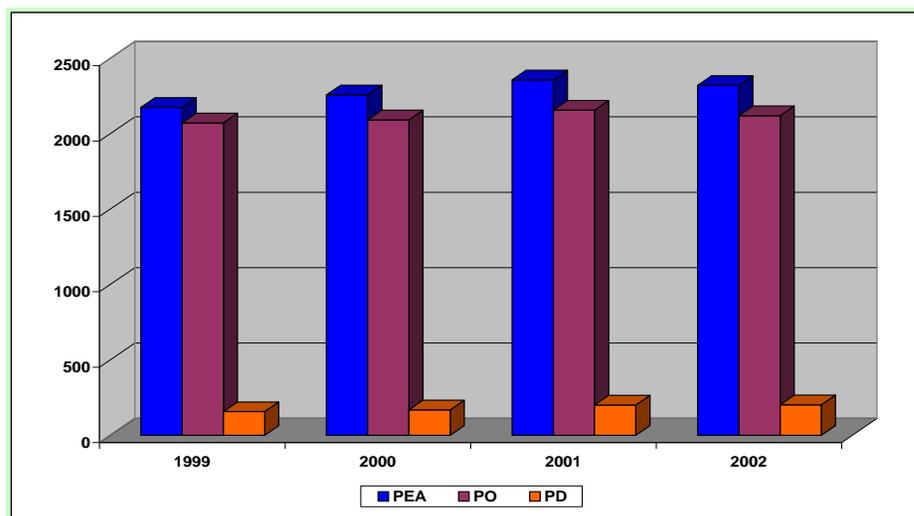


sector empresarial; cuyo comportamiento se explica por la normativa laboral que generó condiciones para incrementar la movilidad para la fuerza de trabajo.

En el año 2000 la tendencia creciente en la tasa de desempleo abierto se incrementó notablemente apreciándose que en el año 1999 la tasa de desempleo abierto en las ciudades capital se incrementó en un 8,0%, lo que demuestra que la denominada capitalización de las empresas públicas, que en los hechos fue su privatización, impactó negativamente en el empleo por la aplicación de políticas de reducción de personal, además de una baja en la calidad de los servicios.

Otro de los aspectos que puede ser atribuido en los niveles y variaciones del desempleo, estaría asociados al movimiento cíclico de la economía. Para el año 2002, la tasa de desempleo abierto para la población urbana fue de 8.7%, cuyo indicador aumentó en 0.2% respecto al valor registrado en el año 2001, lo cual se explica por el aumento de la población cesante que en el año 2002 creció en 1.7%. En este sentido, el índice de carga económica también registró un aumento para el año 2002, alcanzando un nivel del 72.3% (Ver gráfico 5.4).

GRAFICO No 5.4
POBLACION URBANA ECONOMICAMENTE ACTIVA 1999 - 2002



Del gráfico, puede interpretarse que durante los años 1999 al año 2002 la PEA tuvo una notable consistencia, lo que denota que para este periodo el incremento del



trabajo estuvo claramente paralizado cuyas cifras revelan que el crecimiento del sector informar y del subempleo en el mercado de trabajo como producto del mayor índice de desempleo registrado durante estos años no tuvo resultados alentadores para la economía nacional.

Por otra parte, para describir el comportamiento del mercado laboral se considera la información únicamente del área urbana, donde las actividades económicas especialmente en los sectores intensivos en mano de obra contribuyeron a detener el aumento del desempleo abierto. Las estimaciones mas recientes basadas en tendencias de los indicadores de empleo muestran que en el año 2005 la tasa de desempleo abierto alcanzo al 8.15%, cifra menor a las tasas de desempleo observadas en años anteriores (1999 a 2004). Analizando el comportamiento del ingreso promedio por habitante, medido por el PIB Per Cápita, se pudo observar que su tendencia es decreciente en los últimos años, habiendo disminuido desde 862 dólares en el año 2002 a 858 para el año 2005, apreciándose una reducción notoria en el PIB per cápita de 2.5% en el año 1997 a 1.9% para el año 2005 lo que demuestra cada vez mas la disminución de los salarios en las familias.

CUADRO No 5.6
INCIDENCIA DE POBREZA Y PIB PER CÁPITA
(En porcentaje)

AÑOS	INC. DE POBREZA	PIB PER CAPITA
1997	63,6	2,5
1998	63,6	2,5
1999	63,5	-1,9
2000	66,4	0,1
2001	63,1	-0,6
2002	63,3	0,1
2003	63,1	0,5
2004	63,1	1,3
2005	62.0	1,9

Fuente: UDAPE, INE
Elaboración: Propia.



Asimismo, como parte de apoyo al empleo entre enero y diciembre de 2005 se presentaron 1,950 ofertas de trabajo la mayoría orientada hacia áreas de ventas y servicios, con 1,024 casos, seguido por finanzas y administración con 391 casos. Por lo que el nivel de empleo durante este periodo fue sensible a las variaciones de los salarios, donde la alta informalidad que existe en el mercado laboral boliviano afecto directamente para que se de este resultado; que por lo general, el sector informal ofrece salarios menores que son más atractivos para segmentos de menores niveles de instrucción que tienen salarios de reserva menores, lo que reduce el tiempo de búsqueda en este tipo de rubro.

De esta manera, como se pudo apreciar a lo largo del análisis del capítulo, Bolivia vivió una de las crisis de orden institucional, política y económica más profundas de su historia, que produjo severas distorsiones en el comportamiento del mercado y las expectativas de los agentes económicos, con efectos trágicos en el orden social, deterioro de la estructura productiva, comercial y de servicios, caída del nivel de empleo de la economía y mayor informalización de las actividades, generando un escenario de competencia desleal incontrolable. Sin duda alguna, el escenario adverso, en el que le toco desenvolverse a las actividades económicas, no ha permitido alcanzar un desempeño dinámico de la economía como estaba previsto en las intenciones de ese Gobierno.



Capítulo Seis

Relación Tasa de Desempleo Abierto, Producto Interno Bruto, Inversión Extranjera Directa e Inflación

Aplicación de un Modelo Econométrico

Debido a que la última parte del trabajo consiste en demostrar empíricamente el impacto de la Capitalización de las empresas públicas del país sobre el nivel del empleo; el presente capítulo, tiene como objetivo principal evidenciar la hipótesis propuesta en el primer capítulo del trabajo.

Es así, que en capítulos anteriores a través de un análisis del Producto Interno Bruto (PIB), la Inversión Extranjera Directa (IED), la tasa de Inflación y, la Tasa de Desempleo Abierta (TDA), se pudo evidenciar que las mismas muestran un desenvolvimiento cíclico a lo largo del periodo de análisis, por lo que, a través del presente modelo se demostrara el impacto de estas variables sobre el crecimiento de la TDA y la relación que existe entre estas.

Por otro lado, para estimar la relación de las variables anteriormente mencionadas, se presentara algunos de los resultados obtenidos de la aplicación del modelo econométrico⁶⁸, para lo cual, se interpretara alguna de las pruebas estadísticas de mayor significancia, con el objetivo de comprobar la hipótesis a través de los resultados obtenidos y llegar a la conclusión final de la Tesis.

⁶⁸ Un modelo econométrico es la representación simplificada de una determinada realidad económica, teniendo en cuenta las características de la ciencia económica como ciencia social.



6.1. Selección del modelo

Tal como se pudo apreciar a lo largo del presente trabajo, los principales determinantes del comportamiento del nivel de empleo son: Inversión Extranjera Directa, Tasa de crecimiento del PIB e Inflación entre otros. Asimismo, para la selección del modelo se hicieron pruebas de las cuales se desechó las variables menos significativas; por lo que, se tomaron en cuenta sólo aquellas variables consideradas importantes para la investigación y de esta manera, verificar el impacto que tuvo la Capitalización en nuestro país sobre el nivel del empleo, para lo cual se tomó un periodo de análisis comprendido entre los años 1994 a 2005.

Por otro lado, se evidenció que siguiendo la teoría económica para la formulación del modelo, se tomó en cuenta todas aquellas variables que permiten considerar las relaciones entre variables incluidas en el modelo y, por ser estas capaces de asimilar la dinámica natural de ajuste, las mismas que estarían sustentadas en los modelos teóricos de corte keynesiano y neoliberal, ya que en los últimos años las medidas de corte estructural que fueron aplicadas en el país principalmente estuvieron basadas en estas teorías y que son estas, las que plantean que la economía debe pasar a la iniciativa privada para modernizarse y de esta manera reducir el tamaño del Estado generando así mayor nivel general de bienestar social y empleo⁶⁹.

6.2. Formulación del modelo econométrico

Partiendo de que los principales objetivos de los distintos métodos de análisis de series económicas temporales son en primer lugar, explicar el comportamiento que históricamente han seguido los valores observados de las series, y en segundo lugar, obtener predicciones para valores futuros de dichas series⁷⁰.

⁶⁹ Un punto importante cuando se elabora modelos econométricos, es que, estos tienen que tener relación con la teoría. Empero, la formulación econométrica requiere necesariamente la concordancia con la teoría ya que esta le da el sustento analítico para su formulación.

⁷⁰ En la literatura de series temporales se suele considerar que las series de datos de período inferior al año, están formadas por varios componentes, que normalmente se resumen en tres: componente de tendencia, componente estacional y componente irregular.



Para llevar a cabo tanto el primer como el segundo objetivo, es importante realizar una observación detallada de cada una de las series de interés. La observación de series económicas proporciona una información que, más tarde, será utilizada de forma diferente por cada uno de los distintos métodos de series temporales (modelos ARIMA, modelos estructurales, etc) con vistas a lograr los objetivos referidos en el primer capítulo de la presente investigación, cuyo sustento teórico fue anteriormente expuesto para la elaboración del modelo a ser aplicado.

Por otra parte, cabe mencionar que para una mayor asimilación de la investigación el presente trabajo se centra en series de datos temporales recopilados en intervalos de tiempo inferiores al año, tomando como referencia, un periodo 12 años en forma anual.

De esta manera, el trabajo para su comprobación estadística presenta a continuación la estructura del modelo econométrico⁷¹ a ser aplicado cuyos datos estadísticos que sirvieron de base proceden de instituciones especializadas en la elaboración de este tipo de información estadística como es el caso del Instituto Nacional de Estadística, la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas y, Boletines Estadísticos del Banco Central de Bolivia, cuya formulación tiene como punto de inicio la siguiente expresión lineal:

$$Y_t = c_0 + a \times t_t$$

⁷¹ Los modelos económicos que se emplean en econometría tienen dos características: 1) son modelos causales y 2) están expresados en forma matemática, cuyo objetivo fundamental de estos modelos es representar una estructura determinada, es decir una relación estable entre una serie de variables. Las variables se suelen clasificar en dos grandes grupos, la dependiente o endógena y las independientes o exógenas. La distinción, a nivel teórico, entre variables endógenas y exógenas es una característica esencial del proceso de simplificación que implica la modelización. Los modelos tratan de explicar una parte de una realidad compleja que se representa mediante variables endógenas, cuyo valor explica el propio modelo, y variables exógenas que afectan al fenómeno analizado y cuya determinación no se explica en el modelo. De esta manera, el modelo permite analizar cómo cambian las variables endógenas cuando cambian las variables exógenas.



La función general antecedida, nos permitirá calcular el impacto de la Capitalización y su efecto sobre el nivel del empleo, cuya aplicación econométrica viene dada de la siguiente manera en su expresión logarítmica:

$$\ln(TDA_{t-1}) = \beta_o \ln(IED, PIB, INF)_t + \varepsilon_t$$

Se debe hacer notar, que el modelo anteriormente propuesto viene a explicar el impacto y consecuencias que tuvo el proceso de la capitalización sobre el empleo, a cuyo efecto se toman en cuenta como parámetro de medición del mismo a la Inversión Extranjera Directa, el Producto Interno Bruto y la Inflación por ser estos los mas adecuados para medir el mismo y determinar de esta manera sus consecuencias.

Por otra parte, siguiendo con el objetivo propuesto, el modelo a ser aplicado en el trabajo en su forma definitiva esta expresada por la siguiente formulación econométrica⁷²:

$$\ln(TDA_t) = \beta_0 + \beta_1 \ln(IED_t) + \beta_2 \ln(PIB_t) + \beta_3 \ln(INF_t) + \varepsilon_t$$

Donde:

TDA: Es la Tasa de Desempleo Abierta⁷³, que representa la variable dependiente del modelo, la misma que será la variable a ser explicada por el comportamiento de las variables denominadas independientes del modelo.

IED: Esta Variable representa la Inversión Extranjera Directa, siendo una de las variables Independientes o explicativas del modelo, la misma que nos permitirá medir el grado de inversión ejecutado por las empresas capitalizadoras midiendo de esta manera la generación de empleo de la mano de obra.

⁷² En econométrica, al igual que en economía, el objetivo es explicar el comportamiento de una variable en función de otras. Por eso, el punto de partida de la econométrica es el modelo económico. La diferencia está en que la econométrica pretende cuantificar la relación entre las variables económicas.

⁷³ Esta es una de las variables más importantes en términos de bienestar social dentro el modelo. Se toma en cuenta esta variable, porque el proceso de la Capitalización tenía como uno de sus principales objetivos generar mayor empleo en el país, cuyo análisis e interpretación de esta variable es de mucha importancia para explicar el crecimiento económico a través de la mayor productividad en términos de salario.



- PIB:** Esta variable representa el Producto Interno Bruto⁷⁴, que es otra de las variables independientes en el modelo. El PIB nos permitirá explicar principalmente el impacto que tuvo el proceso de la capitalización a través del crecimiento económico.
- INF:** Es la Inflación, que representa la última variable Independiente del modelo⁷⁵, cuya importancia dentro del análisis econométrico viene a significar el costo social medido este a través de la mayor generación de empleo y bienestar social de las familias bolivianas.
- εt:** Es el término de error estadístico que es un sustituto para todas aquellas variables que fueron omitidas del modelo, pero que, colectivamente afectan al crecimiento del nivel de empleo. Estas variables serían por ejemplo: Tipo de Cambio, Deuda Pública Externa e Interna, Déficit Fiscal, etc.

6.2.1. Descomposición de la serie temporal

Dada la naturaleza de las variables estudiadas en la presente investigación es habitual que éstas exhiban una evolución temporal que puede a su vez dividirse en función de la duración de los mismos. Para una mayor asimilación del modelo anteriormente expuesto a continuación explicaremos algunas de ellas:

- Tendencia, $(t - 1)$, que representa el tiempo en la evolución a largo plazo de la serie, la misma que está asociada con movimientos de larga duración cuyo período es superior a los 32 trimestres (ocho años). Este componente suele asociarse con los determinantes del crecimiento económico: progreso técnico

⁷⁴ Para la comprobación empírica del trabajo, se tomo al PIB para medir el crecimiento de la economía, ya que este ocupa un sitio importante dentro las variable macroeconómicas, la misma que se mide principalmente por el crecimiento de la producción de un país.

⁷⁵ Se tomo en cuenta a la Inflación por ser una variable de gran importancia para medir el grado de costo social que la Capitalización le significo al país en materia de bienestar social y económico dentro la población. Asimismo, esta variable puede considerarse importante por el hecho de que la misma puede generar incertidumbre dentro una economía cuando esta no es controlada adecuadamente.



acumulado; producción, evolución del stock de capital físico; nivel, composición, nivel de precios y calificación (capital humano) de la fuerza de trabajo, etc.

- $\beta_1, \beta_2, \beta_3$, representan las elasticidades o parámetros que relacionan las variables que intervienen en el modelo y, que están representadas por la cantidad de datos recopilados correspondientes a cada variable en el modelo.

6.2.2. Identificación de los parámetros del modelo

Todo modelo econométrico tiene parámetros que son importantes, ya que son los que relacionan a las variables que intervienen y que están representadas por la cantidad de datos recopilados de cada una de ellas. Debido a la importancia que tienen estos se plantea una explicación de cada uno de estos parámetros para comprender la utilidad de los mismos.

B_0 : Es un parámetro de intersección que responde a las expectativas que cada agente económico tiene con respecto al crecimiento del empleo. Por lo tanto, su interpretación es de mucha importancia para determinar el grado de influencia que tienen la IED, el PIB y la INF que se generó en la economía.

B_1, B_2, B_3 : Son parámetros (elasticidades) de gran importancia ya que estos son los indicadores que explican la relación que existe en el crecimiento del empleo, a través de la Inversión Extranjera Directa, el crecimiento del PIB y el nivel general de la Inflación ya que la misma a su vez, responde al grado de comportamiento de estas variables en el tiempo.

6.3. Estimación del modelo

Para la estimación y cálculo del modelo econométrico se utilizó el programa computacional Eviews 4.0, el cual imita el trabajo de ajustes estacionales de series de tiempo, mejorando la estabilidad de los modelos automáticamente, cuyos resultados obtenidos son los siguientes:



Dependent Variable: LNTDA
 Method: Least Squares
 Date: 05/07/08 Time: 11:45
 Sample: 1994 2005
 Included observations: 12

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.258778	0.025591	0.122829	0.0226
LNIED	0.270122	0.037961	1.237558	0.0250
LNPIB	0.214888	0.126832	0.322705	0.0013
LNINF	-0.305348	0.128196	-1.028425	0.0047
R-squared	0.875218	Mean dependent var	4.352500	
Adjusted R-squared	0.697310	S.D. dependent var	1.107878	
S.E. of regression	1.102726	Akaike info criterion	2.538120	
Sum squared resid	9.057297	Schwarz criterion	2.129945	
Log likelihood	-13.80986	F-statistic	69.27295	
Durbin-Watson stat	2.127109	Prob(F-statistic)	0.005219	

El modelo estimado nos permite comprobar a primera apreciación la relación que existe entre la Tasa de Desempleo Abierta, la Inversión Extranjera Directa, el PIB, y la Inflación; es decir, que a medida que sufren cambios estas variables el nivel de crecimiento del empleo también sufre una alteración en proporción al cambio de cada una de estas variables denominadas independientes en el modelo.

6.3.1. Interpretación de los parámetros del modelo

Para un buen manejo práctico de los resultados y su interpretación, es necesario tener en cuenta la estructura de relación que debe prevalecer entre ellas, de esta manera, la interpretación de estos coeficientes de elasticidad (parámetros) son de gran importancia como se menciona anteriormente.

β_1 : Este parámetro representa al coeficiente de elasticidad de la Inversión Extranjera Directa que es igual a 0.270122, el cual mide el cambio porcentual que experimenta la Tasa de Desempleo Abierta ante cambios en la Inversión Extranjera Directa, estableciendo de esta manera, que si se incrementa la Tasa de Desempleo Abierta en un 100%, la IED afecta a su comportamiento negativamente en un 27%, determinando de esta manera relación directa entre estas variables.



β_2 : Es el coeficiente de elasticidad del PIB, el cual muestra un resultado aproximado de 0.214888, lo que implica en términos porcentuales el 21%. Esto quiere decir, que ante incrementos de la Tasa de Desempleo en un ciento por ciento, el PIB influye sobre dicho comportamiento en un 21% de manera directa, estableciendo de esta manera una relación inmediata entre ambas variables; es decir, que ante incrementos en el crecimiento del PIB, la TDA es afectada por la misma en un 21% explicando de esta manera, el bajo crecimiento de la economía como producto del elevado desempleo que generó la capitalización de las empresas públicas en el país.

β_3 : Es el coeficiente de la Inflación, el cual tiene un valor de -0.305348, lo que en términos porcentuales significa - 30%, denotándose que entre el nivel del empleo y la inflación existe una relación inversa⁷⁶. Esto quiere decir, que ante un aumento sostenido de la Inflación la TDA es afectada inversamente; es decir, a mayor Inflación menor Desempleo o viceversa.

De esta manera, los resultados anteriormente explicados denotan que el incremento de la Tasa de Desempleo Abierta estuvo claramente afectado por el comportamiento de la IED, el crecimiento del PIB y el nivel general de la Inflación principalmente, cuyas variables confirman lo expuesto en la hipótesis del trabajo, ya que como se pudo verificar a lo largo del análisis del trabajo el proceso de la Capitalización trajo consigo un masivo desempleo y mayor grado de incertidumbre en la población boliviana, lo que limitó de esta manera el crecimiento de la economía el mismo que le significó a la población boliviana un costo social elevado en materia de generación de empleo como no era de esperarse.

⁷⁶ La relación inversa existente entre estas variables puede explicarse con más detalle a través de la denominada Curva de Phillips, la misma que demostró la existencia inversa entre estas variables.



6.4. Pruebas de significancia individual

El enfoque de la prueba de significancia individual desarrollada en forma independiente por Fischer⁷⁷, es una prueba mediante el cual se utilizan los resultados muestrales para verificar la verdad o falsedad de una hipótesis nula; cuya idea básica de esta prueba conocida como “*t de student*”, es la de un estadístico de prueba (un estimador) y su distribución muestral bajo la hipótesis nula.

En el lenguaje de las pruebas de significancia, se dice que un estadístico es estadísticamente significativo si el valor del estadístico de prueba cae en la región crítica. En este caso, la hipótesis nula se rechaza. De la misma manera, se dice que si la prueba cae en la región crítica una prueba es estadísticamente no significativa si el valor del estadístico de prueba cae en la región de aceptación; en este caso la hipótesis nula no se rechaza.

Concluyendo de esta manera, que se acepta que tanto la IED, el crecimiento del PIB y la Tasa de Inflación son individualmente significativos como para explicar el crecimiento del nivel de la Tasa de Desempleo Abierta. De esta manera, estas variables son las más indicadas como para explicar el comportamiento de la TDA en Bolivia dentro el periodo de análisis propuesto, producto de la Capitalización de las Empresas Públicas en el país, cuyos resultados pueden apreciarse en el cuadro siguiente.

Estadísticos de prueba

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IED	0.270122	0.037961	1.237558	0.0250
PIB	0.214888	0.126832	0.322705	0.0013
INF	-0.305348	0.128196	-1.028425	0.0047

⁷⁷ Damodar, Gujarati. Econometría; Pág. 122 – 124.



6.5. Coeficiente de determinación (R^2)

El coeficiente R^2 mide la bondad de ajuste de la ecuación de regresión; es decir, en nuestro caso mide la proporción o porcentaje de la variación total en la variable dependiente (*TDA*) explicada por las variables independientes (*IED*, *PIB* e *INF*). Por otra parte, una propiedad importante que se debe tomar en cuenta al analizar modelos de regresión es que R^2 es una función no decreciente del número de variables explicativas presentes en el modelo⁷⁸. Dicho de otra manera, una variable independiente adicional no reducirá R^2 .

Para un mejor entendimiento del coeficiente de determinación R^2 , este solo puede tomar los valores comprendidos entre 0 y 1. Cuanto más cercano a 1 significa un ajuste perfecto, es decir que la variable dependiente esta perfectamente explicada por las variables independientes del modelo. Pero, se debe tomar en cuenta que no siempre los modelos tienden o se acercan en lo posible a 1, esto no se debe a que el modelo este mal especificado, sino, como dice Otero⁷⁹, que la no aproximación de un R^2 a 1 no es señal de mal ajuste, sino que puede que el modelo empleado no se haya tomado en cuenta todas las variables que intervienen en el modelo, es por tal razón que el mismo no estará próximo a uno.

En nuestro caso interpretando el resultado obtenido en el modelo se observa lo siguiente:

$$R^2 = 0.875218 \approx 88\%$$

Esto quiere decir que del comportamiento de la *IED*, el *PIB* y la *INF*, el 87.52% estaría explicado por el modelo. Esto quiere decir, que el crecimiento de la *TDA* en un 88% esta explicado por el la *IED*, el *PIB* y la *INF*. Donde el resto estaría explicado por otras variables omitidas del modelo, pero que influyen de alguna manera al crecimiento del nivel de la *TDA*.

⁷⁸ Ibid. Pág. 205.

⁷⁹ Máximo, Mitacc Meza: "Tópicos de Inferencia Estadística". Pág 23.



6.6. Estadístico Durbin – Watson

La prueba más conocida para detectar correlación serial es la desarrollada por los estadísticos Durbin y Watson. Esta es comúnmente conocida como el estadístico “*d*” de Durbin – Watson, que es simplemente la razón de la suma de las diferencias al cuadrado de residuales sucesivos.

El estadístico Durbin – Watson cae en el rango de 0 a 4, si el valor es cercano a dos quiere decir que la correlación serial es positiva, y si cae por encima de dos quiere decir que la correlación serial es negativa esto significa que el numerador del estadístico *d* es mayor que el denominador⁸⁰. La interpretación exacta de este estadístico es difícil debido a que la secuencia de términos de errores no sólo depende de la secuencia de los errores sino también de la secuencia de todos los valores de las variables independientes en el modelo.

Interpretando el resultado en el modelo se observa que los resultados son buenos puesto que, el valor del estadístico Durbin – Watson (DW = 2.127109) determina que no existe autocorrelación serial de primero orden, donde las variables son significativas implicando que la regresión no es espúrea⁸¹.

⁸⁰ Gujarati, Damodar. Ob. Cit. Pág. 233.

⁸¹ El término espúreo quiere decir que los datos son dudosos, por lo que como se demuestra con el resultado obtenido la validez real de los datos obtenidos en la aplicación econométrica.



Capítulo Siete

Conclusiones y Recomendaciones

7.1. Conclusiones

Los resultados de la prospectiva económica del proceso de Capitalización implantado en Bolivia durante la década de los años noventa y su posterior impacto en el crecimiento económico y el nivel general del empleo, nos permiten llegar a las siguientes conclusiones.

Si bien los avances en materia de transformación económica son un complejo proceso sólo perceptible en el largo plazo, en el cual maduran las distintas medidas implantadas a través de reformas estructurales en nuestro país, los distintos escenarios del área económica muestran que los efectos combinados del crecimiento del nivel de empleo en Bolivia no muestran los resultados esperados.

La Capitalización, actualmente en ejecución, responde a un proceso de atracción de inversión, significando además la posibilidad de atraer tecnología, y técnicas administrativas y empresariales de punta. Con relación al aspecto tecnológico, se señala que las empresas capitalizadoras tenderán a ser más intensivas en capital que en mano de obra, debido al mayor relacionamiento de las mismas con los mercados de capital internacional, lo que fue desde todo punto de vista negativo para la generación de empleo en el país.

Por otra parte, desde la aplicación del proceso de la Capitalización de las empresas públicas en Bolivia, se evidencio que durante todo el periodo de análisis propuesto, los flujos de capital en forma de Inversión Extranjera Directa no se tradujeron en mayores niveles de crecimiento económico, principalmente por que no se logró el incremento de la producción y de las exportaciones, los cuales a partir de la década de los años ochenta tuvieron como meta principal convertirse en el motor del crecimiento económico y, peor aún aumento del nivel del empleo.



De esta manera, los flujos de inversión tan importantes para la economía, no pudieron aumentar el crecimiento económico como se esperaba que lo hicieran. No obstante, por el contrario la crisis se agudizó principalmente porque su destino final de esta no fue la reactivación del aparato productivo ya que las empresas transnacionales se concentraron en lograr los máximos capitales y de esta manera remesarlos a sus casas matrices; lo que implicó para el país una pérdida muy importante debido a la fuga de capitales.

Asimismo, la economía de mercado a través del proceso de Capitalización, en su inicio propuso la atracción de capitales externos privados con el objetivo de promover la reactivación de la economía del país, generando de esta manera un crecimiento sostenido del 8% anual; lo que debía lograrse haciendo que la Inversión Extranjera Directa represente un promedio del 20% del Producto Interno Bruto. De esta manera, el proceso de Capitalización llevado a cabo en la economía boliviana, tuvo un efecto negativo en el nivel general del nivel de empleo, debido a diversos factores:

- ✓ El contrato suscrito con las empresas capitalizadoras demandó una reducción plena del personal, manteniéndose solo lo indispensable para las operaciones básicas de la empresa.
- ✓ La inversión llevada a cabo por las empresas capitalizadas, tendió a mejorar la productividad de las mismas en base a una mayor tecnificación de los procesos, disminuyendo de esta forma la utilización de la mano de obra en las distintas empresas, lo que vino a significar el incremento de la Tasa de Desempleo Abierto en el país.
- ✓ Se evidenció también que el proceso de Capitalización en Bolivia ayudó a un progresivo y significativo decaimiento del empleo y en consecuencia del nivel del ingreso y bienestar de la población de las distintas ciudades en Bolivia, agudizando de esta manera los índices de pobreza en el país.

Por otro lado, concluyendo el trabajo, a partir de la Capitalización, de los sectores involucrados se puede mencionar lo siguiente:



- ✓ Las finanzas públicas han mejorado con la capitalización, donde las cargas presupuestarias del Gobierno originadas en pérdidas de las empresas públicas y las necesidades de inversión de éstas han desaparecido y el valor total del monto de transferencias netas e impuestos a favor del fisco son mayores después del proceso.
- ✓ Se puede apreciar impactos positivos en el sector telecomunicaciones, donde los precios de las tarifas de larga distancia se han reducido en términos reales y la penetración en telefonía local fija y la telefonía pública se ha incrementado.
- ✓ En cuanto al sector transporte, es difícil determinar que si el impacto fue positivo o negativo con la Capitalización debido a la insuficiente información con la que se cuenta en la actualidad.
- ✓ En el sector electricidad se aprecia impactos positivos, donde los precios de las tarifas en términos reales se han reducido. Por otro lado, se observa un importante crecimiento en la generación de energía eléctrica y los niveles de cobertura se han incrementado.
- ✓ En el sector hidrocarburos, el impacto es significativo, ya que las inversiones en exploración y explotación se han incrementado, pero el beneficio para el país desde el punto de vista económico no logra satisfacer la demanda de la sociedad boliviana en términos de ingreso y productividad, y peor aún en materia de generación de empleo.
- ✓ El LAB, después de la Capitalización, destaca una mejoría significativa en materia de regularidad, puntualidad y factor de ocupación. Sin embargo, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio neto sigue siendo negativo lo que desfavorece significativamente su aporte al Tesoro General de la Nación.

Finalmente en materia de generación de empleo directo en las empresas capitalizadas, estas han disminuido notablemente respecto al momento cuando fueron capitalizadas, por lo que está no cumplió con su objetivo de disminución del alto índice de desempleo en nuestro país afectando desfavorablemente al bienestar de las familias desde todo punto de vista.



7.2. Recomendaciones

Por otra parte, de lo anteriormente planteado se desprenden algunas recomendaciones que pueden ser consideradas enteramente propias del suscrito:

- ✓ Si Bolivia quiere aumentar su crecimiento económico, debe aumentar el ahorro interno y especialmente el ahorro privado nacional, el cual en los últimos años ha bajado su participación. De esta manera, un crecimiento de un 1% en el producto requiere un crecimiento de la tasa de ahorro del mismo porcentaje.
- ✓ La Inversión Extranjera significó para el país un mayor crecimiento en los últimos años asociada esta al proceso de la Capitalización, por lo que el país debe aprovechar nuevas fuentes de Inversión Extranjera que en la actualidad estas, están disminuyendo notoriamente como se comprobó en el análisis propuesto del trabajo.
- ✓ Bolivia, debe poner énfasis en aspectos de investigación y desarrollo para una mejor asimilación de la tecnología, especialmente en los sectores productivos con el fin de aumentar la producción nacional, capacitando y mejorando a la vez la mano de obra calificada en el país, lo que tendría a su vez incremento del nivel general de empleo.
- ✓ Es importante considerar el problema de las incertidumbres sociales e institucionales, las cuales pueden desincentivar a los inversionistas, o bien disminuir las posibilidades de transferencia de tecnología, debido a la falta de reglas claras de juego, lo que incrementa más aún el bajo crecimiento económico.
- ✓ Bolivia, podría convertirse en el principal distribuidor de energía, así como el nexo físico entre los diferentes países de la región, lo que permitiría un mayor relacionamiento de las empresas capitalizadas con los países vecinos, a partir de importantes proyectos en las áreas de hidrocarburos, electricidad, caminos y telecomunicaciones, las cuales debe aprovecharlas en lo posible al máximo y de esta manera generar mayores ingresos para el país, los mismos que deben necesariamente ser invertidos en mayor generación de empleo y bienestar social.



- ✓ Finalmente con respecto a las negociaciones entre empresas capitalizadoras y Gobierno esta, debe mejorar para que así se pueda incrementar la producción y rentabilidad de cada empresa pública capitalizada, con el objetivo de no cometer errores del pasado que fueron desde todo punto de vista desfavorables para el desarrollo del país, el mismo que tuvo consecuencias negativas sobre las familias bolivianas en materia de ingresos por falta de empleo.



7.3. Bibliografía

- ANDERSEN, Arthur: Diccionario de Economía y Negocios; Madrid 1999; Editorial Espasa Calpe S.A.
- BOLIVIA, Ministerio de Capitalización 1994; Monitoreo de la Capitalización, La Paz – Bolivia; Vol. 1.
- BARJA, Grover, Ayala Víctor Hugo, Álvaro Guzmán y Montenegro Diego. Quince Años de Reformas Estructurales en Bolivia: Sus Impactos sobre Inversión, Crecimiento y Equidad. CEPAL 2000; Talleres gráficos de Soipa Ltda. Editores: Eduardo Antelo y L. Carlos Jemio.
- Barja Daza Mover: Inversión y Productividad en la Industria Boliviana de la Electricidad
- BOLETINES Estadísticos del Banco Central de Bolivia (2000 y 2005).
- Boletines del Sector Externo; Banco Central de Bolivia (1994 – 2005).
- COSSIO Muñoz Fernando: Los impactos Sociales de la Capitalización en Bolivia
- De Chazal Palomo; José Antonio: Inversión Privada y Filosófica Empresarial.
- DOSSIER de Estadísticas Sociales y Económicas (UDAPE) Vol. 15.
- EKELUND, Robert B. Jr.; Robert F. Hérbert: Historia de la Teoría Económica y de su Método; Tercera Edición 1991; MacGraw – Hill.
- Fundación Milenio: Las Reformas estructurales en Bolivia Tomo II, 2000. Primera Edición. La Paz – Bolivia. Imp. Edobol.
- Fundación Milenio (varios años) Informes sobre la economía boliviana 1995 – 2000 No 4 al 9; La Paz – Bolivia.
- Fundación Milenio: La Capitalización cinco años después, realidades y desafíos; La Paz – Bolivia 2002.
- Fundación Milenio: Informe de Milenio sobre la economía en el año 2003 No 16 abril 2004; La Paz – Bolivia.
- GACETA OFICIAL DE BOLIVIA 1994: “Ley de Capitalización”
 - 1994 Ley 1600 del SIRESE Gaceta n. 1853 (octubre).
 - 1995 Ley 1632 de Telecomunicaciones Gaceta n. (julio).
 - 1995 Ley 1604 de Electricidad. Gaceta n. 1862
- GUJARATY, Damodar: Econometría; Tercera Edición; McGraw – Hill. 1997.



- HERNÁNDEZ Sampieri Roberto; Fernández Collado Carlos y Baptista Lucio Pilar: Metodología de la Investigación; Buenos Aires; Ed. MacGraw – Hill, 1998.
- HURTADO G., Ensayos sobre la Capitalización de Telecomunicaciones, La Paz – Bolivia, Agosto 2000.
- Instituto Nacional de Estadística: Anuario Estadístico de Exportaciones 2003 – 2005. La Paz – Bolivia; Editorial INE, UDAPE, IBCE.
- Instituto Nacional de Estadística: Anuario Estadístico de Importaciones 2003 – 2005. La Paz – Bolivia; Editorial INE, UDAPE, IBCE.
- Instituto Nacional de Estadística: Anuario Estadístico 2004 - 2005.
- KARATAEV, Ryndina Stepanov y otros; Historia de las doctrinas económicas.
- KPGM: Evolución de los sectores de electricidad y telecomunicaciones 1990 – 2001; Anexo Estadístico.
- MAXIMO, Mitacc Meza: “Tópicos de Inferencia Estadística”.
- MORALES, Juan Antonio: La Transición de la Estabilidad al Crecimiento Sostenido en Bolivia; UDAPE 1989.
- NUEVA ECONOMÍA: Balance Anual de la Economía 2006.
- PINDYCK, Robert S.; Rubinfeld, Daniel L.; Econometría: Modelos y Pronósticos, Cuarta Edición. McGraw-Hill; 2001.
- RAMOS, Sánchez Pablo: Principales Paradigmas de la Política Económica; La Paz – Bolivia 1983; Impresión Gótica.
- REQUENA Blanco, Bernardo: Estrategia y perspectivas de la Capitalización en Bolivia.
- Revista especializada del centro de diplomados en altos estudios nacionales No 28: La Capitalización Fraude y Frustración; La Paz – Bolivia.
- SACHS, Jeffrey D., Larraín Felipe: Macroeconomía en la economía global; Primera Edición; 1994.
- SUNKEL, Osvaldo: Del Desarrollo hacia adentro al Desarrollo desde dentro; El desarrollo desde dentro: “Un enfoque Neoestructuralista para la América Latina”.
- SALINAS, Luís F., Capitalización: Su Impacto en el Flujo de Ingresos del Estado y la Evolución de los Sectores, Universidad Católica Boliviana – Maestrías para el Desarrollo, Sept. 2003.
- UDAPE: Desempeño Económico y Social al tercer trimestre de 2005; La Paz – Bolivia 2006.