

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



TESIS DE GRADO
MENCIÓN: ANÁLISIS ECONÓMICO

RELACIÓN ENTRE LA BALANZA DE PAGOS, BALANCE FISCAL Y EL
CRECIMIENTO DEL PIB
PERIODO: 1989-2020

Postulante : Univ. Renjifo Ramos Bernardo Grover
Tutor : Dr. Iván Velásquez Castellanos PhD.
Relator : M.Sc. Omar Rilver Velasco Portillo

2023

La Paz – Bolivia

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, por la vida y haber estado siempre conmigo en los peores y mejores momentos, pero sobre todo por haberme bendecido con una familia y la oportunidad de cumplir con mis metas.

A mi tutor Dr. Iván Velásquez Castellanos PhD. por el tiempo, paciencia y el apoyo brindado en el desarrollo de mi trabajo de investigación con interés y dedicación.

A mi relator M.Sc. Omar Rilver Velasco Portillo, por su apoyo, entrega y dedicación en la culminación del trabajo de investigación.

DEDICATORIA

a mis padres Zenón Renjifo y Genara Ramos, por su apoyo, consejo y enseñanza en todos los momentos de mi vida y a quienes les debo toda mi trayectoria de mi formación profesional.

A mi hermana Nohemy por su apoyo y enseñanza a lo largo de mi vida.

ÍNDICE DEL CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	3
MARCO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN.....	3
1.1. DELIMITACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.1.1. Delimitación Temporal.....	3
1.1.2. Delimitación Espacial.....	3
1.1.3. Delimitación Sectorial.....	3
1.1.4. Delimitación Institucional.....	3
1.1.5. Delimitación de Mención.....	3
1.1.6. Delimitación de las Categorías y Variables Económicas.....	4
1.2. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	4
1.2.1. Problematización.....	4
1.3. JUSTIFICACIÓN.....	5
1.4. OBJETIVOS.....	6
1.4.1. Objetivo General.....	6
1.4.2. Objetivos Específicos.....	6
1.5. PLANTEAMIENTO DE HIPÓTESIS.....	6
1.6. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	7
1.6.1. Método de Investigación.....	7
1.6.2. Fuentes de Información.....	7
1.6.3. Instrumento de Investigación.....	7
CAPÍTULO II.....	9
MARCO CONCEPTUAL Y TEÓRICO.....	9
2.1. MARCO CONCEPTUAL.....	9
2.1.1. El Déficit Fiscal y Tipos de Déficit.....	9
2.1.1.1. Concepto.....	9
2.1.1.2. Financiamiento del Déficit Fiscal.....	10
2.1.2. Balanza de Pagos y Metodología de Elaboración.....	13
2.1.2.1. Concepto.....	13
2.1.2.2. Estructura de la Balanza de Pagos.....	13
2.1.2.3. Implementación en el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6).....	18
2.1.3. El Producto Interno Bruto.....	20
2.1.3.1. Concepto.....	20
2.1.3.2. Composición del Producto Interno Bruto.....	21
2.1.3.3. Método de cálculo del Producto Interno Bruto.....	21
2.2. MARCO TEÓRICO.....	23

2.2.1.	Teoría de Déficit Fiscal y déficit balanza de pagos (Déficits gemelos).....	23
2.2.2.	Teoría de la dominancia de la Balanza de Pagos.....	24
2.3.	ESTADO DEL ARTE.....	25
2.3.1.	Déficit Fiscal y Crecimiento Económico.....	25
2.3.2.	Balanza de Pagos y Crecimiento Económico.....	27
2.3.3.	Déficit fiscal y Balanza de pagos (déficits/superávits gemelos).....	28
CAPÍTULO III	31
MARCO PRÁCTICO	31
3.1.	Análisis del Déficit Fiscal de Sector Público.....	31
3.1.1.	Periodo 1989 - 2005.....	32
3.1.2.	Periodo 2006 - 2013.....	37
3.1.3.	Periodo 2014 - 2020.....	40
3.2.	Análisis de la Balanza de Pagos.....	43
3.2.1.	Periodo 1989 - 2005.....	44
3.2.2.	Periodo 2006 - 2013.....	49
3.2.3.	Periodo 2014 - 2020.....	52
3.3.	Análisis del Producto Interno Bruto.....	55
3.3.1.	Periodo 1989 - 2005.....	56
3.3.2.	Periodo 2006 - 2013.....	58
3.3.3.	Periodo 2014 - 2020.....	59
3.4.	Evaluación de la Economía Boliviana.....	60
3.4.1.	Modelo Neoliberal.....	60
3.4.1.1.	Periodo 1989 - 2005.....	60
3.4.2.	Modelo Económico Social Comunitario Productivo, 2006 a 2020.....	65
3.4.2.1.	Periodo 2006 - 2013.....	65
3.4.2.2.	Periodo 2014 - 2020.....	66
CAPÍTULO IV	72
MARCO PRÁCTICO	72
4.1.	Descripción de las variables.....	72
4.2.	Raíz Unitaria.....	74
4.2.1.	Prueba de raíz unitaria Dickey - Fuller aumentada.....	74
4.3.	Estimación de la Relación de la Balance fiscal, la Balanza de Pagos y el PIB.....	75
4.4.	Análisis de correlaciones por periodo.....	78
4.5.	Estimación del Modelo Autorregresivo de Rezagos Distribuidos (ARDL).....	80
4.5.1.	Modelo ARDL del periodo 1990-2005.....	80
4.5.1.1.	Análisis de los resultados del modelo.....	81
4.5.2.	Modelo ARDL del periodo 2006-2013.....	82
4.5.2.1.	Análisis de los resultados del modelo.....	83

4.5.3. Modelo ARDL del periodo 2014-2020	84
4.5.3.1. Análisis de los resultados del modelo	84
4.5.4. Análisis de los impactos en los tres periodos	85
CAPÍTULO V	87
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	87
5.1. Conclusiones.....	87
5.1.1. Conclusión del Modelo	87
5.2. Recomendaciones.....	89
BIBLIOGRAFÍA	92
ANEXO.....	99

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Resultado Fiscal Global del SPNF, 1989-2020.....	31
Gráfico 2: Resultado fiscal global del SPNF, 1989-2005	32
Gráfico 3: Ingresos totales del SPNF, 1989-2005.....	34
Gráfico 4: Egresos Totales del SPNF, 1989-2005	35
Gráfico 5: Ingresos totales y Egresos Totales del SPNF, 1989-2005	36
Gráfico 6: Resultado Fiscal Global del SPNF, 2006-2013.....	37
Gráfico 7: Ingresos Totales del SPNF, 2006-2013	38
Gráfico 8: Egresos Totales del SPNF, 2006-2013	39
Gráfico 9: Resultado Fiscal Global del SPNF, 2014-2020.....	40
Gráfico 10: Ingresos Totales del SPNF, 2014-2020	41
Gráfico 11: Egresos Totales del SPNF, 2014-2020	42
Gráfico 12: Balanza de Pagos, 1989-2020	44
Gráfico 13: Balanza de Pagos de 1989-2005.....	45
Gráfico 14: Cuenta Corriente, 1989-2005	46
Gráfico 15: Cuenta Capital, 1989-2005	48
Gráfico 16: Balanza de Pagos de 2006-2013.....	49
Gráfico 17: Cuenta Corriente, 2006 - 2013	50
Gráfico 18: Cuenta Capital, 2006-2013	51
Gráfico 19: Cuenta Corriente, 2014-2020.....	53
Gráfico 20: Cuenta financiera, 2014-2020.....	54
Gráfico 21: Crecimiento Económico, 1989-2020.....	56
Gráfico 22: Crecimiento Económico, 1989-2005.....	57
Gráfico 23: Crecimiento Económico, 2006-2013.....	59
Gráfico 24: Crecimiento Económico, 2014 -2020.....	60
Gráfico 25: Evaluación del PIB, Déficit Fiscal y Balanza de Pagos, 1989-2005	64
Gráfico 26: Evaluación del PIB, Déficit Fiscal y Balanza de Pagos, 2006-2020	69
Gráfico 27: Crecimiento del PIB (1990-2020).....	73
Gráfico 28: Balanza de pagos (1990-2020).....	73
Gráfico 29: Balance Fiscal/PIB (1990-2020).....	74
Gráfico 30: Variación porcentual interanual del PIB y Balance Fiscal (1990-2020)	76
Gráfico 31: Variación porcentual interanual del PIB y la Balanza de Pagos (1990-2020)	76
Gráfico 32: Variación porcentual interanual del Balance Fiscal y la Balanza de Pagos (1990-2020)	77
Gráfico 33: Correlaciones PIB, Balance Fiscal (Periodo: 1990 – 2005).....	78
Gráfico 34: Correlaciones PIB, Balance Fiscal (Periodo: 2006 – 2013).....	78
Gráfico 35: Correlaciones PIB, Balance Fiscal (Periodo: 2014 – 2020).....	79
Gráfico 36: Correlaciones PIB, Balanza de Pagos (Periodo: 1990 – 2005)	79
Gráfico 37: Correlaciones PIB, Balanza de Pagos (Periodo: 2006 – 2013)	79
Gráfico 38: Correlaciones PIB, Balanza de Pagos (Periodo: 2014 – 2020)	80

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Comparación entre el MBP5 y MBP6	20
Cuadro 2: Bolivia: Principales Indicadores de la Economía, 1989-1996.....	61
Cuadro 3: Bolivia: Principales Indicadores de la Economía, 1997-2005.....	63
Cuadro 4: Bolivia: Principales Indicadores de la Economía, 2006-2013.....	66
Cuadro 5: Bolivia: Principales Indicadores de la Economía, 2014-2020.....	68
Cuadro 6: Test de Raíz Unitaria	75
Cuadro 7: Correlaciones cruzadas entre la variación porcentual interanual del PIB y Balance Fiscal	76
Cuadro 8: Correlaciones cruzadas entre la variación porcentual interanual del PIB y de la Balanza de Pagos	76
Cuadro 9: Correlaciones cruzadas entre la variación porcentual interanual del balance fiscal y la Balanza de Pagos	77
Cuadro 10: Estimación de Modelo 1.....	81
Cuadro 11: Estimación del Modelo 2.....	83
Cuadro 12: Estimación del Modelo 3.....	84
Cuadro 13: Efectos marginales sobre el PIB por periodo	85

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Prueba de Raíz Unitaria del PIB	100
Anexo 2: Prueba de Raíz Unitaria de la Balanza Fiscal	100
Anexo 3: Prueba de Raíz Unitaria de la Balanza de Pagos.....	102
Anexo 4: Pruebas del Modelo 1.....	103
Anexo 5: Pruebas del Modelo 2.....	106
Anexo 6: Pruebas del Modelo 3.....	108
Anexo 7: Balanza de Pagos, Cuenta Corriente y Cuenta Capital, 1989-2005.....	111
Anexo 8: Balanza de Pagos, Cuenta Corriente y Cuenta Capital, 2006-2013.....	112
Anexo 9: Balanza de Pagos, Cuenta Corriente y Cuenta Capital, 2014-2020.....	112
Anexo 10: Operaciones Consolidadas del Sector Público No Financiero, 1990-2005	113
Anexo 11: Operaciones Consolidadas del Sector Público No Financiero, 2006-2020	114
Anexo 12: Datos utilizados en el modelo Econométrico – 1990Q1 – 2005Q4.....	115
Anexo 13: Datos utilizados en el modelo Econométrico – 2006Q1 – 2013Q4.....	116
Anexo 14: Datos utilizados en el modelo Econométrico – 2014Q1-2020Q4	116
Anexo 15: Ingresos totales y Egresos Totales del SPNF, 1989-2005.....	118
Anexo 16: Ingresos totales y Egresos Totales del SPNF, 2006-2013.....	118
Anexo 17: Ingresos totales y Egresos Totales del SPNF, 2014-2020.....	119
Anexo 18: Cuenta corriente y Cuenta Capital, 1989-2005	119
Anexo 19: Cuenta corriente y Cuenta Capital de 2006-2013.....	120

SIGLAS Y ABREVIACIONES

ADF	Test Dickey Fuller Aumentado.
ARDL	Modelo Autorregresivo de Retardos Distribuidos.
BCB	Banco Central de Bolivia.
BCE	Banco Central del Ecuador.
BCRA	Banco Central de la República de Argentina.
BCRS	Banco Central de la Reservas de El Salvador.
BID	Banco Interamericano de Desarrollo.
BM	Banco Mundial.
BPs	Balanza de Pagos.
BTI	Balanza de Transacción Internacional.
C	Consumo.
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina.
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
CI	Condición Inicial.
CONAPE	Consejo Nacional de Política Económica.
CPE	Constitución Política del Estado.
D.S.	Decreto Supremo.
DEG	Derechos Especiales de Giro.
DF	Déficit Fiscal.
EIF	Entidad de Intermediación Financiera.
FJ	Fundación Jubileo.
FM	Fundación Milenio.
FMI	Fondo Monetario Internacional.
G	Gasto Público.
GLP	Gas Licuado de Petróleo.
I	Inversión.
IDH	Impuesto Directo a los Hidrocarburos.
IEHD	Impuesto Especiales a los Hidrocarburos y Derivados.
INE	Instituto Nacional de Estadísticas.
IT	Impuesto a las Transacciones.
KPSS	Test Kwiatkowski, Phillips, Schmidt y Shin.
LM	Multiplicador de Lagrange.

MAS	Movimiento al Socialismo.
MBP5	Quinto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.
MBP6	Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.
MC2E	Mínimos Cuadrados en 2 Etapas.
MCE	Método de Corrección de Errores.
MCG	Mínimos Cuadrados Generalizados.
MCO	Mínimos Cuadrado Ordinarios.
MEFP	Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
MESCP	Modelo Económico Social Comunitario Productivo.
PGE	Presupuesto General del Estado.
PIB	Producto Interno Bruto.
PNB	Producto Nacional Bruto.
PP	Test Phillips Perrón.
RIN	Reservas Internacionales Netas.
SENAPE	Servicio Nacional de Patrimonio del Estado.
SPNF	Sector Público No Financiero.
TGN	Tesoro General de la Nación.
TIC	Tecnología de Información y Comunicación.
UDAPE	Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas.
VA	Valor Agregado.
VAR	Vectores Autorregresivos.
VEC	Modelo de Corrección de Errores Vectoriales.
XN	Exportaciones Netas.
YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo de investigación es determinar un diagnóstico de largo plazo entre el Balance Fiscal del sector Público y el comportamiento de la cuenta corriente de Balanza de Pagos relacionado con la importancia que tiene el Producto Interno Bruto (PIB). A través de una base econométrica se establecerán formalmente las relaciones entre las variables principales de estudio.

En el marco del desarrollo de la investigación se ha evidencia que durante el periodo 1989-2020, los ciclos económicos han jugado un papel muy importante en el desempeño fiscal en Bolivia. En la década de los ochenta Bolivia experimento la hiperinflación, mediante el D.S. 21060 y un proceso de estabilización de precios, logró controlar la crisis económica, mediante medidas de ajuste estructural, sin embargo, debido a las distorsiones económicas, provocó enormes brechas sociales y mayores niveles de pobreza. En el año 2000 se continuó con políticas de liberalización de mercados, y desde 2006, la política cambia con la implementación de un Nuevo Modelo Económico, con mayor participación del Estado en la oferta agregada mediante la nacionalización de empresas estratégicas.

Por otro lado, la perspectiva de una economía abierta, tiene mucha importancia al igual que el tema fiscal, en el contexto internacional, Bolivia es un tomador de precios de sus productos transables, los productos exportados al mercado externo tienen poco o ningún impacto. El sector hidrocarburífero en las últimas dos décadas fue tomando mayores protagonismos, registrando grandes ingresos para Bolivia por un shock externo como ser el aumento de los precios internacionales del petróleo, la firma de nuevos contratos con Brasil y Argentina. La cuenta corriente de la balanza de pagos depende en gran medida de la evolución de los precios internacionales de los principales productos de exportación, esto quiere decir que cualquier caída de estos precios internacionales afectaría a la balanza de pagos por medio de la cuenta corriente y esto se repercute en la economía boliviana.

Lo resultados obtenidos en la base econométrica planteada a través de un modelo Autorregresivos de Rezagos Distribuidos (ARDL), permite validar la hipótesis de la investigación para el periodo de 1990-2005 de manera conjunta, de 2006-2013 en lo que respecta a la balanza de pagos y únicamente del déficit fiscal en el periodo de 2014 a 2020.

Palabras claves: *Balanza de Pagos, Balance fiscal, precios internacionales déficit fiscal, cuenta corriente.*

INTRODUCCIÓN

Al formular la política económica, es crucial comprender las variables que afectan el crecimiento económico, el comportamiento del ciclo económico, porque solo así, se pueden tomar las decisiones correctas sobre que variables afectan, para promover el crecimiento económico y posterior desarrollo.

En este sentido, este estudio tiene como objetivo determinar la relación entre el Déficit Fiscal, la Balanza de Pagos y el Producto Interno Bruto (PIB). Para lograr este objetivo, las teorías existentes de causalidad entre estas variables y modelos econométricos nos permitirán contrastar la relación entre nuestras variables de estudio.

Lo relevante de esta tesis de investigación es estimar el impacto de los déficits fiscales y la balanza de pagos sobre el crecimiento del PIB ha sido y sigue siendo un tema de debate teórico y empírico entre los economistas. El trabajo de tesis está organizado de la siguiente manera:

En el Capítulo I introduce método del marco metodológico de la investigación, y define el método de investigación, la formulación del problema, la hipótesis, los objetivos generales y específicos, para guiar correctamente el trabajo de investigación.

El Capítulo II discute cuestiones teóricas relacionadas con las escuelas que desarrollan temas de déficit fiscal y balanza de pagos. Además de desarrollar los conceptos de las variables, la cual se pretende dar una base teórica a este trabajo de investigación.

En el Capítulo III se trata del marco práctico, donde se analiza las variables de estudio y se realiza una evaluación de la economía boliviana, el periodo de estudio es dividido en tres partes: el periodo 1990 - 2005, el segundo periodo 2006 - 2013 y el último periodo 2014 - 2020. Con el objetivo de observar la incidencia que tienen las diferentes variables independientes con la variable dependiente, en diferentes momentos del ciclo económico.

En el Capítulo IV se desarrolla la verificación de la hipótesis planteada, iniciando con la descripción de las variables, mediante la utilización del modelo Autorregresivos de Rezagos Distribuidos (ARDL), aplicando sus respectivas pruebas estadísticas, con la finalidad de busca y responder al objetivo de la investigación, siguiendo la metodología de lo general a lo particular para cada periodo de análisis.

En el Capítulo V se aborda las conclusiones y recomendaciones según los resultados obtenidos en toda la tesis, en las que se sugiere medidas diferentes para obtener mejores resultados y sugerencias para futuras investigación.

CAPÍTULO I:
ASPECTOS METODOLÓGICOS
DE LA INVESTIGACIÓN

CAPÍTULO I

MARCO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. DELIMITACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

1.1.1. Delimitación Temporal

El siguiente trabajo de investigación comprende un periodo de análisis de 31 años, a partir de la información trimestral durante el periodo 1989 al 2020, dividido en tres sub periodos: De 1989 al 2005, caracterizado por un Modelo de Economía de Mercado, del 2006 al 2013 y 2014 al 2020, estos dos últimos periodos caracterizados por el Modelo Económico Social Comunitario Productivo.

1.1.2. Delimitación Espacial

El presente trabajo de investigación comprende el análisis en todo el territorio nacional. Especificando las causas que ocasionan el Déficit Fiscal del Sector Público y el comportamiento de la Cuenta Corriente en Balanza de Pagos y cómo influyen en la trayectoria del crecimiento del PIB.

1.1.3. Delimitación Sectorial

La investigación comprende al sector fiscal y el sector externo de la economía boliviana.

1.1.4. Delimitación Institucional

El trabajo de tesis de manera institucional contará con información de:

- Banco Central de Bolivia (BCB).
- Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP).
- Instituto Nacional de Estadísticas (INE).
- Unidad de Análisis de Política Sociales y Económica (UDAPE).
- Fundación Milenio.
- Fundación Jubileo.

1.1.5. Delimitación de Mención

El tema de investigación se relaciona con la mención de Análisis Económico, correspondiente a la asignatura de Política Fiscal y Macroeconomía, ya que brinda las herramientas necesarias para desarrollar la investigación.

1.1.6. Delimitación de las Categorías y Variables Económicas

A. Categorías Económicas

- Política Fiscal
- Producto Interno Bruto

B. Variables Económicas

- Déficit Fiscal
- Balanza de Pagos
- Producto Interno Bruto

1.2. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.2.1. Problematización

El alto nivel de vulnerabilidad económica de origen interno y externo se manifiesta en la economía boliviana, a través del Sector Público No Financiero SPNF y la Cuenta Corriente en Balanza de Pagos, durante las últimas tres décadas (1989-2020), registrando déficits/superávits gemelos¹. Bolivia con la característica de una economía pequeña que es altamente dependiente de las exportaciones de productos primarios con bajo valor agregado, en las últimas tres décadas impacta a la economía boliviana de forma negativa.

Por el lado del Balance Fiscal (superávit y déficit), Bolivia sufrió grandes desequilibrios macroeconómicos que tuvieron causas principales en el déficit fiscal del sector público, desde 1985 se emplearon reformas estructurales que lograron el estricto control de las partidas más importantes del gasto público y una sustancial mejora en la recaudación de ingresos, el déficit fiscal se redujo de 5,5% del PIB en 1989 a 1,9% del PIB en 1996. Estos resultados permitieron llevar adelante la reforma del sistema de pensiones en 1997, cuyo costo representó 4,0% del PIB entre 1998 y 2000 (Aguilar, Arana y Quiroga, 2001). En el 2000 al 2005 se registraron déficits fiscales dando un resultado negativo de 5,8% del PIB, explicado por los altos gastos en salarios y baja recaudación tributaria.

En el 2013 se registra un resultado negativo del balance fiscal a causa de una caída de los precios internacionales. En la gestión 2018 se registra nuevamente resultados negativos (8,1% del PIB), donde se ve reflejado en un menor crecimiento del PIB y altas tasas de endeudamiento que conllevan a mayores déficits fiscales y desequilibrios.

Por el lado de la cuenta corriente se registró resultados negativos, si bien en 1985 se emplearon reformas estructurales para lograr el estricto control de los indicadores

¹ superávit en las cuentas externas (balanza comercial) y fiscales.

macroeconómicos, en 1989 se registra una caída en balanza de pagos del 1,7% del PIB, pero se registra un superávit en balanza comercial de 2,9% del producto.

En 1996 la balanza de pagos presentó un superávit, en el cual acumuló \$us 950 millones de Reservas Internacionales Netas, la cuenta corriente registró un déficit del 4,9% del PIB que lo explica el déficit de la balanza comercial. Por otro lado, se produce un superávit en cuenta capital de 8,8% del producto, por un aumento en la inversión directa.

Si bien para el 2002 se registra un déficit en balanza de pagos que alcanzó el 3,7% del PIB, a partir del 2003 se presenta un superávit en balanza de pagos de 1% del PIB, por la disminución del déficit en balanza comercial de 6% del producto en el 2002 a 0,2% del producto en el 2003, donde para el 2004 se registró una ganancia en las RIN, debido a la fuerte reducción del déficit comercial.

Bolivia vivió años de superávit en balanza de pagos del año 2003 al 2014, llegando en el 2007 al pico más alto registrando 14,8% del PIB, ha alcanzado superávits gemelos durante 8 años consecutivos. Para el 2015 el país nuevamente presenta déficit de 4,9% del PIB, debido a una disminución en la extracción de hidrocarburos, resultado de la caída del precio internacionales del petróleo que disminuyó los ingresos, los volúmenes enviados no se vieron afectados en la misma magnitud en los treinta años (1989-2020) de análisis que se presenta desequilibrios.

Por todo lo mencionado anteriormente se formula el siguiente problema de investigación:

¿De qué forma los persistentes desequilibrios del déficit fiscal del sector público y la posición de desequilibrio de la cuenta corriente de balanza de pagos impactan negativamente la trayectoria del crecimiento del PIB en el periodo 1989-2020?

1.3. JUSTIFICACIÓN

Por la cual se está llevando a cabo la presente investigación, tiende a evaluar el balance fiscal del sector público y la balanza de pagos en términos de valor y cómo estas variables están relacionadas al Producto Interno Bruto, el periodo de análisis es de 1989 al 2020, dada por nuestra economía pequeña y de alto grado de vulnerabilidad están reflejadas en nuestras variables macroeconómicas,

Los desequilibrios en el balance fiscal y la balanza de pagos fueron persistentes, registrando superávits y déficits en nuestras variables marcando notablemente el ciclo

económico, por lo que se pretende estimar la magnitud del balance fiscal del sector público y el comportamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos en relación con el producto interno bruto, son problemas que merecen ser analizados y explicados ya que los mismos repercuten en la economía llegando a generar incertidumbre e inestabilidad macroeconómica.

Así mismo se constituye en un trabajo nuevo, que cuenta con un estado de arte en el caso boliviano muy reducido, convirtiéndose en un aporte que aborda cuantitativamente el tema, puesto que si bien el tema de déficit fiscal, balanza de pagos en relación al crecimiento del PIB, ha sido un tema muy discutido por economista de gran trayectoria.

1.4. OBJETIVOS

1.4.1. Objetivo General

O.G.1. Estimar la magnitud del balance fiscal del sector público y el comportamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos en relación con el producto interno bruto a través de un análisis econométrico.

1.4.2. Objetivos Específicos

O.E.1. Determinar la interrelación entre las variaciones de la Balanza de Pagos en cuenta corriente y el Balance Fiscal del sector público en la economía boliviana.

O.E.2. Evaluar los determinantes del déficit/superávit en la Balanza de Pagos y el Balance Fiscal y sus efectos sobre el crecimiento del PIB.

O.E.3. Analizar el crecimiento constante del Déficit Fiscal y Balanza de Pagos.

1.5. PLANTEAMIENTO DE HIPÓTESIS

Bolivia a través de los años ha ido mostrando vulnerabilidad ante shock externo e interno, cambio de políticas económicas, que han marcado el desempeño de las variables macroeconómicas, se plantea la siguiente hipótesis:

Los constantes déficits fiscales que experimenta el sector público, asociados a los desequilibrios en cuenta corriente de balanza de pagos influyen negativamente la trayectoria del crecimiento del PIB en el largo plazo.

1.6. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

1.6.1. Método de Investigación

La investigación conlleva la utilización del método “Deductivo” donde el razonamiento se conduce de algo general a aspectos particulares y permiten extender los conocimientos sobre un fenómeno (Rodríguez y Barrios, 1994). El tipo de investigación es la cuantitativa, se usa la recolección de datos para probar la hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías (Hernández Sampieri, Fernández Callado, y Baptista Lucio, 2010).

1.6.2. Fuentes de Información

Los datos económicos necesarios fueron obtenidos de instituciones como: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)², Fundación Jubileo³, Fundación Milenio⁴, Unidad de Análisis y Políticas Económicas y Sociales (UDAPE)⁵, Banco Central de Bolivia (BCB)⁶ y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP)⁷.

1.6.3. Instrumento de Investigación

La presente investigación tiene un enfoque cuantitativo, donde se realiza la utilización de instrumentos estadísticos en relación a las variables económicas para el análisis e interpretación de los datos de series de tiempo, empleando el uso de paquetes estadístico como ser Stata o Eviews.

² <https://www.ine.gob.bo/>

³ <https://jubileobolivia.org.bo/>

⁴ <https://fundacion-milenio.org/>

⁵ <https://www.udape.gob.bo/>

⁶ <https://www.bcb.gob.bo/>

⁷ <https://www.economiayfinanzas.gob.bo/>

CAPÍTULO II:
MARCO CONCEPTUAL
Y TEÓRICO

CAPÍTULO II MARCO CONCEPTUAL Y TEÓRICO

2.1. MARCO CONCEPTUAL

2.1.1. El Déficit Fiscal y Tipos de Déficit

2.1.1.1. Concepto

El déficit fiscal es la diferencia entre el total de ingresos públicos y gastos públicos debe ser financiado mediante endeudamiento, ya sea con la autoridad monetaria, con el público en general, o con endeudamiento externo.

Para Jiménez (2002) “la diferencia de los ingresos y gastos de capital nos muestra el déficit o superávit de capital. El déficit o superávit global es la resultante de la diferencia del déficit o superávit corriente y de capital” (pág. 48), por otro lado; Marfan (2001) define “el déficit fiscal como uno de los indicadores más importantes de la política fiscal, este nos permite identificar en qué medida el sector público impone presión sobre el sistema financiero, es decir, sobre la parte del ahorro del resto de los agentes económicos que es captada por el Estado para financiar sus gastos” (pág. 102).

Cuando el gobierno gasta más de lo que recauda, se dice que existe un déficit gubernamental, no es necesariamente malo. Veámoslo de otra forma: si el gobierno tuviese un superávit, significaría que tiene ingresos mayores que sus gastos, esto significa que el dinero que extrajo de la economía, vía impuestos, no ha regresado, está guardado en algún lado y no es útil para el país (Schettino, 1990).

A continuación, se discuten algunas definiciones de déficits fiscales comúnmente encontradas en la literatura económica:

A. Déficit Fiscal Económico

Es el que más se apega a la definición de Keynes, ya que se concentra en la diferencia entre ingresos y gastos. El déficit económico nos proporciona una visión clara de la participación del Estado en la economía y que tan expansiva es la política fiscal (Aceituno y Ruprah, 1982).

B. Déficit Fiscal Estructural

Es el que existiría si la economía siguiera su trayectoria de crecimiento potencial; es decir, es el déficit que existiría si la economía estuviera trabajando a toda su capacidad. El déficit estructural es equivalente a la diferencia entre el déficit efectivo y el déficit presupuestario que el gobierno tendría si el producto estuviera en su nivel potencial.

C. Déficit Fiscal Cíclico

Es el déficit provocado por el ciclo económico (auge o recesión). Si la economía está en recesión, los ingresos fiscales disminuirán porque el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre el consumo se verán afectados, por otro lado, la caída de la actividad económica dará lugar a nuevos gastos, como gastos especiales destinados a promover el desarrollo económico; es decir, se espera que tanto la caída de los ingresos como el aumento de los gastos sean transitorios, pues también se espera que este déficit se pueda revertir tan pronto como haya pasado el problema que lo causó.

D. Déficit Fiscal Primario

El cálculo de déficit fiscal primario permite eliminar los efectos deficitarios anteriores o del saldo de deuda sobre el presupuesto lo cual permite ver el efecto de la política estatal vigente en la economía (Raj Gupta, 2001).

Aunque los déficits fiscales pueden mantenerse indefinidamente, el saldo primario en el largo plazo debe transformarse positivo, para cubrir por lo menos una parte de los intereses de la deuda corriente.

E. Déficit Fiscal Convencional

Miden la diferencia entre el gasto total en efectivo del gobierno, incluyendo los pagos de intereses de la deuda, pero excluyendo la amortización de la deuda pública, incluyendo los ingresos tributarios y no tributarios y donaciones, pero excluyendo las ganancias sobre el prestamos realizado; por tanto, refleja la brecha que será cubierta por el crédito neto del gobierno otorgado por el Banco Central (Vergara, 2003).

En otras palabras, en la medición del déficit no se excluyen todos los gastos relacionados con el servicio de la deuda pública, los pagos de intereses se suman a los gastos no relacionados con la deuda, pero los pagos de amortización se excluyen, los ingresos corrientes se registran como ingresos públicos.

2.1.1.2. Financiamiento del Déficit Fiscal

Callisperis (1996) menciona que “el pensamiento de Keynes en relación a la política fiscal hizo grandes aportes importantes, como la forma de financiar un déficit que determina en gran medida el impacto que tendrá sobre la economía” (pág. 4).

Existen diferentes formas de financiamiento, un grupo de economistas que cree en la teoría de Barro y Ricardo mencionan que con endeudarse hoy significa pagar unos

impuestos más altos en el futuro para amortizar la deuda, no existe diferencia con financiar los déficits mediante impuestos y mediante deuda.

Sin embargo, los déficits públicos, pueden generar costos sobre la economía, que depende de las diversas opciones de su financiamiento, el financiamiento del déficit fiscal se puede dar varias maneras con ser;

A. Financiamiento externo

Según Callisperis (1996) menciona que:

- El financiamiento se debe distinguir entre donaciones y préstamos concesionarios; por un lado, y crédito comercial por otro y entre financiamiento de corto y largo plazo. Si un país puede financiar su déficit fiscal mediante donaciones extranjeras o préstamos concesionarios de largo plazo no se generarían consecuencias perjudiciales para la economía, si el gasto adicional está orientado principalmente hacia bienes importados, la demanda adicional podría satisfacerse a través de importaciones, es necesario que un país evite la creación de un patrón de gastos públicos que no puedan reducirse sino con grandes dificultades en caso de que las donaciones finalicen.
- La segunda fuente externa preferible de financiamiento del déficit fiscal lo componen los préstamos con vencimientos a largo plazo (10 años o más). Si estos préstamos tienen tasas de interés reales suficientemente bajas para que se realicen muchos proyectos, a partir del análisis costo-beneficio esos préstamos se utilizan para los proyectos que tienen mayor prioridad en términos de costo-beneficio o valor presente, se justificará plenamente que el país incurra en el déficit y lo financie de esa manera. (pág. 5)

A medida que el gobierno acudió más al crédito externo, hubo un proceso de retroalimentación, pues a mayor crédito externo, mayor endeudamiento y mayor pago de intereses, donde el déficit fiscal aumenta por compromisos externos. Para los países deudores, el pago de la deuda externa significa la transferencia de recursos reales al exterior, y la dependencia de préstamos externos hace que el país utilice créditos externos en lugar de ahorros internos en el Sector Público no Financiero (SPNF).

B. Financiamiento interno

Financiamiento Interno no Inflacionario

Se asocia generalmente con la emisión y venta de bonos al público, limitado por los siguientes dos aspectos:

- Tamaño y sofisticación del mercado de capitales, si la estructura financiera es poco desarrollada, se tendrá limitaciones considerables para la venta de bonos al sector privado.
- Políticas de tasas de interés, los inversionistas adquieren bonos considerando la rentabilidad de los mismos, si la rentabilidad de los bonos es baja, las posibilidades de financiamiento por esta vía para el gobierno serán limitada.

Otras formas no inflacionarias de financiar el Déficit Fiscal son:

- Las ventas de bonos a instituciones de la seguridad social y a otros fondos, a tasas de interés atractivo.
- La acumulación de atrasos, se constituye en otra forma de financiamiento. Esta se origina cuando el gobierno compra bienes y servicios y no paga puntualmente, los atrasos pueden acumularse en operaciones con el sector privado o con las Empresas Públicas.

En el caso de Bolivia se considera las colocaciones que realiza el Tesoro General de la Nación (TGN) de las letras de tesorería, con el fin de obtener liquidez para cubrir sus necesidades, que implica una transferencia de poder de compra y por lo tanto no tiene un impacto inflacionario.

Financiamiento Interno Inflacionario

La vinculación entre el financiamiento del déficit fiscal y la expansión monetaria, llamadas finanzas inflacionarias, según Callisperis (1996) ocurre de las siguientes maneras;

- El Banco Central puede adquirir directamente Bonos del Tesoro, en cuyo caso se tiene una expansión monetaria inmediata. Por otro lado, el gobierno puede vender Bonos al Público, inclusive a los Bancos comerciales, y el Banco Central los adquiere de estos Bancos, siendo el resultado final el mismo.
- El Banco Central concedería créditos a las empresas públicas, en este caso la expansión monetaria parecería no ser consecuencia del financiamiento del déficit. Sin embargo, al consolidar al sector público se observa claramente la vinculación entre el déficit y expansión monetaria.

En el caso de Bolivia se tiene la opción de los créditos directos del Banco Central de Bolivia (BCB) al TGN, este tipo de financiamiento normalmente impacta directamente sobre la oferta monetaria y la cantidad de dinero en circulación, este financiamiento es

considerado con tendencia inflacionaria⁸ de baja magnitud. Por otro lado, este tipo de financiamiento mejora a corto plazo la balanza de pagos, ya que incluye un mayor flujo de capital en el mediano plazo, se considera pagos por servicios de deuda externa.

2.1.2. Balanza de Pagos y Metodología de Elaboración

2.1.2.1. Concepto

El Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) define: “La Balanza de Pagos como estado estadístico que resume las transacciones entre residentes y no residentes durante un período. Comprende la cuenta de bienes y servicios, la cuenta del ingreso primario, la cuenta del ingreso secundario, la cuenta de capital y la cuenta financiera” (pág. 9). El Banco Central de Bolivia (BCB), define la balanza de pagos como un estado estadístico que resume de manera sistemática las transferencias económicas de residentes de Bolivia con el resto del mundo durante un periodo específico.

A continuación, se detalla la metodología del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) emitido por el Fondo Monetario Internacional utilizada para la elaboración de la Balanza de Pagos.

2.1.2.2. Estructura de la Balanza de Pagos

A. Cuenta corriente

Bienes y Servicios

Banco Central de la Reserva de El Salvador (BCRS, 2014), define; “los bienes comprenden las mercancías generales y oro no monetario. Las primeras se refieren salvo algunas excepciones a las transacciones de bienes muebles que son objetivo de un traspaso de propiedad entre residentes y no residentes” (pág. 7).

En el caso de los bienes para procesamiento el nuevo manual aclara que, si no hay cambio de propiedad expreso en los productos procesados en la economía compiladora, no puede imputarse en bienes, debiendo registrarse únicamente el valor agregado a estas mercancías en la cuenta de servicios como “Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros”.

⁸ La ley No. 1670 de fecha 31 de octubre de 1995, establece en su artículo 22 que el Banco Central de Bolivia otorgará créditos directos al TGN solo en los siguientes casos: a) Para atender necesidades impostergables derivadas de calamidades públicas, conmoción interna o externa declaradas mediante Decreto Supremo. b) Para atender necesidades transitorias de liquidez dentro de los límites del programa monetario.

Adicionalmente, para efectos de balanza de pagos se excluyen de la cuenta de bienes, aquellas mercancías que entraron a la economía sin sufrir un traspaso de propiedad. Tanto los créditos (exportaciones) como los débitos (importaciones) se registran en valor FOB. Para el registro de las importaciones (débitos), se separa la información sobre fletes, seguro y otros gastos, a fin de obtener el valor FOB, dichos datos luego son incorporados a la cuenta de servicios. A la información de aduanas se le agrega información proveniente de registros extra aduaneros como el comercio de energía eléctrica y bienes adquiridos en puertos (gasolina y víveres) (BCRS, 2014).

Por su parte, los bienes comercializados internacionalmente que no implican una internación física en la economía compiladora, denominados “Bienes en compraventa”, se registraban según El Quinto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP5) en la cuenta servicios, mientras que en el MBP6 se registran en la cuenta de bienes.

▪ **Ingreso Primario**

Representa el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales a otras unidades institucionales en forma de renta, se distingue en dos grupos:

- **Remuneración de empleados:** Abarca los salarios, sueldos y otras prestaciones en efectivo o en especie, pagados por no residentes a residentes y viceversa.
- **Renta de la inversión:** Comprende los ingresos y egresos de la renta derivados, respectivamente, de las tenencias de activos financieros de residentes frente al exterior y de pasivos frente a no residentes, y se divide en la renta de la inversión directa, renta de la inversión de cartera, renta de otra inversión y renta de los activos de reserva.

▪ **Ingreso Secundario**

Muestra las transferencias corrientes entre residentes y no residentes. En esta cuenta se asientan distintos tipos de transferencias corrientes para mostrar la función que desempeñan en el proceso de distribución del ingreso entre las economías. Las transferencias pueden ser en efectivo o en especie como ser:

- **Gobierno General:** Comprende las transferencias corrientes efectuadas entre el gobierno y no residentes.

- **Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares:** son las transferencias que se realizan entre otros sectores de una economía y no residentes, abarcan las que se realizan entre particulares, instituciones u organismos no gubernamentales. Se clasifican en: a) Transferencias personales (de las cuales: Remesas de los trabajadores, que comprenden las transferencias corrientes realizadas por los emigrantes que trabajan en otra economía de las que se les considera residentes y la fuente de información son los datos de la balanza de transacciones internacionales (BTI); b) otras transferencias corrientes, que son transferencias en efectivo, especies, contribuciones y prestaciones sociales y otras. (BCRS, 2014, págs. 12-13)

B. Cuenta Capital

- **Adquisiciones/disposiciones brutas de activos no financieros no producidos:** Comprende las transacciones relacionadas con activos tangibles que pueden utilizarse o necesitarse para la producción de bienes y servicios pero que en sí no han sido producidos y las transacciones relacionadas con activos intangibles no producidos. Esta cuenta abarca lo siguiente: Recursos naturales; contratos, arrendamientos y licencias y activos de comercio.
- **Transferencias de capital:** Son transferencias en las que se traspasa la propiedad de un activo (distinto del efectivo y de las existencias) de una parte a otra; o que obligan a una o ambas partes a adquirir o disponer de un activo o en las que el acreedor condona una obligación. Las transferencias de capital se clasifican en gobierno general, sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares, especificando para cada uno la condonación de deudas y otras transferencias de capital. Son transferencias de no residentes que se utilizan para invertir o para la adquisición de maquinaria y equipo. (BCRS, 2014, pág. 13)

C. Cuenta Financiera

En la cuenta financiera se registran las transacciones relativas a los activos y pasivos financieros que tienen lugar entre residentes y no residentes. Comprende cinco categorías funcionales que son: inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros, otra inversión y activos de reserva.

Los asientos en la cuenta financiera pueden ser asientos de contrapartida correspondientes a bienes, servicios, ingreso, cuenta de capital u otros asientos de la

cuenta financiera. El saldo global de la cuenta financiera se denomina préstamo neto/endeudamiento neto. El préstamo neto significa que, en cifras netas, la economía proporciona financiamiento al resto del mundo, teniendo en cuenta la adquisición y disposición de activos y pasivos financieros y la emisión y reembolso de pasivos (endeudamiento neto es lo contrario). (BCRS, 2014, pág. 14)

❖ **Inversión Directa**

Está relacionada con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa residente de otra economía, también incluye inversiones conexas tales como inversión con empresas bajo el control o influencia indirecta, empresas emparentadas, deuda y la inversión en sentido contrario. Las empresas que mantienen una relación de inversión directa entre sí se denominan empresas afiliadas.

La inversión directa está compuesta por:

- Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión, que a su vez se subdividen en participaciones de capital y reinversión de utilidades.
- Instrumentos de deuda.

La inversión directa se clasifica según la relación entre el inversionista y la entidad que recibe la inversión, como ser:

- Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa.
- Inversión en sentido contrario por una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo.
- Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes. (BCRS, 2014, pág. 14)

❖ **Inversión de Cartera**

Son las transacciones que implican títulos de deuda o de participación en el capital, distintos de los incluidos en inversión directa o los activos de reserva.

La inversión de cartera comprende, pero no se limita, a los títulos negociados en mercados organizados u otros mercados financieros. Puede presentarse por tipo de instrumentos, por plazo de vencimientos o por sector institucional. (BCRS, 2014, pág. 15)

❖ **Derivados Financieros**

Un contrato de derivados financieros es un instrumento financiero vinculado a otro instrumento financiero específico o indicador o materia prima, a través del cual se pueden negociarse en los mercados financieros, por derecho propio, riesgos financieros específicos (riesgos de tasa de interés, de tipo de cambio, de variaciones en cotizaciones bursátiles y de precios). (BCRS, 2014, pág. 15)

❖ **Otra Inversión**

Es una cuenta residual que comprende las transacciones no incluidas en el resto de categorías de la cuenta financiera. Incluye los siguientes componentes:

- **Moneda y depósitos:** las fuentes de datos son el Banco Internacional de Pagos, balances de los bancos, balance de Banco Central y estimación de activos en dólares en poder del público.
- **Préstamos:** para las sociedades captadoras de depósitos los datos provienen de reportes extracontables de los bancos, reportes de la banca de segundo piso y balances del sistema financiero.
- **Reservas técnicas de seguros:** derechos a rentas vitalicias y fondos de pensiones y provisiones de garantías normalizadas.
- **Otras cuentas por cobrar/por pagar:** provienen de encuestas empresariales, reporte estadístico de los activos externos de los bancos, reportes extracontables del balance de Banco Central y encuestas empresariales.
- **Asignaciones de derechos especiales de giro:** la fuente es el balance de Banco Central (BCRS, 2014).

❖ **Activos de Reserva**

Los activos de reserva se definen como activos externos que están disponibles de inmediato y bajo el control de las autoridades monetarias para satisfacer necesidades de financiamiento de balanza de pagos, intervenir en los mercados cambiarios y para otros fines conexos.

Los componentes de los activos de reserva son: oro monetario (lingotes y cuentas no asignadas), Derechos Especiales de Giro (DEG), posición de reserva en el Fondo Monetario Internacional y otros activos de reserva (moneda y depósitos, títulos valores, derivados financieros y otros derechos sobre activos). (BCRS, 2014, págs. 16-17)

2.1.2.3. Implementación en el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6)

Los principales cambios metodológicos y de clasificación sugeridos por el MBP6 para cada una de las cuentas se detallan a continuación:

1. Bienes

- Clasificación revisada de los bienes para transformación, pasan a ser “Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros” y se registra en la cuenta de servicios de forma neta.
- Reclasificación de los “bienes adquiridos en puerto” dentro de las mercancías generales y no como partida independiente.
- Reclasificación de “reparación de bienes” a la cuenta de servicios con el nombre de “Servicios de Mantenimiento y Reparación”.
- Efectos personales de migrantes no se incluyen en mercancías generales ni en otra cuenta internacional.
- Introducción del concepto de reexportaciones como partida suplementaria.
- Se incorpora la compraventa de bienes.

2. Servicios

- Cambios en la medición de los servicios financieros, incluidos los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente, los diferenciales entre la compra y la venta de títulos y la medición de servicios de seguros.
- Servicios postales y de mensajería se incluyen en Transportes, ya no en Comunicaciones.
- Se reemplaza el concepto de “Regalías” por el de “Cargos por el uso de propiedad intelectual”.
- Se agrupan los servicios de telecomunicaciones, informática e información en una sola partida.

3. Ingreso Primario

- Introducción de desglose de la renta de la inversión relacionada con las clasificaciones de los instrumentos financieros por funciones y por instrumentos.
- Intereses para préstamos y depósitos con instituciones financieras.
- Se incluye tratamiento del ingreso por inversiones en sentido contrario y entre empresas emparentadas.

- Ingresos provenientes de los activos de reserva se indican por separado, antes estaban en la otra inversión.

4. Ingreso Secundario

- Introducción en partidas suplementarias del concepto de remesas y transferencias totales que engloban: a) Transferencias personales b) Remuneración neta de empleados c) Transferencias de capital entre hogares c) Prestaciones sociales d) Transferencias corrientes y de capital a hogares
- Tratamiento de contribuciones y prestaciones sociales, Tratamiento de las indemnizaciones de seguros y primas netas.

5. Cuenta de Capital

- Registró de la cuenta de capital en cifras brutas.
- Las transferencias de emigrantes se excluyen de las transferencias de capital.
- Las patentes y derechos de autor ya no se consideran como activos no producidos, por lo tanto, ya no figuran en la cuenta de capital.

6. Cuenta Financiera.

- Profundización de la inversión directa.
- Introducción de los conceptos de pasivos vinculados a reservas y cuentas en oro sin asignación en partidas suplementarias.
- Se analiza el tratamiento del oro asignado y no asignado en los activos de reserva.
- Asignación de DEG se indica como un flujo separado dentro de la otra inversión.

Además de los cambios metodológicos aplicados a la compilación de cifras de balanza de pagos, los esquemas de presentación presentan algunas modificaciones, que en algunos casos implican cambios en la manera de interpretar los datos. A continuación, se presentan un comparativo resumido de los esquemas: Quinto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP5) y el Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).

Cuadro 1: Comparación entre el MBP5 y MBP6

V MANUAL				VI MANUAL			
	Créditos	Débitos	Saldo		Créditos	Débitos	Saldo
cuenta Corriente				Cuenta Corriente			
Bienes				Bienes			
Servicios				Servicios			
Renta				Ingresos Primarios			
Transferencias Corrientes				Ingresos Secundario			
				Cuenta Capital			
				Préstamo			
				Neto/endeudamiento neto de las cuentas corrientes y del capital			
					Adquisición neta de activos financieros	Pasivos netos incurridos	Saldo
Cuenta de Capital y Financiera				Prestamos			
Cuenta de Capital				Neto/endeudamiento neto de la cuenta financiera			
Cuenta Financiera				Cuenta financiera			
Activo				Inversión Directa			
Inversión Directa				Inversión de cartera			
Inversión de cartera				Derivados Financieros			
derivados Financieros				Otra inversión			
Otras Inversión				Activos de reserva			
Pasivo							
Inversión Directa				Errores de Omisiones			
Inversión de cartera					Créditos	Débitos	Saldo
derivados Financieros							
Otra inversión							
Activos de Reservas							
Errores y Omisiones							

Fuente: Manual del Metodología de Balanza de Pagos de El Salvador

2.1.3. El Producto Interno Bruto

2.1.3.1. Concepto

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor total de la producción corriente de bienes y servicios fiscales dentro del territorio nacional durante un cierto periodo de tiempo, por lo general es general es trimestral y anual.

Cuando empleamos la definición del PIB, se hace referencia a la suma total del valor de la actividad economía; es decir, el valor de las diferencias de tipos de bienes que se expresan a través de los precios de mercado y estos precios de mercado, representan por lo general en unidades monetarias. El término “bienes y servicios” en la definición del PIB, indican que incluye todos los bienes tangibles, como ser; alimentos, vestimentas y etc. Así como también bienes intangibles, tales como ser; transporte, educación, y etc.

2.1.3.2. Composición del Producto Interno Bruto

La composición del PIB en una economía abierta representado por (Y), es igual a la suma de cuatro componentes que son:

- El **Consumo (C)**, que son los bienes y servicios comprados por los consumidores; van desde alimentos hasta billetes de avión, vacaciones, etc. El consumo es con diferencia, el mayor componente en el PIB.
- La **Inversión (I)**, llamada a veces inversión fija para distinguirla de la inversión en existencias. La inversión es la suma de dos componentes. El primero, la inversión no residencial que es la compra de nuevas plantas o nuevas máquinas por parte de las empresas. El segundo, la inversión residencial que es la compra de nuevas viviendas o departamentos por parte de los individuos.
- El **Gasto Público (G)**, son los bienes y servicios comprados por el Estado en todas sus instancias. El gasto público no comprende las transferencias del Estado, como el servicio nacional de salud o las pensiones de seguridad social, ni los intereses pagados por la deuda pública; estas no son compras de bienes y servicios.
- Las **Exportaciones Netas (XN)**, son iguales a los gastos en la compra de bienes y servicios producidos en el interior por parte de los extranjeros (exportación) menos las compras interiores de bienes y servicios del exterior (importación). El término neto se refiere al hecho de que las exportaciones se restan de las importaciones. En otros términos, a esto se lo conoce como la balanza comercial.

2.1.3.3. Método de cálculo del Producto Interno Bruto

Con respecto al cálculo del PIB es importante mencionar lo siguiente:

- Los bienes intermedios se excluyen del cálculo del PIB para evitar una doble contabilidad, pues su valor ya se incluye en el valor del producto final.
- No se incluyen las transacciones en las que el dinero o bienes cambian de manos y no se producen nuevos bienes y servicios. Por ejemplo, las ventas de bonos. Aunque si cabe mencionar que las comisiones pagadas a los intermediarios bursátiles si se incluyen en el PIB.
- Solo se incluye el valor de los bienes producidos por factores de producción ubicados en el territorio del país, sin importar la nacionalidad de su origen. Esto implica que los bienes importados no se incluyen dentro del PIB.

Además, esto marca la diferencia entre el Producto Interno Bruto (PIB) y el Producto Nacional Bruto (PNB).

Generalmente se consideran tres métodos de cálculo del PIB que son:

1) Por el origen de la producción:

El PIB se calcula como la suma del Valor Agregado (VA) por las distintas empresas en diferentes fases de los procesos de producción, que a su vez se dividen en:

- Primario (actividades agropecuarias, cacería, etc.).
- Secundario (actividades de manufactura, etc.).
- Terciario (actividades de servicios: educación, servicios financieros, comunicaciones, etc.).

Así es posible sumar el valor agregado generado por los distintos sectores productivos de la economía.

2) Por el destino de la producción:

Según este método el PIB se desglosa según el comprador en cuatro categorías:

- **Gastos de consumo (C):** Que son los gastos de bienes y servicios realizados por las familias (entes de consumo privado) para satisfacer sus necesidades.
- **Inversión realizada por las empresas (I):** Están compuestas por las compras de bienes finales que adquieren las empresas para realizar la producción (bienes de capital) y las variaciones en las existencias de mercancías.
- **Compras del gobierno (G):** Se refiere a las compras de bienes y servicios que el gobierno realiza para producir bienes públicos.
- **Exportaciones Netas (XN):** Que son las exportaciones menos las importaciones. Es la parte de la producción nacional que es vendida a personas o empresas de otros países (exportaciones), y también parte de las necesidades de los residentes del país son satisfechas con productos elaborados en otras naciones (importaciones).

3) Por las remuneraciones a los factores de producción

El valor de la producción representa ingresos para cada uno de los factores que participan en el proceso de producción. Así numéricamente el valor de la producción será igual al valor del ingreso. Aquí se tiene un concepto importante que es el ingreso nacional, es el ingreso total obtenido por los factores de producción de los ciudadanos de un país.

2.2. MARCO TEÓRICO.

2.2.1. Teoría de Déficit Fiscal y déficit balanza de pagos (Déficits gemelos)

En esta sección, primero brindamos una descripción general de las dos literaturas teóricas principales que dominan el debate de los déficits gemelos: La Teoría Keynesiana y La Hipótesis de Equivalencia Ricardiana.

El estudio de la relación entre el déficit fiscal y el déficit en balanza de pagos de la economía se ha soportado en dos grandes enfoques. El primero corresponde a los principios derivados de la macroeconomía keynesiana estándar, que afirma que la política fiscal es efectiva en lograr que incrementos en el déficit fiscal y aumente el déficit en balanza de pagos, el segundo enfoque corresponde a la hipótesis de Equivalencia Ricardiana (Barro, 1974), que postula que intentos del gobierno por influir sobre la demanda agregada para afectar el desbalance externo no tienen ningún efecto.

Según Garrido, Restrepo y Rincón (2021) menciona que:

La macroeconomía keynesiana predice, por construcción, la existencia de los déficits gemelos. El mecanismo de transmisión es el siguiente: un aumento del déficit fiscal provocará un aumento en la demanda agregada (consumo e inversión), el empleo y el ingreso. El aumento de la demanda alentará las importaciones y eventualmente deteriorará el balance externo. Así es como los déficit público y externo se convierten en déficits gemelos (pág. 6).

Ramos y Rincón (2000) explican que el modelo Mundell-Fleming permite analizar los mecanismos de transmisión entre el balance del sector público y externo de una economía, y evaluar la efectividad de la política fiscal y monetaria mediante la tasa de interés y la tasa de cambio.

Al analizar los efectos del aumento de los déficits fiscales en economías pequeñas y abiertas con libre movilidad de capital, tipos de cambio de libre flotación, rigidez de precios y desempleo, los aumentos en la demanda agregada conducen a tipos de cambio más altos y tasas de interés internas más elevadas, que a su vez es consistente con un aumento en la demanda interna de dinero. El aumento de las tasas de interés conduce a entradas netas de capital, lo que lleva a una apreciación del tipo de cambio, donde una apreciación del tipo de cambio local puede tener un impacto negativo en las exportaciones netas y conducir a un empeoramiento del saldo externo. Por lo tanto, evitar políticas fiscales expansivas puede evitar que la economía desarrolle vulnerabilidades externas.

La Equivalencia Ricardiana predice que el consumidor precavido comprende que el endeudamiento público actual implica impuestos más altos en el futuro para saldarlo. Por tanto, ante la posibilidad de un gasto deficitario del gobierno hoy, el consumidor decide ahorrar con el fin de que en el futuro pueda pagar los mayores impuestos que el gobierno le cobrará para compensar el déficit presente. De esta manera, un aumento del

déficit fiscal no se reflejará en un aumento del consumo y, por consiguiente, no se observará impacto alguno sobre el balance externo (Garrido, 2021).

2.2.2. Teoría de la dominancia de la Balanza de Pagos

La complicada relación entre los ciclos económicos internos y externos en los países en desarrollo tiene una larga historia. Esto ya era evidente en los días del patrón oro, cuando los países periféricos se vieron obligados abandonarlo una y otra vez durante las crisis. Sin embargo, lo hacen siempre de forma temporal, retomando este y sus “reglas de juego”, que consisten básicamente en adoptar políticas macroeconómicas procíclicas. El eventual colapso del patrón oro durante la Gran Depresión de la década de 1930, representó un cambio de paradigma fundamental ya que la visión keynesiana reemplazó las viejas reglas por otras basadas en el manejo macroeconómico contracíclico.

Según Ocampo (2020) menciona que:

La bibliografía canónica utiliza el término “dominancia fiscal” para identificar a los regímenes que supeditan su administración macroeconómica a las condiciones fiscales. En consonancia con esta lógica, la expresión “dominancia de la balanza de pagos”⁹ se refiere aquí a los regímenes cuya dinámica macroeconómica de corto plazo está determinada en gran medida por la incidencia de perturbaciones externas, ya sean estas de signo positivo o negativo (pág. 2).

La Dominancia de la Balanza de Pagos es un régimen en el que la dinámica macroeconómica de corto plazo responde significativamente a los shocks externos positivos y negativos, que afectan periódicamente a las economías; es decir, el predominio del sector externo en la dinámica de las fluctuaciones económicas locales (Ocampo, 2016).

Específicamente, incluyen: flujos de capital procíclicos, shocks de los términos de intercambio y volatilidad del tipo de cambio real. Los shocks externos desencadenan respuestas procíclicas en la política económica (monetaria y fiscal), que pueden afectar la estabilidad financiera a través de políticas monetarias o fiscales más restrictivas. Los países en desarrollo cuyos sectores de exportación dependen en gran medida de los productos básicos tienden a tener una mayor dominancia de la balanza de pagos, porque los shocks cíclicos surgen no solo de las fluctuaciones de la cuenta de capital sino también de las fluctuaciones de los términos de intercambio. Además, el primero tiende a seguir al segundo por lo que la combinación de estos factores tiende a exacerbar el ciclo. Esto dificulta la gestión macroeconómica y tiende a resaltar el comportamiento procíclico de

⁹ Uso este término, en vez de otras alternativas que serían más apropiadas en castellano, como predominio, o incluso prevalencia, porque es la opción terminológica establecida en la bibliografía previa, especialmente cuando se habla, como se señala en el texto, de “dominancia fiscal”. Combino el uso de dominancia de la balanza de pagos con expresiones equivalentes, como economías dominadas por la balanza de pagos o regímenes dominados por la balanza de pagos.

la política macroeconómica, es una característica de las economías que enfrentan problemas de dominancia de la balanza de pagos. Ocampo, Malagón y Ruiz (2020) menciona que:

“uno de los mecanismos para contrarrestar la dominancia de la balanza de pagos que generan los fuertes movimientos de los precios de los productos básicos son los fondos de estabilización. Este mecanismo hace énfasis en su propósito de controlar y estabilizar los ingresos en moneda local de los sectores exportadores intensivos en recursos naturales; evitar que la revaluación afecte negativamente a otros sectores exportadores durante las bonanzas de precios de productos básicos” (pág. 76).

Por lo tanto, necesitamos un análisis más profundo de qué políticas contra cíclicas son apropiadas para una economía que se caracteriza por la dominancia de la balanza de pagos.

2.3. ESTADO DEL ARTE

El déficit fiscal, la balanza de pagos y el crecimiento económico, son indicadores macroeconómicos importantes para evaluar el comportamiento de una economía, respecto a la evidencia empírica sobre la correlación de nuestras variables es bastante controvertida, por la diversidad de resultados encontrados. Algunos autores encuentran correlaciones estadísticamente significativas entre estas variables, en otros trabajos es difícil encontrar una estimación robusta de los efectos de las variables fiscales sobre el crecimiento económico, en segundo se hizo una búsqueda exhaustiva de temas relacionado con el trabajo de investigación, en relación al caso boliviano no se obtuvo respuestas positivas. por último, lugar, existen diferencias importantes en cuanto a las muestras y datos utilizados, en algunos casos se han utilizado amplias muestras de países, en los que la calidad de las variables fiscales es relativamente dudosa, en otros casos como países avanzados son verídicas

2.3.1. Déficit Fiscal y Crecimiento Económico

Ayaj y Abu (2016) presentan un estudio econométrico del impacto de los déficits presupuestarios del gobierno en el crecimiento económico de Bangladés, el número de observaciones cubre un período de 30 años, es decir, de 1981 a 2011, un análisis de series de tiempo usando Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), Modelo de Corrección de Errores Vectoriales (VEC) y prueba de causalidad de Granger. Los hallazgos sugieren que el déficit presupuestario del gobierno tiene un impacto negativo estadísticamente significativo en el crecimiento económico en Bangladés.

Thanh Tung (2018) examina el efecto del déficit fiscal sobre el crecimiento económico en Vietnam, el estado de Vietnam ha estado enfrentado grandes déficits fiscales durante muchos años. El documento ha aplicado el modelo de Corrección de Errores (MCE) sobre los datos trimestrales de 2003-2016. Los resultados empíricos indican claramente que existe una relación de cointegración entre el déficit fiscal y el crecimiento económico en Vietnam, donde el déficit fiscal tuvo efectos nocivos sobre el crecimiento económico tanto a corto como a largo plazo. En particular, el análisis de correlación ha confirmado que el déficit fiscal puede dañar no solo al PIB, sino también las inversiones privadas, las inversiones extranjeras directas y las exportaciones netas. El resultado de la estimación muestra que el déficit fiscal (DF) tiene una relación negativa con el PIB en el largo plazo al nivel significativo del 1%. El efecto es muy claro debido al alto valor del coeficiente.

Novelo, F. y Müller N. (2020) analizan la relación entre el crecimiento económico, el déficit fiscal y la inflación en México considerando el periodo en que ha estado vigente la autonomía del Banco de México respecto del gobierno. Estiman dos modelos CVAR para demostrar que, si el gasto de gobierno es endógeno al crecimiento económico, entonces el déficit fiscal no es necesariamente la única causa de la inflación. El resultado de la investigación señala que, aún sin causalidad en el sentido de Granger, existe una relación negativa de largo plazo entre el gasto de gobierno y la inflación. De manera conjunta, ambos modelos revelan que, a mayor crecimiento económico, mayor gasto fiscal y menor inflación.

Por otro lado, Dávila, L., Guambi, M. (2021) presenta una investigación que tiene como objetivo, analizar si existe una relación entre el déficit fiscal y la relación con el crecimiento económico, enfocándose principalmente en las variables macroeconómicas como producto interno bruto, la oferta monetaria y la inflación; donde el espacio geográfico de estudio se desarrolla en el ámbito nacional y se dará en el periodo del 2010 al 2020. Para dar solución a la hipótesis de estudio, se tomaron datos macroeconómicos y se utilizó modelos econométricos para su evaluación, se delimita al Ecuador, como sitio geográfico de estudio, tomando en cuenta los índices económicos de la región Sudamérica como referente comparativo de crecimiento con países vecinos, se pretende determinar cuál es el nivel de influencia que estos tienen sobre el resultado final de crecimiento. Para ello se analiza la correlación que existe entre la variable independiente y dependiente para la obtención de resultados. Los resultados obtenidos muestran que existiría una relación negativa entre el PIB y el déficit, lo que se traduce que, ante el aumento de una unidad porcentual en el PIB, el déficit/superávit disminuyen en alrededor de 33,86 miles de dólares.

2.3.2. Balanza de Pagos y Crecimiento Económico

Zamora, J. y Ángeles, G. (2015) aplican el modelo de crecimiento restringido por la balanza de pagos (MCRBP) a la economía mexicana durante el periodo 1970 a 2012. Se estima la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones reales y la elasticidad de importaciones con respecto a la tasa de crecimiento de los precios relativos, ambas de largo plazo, el parámetro de velocidad de ajuste de la ecuación de demanda de importaciones. Se hace uso de la técnica de cointegración del enfoque econométrico conocido como modelo autorregresivo con rezagos distribuidos (ARDL). Los resultados obtenidos afirman que existe una relación en el largo plazo estable entre las importaciones reales, el PIB y los precios relativos.

Por otro lado, Ibañez, A., Gavincha, M. y Llapaco, M. (2016), presentan un estudio para el caso boliviano, que tiene por objetivo explicar el crecimiento económico de Bolivia en relación a las exportaciones y la presencia o ausencia de un cambio estructural en su desempeño de largo plazo, el periodo de análisis abarca 64 años (1950-2014), Para dar solución a la hipótesis de estudio, se tomaron datos macroeconómicos y se utilizó herramientas econométricas para su evaluación, se utiliza la metodología de Johansen (1995), valiéndose de vectores de corrección de errores (VEC), los resultados del modelo dinámico muestran la presencia de procesos de cambios estructural altamente asociados al contexto internacional y, en particular, a la dinámica de la exportación de hidrocarburos.

Sánchez, B. y Solano, D. (2021), evalúan el impacto macroeconómico de las remesas del exterior en el crecimiento económico del Perú en un periodo trimestral entre los años 1995 – 2019, el trabajo tiene una metodología de tipo explicativo – correlacional, con un diseño no experimental, longitudinal de series de tiempo ya que tenemos como variables a las remesas del exterior y el crecimiento económico medido a través del Producto Bruto Interno Per cápita las cuales fueron estudiadas y analizadas en su contexto natural sin ser manipuladas o tratadas, se aplica un modelo econométrico Vector de Corrección del Error que va ayudar a evaluar el impacto de la variable independiente en la variable dependiente a largo plazo. Los resultados encontrados a través del modelo econométrico, muestra una relación directa entre ambas variables en estudio en donde, si las remesas del exterior crecen en 1% (ceteris paribus), el Crecimiento Económico del Perú aumentara en 0.06% a largo plazo.

Landa, H. y Maldonado, D. (2022) desarrollan un estudio para América Latina, Europa y Asia, donde analizan la consistencia del modelo de crecimiento restringido por balanza de pagos (MCRBP), en un periodo de análisis de 29 años (1990-2019). El documento ha aplicado un modelo autorregresivo con rezagos distribuidos para panel

(ARDL). Los principales resultados muestran que: i) en América Latina persiste el proceso de restricciones externas, lo que se relaciona con la naturaleza del patrón de especialización y el alto contenido de valor agregado extranjero en la línea productiva; ii) para Europa, existe evidencia que las tasas de crecimiento no están limitadas por la cuenta corriente, sin embargo, una desaceleración en la productividad y la competitividad podría afectar significativamente esta relación; iii) En Asia, las estimaciones sugieren que las tasas de crecimiento del producto no están limitadas por la balanza de pagos.

2.3.3. Déficit fiscal y Balanza de pagos (déficits/superávits gemelos)

Bhat, J. y Sharma, N. (2018) analizan las interacciones asimétricas entre el déficit de cuenta corriente y el déficit fiscal bruto de una economía en desarrollo como la India, utilizan un modelo de retardo distribuido autorregresivo no lineal (ARDL) con series anuales para el período 1970 a 2016, que incluye déficits de la cuenta corriente y fiscal bruto como porcentajes del PIB, una medida de la apertura comercial (exportaciones más importaciones) y el crecimiento real del PIB. Los autores confirman la hipótesis de déficits gemelos y refutan la hipótesis de Equivalencia Ricardiana.

Por otro lado; Cardoso, K. (2018) analiza la interrelación de la política fiscal y monetaria de la economía brasileña, considerando series anuales entre 1999 a 2018. Para determinar si existe una relación de corto y largo plazo entre las variables de interés, Cardoso, K (2020) estima un modelo de rezagos distribuidos autorregresivo (ARDL) adecuado para incluir un enfoque de cointegración y medición de parámetros de corto y largo plazo. Los resultados empíricos encontrados sugieren que existe una relación de largo plazo entre la cuenta corriente y el ahorro interno nacional. En cuanto a la dinámica de corto plazo, el Mecanismo de Corrección de Errores MCE promedia un 60%. A lo que nos hace entender, es que, aunque existe una relación a largo plazo, es posible que haya desviaciones a corto plazo y que la corrección hacia el largo plazo sea rápida.

Un estudio más reciente para Colombia lo desarrolla Ávila, H. (2020), quien también estudia la relación entre el balance fiscal y de cuenta corriente de la balanza de pagos, considerando series trimestrales entre 1991:T1 y 2018:T4. Para determinar si existe una relación de largo plazo entre las variables de interés, Ávila (2020) utiliza un modelo de rezagos distribuidos autorregresivo (ARDL), un análisis VAR estándar y, para identificar la dirección de la causalidad de las variables, una prueba modificada de Wald (MWALD). Las variables incluidas en sus regresiones son los balances de la cuenta corriente y del gobierno nacional central como porcentajes del PIB, la tasa de los certificados de depósito a 90 días y la variación porcentual del índice de la tasa cambio real del peso. Ávila (2020) reporta que la hipótesis de los déficits gemelos no es válida para Colombia y tampoco encuentra alguna relación de cointegración entre los déficits.

Alfonzo, A. y Coelho J. (2022), presentan un artículo que estudia la relación entre el saldo presupuestario del Estado y el de la cuenta corriente en Portugal, utilizando datos trimestrales desde 1999 hasta 2019. El trabajo se llevó a cabo a través de la implementación de varias metodologías, Además, con la aplicación de un modelo Autorregresivo de Rezagos Distribuidos (ARDL), los resultados encontrados una relación negativa a largo plazo entre la proporción de consumo público en el PIB y el saldo de la cuenta corriente. Como cabría esperar, variaciones en el consumo público real producen una respuesta adversa acumulada en el saldo de la cuenta corriente. Finalmente, la tasa de inversión afecta negativamente al componente cíclico del saldo de la cuenta corriente y contribuye a la mejora estructural del saldo presupuestario.

CAPÍTULO III:
MARCO PRÁCTICO

**ANÁLISIS DEL DÉFICIT FISCAL, BALANZA
DE PAGOS Y PRODUCTO INTERNO BRUTO**

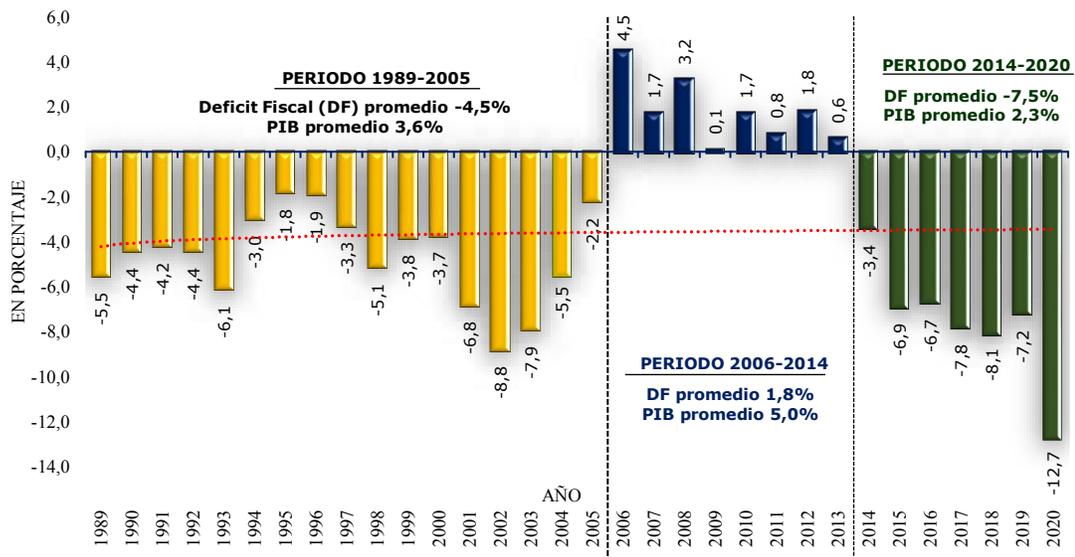
CAPÍTULO III MARCO PRÁCTICO

3.1. Análisis del Déficit Fiscal de Sector Público

En el ámbito económico, Bolivia se ha desarrollado en diversas circunstancias. En la década de los ochenta Bolivia experimento la hiperinflación, mediante el D.S. 21060 y un proceso de estabilización de precios, logró controlar la crisis económica, mediante medidas de ajuste estructural, sin embargo, debido a las distorsiones económicas, provocó enormes brechas sociales y mayores niveles de pobreza.

La característica de la década de los noventa fue que se cambió el rol del Estado a través del proceso de privatización, el cual se complementó con la capitalización de empresas, se inició la descentralización de responsabilidades al gobierno local a través del proceso de participación popular y la Ley de Descentralización Administrativa, que busco mejorar la asignación y gestión de los recursos estatales. En el año 2000, se continuó con políticas de liberalización de mercados, y desde 2006, la política cambia con la implementación de un Nuevo Modelo Económico, con mayor participación del Estado en la oferta agregada mediante la nacionalización de empresas estratégicas.

Gráfico 1: Resultado Fiscal Global del SPNF, 1989-2020
(En porcentaje)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Analizaremos el sector fiscal de 1989 a 2020, donde se dividirá el análisis en 3 periodos: el primer periodo es de 1989 a 2005, el segundo es de 2006 a 2013 y el tercer periodo es de 2014 a 2020.

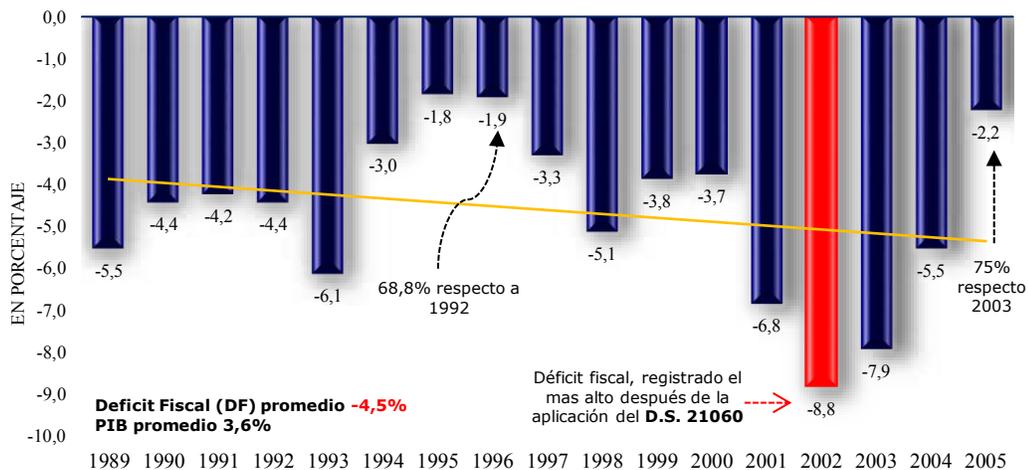
3.1.1. Periodo 1989 - 2005

En 1989, con el programa de estabilización el resultado fiscal fue deficitario de 5,5% del PIB (Gráfico 2), donde los ingresos fiscales fueron Bs. 4.753 millones en 1990 a Bs. 10.445 millones en 1995 hasta alcanzar más de Bs. 24.358 millones para el 2005 (Gráfico 3). La recuperación de los ingresos totales fue por la reforma tributaria de 1986 y sus posteriores modificaciones, permitieron incrementar de manera importante los ingresos tributarios, con el programa de estabilización se logró tomar el control de la economía boliviana, pero no se logró controlar el déficit fiscal de modo que la política fiscal no pudo coadyuvar a las metas de política económica.

En 1991 el resultado fiscal registra déficit de 4,4% del PIB (Gráfico 2), un resultado menor al año anterior, por un financiado con recursos externos, lo cual indica que el financiamiento con recursos internos apenas ascendió para esta gestión, esto fue un factor importante para la reducción de la tasa de inflación, los ingresos elevados se explican por un aumento de los precios internacionales de la materia prima, por la mayor recaudación tributaria y por el crecimiento de los ingresos de las empresas públicas.

Así como los ingresos incrementaron en este año, los gastos también ascendieron principalmente para servicios personales, bienes y servicios, servicio de deuda pública externa e interna y por gastos de capital.

**Gráfico 2: Resultado fiscal global del SPNF, 1989-2005
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

En 1992 se inició con la privatización de empresas públicas, donde los ingresos fiscales incrementaron en promedio en 0,4% del PIB. El déficit fiscal fue financiado por los créditos externos, en materia de ingresos aumento la recaudación tributaria e ingresos de capital como ser donaciones, los egresos incrementan debido al pago de remuneraciones. La política fiscal siguió orientada a reducir el déficit fiscal, para 1995 el Balance Fiscal registró 1,8% del PIB (Gráfico 2), el déficit más bajo registrado después de la crisis económica.

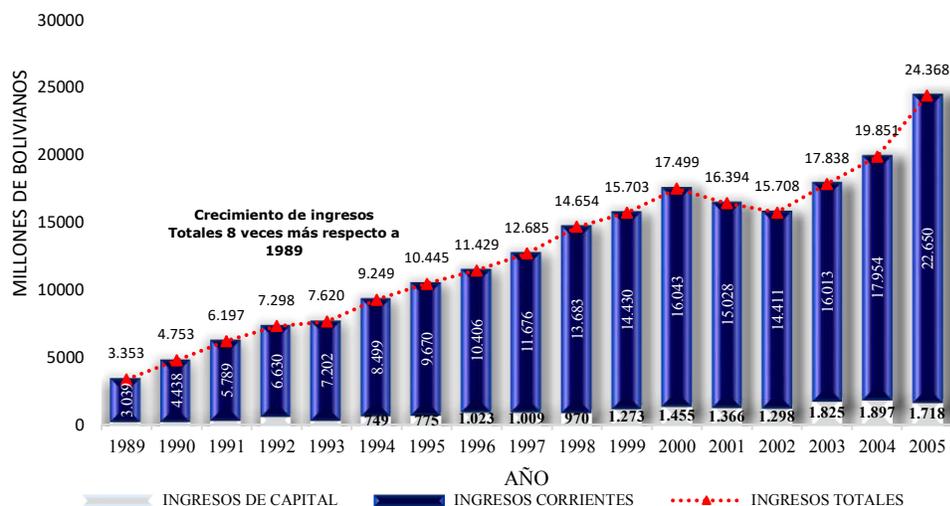
Bolivia obtuvo histórica reducción de la deuda externa bilateral de \$us 576 millones en la negociación en el Club de París. En el siguiente año registró un resultado fiscal deficitario de 1,9% del PIB, a finales de este mismo año se realizó la reforma del sistema de pensiones, que estableció un sistema de financiamiento con aportes propios y de administración privada, esta reforma representa un costo importante para el sector público, porque se debe continuar pagando beneficios a los trabajadores jubilados bajo el antiguo sistema. El financiamiento del déficit fiscal, vino principalmente de fuentes externas (3,7% respecto al PIB en promedio).

En 1997 al 2001 el resultado fiscal del sector público en promedio fue negativo registrando 4,5% del PIB, donde los ingresos tributarios incrementaron Bs. 6.889 millones para el 2001 (Anexo 10), por el crecimiento de las importaciones de bienes de capital de las empresas capitalizadas.

El resultado fiscal en el 2002 fue negativo equivalente a 8,8% del PIB, las causas para alcanzar este déficit elevado fue por el deterioro fiscal que se originó por menores ingresos en sector de Hidrocarburos, ingresos de capital, ingresos por la provisión de bienes y servicios de empresas públicas, mayores transferencias del resto del sector público y del sector privado debido al proceso de recuperación de acreencias del Tesoro General de la Nación (TGN) y del Servicio Nacional de Patrimonio del Estado (SENAPE).

Para 2003 el déficit fiscal fue 7,9% del PIB y para el 2005 fue 2,2% del PIB (Gráfico 2), en 2003 el 83% del déficit fiscal fue financiado con recursos externos provenientes de órganos multilaterales como: el BID, Banco Mundial y la CAF; el restante 17% se financió con recursos internos.

Gráfico 3: Ingresos totales del SPNF, 1989-2005
(En millones de bolivianos)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

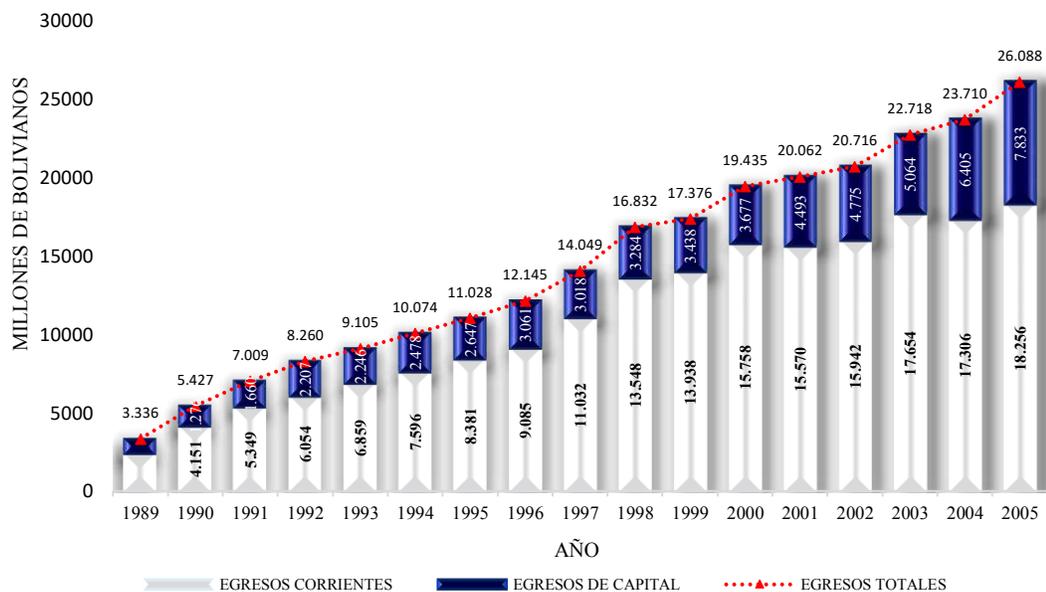
En el Gráfico 3, se puede observar la trayectoria del ingreso total del SPNF desde 1989 al 2005, en 1989 registró un ingreso total de Bs. 3.353 millones, por la recuperación de los ingresos tributarios e hidrocarburos, que beneficiaron al país. De 1990 a 2000, los ingresos totales incrementaron de Bs. 4.753 millones a Bs. 17.499 millones, con un crecimiento de 72% respecto a 1990, durante 1996 los egresos totales registran Bs. 12.145 millones (Gráfico 4), un mayor gasto en relación al año anterior, por un incremento en las remuneraciones e interés de deuda externa, se mantuvo una política disciplinada que se inició con la congelación de salarios en 1995, medida que se flexibilizó paulatinamente con incrementos moderados a partir de 1996.

Los ingresos totales en el 2002 se redujeron en 10% respecto al 2000, esta reducción fue producto de un bajo ingreso por los hidrocarburos, shocks externos como la crisis en Argentina y caída de su moneda, afectaron indirectamente a la economía boliviana. Para el 2003, el ingreso total fue superior al año anterior en Bs. 2.129 millones por un aumento en los ingresos tributarios, mayor exportación de gas natural adicionales a la República de Argentina, las mayores utilidades que generó el sector petrolero en el 2003, conjuntamente el cobro de Impuesto a las Transacciones (IT) a la venta interna de petróleo.

La evolución de la recaudación en 2005, registrada fue Bs. 24.368 millones (Gráfico 3), está relacionada con variables externas e internas derivadas del aumento de las exportaciones de gas natural, lo que implica un aumento de las tasas de Impuesto Especiales a los Hidrocarburos y Derivados (IEHD), estableció Nuevo Impuesto Directo

a los Hidrocarburos (IDH). Cabe señalar que en junio entró en vigencia el IDH creado en la nueva Ley de Hidrocarburos N° 30058 del 17 de mayo de 2005. En el ámbito exterior, el buen comportamiento de la economía mundial, reflejado en el aumento de la demanda de materias primas, ha supuesto un aumento tanto del volumen como del precio de los principales productos de exportación, lo que repercute positivamente en los ingresos, permitiendo la recaudación de rentas internas y la recaudación tributaria en sus principales ingresos (Fundación Milenio, 2005).

**Gráfico 4: Egresos Totales del SPNF, 1989-2005
(En millones de dólares)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

En el Gráfico 4 los egresos totales, donde podemos identificar como fue su evolución a través del tiempo, en 1989 registró Bs 4.151 millones, entre su mayor gasto fueron los servicios personales y los egresos de capital, los egresos fueron incrementando progresivamente, hasta alcanzar en el 2005 Bs. 31.728 millones.

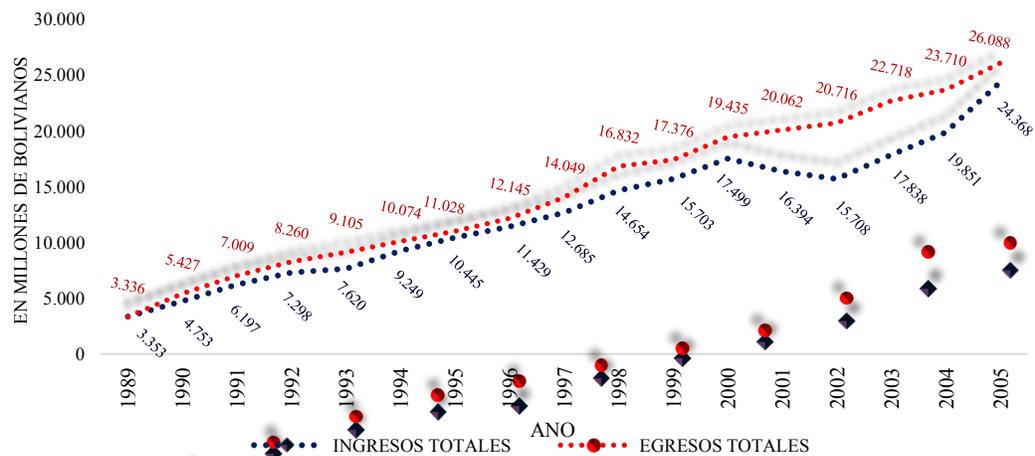
Con un déficit fiscal de 4,5% del PIB en promedio, los egresos totales del SPNF, presentan una tendencia ascendente positiva, que va juntamente el mismo comportamiento con los ingresos totales, al presentar déficit en la economía, nos indica que los egresos fueron mayores que los ingresos. En 1998 el déficit fiscal registró 5,1% del PIB, donde los egresos totales superan en Bs 2.178 millones a los egresos de 1997, esto por un aumento en los egresos corrientes de Bs 2.517 millones respecto el año anterior, producto al mayor pago en servicios personales, mayores compras de bienes y

servicios y pagos de intereses de deuda interna entre sus principales egresos, el aumento de egresos de capital registra 3.254 millones (8,8% respecto a 1997).

Para el 2002, año en el que se alcanzó el déficit más alto después de la crisis hiperinflacionaria, los egresos totales aumentaron en términos nominales y reales de mayores erogaciones relacionadas con: la ejecución de proyectos ligados a reformas, estructurales, compra de bienes y servicios, la reforma de pensiones, los salarios del sector público, los cuales estuvieron relacionados con la ejecución de las reformas: educativa, salud, judicial, regulación y otras.

Durante el 2004 y 2005, el resultado fiscal registra Bs. 1.720 millones (2,2% del PIB), donde los egresos superan a los ingresos, en relaciona los egresos corrientes fueron superiores en Bs. 950 millones respecto 2004, como consecuencias del mayor pago de intereses por la deuda interna y la emisión de certificados fiscales por los subsidios al Gas Licuado de Petróleo (GLP), la introducción del IDH y acompañado de un ámbito externo favorable incide en un incremento de los ingresos públicos.

Gráfico 5: Ingresos totales y Egresos Totales del SPNF, 1989-2005
(En millones de dólares)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

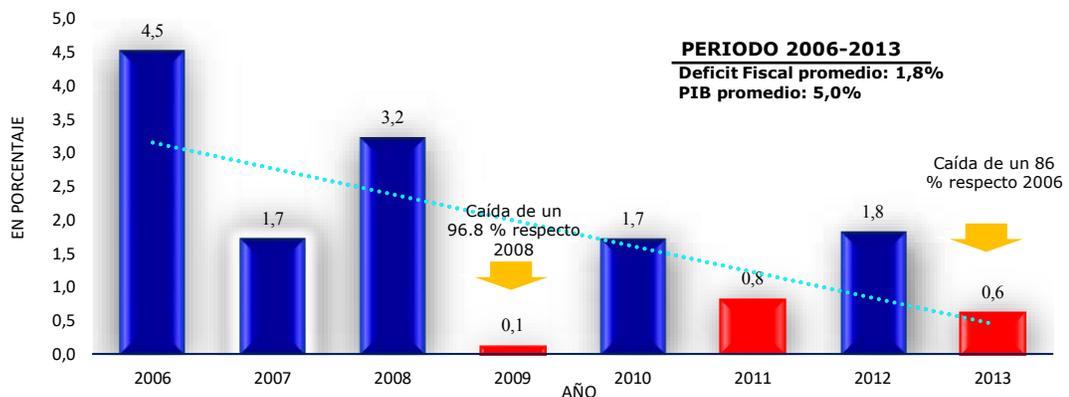
En el Gráfico 5 podemos observar los ingresos totales y egresos totales de una forma comparativa desde 1989 a 2005, en 1989 los ingresos totales registraron Bs. 3.353 millones y los egresos totales registró Bs. 3.336 millones, presentando déficit fiscal para ese mismo año, si observamos la trayectoria de ambas variables podemos constatar que ambas variables tienen una tendencia ascendente, superando los egresos a los ingresos, en el 2001 se observa un cambio de la trayectoria de los ingresos, registrando en el 2002 Bs 15.708 millones, año que se registra el déficit fiscal más elevado después de la

recuperación de la crisis económica en la década de los setenta, a partir de 2003 la trayectoria de déficit fiscal va mostrando una tendencia positiva alcanzando en 2005 Bs. 24.368 millones con un déficit fiscal 2,2% del PIB.

3.1.2. Periodo 2006 - 2013

La economía boliviana inaugura en el 2006 un cambio de timón que le devuelve al Estado protagonismo en el desarrollo, se aplica un nuevo modelo económico en Bolivia (Modelo Económico Social Comunitario Productivo, MESCP), el modelo dirige su política fiscal a incrementar los ingresos fiscales con la fiscalización del sector formal de la economía para garantizar los gastos públicos, se incrementaron los ingresos fiscales por la venta de gas a Brasil y Argentina y los precios internacionales favorables.

**Gráfico 6: Resultado Fiscal Global del SPNF, 2006-2013
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Del 2006 a 2013 se observa superávits fiscales (Gráfico 5), durante el 2006 se registró un superávit global de 4,5% del PIB, con un contexto internacional favorable que disfruto América Latina durante el 2006 al 2013, elevados precios de la materia prima que permitió alcanzar superávit fiscal y expansión del gasto. Los ingresos tributarios fue otra de la fuente para alcanzar este superávit que registró Bs. 14.812 millones.

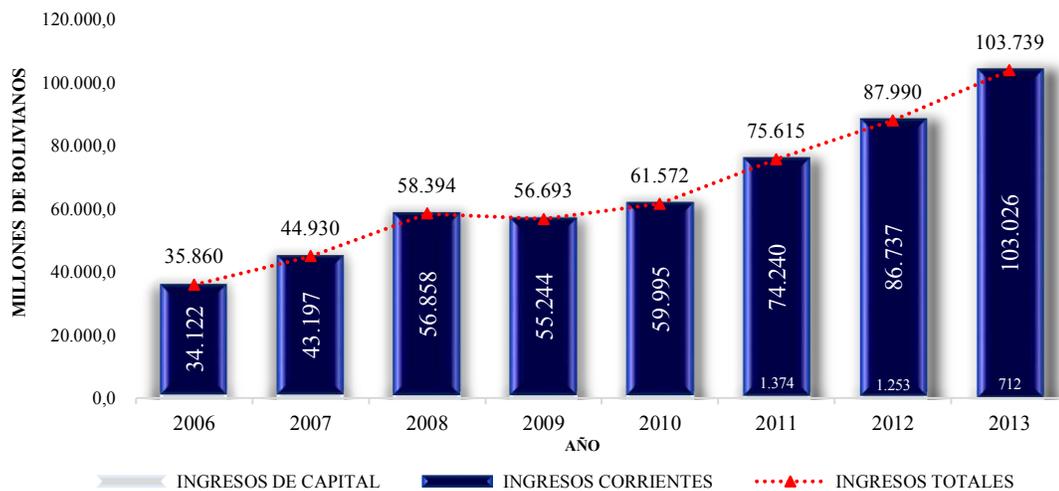
En 2009 se presenta el superávit más bajo de los años anterior registrando, 0,1% del PIB, a causa de la caída de la demanda externa, América Latina y el Caribe en materia fiscal escogieron la vía de disminución de impuesto, aumento de subsidios e incrementos del gasto. Sin embargo, el fin de la caída de los precios internacionales de la materia prima ha colocado a las finanzas públicas en situación complicada. Para el año siguiente la recuperación de nuestro valor de exportación se refleja en la mejora de los ingresos del

sector público, este periodo registró un superávit de 1,7% del PIB (Gráfico 5), el cual fue favorecido por el incremento de la recaudación de impuestos e hidrocarburos de un 4,0% respecto al año anterior.

Después de una recuperación del resultado fiscal en el 2012 de 1,8% del PIB, en el 2013 se produce una disminución a 0,6% del PIB, si bien, los ingresos por la exportación de gas natural a Brasil y Argentina son favorables por lo precios internacionales, esta caída es explicada por el aumento de los egresos, como ser egresos de capital e intereses de deuda externa.

Los resultados fiscales positivos se explican principalmente por los siguientes factores: a) un contexto externo favorable para los países exportadores de recursos naturales no renovables que se manifestó a través del incremento de los precios de las materias primas, especialmente de los metales y los hidrocarburos; b) el cambio de la normativa legal del sector de hidrocarburos que posibilitó una recaudación adicional de ingresos mediante la aplicación del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH); c) la acumulación de depósitos bancarios (ahorro no voluntario) de las prefecturas y municipalidades; d) la baja ejecución de la inversión en el gobierno central; y e) la negociación de la deuda externa que permitió su condonación ante organismo bilaterales y multilaterales e inicio este periodo con bajos niveles de deuda.

**Gráfico 7: Ingresos Totales del SPNF, 2006-2013
(En millones de bolivianos)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

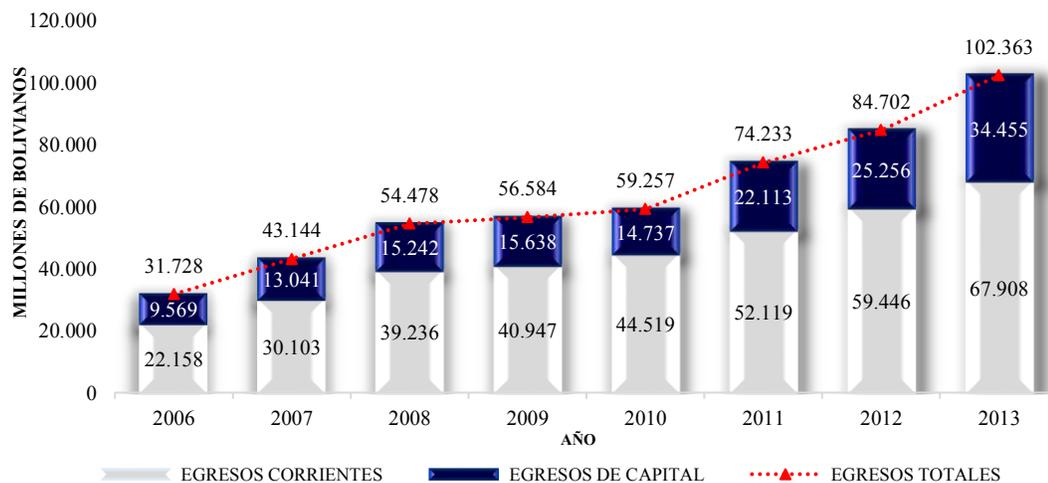
Los ingresos totales del sector público se incrementaron debido a mayores ingresos tributarios de Bs. 14.812 millones en 2006 (Anexo V) y un alto crecimiento de la economía, con mayor demanda interna y mayores ingresos de venta e impuestos de

hidrocarburos y precio favorables a nivel internacional que permitió la elaboración de proyectos de inversión pública.

Si bien el resultado fiscal registró superávits durante el periodo 2006-2008, el 2009 registra 0,1% del PIB, donde los ingresos totales registran una diferencia de Bs. 1.701 millones respecto a 2008, los ingresos corrientes respecto al PIB fueron de 30,4% una disminución de 1,1% respecto a la gestión anterior, a causa de una disminución en la actividad económica y la caída de los precios internacionales, reducción de los ingresos tributarios e hidrocarburos.

A partir de 2010 a 2013 los ingresos fiscales nos muestran una tendencia ascendente, creciendo en promedio 68,4% respecto al 2010, se registró un superávit de 0,6% del PIB en el 2013, los aspectos favorables se explican por el incremento de los ingresos por la exportación de gas natural a Brasil y Argentina y el favorable contexto de precios internacionales, en promedio superaron a los precios de exportación del 2012, por otro lado, este bajo superávit es explicado por un aumento en los egresos de capital.

**Gráfico 8: Egresos Totales del SPNF, 2006-2013
(En millones de bolivianos)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

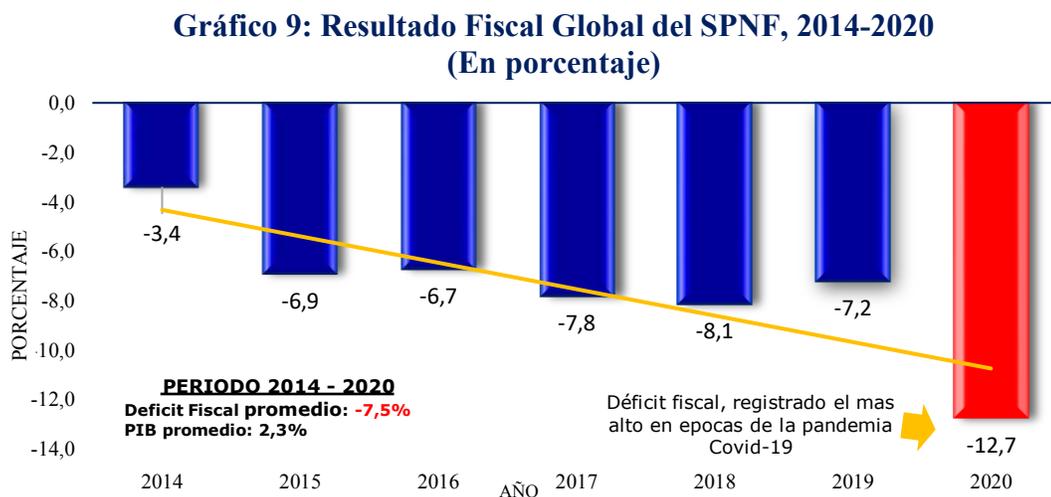
Los egresos totales en 2006 registran Bs. 31.728 millones (Gráfico 8), los egresos corrientes aumentaron 24,5% respecto al año anterior, a causa de los incrementos de sueldos y salarios en el sector salud y educación y el ajuste en el salario mínimo nacional. Antes del 2006 los déficits fiscales fueron persistentes de 4,5% del PIB en promedio (periodo 1989-2005), Bolivia por primera vez, experimentaba un superávit fiscal desde de la crisis hiperinflacionaria que se registró en la década de los ochenta, durante ocho consecutivos se hace presente un superávit fiscal 1,8% del PIB en promedio.

En el 2008, el resultado fiscal fue Bs 3.916 millones (3,2% del PIB), los ingresos superaron a los egresos, por los ingresos elevados de los precios internacionales de la materia prima, para el 2009 el resultado fiscal registra Bs. 109 millones (0,1% del PIB), los egresos totales disminuyen en 3.8% del PIB respecto al 2006, siendo la primera vez que se observa una reducción en el periodo 2006-2009, es explicado por una caída en los precios internaciones del petróleo.

Para el 2010 al 2013, los egresos aumentaron en 4,7% respecto a 2009, la cual fue un aumento en los pagos de servicios personales (remuneraciones e indemnizaciones), compra de bienes y servicios y pagos de interés de deuda externa e interna.

3.1.3. Periodo 2014 - 2020

Luego que las finanzas públicas tuvieron un desempeño favorable durante 8 años consecutivos del 2006 al 2013 en el Gráfico 9, el resultado fiscal de la economía boliviana retorna a un déficit fiscal de 3,4% del PIB en el 2014. Este déficit ha permitido que el resultado del crecimiento del PIB haya alcanzado el 5,4%, inferior al crecimiento de 6,8% en el 2013.



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

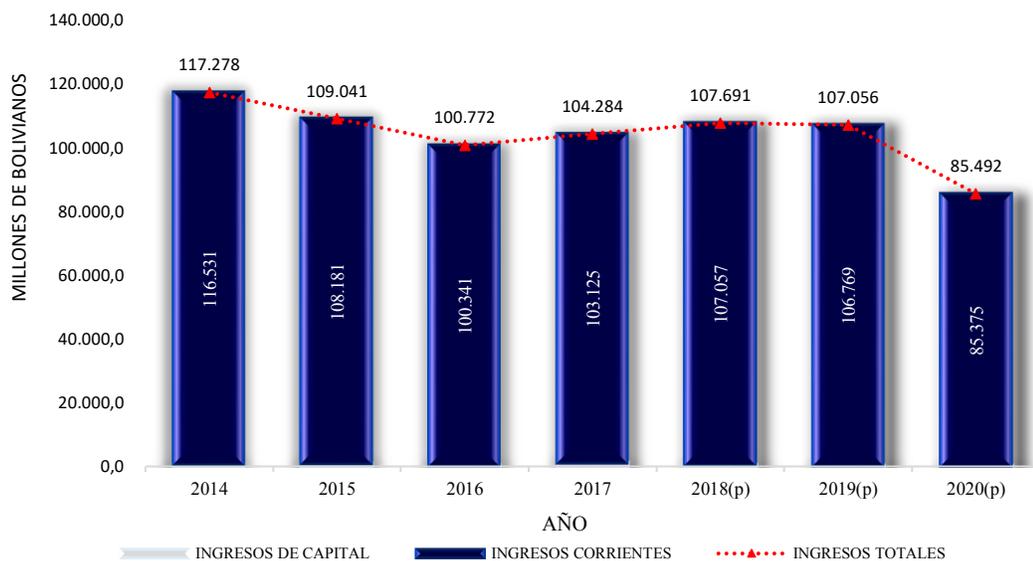
Bolivia registra un resultado fiscal negativo en 2014 de 3,4% del PIB, para el 2015 fue de 6,9% del PIB (Gráfico 9), resultado de la implementación de impulsos fiscales a través de inversión público, ante un contexto internacional el resultado fiscal del sector público registra balances deficitarios durante el 2014 a 2020, por el impulso de inversión pública destinada principalmente a la inversión de los recursos naturales.

Para el 2015, por segundo año consecutivo registra un déficit fiscal de 6,9% del PIB, mayor que el año anterior, se va sintiendo los desequilibrios en el mercado externo, y la caída de los precios internacionales, los egresos totales superan a los ingresos totales, obtenidos por venta de hidrocarburos, transferencias corrientes e ingresos de capital. El déficit fiscal va mostrando una tendencia ascendente negativa, en el 2018 el resultado fiscal fue negativo de Bs 22.670 millones (-8,1% del PIB), resultado similar al año 2002. Este resultado fue producto de la aplicación de una política expansiva que orientó principalmente a impulsar la inversión pública y mantener la medida de protección social.

El resultado fiscal en 2019 registra un déficit fiscal de 7,2% del PIB (Gráfico 9) si bien tiene una recuperación no muy significativa. En el Gráfico 10 podemos notar que se registra una mayor participación dentro de los ingresos totales provenientes de los ingresos corrientes, especialmente por los ingresos tributarios que registró Bs 47.825 millones (Anexo V), que tuvo una participación del 44,7% y por ingresos de hidrocarburos de Bs. 34.509 millones que tiene una participación en 2019 de 34,6%.

En 2020, el desempeño fiscal se vio muy afectado por el impacto de la crisis sanitaria y las medidas tomadas para enfrentar la crisis, medidas fiscales para aliviar las condiciones de las empresas, lo que resultó en una fuerte caída en la recaudación.

Gráfico 10: Ingresos Totales del SPNF, 2014-2020
(En millones de bolivianos)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

En materia de ingresos totales el 2014 a 2020 en el Gráfico 10, podemos observar, un comportamiento constante hasta el 2019, para el 2020 se produce una caída del 20%

respecto al año anterior, producto de la crisis sanitaria. Entre el 2014 al 2017 el ingreso total fue disminuyendo de Bs. 117.278 millones a Bs 104.284 millones, respectivamente. Esto por menores ingresos de hidrocarburos con una disminución del 42% respecto al 2014, debido a la caída de los precios internacionales de los minerales e hidrocarburos, los ingresos tributarios registran Bs 46.680 millones en 2017, con un crecimiento de 3,1% respecto al 2014.

Los ingresos totales ascienden a Bs. 107.691 millones en 2018 (Gráfico 10) monto superior en 3,3% respecto al año anterior. Este resultado estuvo asociado al dinamismo de la actividad económica del país. Los ingresos corrientes incrementan en relación a la gestión anterior esto por los mayores ingresos tributarios y la expansión del valor de ventas de hidrocarburos en el mercado interno y externo.

Para el 2019 el resultado fiscal registró cifra negativa de 7,2% del PIB. En el Gráfico 10 podemos notar que se registra una mayor participación dentro de los ingresos totales provenientes de los ingresos corrientes, especialmente por los ingresos tributarios que registró Bs. 47.825 millones, tuvo una participación del 44,7% y por ingresos de hidrocarburos de Bs. 34.509 millones que tiene una participación en 2019 de 34,6%. En comparación con 2019, los ingresos en 2020 disminuyeron un 20,1% (Gráfico 10). El principal ingreso que explica este descenso son los ingresos tributarios, que descienden un 23,5%, lo que, dada su elevada participación en los ingresos totales, explica el 52% de la disminución de los ingresos corrientes. A esto le siguió una caída en las ventas de hidrocarburos de 13,5%, lo que representó una caída del 22% en los ingresos corrientes.

Gráfico 11: Egresos Totales del SPNF, 2014-2020
(En millones de bolivianos)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

En relación a los egresos totales del sector público el 2014 registra Bs. 124.947 millones, con un déficit fiscal 3,4% del PIB, durante 8 años consecutivos, los ingresos totales superaron a los egresos totales, entre 2006-2013, en cambio, para 2014 el escenario es distinto, aumento de los egresos totales respecto al 2013 fue 22,1%, aumento en servicios personales (22,2% respecto al 2013), y bienes y servicios (24,8% respecto a 2013), podemos mencionar que la mayor cantidad de recursos se han quedado en el gobierno central. Estas transferencias incluyen el pago de los distintos bonos: Renta Dignidad, Juancito Pinto y Juana Azurduy.

En el 2017, los egresos totales del sector público registraron un incremento, por la aplicación de una política fiscal contra cíclica y la continuidad de las políticas sociales de redistribución de ingresos, los egresos totales alcanzaron Bs. 124.539 millones, cifra superior en 5,9% en relación a 2016, este resultado fue por el aumento de los egresos corriente y capital. El 2018 los egresos totales de sector público, mediante la aplicación de una política fiscal expansiva enfocada principalmente en el impulso de la inversión pública y continuar financiando las políticas de redistribución los ingresos totales registran Bs. 130.361 millones, (4,6% respecto al 2017).

En relación a los egresos totales, en el Gráfico 10, podemos observar que el 2020 cierra con Bs. 117.567 millones, menores gastos que la gestión anterior, esto por una disminución de egresos de capital de 50%, un aumento en las transferencias corrientes de Bs. 22.165 millones (Anexo VI), que se debieron a los bonos que se entregaron a los hogares durante la pandemia. Estos traspasos sumaron un 8,6% en 2020. Un aumento en los servicios personales también contribuyó al crecimiento del gasto corriente, aunque en menor medida de 3,6%. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en los rubros de bienes y servicios contratados.

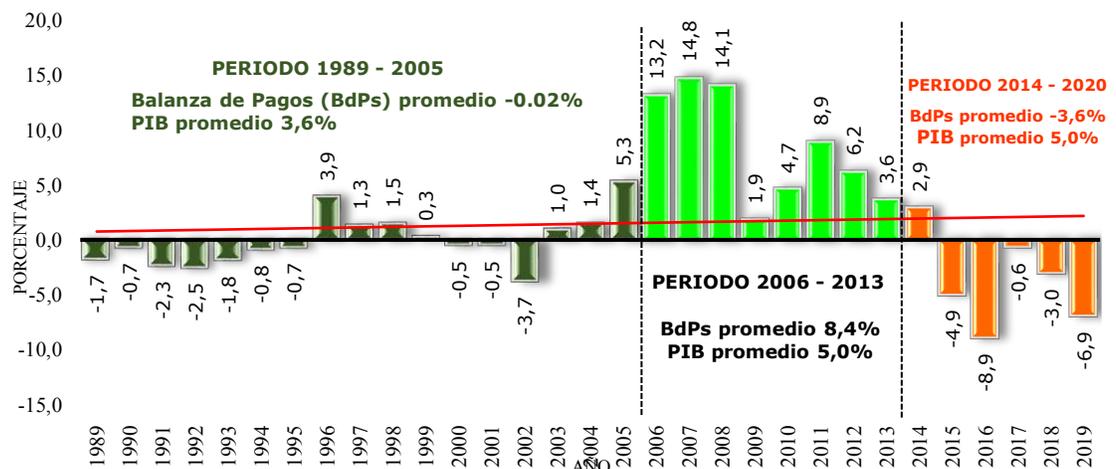
3.2. Análisis de la Balanza de Pagos

Bolivia desde la perspectiva de una economía abierta, tiene mucha importancia al igual que el tema fiscal, en el contexto internacional, Bolivia es un tomador de precios de sus productos transables, los productos exportados al mercado externo tienen poco o ningún impacto. Bolivia considerado un país primario exportador, que la historia boliviana la sustenta, por la década de los 50 con la exportación de estaño, plata y cacao, donde a finales de la década de los 80, registra una caída en los precios del estaño, donde la prensa internacional hablaba del fin de la era del estaño y que este mineral será remplazado en su utilización industrial por plásticos duros.

El sector hidrocarburífero en las últimas dos décadas fue tomando mayores protagonismos, registrando grandes ingresos para Bolivia por un shock externo como ser

el aumento de los precios internacionales del petróleo, la firma de nuevos contratos con Brasil y Argentina. Por tanto, la cuenta corriente de la balanza de pagos depende en gran medida de la evolución de los precios internacionales de los principales productos de exportación, esto quiere decir que cualquier caída de estos precios internacionales afectaría a la balanza de pagos por medio de la cuenta corriente y esto se repercute en la economía boliviana.

**Gráfico 12: Balanza de Pagos, 1989-2020
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Analizaremos la balanza de pagos de 1989 a 2020, donde se dividirá el análisis en 3 periodos: el primer periodo es de 1989 a 2005, el segundo es de 2006 a 2013 y el tercer periodo es de 2014 a 2020.

3.2.1. Periodo 1989 - 2005

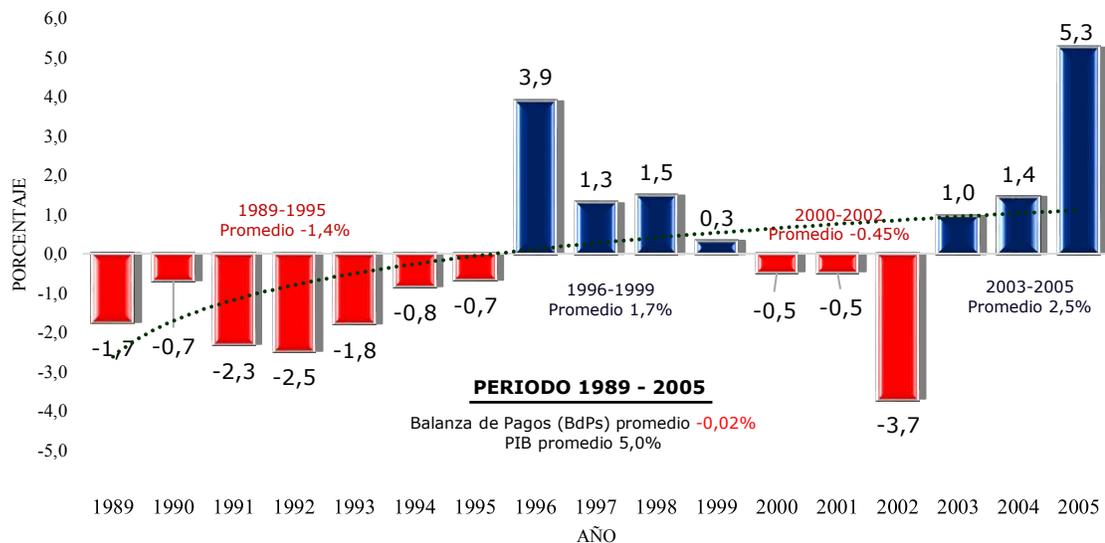
En el Gráfico 13, podemos observar que de 1989 a 1995, se presenta una Balanza de Pagos deficitaria en promedio fue de 1,4%. Para 1990 registró el déficit más bajo de 0,7% del PIB, el cual se refleja las medidas de políticas económicas de ajuste, en especial la política cambiaria y los incentivos concedidos a las exportaciones.

Para 1992, se registra un déficit de 2,5% del PIB, por un deterioro de la balanza comercial negativa de \$us 452 millones en ese mismo año (Anexo 8), ocasionado por la caída de la reducción de las exportaciones y caída de los precios internacionales de la materia prima, en ese mismo año los servicios factoriales se redujo un 5% respecto al año anterior, esto por una disminución en los intereses netos (Anexo 8), el déficit en balanza de pagos disminuyó en 1995 a 0,7% del PIB, cifra similar a 1990 con saldos negativos en

cuenta corriente que ascendió a \$us 299 millones (4,5% del PIB) (Gráfico 14), donde se destaca la inversión directa y desembolsos provenientes del Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo y Corporación Andina de Fomento, intereses neto registra \$us 202,9 millones, con un incremento de 15% respecto al año anterior, esto por un incremento en los intereses recibidos y en otras rentas de inversión neta.

Del 1996 a 1999 con la presencia de superávit en balanza de pagos registra en promedio 1,7% del PIB, donde en 1996 registró un superávit de 3,9% del PIB (Gráfico 13), el cual permitió una acumulación de \$us 950 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN). La cuenta corriente registró un saldo negativo de 4,9% del PIB, déficit que se explica por la balanza comercial la cual ascendió a 0,5% del PIB respecto al año anterior y un mayor pago de interés de la deuda externa pública y privada (Anexo 8). La situación deficitaria de la cuenta corriente se compenso con la entrada neta de capital que permitió un superávit de la cuenta capital de \$us 651 millones (8,8% del PIB), por un incremento en inversión directa de \$us 99.1 millones respecto al año anterior, y registró de bancos comerciales-RIN y transferencias de capital (Anexo 8).

**Gráfico 13: Balanza de Pagos de 1989-2005
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

En 1997 a 1999, el saldo en balanza de pagos se conserva superavitaria, pero cada gestión va disminuyendo, hasta registra 0,3% del PIB en 1999, la reducción del mismo fue resultado, principalmente de menores importaciones originadas por la finalización de la construcción del gaseoducto al Brasil y por el menor crecimiento de la demanda interna.

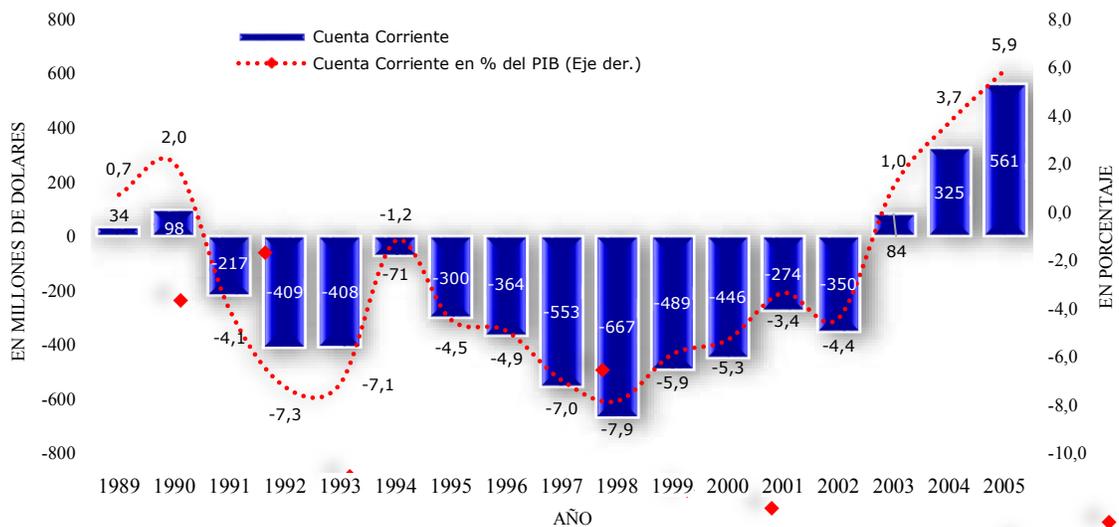
En el 2000 se retornó a un saldo deficitario, registrando 38 millones (0,5% del PIB) (Gráfico 13), fue financiado con \$us 15 millones de alivio por la reprogramación conseguida en el marco del programa HIPC y con una disminución de Reservas Internacionales Netas del BCB a \$us 23 millones.

Por tercer año consecutivo y el más alto déficit registrado después de 1992, fue 2002 que registró \$us 292 millones (3,7% del PIB). Este resultado se debió, a un aumento del déficit comercial de la balanza de bienes en \$us 56 millones (1,2% del PIB), un aumento del déficit de otros servicios y un aumento de las remesas de utilidades al exterior.

El resultado del saldo de balanza de pagos en 2003 se registra superávit de 0,9% del PIB (Gráfico 13), por una presencia de un entorno externo, influyó para un fuerte crecimiento en los precios de los productos básicos de exportación, este superávit se generó pese a la significativa caída de la Inversión Extranjera Directa IED del 76,2% que retornó a niveles de participación respecto al PIB similar a principios de los años noventa.

Con un contexto internacional favorable en relación a los precios de la materia prima, el saldo en balanza de pagos en 2005 registró 5,3% del PIB, con un superávit en balanza comercial de \$us 365 millones, por un aumento de las exportaciones en valor.

Gráfico 14: Cuenta Corriente, 1989-2005
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

En 1989 y 1990, podemos observar en el Gráfico 13, el registro de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos de \$us 34 millones y \$us 98 millones respectivamente, con un superávit en balanza comercial de \$us 158 millones, que coadyuvó a alcanzar

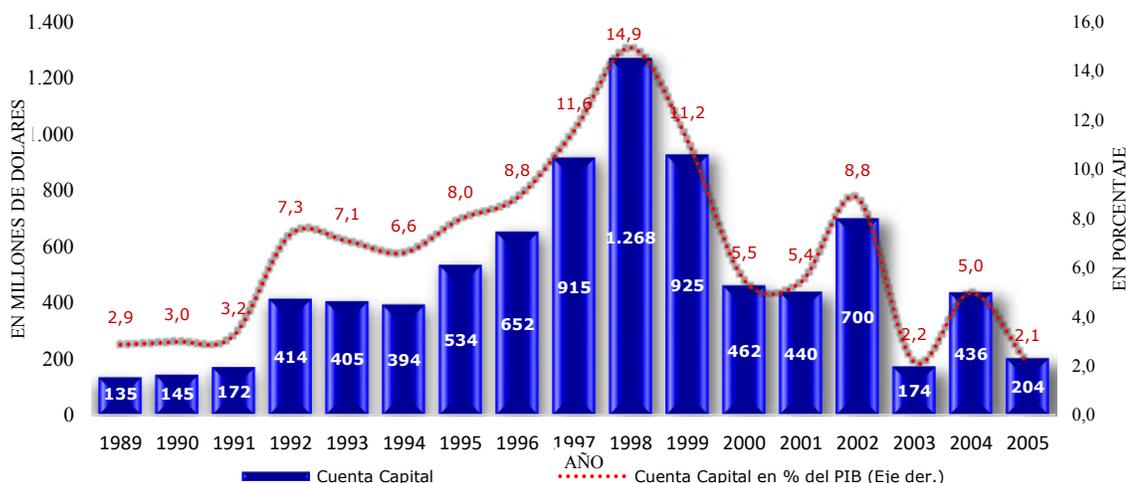
superávit en cuenta corriente, por otro lado, los intereses netos apoyaron para alcanzar ese resultado. A partir de 1991 a 2002 se presentan déficit en cuenta corriente en 1998 se registra el déficit más alto de 7,9% del PIB, acompañado de un deterioro de la balanza comercial, en 1992 el comportamiento deficitario fue ocasionado por la disminución de explotación en relación al año anterior de 1,3% del producto, en 1998 los intereses recibidos no fueron suficientes para reducir la caída de la cuenta corriente, pese al registro de rentas de capital de \$us 19 millones para ese año.

Para 1994 se registra una reducción del déficit en cuenta corriente de 1,7% del PIB (Gráfico 14), esto por un crecimiento en las Transferencia Unilaterales Netas de \$us 267 millones, un 17% respecto al año anterior (Anexo 8) y una reducción del déficit en balanza comercial de 61% respecto al año anterior. El retorno de déficit elevado en cuenta corriente para 1998 fue de \$us 667 millones (Anexo 8), superior al año anterior en \$us 553 millones, por el deterioro de los términos de intercambio, como de mayores importaciones derivadas de la inversión extranjera directa y de la inversión asociada al gaseoducto al Brasil.

La cuenta corriente en 1999 presentó saldos negativos de \$us 489 millones (-5,9% del PIB), este resultado fue por una disminución de las importaciones originadas por la finalización del gaseoducto del Brasil, el crecimiento en las Transferencia Unilaterales Netas alcanzó a \$us 385 millones (Anexo 8). El ciclo deficitario en cuenta corriente concluye el 2002, registrando nuevamente con saldos negativos de \$us 350 millones (-4,4% del PIB), para el siguiente año registra un superávit en cuenta corriente de \$us 84 millones (1% del PIB), aun para este año con un déficit mínimo en balanza comercial, pero sin duda una recuperación favorable de las exportaciones y precios internacionales elevados para los productos transables en Bolivia como ser la materia prima.

La balanza de pagos registra por tercer año superávits equivalente a 5,9% del PIB, debido al superávit en balanza comercial de \$us 395 millones (Anexo 8), a un aumento en las transferencias unilaterales netas a \$us 584 millones.

Gráfico 15: Cuenta Capital, 1989-2005
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

En relación a la cuenta capital, en el Gráfico 15 se observa para 1989 al 1991, el comportamiento de la cuenta capital fue constante, si bien para 1991 hubo un incremento en relación a la inversión directa de \$us 93 millones y al endeudamiento público de \$us 208 millones (Anexo 8). A partir de 1992 registra \$us 414 millones (7,3% del PIB), esto por un registró positivo del endeudamiento privado neto de \$us 15 millones. De este año en adelante, la cuenta capital muestra una tendencia positiva llegando al pico más alto en 1998 de \$us 1.268 millones (Anexo 8) el 14,9% del PIB, esto por un incremento de la inversión directa a \$us 1.023 millones (12% del PIB), equivalente al 50% mayor que el año anterior, endeudamiento privado de \$us 229 millones (0,3% del PIB),

El saldo negativo de balanza de pagos en el 2000 a 2002, en promedio registra 1,5% del PIB (Gráfico 13), a causa de un déficit elevado en cuenta corriente por el deterioro de las exportaciones y choques externos que se vivieron para esos años, la caída de los precios internacionales de la materia prima, perturbaciones económicas que se han desarrollado, en el 2002 para países sudamericanos, la cuenta corriente amortizó esta déficit en la balanza de pagos, las inversión directa tuvo una reducción poco significativa de \$us 29 millones en relación al año anterior, la cual fue amortizada por el incremento de los desembolsos del endeudamiento público y la recuperación de las Reservas Internaciones Netas.

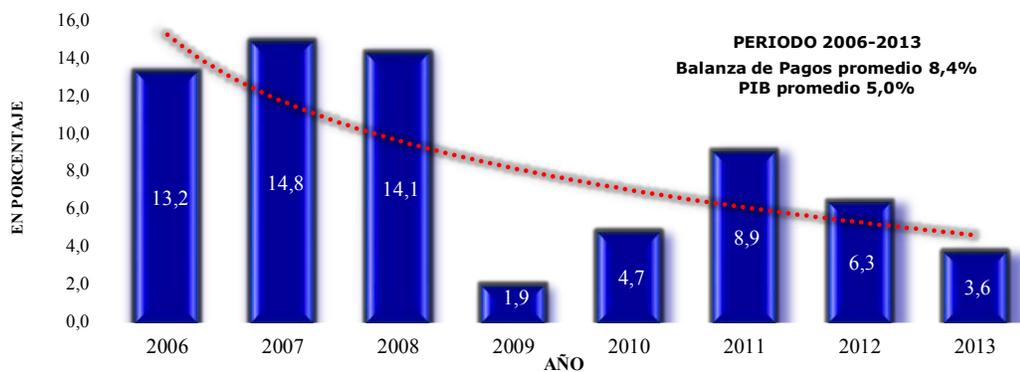
Para el 2003 podemos observar una caída de la cuenta capital en 2,2% del PIB, registró similar al 2005, con una caída en la inversión directa en las RIN y un incremento en el endeudamiento privado; sin embargo, el saldo de balanza de pagos fue positivo por el lado de la cuenta corriente y un superávit en la balanza comercial por aumento de las

exportaciones y choques externos favorables, un saldo positivo en la cuenta capital pero menor que el año anterior, esto por un registro negativo de la inversión directa de \$us 290 millones (-3% del PIB).

3.2.2. Periodo 2006 - 2013

A partir del 2006, Bolivia inicia una nueva etapa, con la implementación de un Modelo Económico Social Comunitario Productivo (MESCP), donde reemplaza por completo al Modelo Neoliberal, donde se devuelve el protagonismo al Estado, en materia de sector externo presento resultados favorables para la economía boliviana. Considerado este periodo de Bonanza por que Bolivia recibió grandes ingresos.

**Gráfico 16: Balanza de Pagos de 2006-2013
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

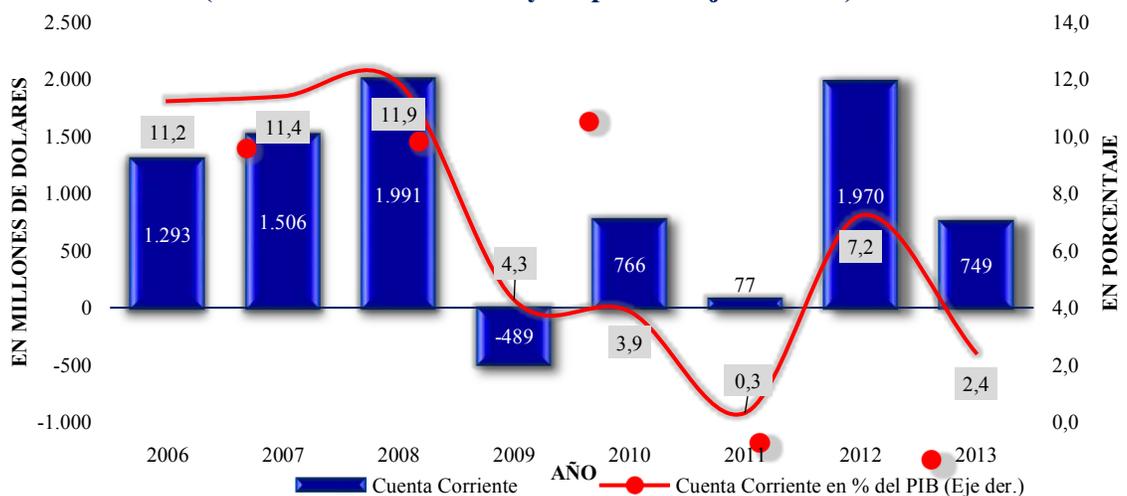
En el Gráfico 16 se observa el saldo en balanza de pagos que registró superávit de 13,2% del PIB, cifras que duplica al año anterior, la cuenta corriente se encuentra en buen estado, manteniendo la tendencia positiva hace más de tres años. La razón de este comportamiento es que el superávit comercial ha alcanzado alrededor del 9% del producto.

Para el 2007, nuevamente y por quinto año consecutivo, el saldo global de la balanza de pagos registra un superávit de \$us 1.952 millones (14,8% del PIB). por un superávit en cuenta comercial, por los incrementos de las exportaciones en valor, el aumento de la inversión directas y la acumulación de la Reserva Internaciones Netas del BCB. Durante 2009, la balanza de pagos registra un saldo positivo de \$us 325 millones (1,9% del PIB), si bien registra un superávit para este año, pero fue muy baja en relación al año anterior teniendo una caída del 86%, este resultado fue por una caída de las exportaciones, la cuenta capital negativa incluyendo errores y omisiones.

Después de una caída del saldo en balanza de pagos en 2009, para el 2011 mostró un crecimiento de \$us 2.160 millones (8,9% del PIB), la cuenta corriente pese a mantenerse positivo, muestra una reducción en relación a los años anteriores, inclusive con el 2009, año donde más se sintió la crisis internacional, esta disminución de la cuenta corriente se puede explicar por una combinación de dos factores: una disminución de la balanza comercial (el crecimiento de las importaciones supera a las exportaciones) y un aumento de la renta neta negativa de los factores (ingresos por salida del país). El aumento de los pagos por transferencia no es suficiente para compensar la disminución de otros componentes de la cuenta corriente.

En la gestión 2013, la balanza de pagos registró un superávit global de \$us 1.122 millones (3,6% del PIB), resultado de un superávit en la cuenta corriente de 2,4% del PIB (Gráfico 17) y 2,8% en la cuenta capital y financiera (Gráfico 18), se explica principalmente por una disminución de la balanza comercial y por el incremento en el flujo neto negativo del comercio de servicios y pagos por renta.

Gráfico 17: Cuenta Corriente, 2006 - 2013
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

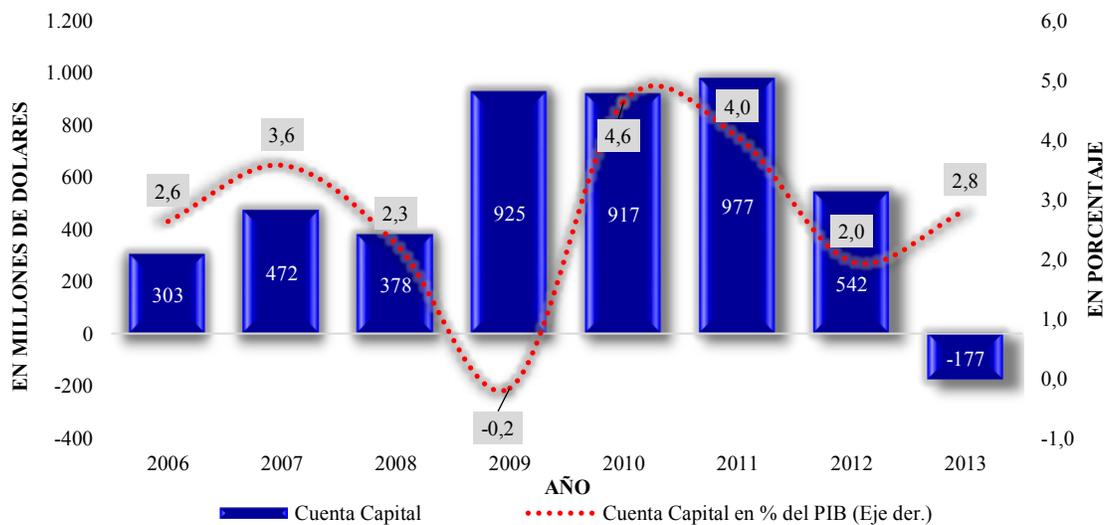
El Gráfico 17 podemos observar un superávit en cuenta corriente de \$us 1.293 millones (11,2% del PIB), por un incremento de las exportaciones que registró un superávit elevado en balanza comercial de \$us 1.035 millones en porcentajes equivalente al PIB de 8,9%, este comportamiento en cuenta corriente se mantuvo hasta el 2008, que cierra este año con \$us 1.991 millones, un superávit en balanza comercial de 8,6% del producto, un incremento de las transferencias unilaterales netas de \$us 1.284 millones

(Anexo 9), un saldo positivo en intereses netos por un incremento en renta del trabajo e intereses recibidos.

Para el 2009, la balanza de pagos en cuenta corriente registra un saldo negativo de \$us 489 millones, en porcentaje fue equivalente a 4,3% del PIB, esta reducción es explicada por la balanza comercial que registra \$us 415 millones en 2009 de \$us 1.443 millones en 2008, una caída de 71% respecto a 2008, esto por una reducción en las exportaciones FOB, los intereses netos registraron \$us 64 millones (0,4% del PIB), esta reducción es explicado por un saldo menor de los intereses recibidos (Anexo 9).

El desempeño del sector externo en el 2012 y 2013 estuvo caracterizado por la Bonanza externa, la balanza de pagos siguió reflejando las condiciones externas altamente favorables registrando 6,3% del PIB y 3,6% del PIB respectivamente, el crecimiento no es similar a los años anterior, pero Bolivia seguía beneficiándose por los altos precios internacionales, este superávit permitió al BCB, una acumulación de las Reservas Internacionales Netas. Para el 2013 el saldo de la balanza comercial registra \$us 2.318 millones (6,5% del PIB), un crecimiento en las transferencias unilaterales netas, pese a la presencia de saldos negativos en servicios factoriales de \$us 1.907 millones (Anexo 9).

Gráfico 18: Cuenta Capital, 2006-2013
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

En el Gráfico 18, observamos el comportamiento de la cuenta capital desde el 2006 a 2013, periodo donde Bolivia obtuvo grandes ingresos económicos por las condiciones externas favorables, en 2006 la cuenta capital registra \$us 303 millones (2,6% del PIB),

con una inversión extranjera directa de \$us 277 millones, transferencia de capital de \$us 1.813 millones.

La balanza de pagos en cuenta capital y financiera incluyendo errores y omisiones registraron saldos positivos \$us 223 millones, la recuperación modesta de los flujos de inversión extranjera directa de \$us 277 millones, inversión de cartera de \$us 25 millones y por último un notable crecimiento de las transferencias de capital de \$us 1.813 millones (15,7% del PIB), por otro lado, los términos de intercambios crecieron a partir del 2003, que apporto favorablemente.

Las importantes acciones que se dieron para la reducción de la deuda pública con organismos internacionales, se puede descartar la condonación de la totalidad de la deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI), alrededor de \$us 232 millones, con el Banco Mundial (BM) por \$us 151 millones y con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por \$us 158 millones, hubo una reducción significativa de la deuda externa pública.

Un comportamiento constante de la cuenta capital y financiera hasta el 2008 con un crecimiento de 2,2% de PIB equivalente a \$us 378 millones, año formidable para el sector externo, para la economía boliviano particularmente por los elevados precios del mercado internacional. La cuenta capital fue la que ayudo a lograr el saldo favorable en el conjunto de la balanza de pagos, por un incremento en la inversión extranjera directa de \$us 507 millones (3% del PIB) y un saldo positivo en el endeudamiento público, esto por un incremento favorable en los desembolsos y reducción de las amortizaciones, por otro lado, las trasferencias de capital registran \$us 9 millones, 0,1% del PIB (Anexo 9). Para el 2010 los resultados mejoraron en relación a la inversión extranjera directa \$us 671 millones y la inversión en cartera de \$us 90 millones.

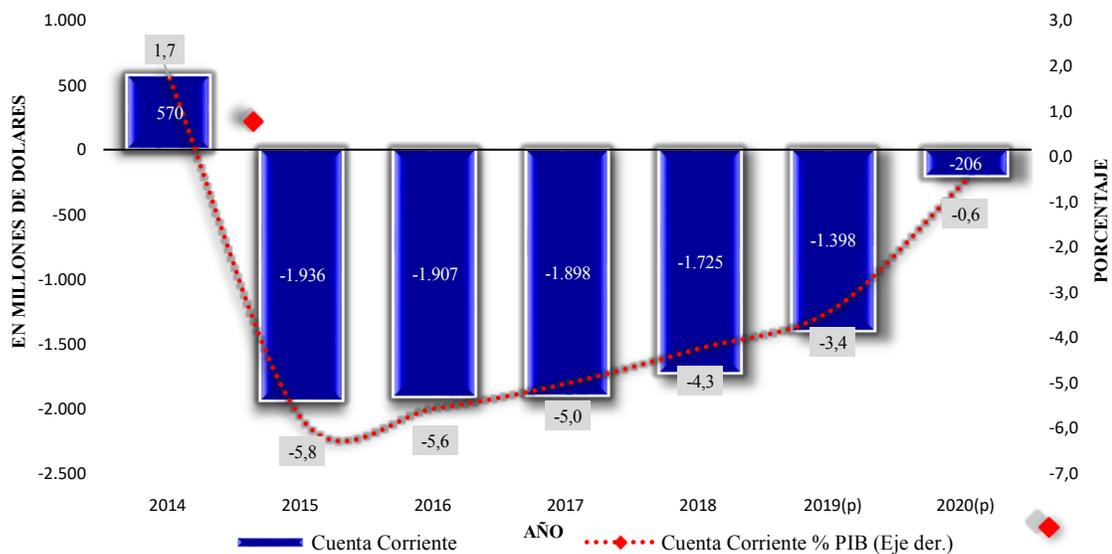
Para el 2011 la balanza de pagos por cuenta capital y financiera registró \$us 976 millones (4,04% del PIB), este aumento contribuyó la inversión en cartera que registró \$us 186 millones (Gráfico 18), con los beneficios que recibía Bolivia seguía mostrando resultados favorables para el 2013 la balanza de pagos cierra con 3,6% del PIB, una reducción del superávit, este resultado es explicado por un déficit en la cuenta capital y financiera de \$us 176 millones, por un aumento en inversión extranjera directa de \$us 1.749 millones (5,7% del PIB), el endeudamiento público y un importante aumento en la Reservas Internaciones Netas por parte del BCB.

3.2.3. Periodo 2014 - 2020

El BCB implementa el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6), donde los cambios metodológicos y clasificación se detallan en el capítulo 2. El efecto de los recortes de los precios internacionales se refleja claramente en el comportamiento de la balanza de pagos.

El superávit de la balanza de pagos ha disminuido constantemente del equivalente de 6,2% del PIB en 2012 a 2,9% del PIB en el 2014, esto se debe principalmente a una disminución en el superávit en cuenta corriente, de un superávit del 7,2% del PIB en 2012 (Gráfico 17) a 1,7% del PIB en 2014 (Gráfico 19) (Fundación Milenio, 2016). La balanza comercial en el 2014 registra \$us 1.987 millones, por un aumento de las exportaciones. Un saldo negativo en el ingreso primario de \$us 1.698 millones, explicado por mayores egresos de activos financieros de residentes frente al exterior y de pasivos frente a no residentes.

Gráfico 19: Cuenta Corriente, 2014-2020
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

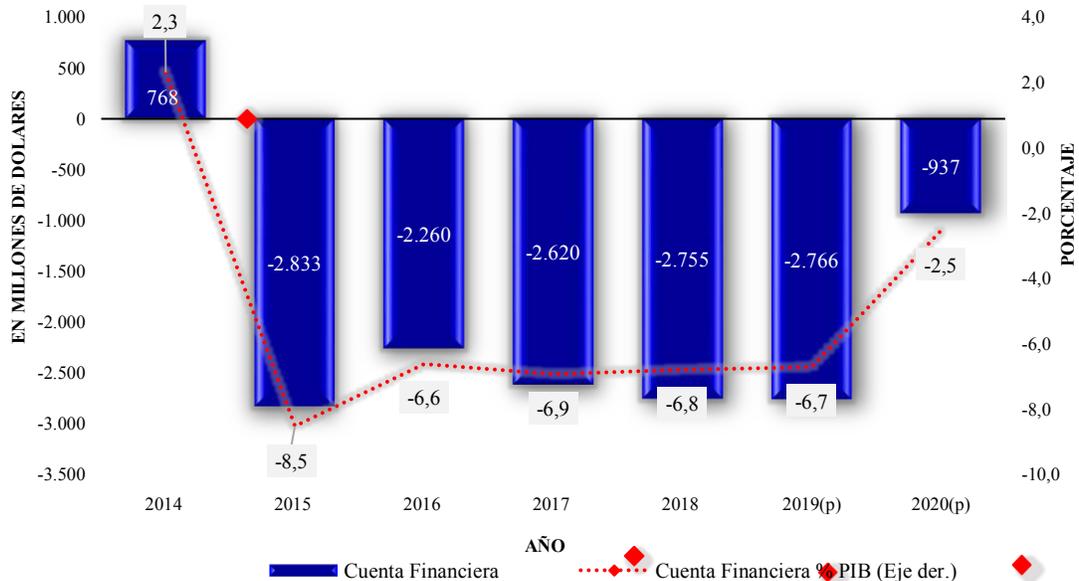
En el Gráfico 19, podemos observar durante el 2015, la cuenta corriente de la balanza de pagos registra un déficit de \$us 1.936 millones, como resultado principalmente del deterioro de la bienes y servicios con un superávit de 5,4% del producto en el 2014 a un déficit de 4,2% del producto en el 2015, justamente por la caída de los precios internacionales de la materia prima e hidrocarburos, el ingreso secundario registra \$us 1.170 millones (3,5% del PIB), esto por un incremento en las transferencias corrientes efectuadas por el gobierno general, otras transferencias corrientes y prestaciones sociales(Anexo 10).

En la gestión 2016, la balanza de pagos presentó una necesidad de financiamiento de \$us 1.876 millones (Anexo 10), resultado básicamente de un saldo negativo en cuenta corriente \$us 1.907 millones (5,6% del PIB). Además, se evidencio un flujo negativo

(déficit) en la cuenta financiera de \$us 2.254 millones (6,6% del PIB), el déficit en cuenta corriente se explica principalmente por una disminución en las exportaciones en bienes tanto en servicios de \$us 8.274 millones y un saldo negativo en ingresos primario de \$us 620 millones (Anexo 10).

Entre en 2017 a 2020, podemos observar en el Gráfico 18, una reducción del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de \$us 1.871 millones (5% del PIB) en el 2017 a \$us 206 millones (0,6% del PIB) en 2020, el deterioro en 2018 es explicado principalmente por el significativo déficit en el balanza comercial de bienes y servicios, el cual pasó de un superávit de \$us 1.087 millones en 2014 a un déficit de \$us 2.090 millones en 2018, por otro lado, en el 2020 la reducción del déficit en cuenta corriente es explicado por el superávit en la cuenta de bienes de \$us 2.225 millones (Anexo 10), debido a menores importaciones, producto de la cuarentena, cierre de fronteras y las medidas del gobierno central, el ingresos primarios presenta un saldo negativo mayor que a los años anterior registrando \$us 1.039 millones (-2,6% del PIB), por otro lado las transferencias corrientes se mantiene constante.

Gráfico 20: Cuenta financiera, 2014-2020
(En millones de dólares y en porcentaje del PIB)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

A partir de 2014 se implementa la nueva metodología de cálculo de la balanza de pagos, presentado por el Fondo Monetario Internacional, donde presenta cambios metodológicos y clasificación sugerida por el MBP6, en relación a la cuenta financiera,

esta partida, es explicada por la inversión directa, inversión de cartera, otra inversión y activos de reservas. Para el 2014 esta partida registró un superávit de \$us 768 millones (2,3% del PIB). El saldo en balanza de pagos global experimentó un superávit continuo durante 13 años consecutivos, el 2015 se registra déficit en balanza de pagos, por un deterioro de la balanza comercial principalmente, como consecuencia de las fluctuaciones de los precios internacionales de la materia prima e hidrocarburos

Durante el 2016 a 2019 la cuenta financiera presentó un déficit constante de \$us 2.596 millones (4,8% del PIB). En la gestión 2017, la balanza de pagos registró un déficit de 5% del PIB, la economía nacional presenta una necesidad de financiamiento \$us 1.871 millones mayor a la observada en 2016 (Anexo 10), explicado básicamente por el déficit de cuenta financiera de \$us 2.620 millones (6,9% del PIB) atribuido a entradas de capital, por la tercera emisión de bonos soberanos y mayores flujos netos de la inversión directa.

En la gestión 2019 la economía boliviana presentó por quinto año consecutivo, un déficit en balanza de pagos de \$us 1.358 millones (3,3% del PIB), la cuenta financiera (excluyendo los Activos de Reserva) registró una adquisición neta de activos, a diferencia del financiamiento neto del exterior de la pasada gestión, principalmente en los rubros de inversión directa y otra inversión; mientras que en inversión de cartera se observó una emisión neta de pasivos.

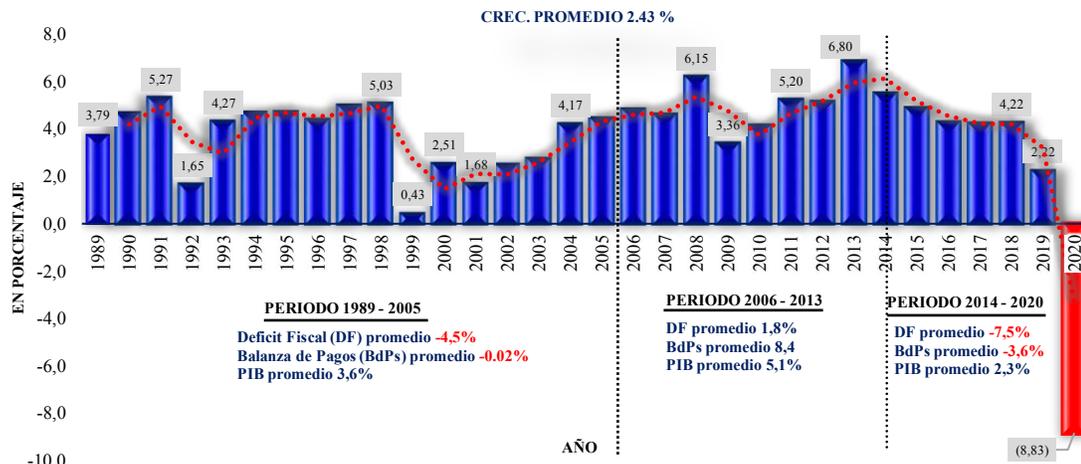
En la gestión 2020, la balanza de pagos registra déficit y presenta una necesidad de financiamiento equivalente \$us 164 millones (0,4% del PIB), en el Gráfico 19, podemos observar una notoria reducción del déficit en cuenta financiera de la balanza de pagos, la inversión en cartera fue negativa \$us 418 millones, explicada casi en su totalidad por la reducción del activo, según el reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Extranjera (2020), refiere que esta reducción corresponde a una reducción de títulos de deuda por parte de fondos pertenecientes a empresas del sector hidrocarburífero e intermediación financiera debido a la coyuntura de menores tasas de interés internacionales y a la actividad económica. De acuerdo con el reporte de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Extranjera (2020) menciona que los desembolsos por concepto de deuda externa pública alcanzan a \$us 1.253 millones, al que deben reducirse las amortizaciones que alcanzan a \$us 458 millones.

3.3. Análisis del Producto Interno Bruto

El Producto Interno Bruto (PIB) es un indicador macroeconómico que muestra el nivel de actividad económica de un país en particular. Refleja el período de recesión y expansión económica en Bolivia. Los principales sectores que más contribuyen al PIB son la minería, los hidrocarburos, la industria y la manufactura, asimismo, estos factores también están fuertemente influenciados por factores como la subida de precios, el pago

de intereses de la deuda externa y factores sociales internos de la economía boliviana, que obstaculizan el normal desarrollo de la economía nacional.

**Gráfico 21: Crecimiento Económico, 1989-2020
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
 Elaboración: Propia.

El análisis se dividirá en 3 periodos: el primer periodo es de 1989 a 2005, el segundo es de 2006 a 2013 y el tercer periodo es de 2014 a 2020.

3.3.1. Periodo 1989 - 2005

Bolivia al salir de una crisis tan fuerte con la hiperinflación en 1985, mediante la aplicación del D.S. N° 21060 con el único objetivo de estabilizar la economía con las diversas políticas implementadas en su tiempo. Para 1989 la economía presenta crecimiento del PIB de 3,79%, mostrando una recuperación de la economía, por el efecto combinado de exportaciones e importaciones, el grado de apertura económica al resto del mundo sigue aumentando para este año, registrando un superávit comercial del 2,9% del PIB.

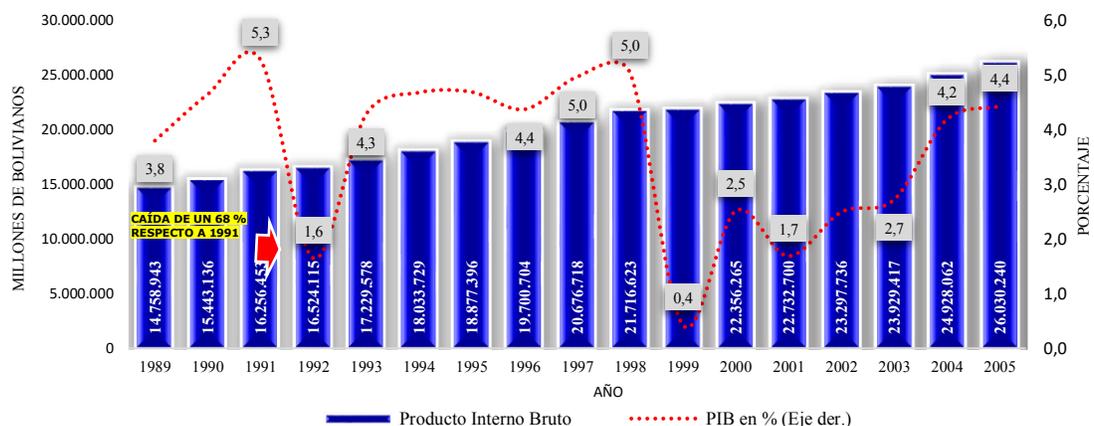
Según la estructura de la actividad económica para este año fue la siguiente: el sector agrícola registra un crecimiento negativo por la sequía en el sur del país y la libre importación de producto del exterior, el sector hidrocarburos y minería tuvo un crecimiento mayor que el año anterior esto por un crecimiento de minerales metálico y no metálico, por otro lado el gas natural y petróleo crudo disminuyó más del 50%, otro de los sectores con mayor aporte fue el sector manufacturas con un crecimiento de 4,9%.

Para 1990 a 1991 se experimenta un crecimiento de 4,6% a 5,2% respectivamente (Gráfico 22), crecimiento más alto después de la crisis, en 1991 con un déficit en balanza comercial alcanza el crecimiento más elevado por el dinamismo de los sectores, una evolución positiva del sector agropecuario que se originó por los factores climatológicos donde favoreció al sector registrando 9,8% (16,1% del PIB), mayor aporte juntamente con el sector manufactura. Otro de los sectores más dinámicos para lograr este crecimiento en estos años fueron el sector minero, agropecuario e industrial (con la implementación de tecnología).

En el 1992, el crecimiento del PIB disminuyó registrando esta gestión 1,6%, con una caída de un 68% respecto a 1991, con un déficit comercial de 8% del PIB, según actividad económica la industria disminuyó por una tasa de crecimiento negativa del sector agropecuario en 4,3% como consecuencia de la caída en los rendimientos agrícolas a raíz de los efectos climatológicos. La producción de petróleo crudo en la industria de los hidrocarburos ha caído drásticamente y la tasa de crecimiento de la producción de gas natural ha sido baja, lo que ha resultado en un crecimiento negativo y una disminución en la proporción del PIB.

Bolivia muestra una recuperación en su crecimiento de 4,2% en 1993, tras los sucesos del año anterior, para este año el dinamismo de los sectores incrementó favorablemente, el sector agropecuario alcanzó una tasa de crecimiento de 4,1%, la economía se vio expuesta a shock externo (caída de los precios internacionales de los principales minerales exportados), en 1998 el crecimiento económico asciende a 5,03%, similar a 1991, según actividad económica los sectores que aportaron en este fueron el sector hidrocarburos y minería con 5,6%, el sector manufacturas de 2,4%, el sector que más crecimiento tuvo fue construcción y obras públicas.

Gráfico 22: Crecimiento Económico, 1989-2005
(En millones de Bs. y en porcentaje)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Con crecimiento económico por encima del 4% durante 6 años, en 1999 la economía boliviana registra fuertemente una caída en su crecimiento del PIB de 0,4%, con la presencia de déficits gemelos al igual que los años anterior, el sector hidrocarburos y minería cierra con tasas negativas de 4,5% respecto 1998, justamente por la caída en la producción de gas natural y minerales que afecto a la tasa de crecimiento del PIB, otro de los sectores que presenta crecimiento negativos fue el sector de la construcción, por la finalización del contrato de exportación de gas natural a Argentina y el retraso en el inicio de exportaciones del mismo producto al Brasil.

En crecimiento tuvo una recesión, que parecía poder ser revertida a partir del 2000, en cambio registra 1,7% en 2001, cifra positiva gracias al crecimiento del sector de petróleo y gas natural que terminó a final de gestión, con una tasa de crecimiento superior al 9% y del sector de telecomunicaciones que logró crecer al 10,8%. Los otros sectores mostraron tasas de crecimiento muy cercanas a cero o negativas. Según tipo de gasto de la economía boliviana, el consumo de los hogares es el 70% del PIB y presenta una recuperación de las variaciones de existencias negativa de 1,1% del PIB en 1999 a 0,7% del PIB en 2001.

Del 2002 al 2005 Bolivia muestra crecimiento del PIB teniendo así en el 2005 4,2%, donde en el 2003 los precios internacionales mostraron tendencia positiva y esto favorecía para Bolivia, aumentando su exportación para el 2004 superior a las importaciones. El inicio del rompimiento del déficit gemelos en la economía boliviana, con la presencia de un superávit en cuenta corriente a partir del 2004 por el superávit en balanza comercial de 3,3% del PIB, con la presencia de déficit fiscales SPNF, que años adelante la economía boliviana viviría periodos de grandes ingresos por la venta de gas natural.

3.3.2. Periodo 2006 - 2013

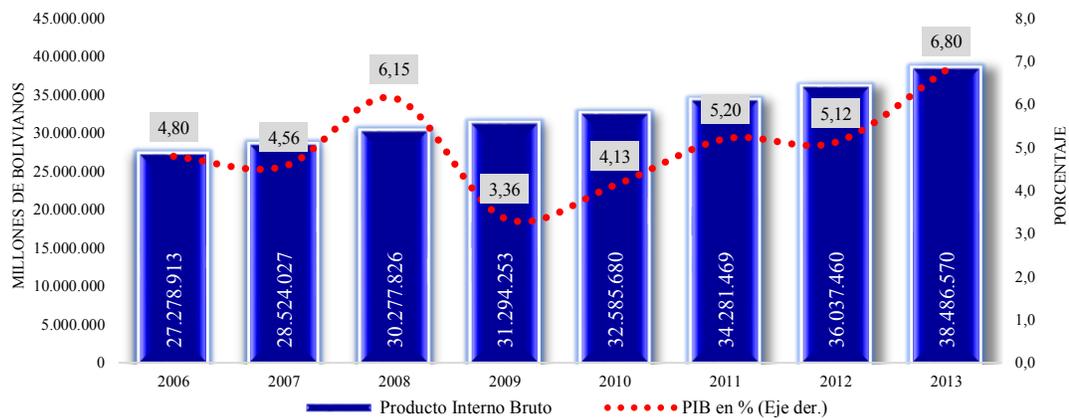
A partir del 2006, Bolivia inicia un nuevo ciclo de vida, con la implementación de un Modelo Económico Social Comunitario y Productivo, dejando atrás las medidas del Modelo Neoliberal con el cual se logró salir de una crisis hiperinflacionaria que vivió Bolivia. A la cabeza de Evo Morales Ayma como Presidente, se vivió el inicio de una etapa con una política económica orientada a la demanda interna, el PIB registra un crecimiento de 4,8%, crecimiento similar a finales de la década de los noventa.

Examinando el PIB por tipo de gasto en 2006, se advierte que el componente más dinámico fueron las exportaciones de bienes y servicios que crecieron en 13,1%, nivel mayor al anotado en 2005 en 1,3%, mientras que la formación bruta de capital fijo creció de 1,2% en 2005 a 5% en 2006.

En materia de actividad económica, el sector agropecuario, la frontera agrícola a nivel nacional continuó creciendo, no obstante, los desastres naturales acontecidos

durante la campaña de verano en 2006 que afectaron a 163 mil hectáreas y que perjudicaron principalmente a los cultivos de maíz, soya, papa, haba, quinua, cebada, entre otros, como también al ganado vacuno, ovino y aves en los departamentos de Santa Cruz, La Paz, Potosí y Cochabamba. (Fundación Milenio, 2006)

Gráfico 23: Crecimiento Económico, 2006-2013
(En porcentaje y en millones de Bs.)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

El panorama cambió para el 2009, se había producido una caída casi del 50% del crecimiento del PIB, registrando un crecimiento de 3,3%, esto por la caída de los precios internacionales de petróleo y minerales, como bien se sabe Bolivia es considerado un país extractivo de minerales.

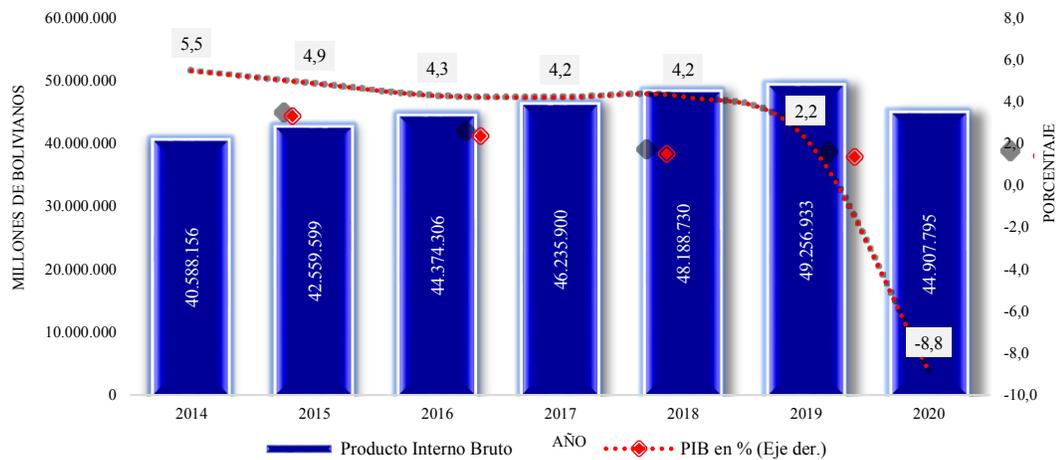
Para el 2010 al 2013 Bolivia se favorece con un alza en los precios internacionales, donde el petróleo se dispara sobrepasando los \$us 105 millones por barril, precios favorables para Bolivia ya que exporta gas natural a los países vecinos como ser Argentina y Brasil, en 2014 las RIN aumentaron favorablemente en \$us 15.122 millones. Bolivia en el 2013 alcanza un crecimiento del PIB de un 6,8%, gracias a incremento de los precios internacionales del petróleo, ya que Bolivia es un país exportador de esta materia prima, por otro lado, nuestras RIN aumentaron \$us 4.701 millones respecto al 2010.

3.3.3. Periodo 2014 - 2020

En 2014 y 2015 se produce una caída del crecimiento del PIB de 2% esto justamente por la caída de los precios internacionales del petróleo y de los minerales. El PIB creció en el 2016 a 2017 en 4,2%, este desempeño se dio por la expansión económica sostenida que

Bolivia experimentaba, el desempeño favorable en el crecimiento del PIB, es por el sector extractivo, especialmente los hidrocarburos y las industrias relacionada en esta actividad.

**Gráfico 24: Crecimiento Económico, 2014 -2020
(En porcentaje y en millones de Bs)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

Para el 2018 el crecimiento del PIB se mantiene en 4,2% por el desempeño positivo de la demanda interna, por los avances de una política industrializadora y otras medidas de fomento sectorial, por otro lado, podemos observar una caída de las RIN a \$us 8.946 millones, continuándose registrando un déficit fiscal y comercial.

En el 2019 el crecimiento del PIB cae a 2,2%, esto por los eventos sociales citados en Bolivia ocasionado por una convulsión social a finales del 2019, que insito a las marchas y bloqueo donde se produjo una paralización económica a nivel nacional, Bolivia a principio del 2020 en su intento de recuperación económica, es azotada por una pandemia a nivel mundial en marzo de ese mismo año.

3.4 Evaluación de la Economía Boliviana

3.4.1. Modelo Neoliberal

3.4.1.1. Periodo 1989 - 2005

En 1985 fue una época catastrófica para la economía boliviana, con la presencia de una hiperinflación el gobierno no logró contralar las variables macroeconómicas como ser el tipo de cambio, el balance fiscal, la disminución de las Reservas Internacionales Netas, la inflación y el deterioro del sector externo provocado por la disminución de las exportaciones y el servicio de la deuda externa.

Ante la grave situación económica y política que estaba pasando la economía boliviana. Asume la presidencia Víctor Paz Estensoro adoptando políticas de shocks, a través del D.S. N° 21060, emitida en agosto de 1985, la cual tiene como objetivo principal lograr la estabilización económica sustentado con tres pilares fundamentales: Reorganización del sector fiscal, liberación externa e interna de la economía y control del shock antiinflacionario.

Para 1989 se reflejó los logros de la estabilidad arrastrando algunos percances, la inflación se contuvo persistió todavía en niveles altos por unos años más, por lo menos hasta 1995. A principios de la década de los noventa, la economía boliviana mostraba problemas al interior como ser: situación fiscal sumamente precaria, falta de dinamismo e insuficiencia de las exportaciones.

La reforma estructural fue pensada para reforzar la estabilización con dos instrumentos denominado: capitalización y privatización, la privatización consistió en la apertura de las empresas de propiedad estatal al capital foráneo: europeo, estadounidense y Sudamericano, que podía adquirir la mitad de las acciones y hacerse cargo de la administración. La Ley de Capitalización emitida en marzo de 1994, autorizaba al ejecutivo a vender hasta el 50% de los activos empresariales a compradores privados y transferir gratuitamente el otro 50% de titularidad estatal, a todos los ciudadanos mayores de edad mediante las llamadas "Acciones Populares", las cuales servirían para financiar las pensiones de jubilación contratadas con sociedades privadas.

A través de la capitalización, se puede inyectar capital de inversión a las empresas productoras estatales y se pueden atraer socios estratégicos para hacerlas más rentables, solventes y productivas. El comportamiento de los indicadores macroeconómicos entre 1989 a 1996 presentaban cambios notables tras la aplicación de D.S. 21060, la economía nacional mejoró significativamente, la tasa de crecimiento del PIB en promedio alcanzo a 4,1%.

Cuadro 2: Bolivia: Principales Indicadores de la Economía, 1989-1996

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Tasa de crecimiento de la actividad económica (%)	3,7	4,6	5,2	1,6	4,2	4,6	4,6	4,3
Déficit del sector fiscal (% PIB)	-5,5	-4,4	-4,2	-4,4	-6,1	-3	-1,8	-1,9
Balanza de pagos (% PIB)	-1,7	-0,6	-2,3	-2,4	-1,7	-0,8	-0,7	3,9
Tasa de inflación acumulada %	16,5	18,0	14,5	10,4	9,3	8,5	12,5	7,9
Saldo de balanza comercial (millones de \$us)	134	158	-192	-452	-423	-161	-343	-404
Reservas Internacionales Netas (millones de \$us)	18	132	200	233	370	502	650	950

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

En el Cuadro 2, podemos observar que la inflación persistió todavía en niveles altos, hasta 1995 presenta una inflación de dos dígitos, también hubo un mayor deterioro de los términos de intercambio y los persistentes déficits gemelos que se registran hasta 1995 como se observa el Cuadro 2, respecto a las finanzas públicas, estuvieron orientadas para reducir el déficit fiscal se trató de reducir a través del financiamiento de crédito externo y con moderada expansión de la política monetaria, pero los gastos fueron aumentados a causa de un incremento de los servicios personales, mayores compras de bienes y servicios y servicio de deuda pública externa e interna, en 1995 registra el déficit más bajo 1,8% del PIB (Cuadro 2), después de la crisis económica de la década de los 80', una caída de los gastos y a un incremento de los ingresos, el mismo fue financiado por recursos externos provenientes de organismos internacionales y un alivio de la deuda externa por la negociación en el club de París.

Por el lado de la cuenta corriente en balanza de pagos se origina un desequilibrio de la balanza comercial, donde los valores de las exportaciones se redujeron lo cual es explicado por la caída de los precios internacionales, si bien las exportaciones se incrementaron de 1989 a 1996 en 74% y en 1992 descendieron la exportación a causa de la disminución del precio de gas exportado a Argentina. Es evidente el deterioro de la balanza comercial, a partir de 1991 donde registra un déficit de \$us 192 millones, donde las importaciones superaron a las exportaciones.

De 1997 a 2005, la tasa de crecimiento de la actividad económica en promedio fue 3,1%, el crecimiento del PIB en 1999 registra la tasa más baja de 0,4%, a causa del descenso de los precios de los minerales, por la caída de la producción del sector hidrocarburos y construcción, por la finalización del contrato de exportaciones de gas a Argentina y el retraso en el inicio de exportación del mismo producto a Brasil, acompañado de un superávit en balanza de pagos y una inflación acumulada de 3,1%.

Las Reservas Internacionales Netas superaron los mil millones de dólares estadounidenses en 1997, aumentando de manera constante, y la tasa de inflación se mantuvo en un solo dígito a partir de 1996 (Cuadro 2). En el año 1999, durante el segundo gobierno de Banzer, fue inaugurado el gasoducto al Brasil pactado años antes. En los años siguientes, las exportaciones de gas al vecino país serían de gran apoyo a la balanza de pagos y al sector fiscal, pues llegaron a representar entre el 30% y 50% del total de las exportaciones (Morales, 2018).

Cuadro 3: Bolivia: Principales Indicadores de la Economía, 1997-2005

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tasa de crecimiento de la actividad económica (%)	4,9	5,1	0,4	2,5	1,6	2,5	2,7	4,2	4,4
Déficit del sector fiscal (% PIB)	-3,3	-5,1	-3,8	-3,7	-6,8	-8,8	-7,9	-5,5	-2,2
Balanza de pagos (% PIB)	1,3	1,47	0,3	-0,5	-0,5	-3,7	0,9	1,4	5,3
Tasa de inflación acumulada %	6,7	4,4	3,1	3,4	0,9	2,4	3,9	4,6	4,9
Saldo de balanza comercial (millones de US\$)	-684	-879	-704	-583	-422	-476	-18	289	395
Reservas Internacionales Netas (millones de US\$)	1.066	1.063	1.113	1.084	1.077	853	975	1.123	1.714

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

En 1998 se registró el déficit más alto en balanza comercial, por la caída de los precios internacionales del barril de petróleo que llegó a 12 mil \$us/barril. Por otro lado, se presenta mayor incremento de las importaciones para este mismo año.

De 1999 a 2003, se caracterizaron por condiciones externas más difíciles, reflejando los efectos de la desaceleración económica mundial, los shocks financieros internacionales y la tendencia a la baja de los precios de los productos de exportación (excepto en 2003), que llevaron a un debilitamiento de la demanda externa. Al mismo tiempo, se llevó a cabo la culminación de importantes proyectos en el sector de hidrocarburos (gaseoducto al Brasil), la erradicación de la coca y las dificultades financieras que llevaron a la reducción de la inversión pública; todo esto, sumado al conflicto social (guerra del agua), provocó una fuerte caída. En la tasa de crecimiento de la demanda interna, lo que a su vez condujo a la desregulación de la actividad económica.

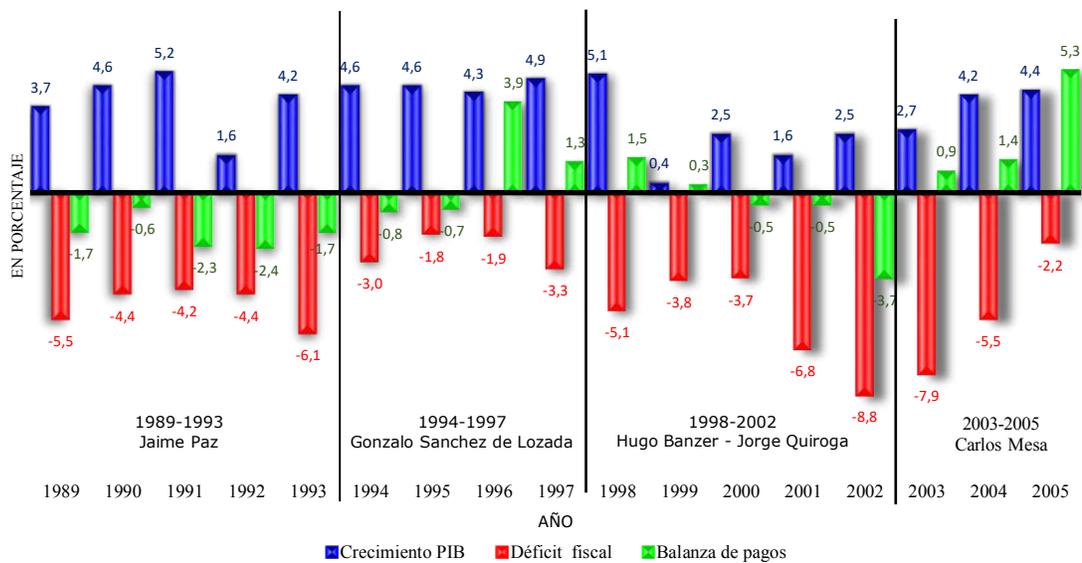
En Morales (2018) menciona Independientemente de los gobiernos, que sucedieron, las ideas neoliberales continuaron en el siglo XXI, aunque fueron demostradas y perdieron la fuerza que tenían en la década de los noventa. Sánchez de Lozada, uno de los mentores, acusaba al gobierno de Banzer y Quiroga de no comprenderla o de no tener ganas de aplicarlas.

En 2002, el déficit fiscal del SPNF siguió aumentando hasta alcanzar el 8,8% del PIB, fue el nivel más alto desde la estabilización en 1985. Uno de los determinantes del déficit fiscal del SPNF en 2002 fue principalmente la lenta recuperación de los ingresos tributarios, la reducción en la recaudación de Impuestos Especiales sobre Hidrocarburos y Derivados (IEHD) y el aumento de las inversiones en activos fijos en comparación con 2001. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en \$us 101 millones respecto al 1999.

En el ámbito social, en octubre de 2003, como respuesta al intento del gobierno de Sánchez de Lozada de vender gas natural a California a través de Chile, estalló la guerra del gas. El descontento social se manifestó en el descontento con los resultados del Modelo Neoliberal aplicado en la década precedente y reclamaban la reversión al

Estado de las empresas capitalizadas y la abolición del D.S. 21060 y muchas otras medidas neoliberales. De esta forma, a nivel político, se termina el ciclo neoliberal, pero no el ciclo económico. En el 2004 se formalizó la Ley 3058 que es la creación del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH), y estableció su distribución en diferentes entidades como ser, los municipios, las fuerzas armadas, las universidades, la población indígenas y etc.

**Gráfico 25: Evaluación del PIB, Déficit Fiscal y Balanza de Pagos, 1989-2005
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

En el Gráfico 25, podemos observar nuestras variables de estudio de 1989 a 2005, con la participación de distintos gobiernos, donde se puede advertir que el elevado déficit fiscal y los desequilibrios por el lado de la cuenta corriente de balanza de pagos, fueron consecuencia de diversos factores que lograron restringir el crecimiento económico.

En el periodo 1993 a 1998 se diseñaron y aplicaron políticas macroeconómicas cuyos elementos centrales fueron un crecimiento moderado, la reducción del déficit fiscal un tipo de cambio real estable que ayudó al aumento de las RIN, no se logró reducir el déficit fiscal como se lo esperaba, en 1994 se comenzó a financiar el déficit fiscal con letras del Tesoro, por otro lado, los recursos externos cubrieron los déficits fiscales sin general inflación.

Durante el gobierno de Hugo Banzer, se realizó algunos ajustes en las reformas de segunda generación, manteniendo así su sentido e intencionalidad. Sin embargo, la

crisis internacional y las contradicciones económicas, políticas y sociales de fines de los años 90 habrían de llevarlo a fin de su ciclo en 2005.

Las cuentas externas de la economía también expresaban la difícil situación de la economía boliviana. Salos deficitarios de la balanza de pagos, estos desequilibrios estuvieron estrechamente relacionada con desarrollo del PIB, cuyos factores principales son:

- Balanza comercial deficitaria, las importaciones superaron a las exportaciones.
- Variación de los precios internacionales, principalmente de los productos de exportación no tradicional.
- Contradicciones económicas y políticas.
- Medidas no adecuadas por parte del Banco Central de Bolivia en respuesta a la crisis.

3.4.2. Modelo Económico Social Comunitario Productivo, 2006 a 2020

3.4.2.1 Periodo 2006 - 2013

A finales del 2005, inicia una nueva etapa en la historia de Bolivia, en las elecciones de diciembre de 2005, el Movimiento al Socialismo (MAS), gana las elecciones a la cabeza de Evo Morales, el cual gobernaría los 8 años en que Bolivia se benefició con ingresos millonarios producto del alza de los precios internacionales de la materia prima.

Al final de la era neoliberal, el gobierno de Evo Morales permitió que el Estado jugara un papel protagónico en el desarrollo, por lo que se propuso crear o reconstruir empresas estatales para maximizar el excedente económico.

El 1 de mayo de 2006, el presidente Evo Morales promulgó el D.S. N° 28701 sobre la nacionalización de hidrocarburos “Héroes del Chaco”. El Estado boliviano aplicó el decreto para restituir la propiedad de los recursos naturales y controlar el ciclo de producción y decidió suscribir nuevos contratos con empresas privadas para entregar su producción de gas natural y petróleo a la estatal Yacimiento Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB).

El resultado directo fue un aumento significativo de los ingresos fiscales las cuales registró ese mismo año un superávit del 4,5% del PIB, el primero superávit que registra la economía boliviana después la crisis en 1985, el crecimiento económico alcanzó 4% y un superávit en balanza de pagos de 13,2% del PIB. La situación del comercio exterior fue favorable para Bolivia, lo que contribuyó al buen comportamiento de las variables económicas, la inflación se mantuvo bajo control (excepto en el 2007 y 2008, la cual

registran cifras de dos dígitos) en un nivel promedio de 6,5% entre los años 2005 y 2013. Las RIN aumentó 4 veces más respecto al 2004 alcanzando \$us 5.319 millones hasta \$us 15.123 millones en diciembre de 2013, es decir, se multiplicó en 2,8 veces.

El 2008 fue un año muy particular, caracterizado en un inicio por el significativo incremento de los precios de exportación en la primera mitad de año, y por el comienzo de la crisis internacional que tendió a revertir esta tendencia a partir del mes de septiembre. Otro de los efectos de estos shocks favorables ocurrió en el balance fiscal, subiendo el superávit global del SPNF de 1,7% del PIB en 2007 a 3,2% del PIB en 2008 (Cuadro 4), este incremento se explica por el significativo crecimiento en los ingresos en 2007. El aspecto central radica que la economía boliviana es tomadora de precios, tiene una elevada apertura externa, sus exportaciones están concentradas en exportaciones de recursos naturales no renovables (gas y minerales).

Cuadro 4: Bolivia: Principales Indicadores de la Economía, 2006-2013

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de crecimiento de la actividad económica (%)	4,8	4,7	6,2	3,4	4,1	5,2	5,1	6,8
Déficit del sector fiscal (% PIB)	4,5	1,7	3,2	0,1	1,7	0,8	1,8	0,6
Balanza de pagos (% PIB)	13,2	14,8	14,1	1,9	4,7	8,9	6,3	3,6
Tasa de inflación acumulada (%)	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9	4,5	6,5
Saldo de balanza comercial (millones de \$us)	1.035	918	1.443	415	811	430	2.675	2.318
Reservas Internacionales Netas (millones de \$us)	3.178	5.319	7.722	8.580	9.729	12.018	13.926	14.430

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

El Cuadro 4, nos muestra los principales indicadores de la economía boliviana de 2006 a 2013. Las variables macroeconómicas el 2013 registró 6,8%, crecimiento más alto registrado en la historia boliviana, con una inflación acumulada para ese año de 6,5%, un superávit fiscal de 0,6% respecto al PIB y la balanza de pagos siguió reflejando las condiciones externas altamente favorables por las que atraviesa la economía boliviana desde hace ya 8 años. El superávit en cuenta corriente es debió al saldo altamente positivo registrado en la balanza comercial de \$us 2.318 millones.

El desenvolvimiento de la economía boliviana durante el 2013 logró resultados positivos, la vulnerabilidad de la economía se acrecentó debido a que no se pudo superar la dependencia de la explotación de los recursos naturales no renovables, cuyos precios fluctuantes se fijan en el mercado mundial y que tienden a la baja, comprometiéndose el crecimiento y el bienestar de la población si estos precios continúan bajando.

3.4.2.2. Periodo 2014 - 2020

La economía boliviana tuvo un buen desempeño el 2014. El PIB nacional creció en 5,4% (Cuadro 6), cifra menor al 6,8% de 2013 (Cuadro 4), en un escenario de desaceleración

general en América Latina, la economía mundial ha crecido al mismo ritmo que en la gestión pasada; es así que, el sector hidrocarburífero disminuyó en su ritmo de crecimiento y en su incidencia en el Producto Interno Bruto (PIB), con relación a las gestiones 2012 y 2013. El sector de establecimientos financieros pasó a precios constantes, a ser el segundo más importante de la economía boliviana después del sector manufacturero, sobrepasando a la agricultura y ganadería.

La producción minera del país creció por segundo año consecutivo en volumen, la caída de los precios de los minerales con relación a 2013 no impidió que el valor bruto de la producción minera nacional subiera a 4,5%.

En relación al sector externo, el superávit de la balanza comercial decreció en 25% en el 2014, debido a un mayor crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones, fue significativa la caída de las exportaciones tradicionales, mientras que las exportaciones de minerales subieron y las de hidrocarburos permanecieron estables.

La inflación acumulada para 2014 registra 5,2%, las medidas de intervención del Banco Central de Bolivia (BCB) para controlar los precios han sido activas, aunque la política monetaria se ha enfocado de igual manera en el nivel de las RIN.

En el entorno internacional, el panorama era distinto a los años anteriores, con la fuerte caída abrupta de los precios de las materias primas en mediados de 2014, el movimiento del precio del petróleo WTI comenzó a descender desde el nivel máximo de 105 \$us/barril el 9 de junio del 2014 hasta 53 \$us/barril a fines de diciembre del mismo año, lo que representó una caída ligeramente mayor al 49%. (Fundación Milenio, 2015)

El sector hidrocarburífero experimentó disminuciones en la producción de gas natural y gas líquido, en el sector externo, la caída generalizada de los precios de los productos básicos que exporta Bolivia, fue acompañada por la disminución de los flujos de capitales y financieros. La balanza de pagos global registró un déficit igual al 5,6% del PIB en 2015, incluyendo la cuenta corriente, de capitales y financiera, luego de 11 años de superávit continuos, la deuda externa pública ha seguido creciendo, como un mecanismo de compensación de la caída de ingresos.

El Banco Central de Bolivia ha mantenido el tipo de cambio fijo, para evitar una reversión de la bolivianización del sistema financiero. Si bien existen reservas para mantener esta política, de continuar el ritmo de pérdida de las RIN observado en 2015, esta política no es sostenible en el mediano plazo.

Cuadro 5: Bolivia: Principales Indicadores de la Economía, 2014-2020

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tasa de crecimiento de la actividad económica (%)	5,4	4,8	4,3	4,2	4,2	2,2	-8,8
Déficit del sector fiscal (% PIB)	-3,4	-6,9	-6,7	-7,8	-8,1	-7,2	-12,7
Balanza de Pagos (% PIB)	1,9	-5,7	-5,5	-5,0	-4,2	-3,4	-0,5
Tasa de inflación acumulada %	5,2	2,9	4,0	2,7	1,6	1,5	0,9
Saldo de balanza comercial (millones de US\$)	2.915	-387	-900	-547	-361	-235	435
Reservas Internacionales Netas (millones de US\$)	15.122	13.055	10.081	10.260	8.946	6.467	5.275

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

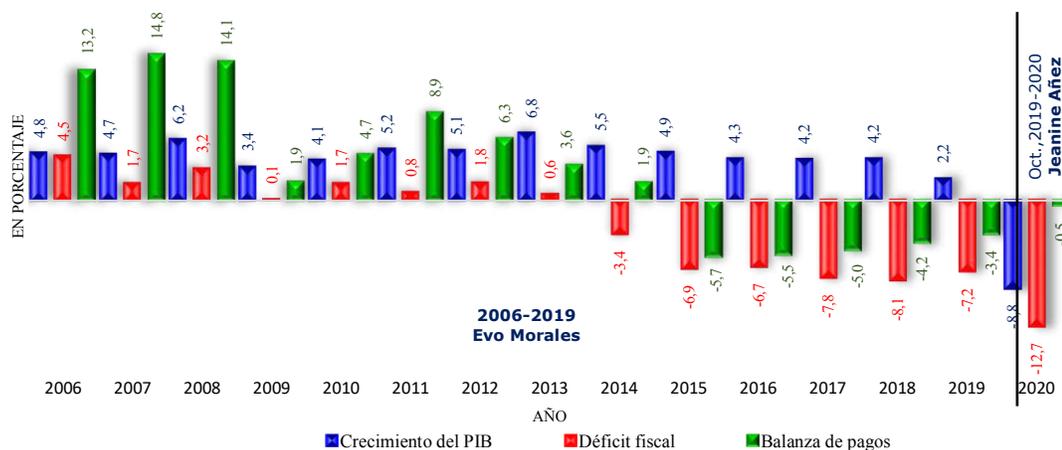
Elaboración: Propia.

El desempeño de la economía boliviana se caracteriza por altos déficits externo y fiscal (déficits gemelos); una situación que amenaza hacerse insostenible en el futuro; en efecto, en la situación actual sobresale un elevado déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos (5% del PIB en 2018), así como la pérdida continua de reservas internacionales, un déficit fiscal creciente (8,1% del PIB en 2018) y el rápido aumento del endeudamiento externo, que llegó a \$us 20 millones (51% del PIB), en respuesta a los shocks externos desfavorables.

El sector público ha realizado algunos ajustes menores en el nivel de gastos e inversión. Los egresos consolidados del SPNF disminuye de 54,7% del PIB en 2015 a 48,6% en 2018; sin embargo, esta reducción fue menor a la caída de ingresos, por lo que el déficit fiscal ha mantenido una curva ascendente; por otro lado, la reducción del déficit en la balanza comercial pone sobre el tapete la necesidad de ajustar las importaciones, tanto del sector público como del sector privado, lo cual inevitablemente conlleva un mayor debilitamiento del crecimiento económico.

Para el 2020, la economía Bolivia es afectada drásticamente por un shock externo, registra un crecimiento negativo de 8,8%, por la irrupción del Covid-19, y las medidas de emergencia adoptadas para contrarrestarlo, tuvieron un impacto sin precedentes sobre el comercio y la producción mundial, las exportaciones cayeron en menor magnitud que las importaciones, lo que da a conocer es una cuenta corriente de balanza de pagos equilibrada, después de déficits comerciales elevados. La desinversión externa en el país (venta de activos) ha debido ser compensada con la adquisición de deuda externa y la caída en las reservas internacionales, pero la recesión ha corregido el déficit de cuenta corriente, otro de los problemas crítico que arrastra el país es el déficit fiscal que registró 12,6% del PIB, originado en una caída del 20% de los ingresos totales y frente a una caída del 7,8% de los egresos totales.

**Gráfico 26: Evaluación del PIB, Déficit Fiscal y Balanza de Pagos, 2006-2020
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

En el Gráfico 26 tenemos a nuestras tres variables de estudio del periodo 2006-2020, durante los años de implementación de MESSCP, las variables fiscales y variables externas, tuvieron una respuesta positiva, como se puede ver en el Gráfico 26, entre los años 2006-2013 se inició y se está consolidando el nuevo modelo, el patrón de acumulación de capital comienza a estructurarse con base en una mayor presencia del Estado en la economía, con una base participativa, apropiación y uso de excedente (BCB, 2015). Cuyos factores principales son:

- Impulso demanda interna a través de la inversión pública.
- Balanza comercial superavitaria, por aumento de las exportaciones de los principales productos transables de Bolivia con el exterior.
- Mejoras en los precios internacionales de la materia prima.
- Mayores ingresos tributarios, por implantación de IDH.
- Aumento de las Reservas Internacionales Netas

Del 2014 a 2020, el escenario macroeconómico cambia, el MESSCP, aún sigue siendo el pilar fundamenta en el gobierno de Evo Morales, habiendo teniendo grandes logros, siendo un modelo elogiado por instituciones internacionales, el 2014 en adelante retorna a desequilibrios en balanza de pagos y déficit fiscales, entre sus principales factores para este retroceso fueron:

- La caída de los precios internacionales, principalmente que benefician a los productos de exportación no tradicional.

- Aumento de las importaciones.
- Aumento en relación a los egresos de capital
- Reducción de los impuestos a los Hidrocarburos.
- Financiamiento por medio de la Reservas Internacional Netas.

CAPÍTULO IV:
MARCO PRÁCTICO
VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS
INSTRUMENTAL ECONOMETRICO

CAPÍTULO IV

MARCO PRÁCTICO

En el presente capítulo se desarrollarán los resultados de la investigación, llamada también fundamentación empírica, ya que, plantea un conjunto de argumentos y antecedentes de la realidad que se manifiestan como producto de la investigación que respaldan la existencia del problema y base para el logro de los objetivos.

4.1. Descripción de las variables

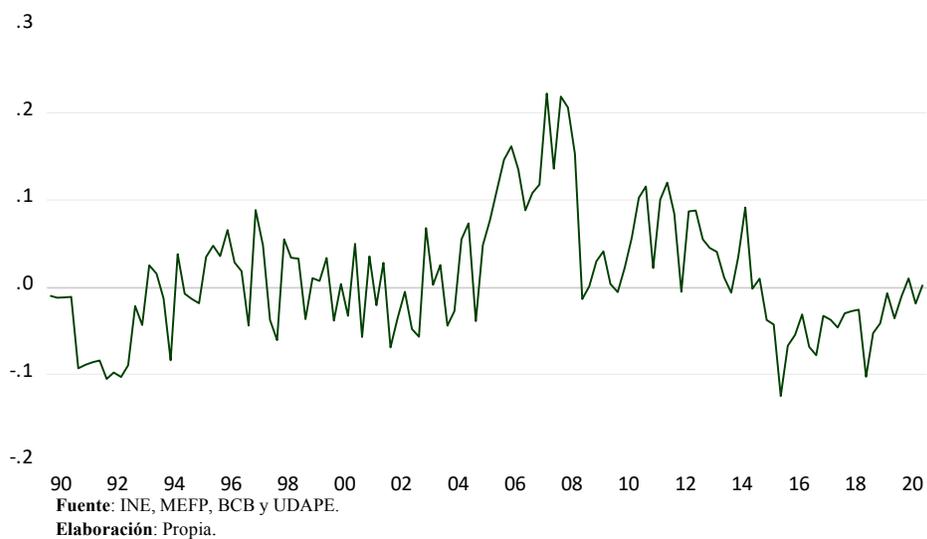
Para realizar el análisis se emplea series trimestrales para el periodo 1989 a 2020, periodo que se dividirá en 3 periodos como ser; periodo de 1989-2005, periodo de 2006-2013 y periodo 2014-2020, para obtener con la base de datos que se trabaja en esta investigación fue recopilada del Instituto Nacional de Estadística de Bolivia (INE), Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP), Banco Central de Bolivia (BCB) y Unidad de Análisis de Política Económica (UDAPE).

En este capítulo abordaremos y analizaremos las variables económicas utilizadas en la literatura empírica para analizar la relación en el largo plazo entre Balance Fiscal, Balanza de Pagos y El Producto Interno Bruto, para alcanzar nuestro objetivo, se propone la metodología ARDL. El modelo ARDL es una metodología de series de tiempo que permite conocer la relación de variables en el corto y largo plazo (García, 2019). Para la aplicación del modelo autorregresivo de retardos distribuido (ARDL), una buena práctica para llevar a cabo un modelo econométrico consiste en que exista cointegración entre las variables del modelo, ya que con mucha frecuencia los investigadores han ignorado las características dinámicas a lo largo del tiempo. (Emeka, N. y Aham U., 2016).

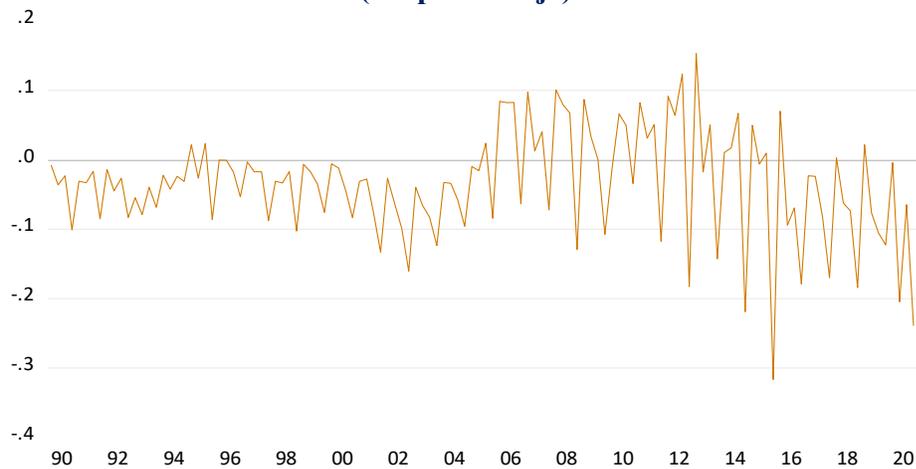
Gráfico 27: Crecimiento del PIB (1990-2020)
(En porcentaje)



Gráfico 28: Balanza de pagos (1990-2020)
(En porcentaje)



**Gráfico 29: Balance Fiscal/PIB (1990-2020)
(En porcentaje)**



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Al tratarse de un estudio que contempla el análisis de series de tiempo, en principio se analizó la presencia de raíces unitarias, análisis que permitirá decidir si las variables deben o no ser diferenciadas para su tratamiento econométrico.

4.2. Raíz Unitaria

4.2.1. Prueba de raíz unitaria Dickey - Fuller aumentada

La prueba de raíz unitaria de Dickey - Fuller solo es únicamente válida cuando los residuos son independientes e idénticamente distribuidos. Si los residuos están autocorrelacionados se utiliza la prueba Dickey -Fuller aumentada (ADF) que corrige este problema añadiendo rezagos de la primera diferencia: $\sum_{i=1}^k \beta_i \Delta y_{t-i}$.

$$\Delta y_t = \mu + \delta t + (\rho-1) y_{t-1} + \sum_{i=1}^k \beta_i \Delta y_{t-i} + \varepsilon_t$$

Como los valores críticos de la prueba dependen del proceso de generación de datos, la prueba ADF sigue un determinado procedimiento de prueba desde lo general a lo particular.

En principio se realizaron una serie de pruebas estadísticas de raíz unitaria para determinar el orden de integración de la tasa de crecimiento interanual del PIB ((pib_t)), déficit fiscal ((bf_t)), y balanza de pagos ((bdp_t)).

Cuadro 6: Test de Raíz Unitaria

	ADF	PP	KPSS
PIB	-3,68**	-1.78	0.15*
BFSA	-1,12	-5,06*	-0,17*
BDPSA	-3,67**	3,47**	0,23*

* Nivel de significancia del 1%

** Nivel de significancia del 5%

Los valores críticos para las pruebas de ADF y PP se obtuvieron de McKinnon (1996) y los valores críticos de KPSS se obtuvieron de KPSS (1992)

Elaboración: Propia.

La tasa de crecimiento del PIB de Bolivia es un proceso estocástico estacionario, aspecto que es inferido porque al 5 y 10%, los valores de prueba en valor absoluto son superiores al valor crítico (3.68). Si bien, de acuerdo con la prueba Dickey – Fuller Ampliada, el balance fiscal no representa un proceso estocástico estacionario (o podría tener una o más raíces unitarias), la prueba KPSS y Phillips – Perrón señalan más estacionariedad (Cuadro 6). La prueba Dickey -Fuller Ampliada aplicada a la balanza de pagos revela que esa variable representa un proceso estocástico estacionario¹⁰ (Cuadro 6).

4.3. Estimación de la Relación de la Balance fiscal, la Balanza de Pagos y el PIB

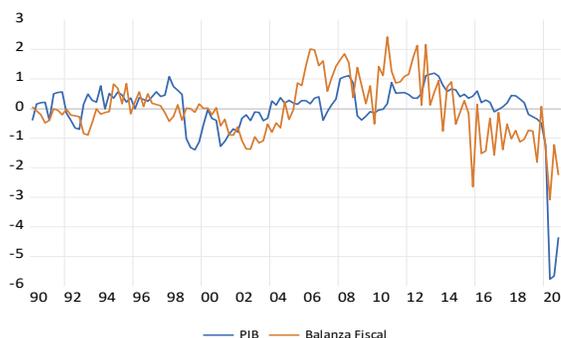
Debido a que todas las variables son estacionarias, el análisis econométrico será realizado con las tasas de crecimiento interanuales.

Antes de pasar a la estimación de los modelos por los periodos antes señalados, se pasará a analizar los comportamientos de las variables, sin estacionalidad, el caso del balance fiscal y de la balanza de pagos.¹¹

¹⁰ Pruebas realizadas en mayor detalle en la parte de Anexos

¹¹ La desestacionalización de estas variables fue realizado por medio de Stamp 8.

Gráfico 30: Variación porcentual interanual del PIB y Balance Fiscal (1990-2020) (Variables estandarizadas)



Elaboración: Propia.

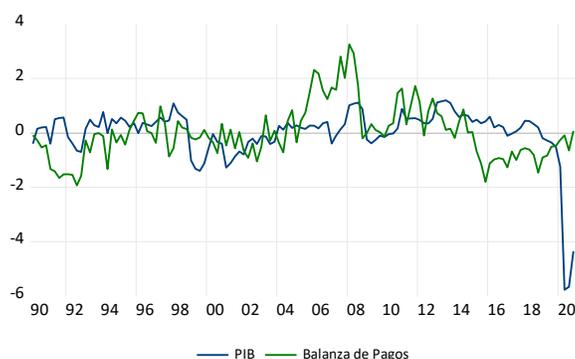
La asociación del PIB con el balance fiscal es positiva, tiene una relación más fuerte que el PIB con la balanza de pagos. Los periodos de caída de la actividad económica están asociados con una profundización del déficit fiscal o ralentización de este (Gráfico 27), el grado de asociación es más pronunciado considerando los rezagos del balance fiscal.

Es claro que, en tiempos de desaceleración económica, la recaudación impositiva es menor, esto va influir en el balance fiscal de manera negativa. Considerando la relación entre el PIB y el balance fiscal, más endeudamiento del sector público para financiar su gasto con miras a alcanzar mayor producto, estaría asociado con contracciones en la actividad.

Cuadro 7: Correlaciones cruzadas entre la variación porcentual interanual del PIB y Balance Fiscal

PIB,BFSA(-i)		PIB,BFSA(+i)		i	lag	lead
	■		■	0	0.4478	0.4478
	■		■	1	0.4236	0.3405
	■		■	2	0.3494	0.2737
	■		■	3	0.2905	0.1630
	■		■	4	0.2690	0.1294

Gráfico 31: Variación porcentual interanual del PIB y la Balanza de Pagos (1990-2020) (Variables estandarizadas)



Elaboración: Propia.

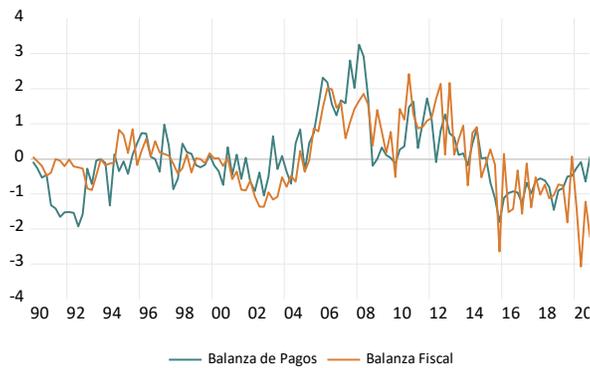
Cuadro 8: Correlaciones cruzadas entre la variación porcentual interanual del PIB y de la Balanza de Pagos

PIB,BDPSA(-i)		PIB,BDPSA(+i)		i	lag	lead
	■		■	0	0.1892	0.1892
	■		■	1	0.2095	0.1225
	■		■	2	0.2187	0.0738
	■		■	3	0.2103	0.0475
	■		■	4	0.2147	0.0315

El vínculo entre el PIB y la balanza de pagos es igualmente positivo, pero de una menor consideración (Cuadro 8). La relación direccional se debe, por ejemplo, a la relación de las dos variables con los términos de intercambio, y cuando estos son buenos para la economía, la producción sube, al igual que las relaciones comerciales con el resto del mundo. Para las economías pequeñas que están abiertas al comercio internacional, los términos de intercambio externos son importantes para generar superávit comercial y también conducen a mayores niveles de ingresos, lo que se refleja en una mayor demanda de importaciones.

La transmisión depende de la duración del shock. En el corto plazo, precios relativos externos favorables tendrían un reflejo superavitario en la balanza comercial debido a la débil reacción del consumo. Este tipo de transmisión es conocido como el efecto Harberger-Laursen-Metzler.

Gráfico 32: Variación porcentual interanual del Balance Fiscal y la Balanza de Pagos (1990-2020) (Variables estandarizadas)



Elaboración: Propia.

Cuadro 9: Correlaciones cruzadas entre la variación porcentual interanual del balance fiscal y la Balanza de Pagos

BDPSA,BFSA(-i)		BDPSA,BFSA(+i)		i	lag	lead
	█		█	0	0.6566	0.6566
	█		█	1	0.5844	0.6287
	█		█	2	0.5228	0.6285
	█		█	3	0.4756	0.5893
	█		█	4	0.4478	0.5773

Elaboración: Propia.

Finalmente, la relación más correlacionada se da entre el balance fiscal y la balanza de pagos, como se puede observar en el cuadro 9, esta relación es positiva y es más estrecha respecto de los rezagos de la balanza de pagos (Cuadro 8). La economía boliviana ha experimentado diversas etapas de superávits y déficits fiscales y comerciales, que por lo general ocurren simultáneamente y están relacionados con la posición de los términos de intercambio.

Mejores términos de intercambio, significa que las exportaciones se venden a un precio más alto que las importaciones que se compran, moviendo las exportaciones netas en una dirección positiva. Además, al generar mayores ingresos, conduce a un mayor consumo e inversión, lo que impulsa la economía, lo que conduce a impuestos más altos

y gravámenes directos donde el estado es el receptor directo de las ventas de algún commodity, como el gas natural de Bolivia.

Las ganancias en términos de intercambio han sido importantes en la medida que han apoyado en la generación de superávits comerciales y fiscales al haber impulsado la actividad económica y por tanto el ingreso de recursos directos para el tesoro.

4.4. Análisis de correlaciones por periodo

En el periodo de 1990 – 2005, entre el PIB y el balance fiscal es positiva como se puede ver el gráfico, ambas correlaciones guardan una relación contemporánea elevada y significativa. En cambio, en el periodo de 2006 a 2013 esta relación es inexistente, nótese que las correlaciones contemporáneas y cruzadas no son estadísticamente significativas al estar por debajo de las bandas de confianza (Gráfico 31).

Justamente en el periodo de superávit fiscal, el balance fiscal no guarda relación alguna con el PIB y por el contrario, cuando las cuentas fiscales son negativas, existe una relación positiva con el producto (Gráfico 30).

Gráfico 33: Correlaciones PIB, Balance Fiscal (Periodo: 1990 – 2005)

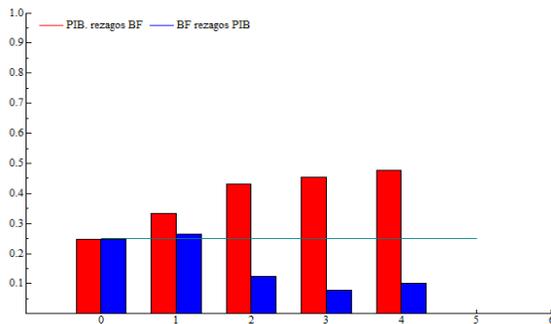
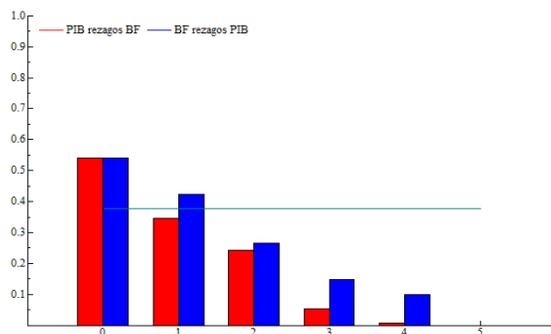


Gráfico 34: Correlaciones PIB, Balance Fiscal (Periodo: 2006 – 2013)



Elaboración: Propia.

**Gráfico 35: Correlaciones PIB, Balance Fiscal
(Periodo: 2014 – 2020)**

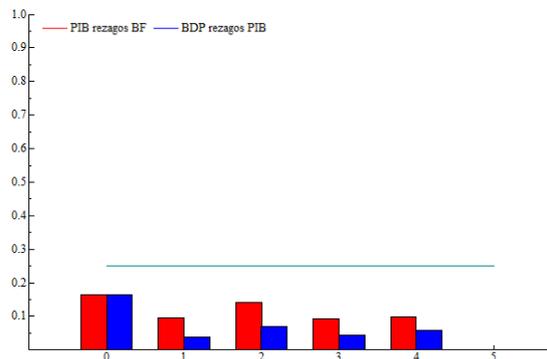


Elaboración: Propia.

En el gráfico 35 se puede observar la correlación entre el PIB y Balance fiscal de 2014 – 2020, asociación lineal es positiva, existe una relación contemporánea entre ambas variables y es estadísticamente significativa. En conclusión, guarda una asociación positiva en nuestro primer periodo (1990-2005) y tercer periodo (2014-2020), donde ambos periodos contaban con saldo negativos en balance fiscal.

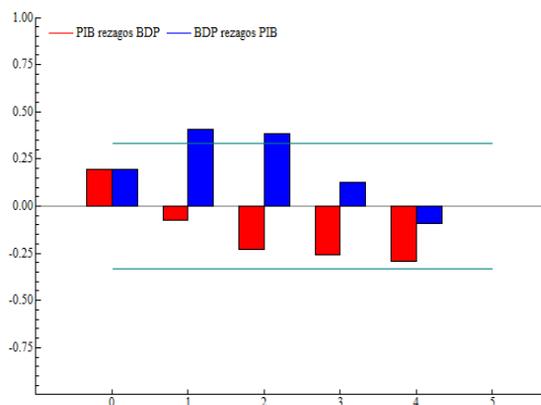
Respecto de la Balanza de pagos existe una relación pequeña solamente el periodo 2006 a 2013. No obstante, en todo el periodo de 1990 a 2020, la correlación contemporánea alcanza a 0.189.

Gráfico 36: Correlaciones PIB, Balanza de Pagos (Periodo: 1990 – 2005)

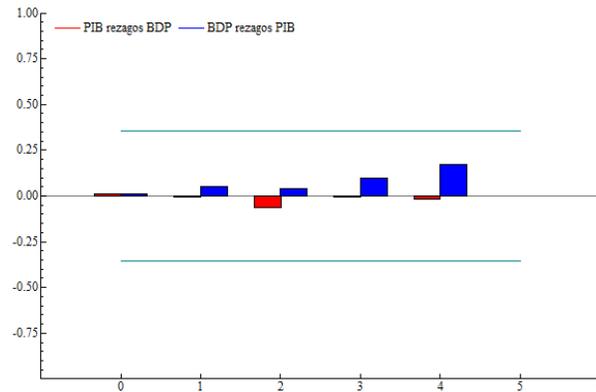


Elaboración: Propia

Gráfico 37: Correlaciones PIB, Balanza de Pagos (Periodo: 2006 – 2013)



**Gráfico 38: Correlaciones PIB, Balanza de Pagos
(Periodo: 2014 – 2020)**



Elaboración: Propia.

El primer periodo (1990-2005) y tercer periodo (2014-2020), esta relación es pequeña, nótese que las correlaciones contemporáneas y cruzadas no son estadísticamente significativas, ya que están debajo de las bandas de confianza. Para lo que podemos rescatar, que, a lo largo de nuestro análisis, no tienen una correlación el PIB y balanza de pagos, excepto en el periodo de 2006-2013, periodo donde Bolivia recibe grandes cantidades de ingresos por exportación, por los elevados precios de la materia prima.

4.5. Estimación del Modelo Autorregresivo de Rezagos Distribuidos (ARDL)

4.5.1. Modelo ARDL del periodo 1990-2005

Siguiendo la metodología econométrica señalada se estimó, en principio, el modelo para el periodo de 1990 – 2005¹² (Cuadro 10).

¹² Las pruebas estadísticas que revelan el cumplimiento de los supuestos relativos a los residuos del modelo se encuentran en el Anexo 6.

Cuadro 10: Estimación de Modelo 1 (Periodo 1990 – 2005)

Dependent Variable: PIB
 Method: Least Squares
 Date: 01/08/23 Time: 18:34
 Sample (adjusted): 1990Q3 2005Q4
 Included observations: 62 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.009906	0.004231	2.341510	0.0230
BFSA(-1)	0.187732	0.069382	2.705787	0.0091
BFSA(-2)	-0.162053	0.068263	-2.373933	0.0213
BDPSA	0.090612	0.028280	3.204051	0.0023
BDPSA(-1)	-0.083336	0.030848	-2.701483	0.0093
PIB(-1)	0.965620	0.104961	9.199829	0.0000
PIB(-2)	-0.213185	0.108091	-1.972263	0.0538
D1	0.027537	0.008900	3.094067	0.0031
D2	-0.032373	0.008856	-3.655397	0.0006
R-squared	0.772117	Mean dependent var		0.035928
Adjusted R-squared	0.737720	S.D. dependent var		0.016433
S.E. of regression	0.008416	Akaike info criterion		-6.583899
Sum squared resid	0.003754	Schwarz criterion		-6.275121
Log likelihood	213.1009	Hannan-Quinn criter.		-6.462665
F-statistic	22.44696	Durbin-Watson stat		2.034751
Prob(F-statistic)	0.000000			

Elaboración propia.

4.5.1.1. Análisis de los resultados del modelo

Estimamos el modelo, para el periodo de 1990-2005, donde se realizan las pruebas de autocorrelación de los residuos, donde la probabilidad es superior al 5% en todos los casos, para lo que nos lleva a rechazar la hipótesis nula de que los residuos no están autocorrelacionados, de igual manera se realiza la prueba se establece que los residuos no están correlacionados consigo mismos (Anexo 6).

De acuerdo con el correlograma de los residuos al cuadrado, la varianza no sigue un proceso autorregresivo, nótese que los valores de probabilidad son superiores al 5%, por lo que no se rechaza la hipótesis nula que establece que dicha varianza es constante (Anexo 6). La prueba de normalidad revela que los residuos siguen una distribución normal. En esta prueba la hipótesis nula establece que los residuos son normales. Por tanto, como el valor de probabilidad es superior al 5% de significancia estadística, no se rechaza la hipótesis señalada (Anexo 6).

Una vez que se probó que los residuos no están autocorrelacionados, su varianza es constante (condicional a los regresores y a la varianza previa), los residuos siguen una distribución normal, por tanto, la significación estadística es superior al 5%.

Según Gujarati, 2010, el coeficiente de BFSA (-1), es conocido como el multiplicador de corto plazo o de impacto, entonces la suma de los coeficientes rezagados

de nuestras variables “BFSA (-1)+ BFSA (-2)” se conoce como multiplicador de rezagos distribuidos de largo plazo o total. Por tanto, en el corto plazo, los impactos son los siguientes:

- Por cada 1% de incremento en el déficit fiscal, el producto disminuye en 0.18%.
- Por cada 1% de déficit en la balanza de pagos, el producto se reduce en 0.09%.

Para el análisis de largo plazo, sumamos lo rezagos correspondiente de las variables en principio los parámetros de largo plazo a partir del modelo estimado (Cuadro 10) que miden los efectos del balance fiscal y la balanza de pagos sobre el producto interno bruto de Bolivia.

- Por cada 1% de incremento en el déficit fiscal, el producto disminuye en 0.02%.
- Por cada 1% de déficit en la balanza de pagos, el producto se reduce en 0.01%.

4.5.2. Modelo ARDL del periodo 2006-2013

El modelo estimado para el periodo 2006 a 2013, revela la evidencia mostrada en el análisis de correlaciones para este periodo. Recuérdese que únicamente se evidenció una correlación débil entre el PIB y la Balanza de Pagos¹³ (Cuadro 11).

¹³ Las pruebas estadísticas que revelan el cumplimiento de los supuestos relativos a los residuos del modelo se encuentran en el Anexo 7.

Cuadro 11: Estimación del Modelo 2 (Periodo 2006-2013)

Dependent Variable: PIB
 Method: Least Squares
 Date: 01/08/23 Time: 23:18
 Sample (adjusted): 2006Q4 2013Q4
 Included observations: 29 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.009784	0.005477	1.786350	0.0862
BDPSA(-1)	0.086434	0.026785	3.226916	0.0035
BDPSA(-3)	-0.084955	0.027711	-3.065747	0.0052
PIB(-1)	0.823603	0.122471	6.724884	0.0000
R-squared	0.720034	Mean dependent var		0.048498
Adjusted R-squared	0.686438	S.D. dependent var		0.014821
S.E. of regression	0.008299	Akaike info criterion		-6.617810
Sum squared resid	0.001722	Schwarz criterion		-6.429217
Log likelihood	99.95824	Hannan-Quinn criter.		-6.558745
F-statistic	21.43218	Durbin-Watson stat		2.413054
Prob(F-statistic)	0.000000			

Elaboración propia.

4.5.2.1. Análisis de los resultados del modelo

Una vez que se probó que los residuos no están autocorrelacionados, su varianza es constante (condicional a los regresores y a la varianza previa), los residuos siguen una distribución normal, por tanto, la significación estadística es superior al 5%, las pruebas estadísticas para respaldar el modelo tienen una buena estimación se encuentra en el anexo 7.

En el corto plazo, los impactos son los siguientes:

- Por cada 1% de superávit en balanza de pagos, está relacionado con un cambio porcentual del producto de 0.086%.

Para el análisis de largo plazo, se determinó en principio los parámetros de largo plazo a partir del modelo estimado (Cuadro 11) que miden los efectos de la balanza de pagos sobre el producto de Bolivia.

- Por cada 1% de superávit en la balanza de pagos, el producto muestra un cambio porcentual de 0.002%.

Como se pudo observar anterior mente en el análisis de correlación de nuestras variables, el PIB y balance fiscal, no guardan una relación, en nuestro análisis de las variables, en este periodo se registra superávits fiscales, mayores ingresos las cuales son explicadas por cuenta corriente en balanza de pagos (Gráfico 32).

4.5.3. Modelo ARDL del periodo 2014-2020

Para este periodo, se evidenció una relación significativa del balance fiscal y la balanza de pagos sobre el PIB¹⁴.

**Cuadro 12: Estimación del Modelo 3
(Periodo 2014-2020)**

Dependent Variable: PIB
Method: Least Squares
Date: 01/09/23 Time: 10:53
Sample (adjusted): 2014Q4 2020Q4
Included observations: 25 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.119984	0.028608	4.194029	0.0007
BFSA	0.595202	0.121133	4.913630	0.0002
BFSA(-1)	0.488910	0.147496	3.314734	0.0044
BFSA(-2)	0.338125	0.151599	2.230383	0.0404
BFSA(-3)	0.351547	0.163653	2.148119	0.0474
BDPSA	-0.621883	0.151775	-4.097402	0.0008
BDPSA(-3)	-0.577380	0.187813	-3.074237	0.0073
PIB(-1)	0.723490	0.187656	3.855416	0.0014
PIB(-2)	-0.811154	0.246921	-3.285071	0.0047
R-squared	0.925329	Mean dependent var		0.021321
Adjusted R-squared	0.887994	S.D. dependent var		0.052806
S.E. of regression	0.017673	Akaike info criterion		-4.959884
Sum squared resid	0.004997	Schwarz criterion		-4.521088
Log likelihood	70.99855	Hannan-Quinn criter.		-4.838180
F-statistic	24.78432	Durbin-Watson stat		2.193139
Prob(F-statistic)	0.000000			

Elaboración propia.

4.5.3.1. Análisis de los resultados del modelo

Una vez que se probó que los residuos no están autocorrelacionados, su varianza es constante (condicional a los regresores y a la varianza previa), los residuos siguen una distribución normal, por tanto, la significación estadística es superior al 5% (Anexo 8), los impactos son los siguientes:

- En el corto plazo, el balance fiscal tiene un efecto sostenido y positivo sobre el PIB. El efecto contemporáneo es de 0.59%.
- A largo plazo, el efecto es mayor y alcanza a 1.75% por cada 1% de cambio en el balance fiscal.

Por su parte, en el caso de la balanza de pagos, la dirección de la relación es negativa. En el corto plazo el efecto sobre el PIB es de -0.62% y a largo plazo, este se incrementa, llegando a -1.19%.

¹⁴ Las pruebas estadísticas que revelan el cumplimiento de los supuestos relativos a los residuos del modelo se encuentran en el Anexo 8.

La relación en el largo plazo, el PIB y el balance fiscal, tiene una relación positiva, un balance fiscal deficitario produjera una contracción del PIB, es lo que se puede evidenciar en nuestra evaluación de las variables. Por el lado de la balanza de pagos y el PIB tiene una relación negativa, a partir del 2015 los saldos en balanza de pagos registra -5,6% del PIB, años más adelante este resultado va disminuyendo hasta alcanzar -0,52% del PIB en el 2020, si bien se observa una recuperación del deterioro de la cuenta corriente, el PIB va mostrando una relación inversa. Hasta llegar a cifras negativas en el 2020.

4.5.4. Análisis de los impactos en los tres periodos

Una primera evidencia que destaca es que en el periodo de 2006 a 2013, no existe una relación estadística significativa entre el Balance Fiscal y el PIB (Cuadro 13).

Otro hecho que destaca es que, la relación entre las variables antes mencionadas es positiva. En cambio, si bien entre el PIB y la Balanza de Pagos en los tres periodos hay evidencia de una relación estadísticamente significativa, en el periodo de 2014 a 2020, esta se tornó negativa, en un escenario de déficit externo y de desaceleración de la actividad económica interna.

Asimismo, cabe resaltar que en el último periodo se intensificó la relación de la Balanza Fiscal, de la Balanza de Pagos y el Producto.

**Cuadro 13: Efectos marginales sobre el PIB por periodo
(En porcentaje)**

Variable exógena	Modelo 1990 - 2005	Modelo 2006-2013	Modelo 2014-2020
Balance Fiscal			
• Efecto de corto plazo	0.18		0.59
• Efecto de largo plazo	0.02		1.75
Balanza de Pagos			
• Efecto de corto plazo	0.090	0.086	-0.62
• Efecto de largo plazo	0.01	0.002	-1.19

CAPÍTULO V:
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En el presente capítulo se muestran las conclusiones y recomendaciones, relacionados con los objetivos específicos de la investigación.

5.1. Conclusiones

5.1.1. Conclusión del Modelo

En el periodo de análisis la economía de Bolivia ha experimentado mayormente periodos de déficit en balanza de pagos y en balance fiscal. Es importante mencionar que los saldos fiscales y saldo en balanza de pagos están estrechamente relacionados.

Este trabajo revela la relación positiva entre el PIB y los ingresos y gastos fiscales, es decir, cuanto más profundo es el déficit fiscal, más lento es el crecimiento del PIB. Este hecho se puede observar claramente entre 1990-2005 y 2014-2020. Otro hecho sorprendente es que el crecimiento durante los periodos de superávit fiscal es independiente del balance fiscal descrita anteriormente.

Con relación a la balanza de pagos, de 1990 a 2013 la relación con el producto muestra una dirección positiva, la cual podría ser entendida a partir del papel que tienen los términos de intercambio. De 1990 a 2003 la economía de Bolivia experimentó mayormente pérdida de términos de intercambio, esto quiere decir que en términos relativos los precios de las exportaciones fueron menores a los de las importaciones, por lo que es entendible que los saldos comerciales fueran negativos. Asimismo, esta situación repercutió de manera negativa en el crecimiento del producto doméstico, debido a los menores precios de las exportaciones con relación a las importaciones, que también comprenden el consumo de bienes para la producción, tales como bienes intermedios y materias primas.

El panorama en 2006 a 2013 es diferente, con términos de intercambio altamente favorables que se registra a partir del 2003. La ampliación de MESCP tiene como mayor objetivo elevar el bienestar de la población en un marco de: a) estabilidad económica, b) crecimiento sostenido y c) redistribución del ingreso (Velasco, 2022), políticas que tuvieron una incidencia en la balanza comercial y el PIB en la dirección contraria al analizada en el párrafo anterior. Finalmente, en un escenario de caída de términos de intercambios, la relación entre ambas variables se tornó negativa, es decir balanza externa negativa, estuvieron relacionados con tasas de crecimiento en alza.

Cabe destacar, además, que la balanza de pagos impactó en el producto al largo plazo en los tres 3 periodos considerados, en cambio el balance fiscal no mostró relación alguna en el periodo de 2006 a 2013.

- En el primer período, los impactos del balance fiscal son superiores a los de la balanza de pagos sobre el crecimiento del PIB, de lo que se deduce, que la agudización de esta cuenta significó una ralentización del producto mayor a la generada por la presencia de cuentas externas con signo negativo.
- En el tercer período, el desbalance externo contuvo las presiones hacia menores tasas de crecimiento de la profundización del déficit fiscal, tanto en el corto como en el largo plazo.

De esta manera, se ha dado cumplimiento al objetivo general del trabajo:

“Estimar la magnitud del Déficit Fiscal de sector público y el comportamiento en cuenta corriente de Balanza de Pagos con relación al Producto Interno Bruto a través de un análisis econométrico”.

Por tanto, la hipótesis del trabajo ***“Los constantes déficits fiscales que experimenta el sector público, asociados a los desequilibrios en cuenta corriente de balanza de pagos influyen negativamente la trayectoria del crecimiento del PIB en el largo plazo”*** es aceptada para el periodo de 1990-2005 de manera conjunta, de 2006 a 2013 en lo que respecta a la Balanza de Pagos y únicamente del déficit fiscal en el periodo de 2014 a 2020.

Se ha podido llegar a las siguientes conclusiones.

- se determinó la interrelación entre el déficit fiscal del sector público y la balanza de pagos por medio de un análisis de correlaciones cruzadas que mostraron su profunda relación, se han presentado de manera simultánea déficits/superávits gemelos, han estado relacionados con la posición de los términos de intercambio; donde un mayor nivel términos de intercambio significa mayores precios de venta por exportaciones que de compra por importaciones mueven las exportaciones netas en sentido positivo. Asimismo, al generar mayores ingresos resulta en mayor consumo e inversión que dinamizan la economía resultando en mayores ingresos fiscales y recaudaciones directas en casos de que el estado es el receptor directo de las ventas de algún commodities, como el gas natural.
- Las condiciones económicas en el sector fiscal y sector externo deben evaluarse desde una perspectiva histórica, durante la investigación de la tesis se ha identificado el gran ciclo de precios internacionales (2003-2014) que han beneficiado los ingresos fiscales y las exportaciones de los productos no tradicionales. Los principales problemas identificados durante el primer periodo (1990-2005), fue la superioridad del gasto público en relación a los ingresos por un mal manejo de la política fiscal, en nuestra correlación entre el PIB y balance

fiscal, muestra una relación positiva, donde indica que los altos déficits registrado en ese periodo afectan al PIB, por otro lado, las exportaciones cayeron por lo cambios en los precios internacionales de los principales productos de exportación de Bolivia lo que se traduce a una caída en el ingreso nacional. La variación de los precios internacionales a lo que ha estado expuesto la economía boliviana en los últimos 7 años (periodo 2014-2020) ha tenido un efecto significativo sobre el comportamiento global de la economía, el sector fiscal no ha estado exento a estos efectos y ha pasado a periodos de déficits crónicos y alto endeudamiento, los desequilibrios de la cuenta corriente de balanza de pagos se resumen al deterioro de la balanza comercial, uso o acumulación a los activos de reserva, considerando la continuidad de los saldos negativos, el interés recae en conocer la disponibilidad de los activos de reserva para el comercio exterior.

- En este sentido solamente en el periodo de 2003 a 2014 se observaron saldos positivos en ambas cuentas, superávits gemelos, que cabe resaltar que la relación encontrada en el modelo aplicado, no es significativa entre el PIB y el balance fiscal, donde se puede pensar que el superávit fiscal no afectó directamente en el PIB, donde el PIB podría estar afectada por otras variables en relación a su crecimiento, como ser la balanza de pagos por medio de las exportaciones. Es importante destacar que en este espacio de tiempo los términos de intercambio favorables significaron una presión en la balanza comercial positiva, a la vez debida a los impactos. La situación anterior se revirtió desde finales de 2014 con la caída del nivel de los precios internacionales de materia prima, lo que se reflejó en menores ingresos para el estado boliviano, por una parte, por una caída de los precios del gas y además por la reducción de los demás precios de los bienes de exportación, situación que además se vio reflejada en una balanza comercial negativa en los años venideros. De esta manera, al igual que el periodo de 1990 a 2005, ambas cuentas mostraron saldos negativos.

5.2. Recomendaciones

A continuación, se describen las recomendaciones acordes a las conclusiones de la investigación.

- La evidencia de la relación del déficit fiscal al PIB hace necesario revertir el endeudamiento que se está llevando a cabo, y que además compromete el bienestar de las generaciones futuras, ya que éstas serán las que tengan que hacerse cargo de las deudas contraídas por las generaciones presentes. Es decir que, los sujetos a nacer, sin haber participado de la decisión de contraer deuda,

serán las que tendrán que hacer frente a una deuda con parte de los ingresos ganados por medio de su propio esfuerzo. A la luz de los resultados, está visto que la mayor deuda, no se está manifestando en tasas mayores de actividad económica, siendo que, en especial de 2006 a la fecha el sector público ha tenido como uno de sus mayores objetivos conseguir tasas crecientes de producto por medio del incremento sustancial del gasto público. Por tanto, es recomendable dirigir de mejor manera este gasto, focalizarlo en actividades que incrementen la productividad de la mano de obra. Es bien sabido que, lo que determina el crecimiento en el largo plazo son las tasas de capitalización que al aumentar el capital per cápita hace más productiva a la mano de obra y además de ello, se reflejan en salarios reales más altos. Un hecho llamativo es que la inversión pública se incrementa de manera notable en los últimos meses del año especialmente en diciembre lo que marca una fuerte estacionalidad. Posiblemente esto sea así por las urgencias de cumplir con los objetivos de gasto más que en ejecutarlos en actividades que impacten productivamente en la generación de nuevo crecimiento. Siendo así es recomendable llevar a cabo mejores planes de inversión pública, dejando de lado la necesidad de un mero cumplimiento.

- Es importante que la política fiscal sea contra cíclica y busque estabilizar el gasto público inter-temporal, este tipo de política promoverá la estabilidad económica creando un mayor grado de certidumbre entre los agentes económicos, lo que le permitirá incrementar proporcionalmente los ingresos permanentes y los excedentes generados pueden depositarse en un fondo de estabilización.
- Se debe buscar la diversificación de los flujos de ingresos del sector público para depender cada vez menos de los ingresos provenientes de recursos naturales no tradicionales, para poder lograr tener defensas a shocks externos como ser los cambios en los precios internacionales.
- Al tener una estrecha relación el déficit fiscal y el crecimiento del PIB, en términos de política fiscal será clave los esfuerzos fiscales para mitigar el déficit fiscal, se recomienda examinar la rentabilidad económica y social de los proyectos considerados bajo el rubro de Gastos de Capital.

Se recomienda para futuras investigaciones, un estudio adicional sobre el financiamiento del déficit fiscal a través de las distintas formas analizando sus posibles efectos y causas en la economía boliviana.

En relación a la balanza de pagos se recomienda verificar si dentro de las características económicas de Bolivia se aplica o se encuentra presente la Ley de Thirlwall, para posteriormente demostrar que el crecimiento económico de Bolivia se

encuentra en relación con las exportaciones, para explicar si la balanza de pagos de la economía impone restricción al crecimiento económico.

BIBLIOGRAFÍA

- Aceituno, G. y Ruprah, I. (1982). *Déficit Público e Inflación*. Centro de Investigación y Docencia Económica, A.C
- Aguilar, M., Arana, R., y Quiroga, T. (2001). *El Balance Fiscal Macroeconómicamente Ajustado: Una Aplicación para el caso Boliviano en el periodo 1990-2000*. Banco Central de Bolivia, 100-140
- Alfaro, R. (2002). *El Déficit Fiscal y su Impacto en el Crecimiento Económico (tesis de pregrado)*. Universidad Mayor de San Andrés, La Paz.
- Antonio A. y Coelho, J. (2021). "Determinants of the degree of fiscal sustainability," Working Papers REM 2023/0255, ISEG - Lisbon School of Economics and Management, REM, Universidad de Lisboa.
- Arce Catacora, Luis. (2006). *Modelo Economía Social Comunitario Productivo*. Ministerio de Economía y Fianzas Publicas, 1-9
- Arevilca, B., y Risso, A.. (2007). *Modelo de crecimiento restringido por la balanza de pagos: evidencia empirica para Bolivia, 1953-2002*. Revista Venezolana de analisis de coyuntura, (Vol. 8), 203-231.
- Ávila Aguirre, H. S. (2019) *La relación entre el balance fiscal y por cuenta corriente de la balanza de pagos. Un estudio sobre la hipótesis de los déficits gemelos para Colombia.(tesis de maestría)*. Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia.
- Ayaj, R., y Abu, N. (2016). *Fiscal Déficit and Economic Growth in Bangladesh: A Time-Series Analysis*. doi: [10.1177/0569434516672778](https://doi.org/10.1177/0569434516672778)
- Barro, R. (1974). Are government bonds net wealth? *Journal of Political Economy*, 82, 1095-1117.
- BCB- Banco Central de Bolivia. (2015). *Historia Monetaria de Bolivia (Tomo II)*. La Paz: Impreso en Bolivia.
- BCB- Banco Central de Bolivia. (2009). *Aspecto Metodológicos de la Balanza de Pagos y de posición de Inversión Internacional*. Banco Central de Bolivia, 1-4.
- BCE- Banco Central de Ecuador. (2017). *Notas Metodológicas sobre la Balanza de Pagos del Ecuador*. Banco Central de Ecuador. Ecuador, 1-13.
- BCRS- Banco Central de la Reserva de El Salvador. (2014). *Documento Metodológico de la Balanza de Pagos*. Departamento de Balanza de Pagos Gerencia de Estudios y Estadísticas Económicas. El Salvador, 1-17

- Blanchard, O. y Pérez, D. (2000). *Macroeconomía - Teoría y Política con aplicación en América Latina*. Madrid, España: Pearson Publications Company.
- Bhat, J. A., y Sharma, N. K. (2018). The twin-deficit hypothesis: revisiting Indian economy in a nonlinear framework. *Journal of Financial Economic Policy*.
- Callisperis, E. (1996). *Déficit Público e Inflación: Algunas Consideraciones para Bolivia*. *Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas*, 29.
- Cardoso, K. (2018). *Ensayos sobre la política fiscal y monetaria brasileña (tesis doctoral)*, Universidad Federal de Uberlandia. Brasilia, Brasil
- Carrasco, A. E. (2022). *Análisis del déficit fiscal y crecimiento económico de Argentina y Ecuador (tesis de pregrado)*. Universidad técnica de Ambato, Ecuador.
- Davila, L., y Guambi, N. (2021). *La permanencia del déficit fiscal y su relación con el crecimiento económico en el Ecuador periodo 2010 – 2020 (tesis de pregrado)*. Universidad Central de Ecuador, Quito, Ecuador.
- Engle, R., y Granger, C. W. (1987). *Co-integration and error correction: representation, estimation, and testing*. *Econometrica: journal of the Econometric Society*, 251-276.
- Escartín, E. (2006). *El Mercantilismo-Primera Manifestación. Historia del Pensamiento Económico*. Recuperado de https://personal.us.es/escartin/El_Mercantilismo%20I.pdf
- Escartín, E. (2006). Adam Smith. *Historia del Pensamiento Económico*. Recuperado de [https://personal.us.es/escartin/Adam_Smith%20\(1\).pdf](https://personal.us.es/escartin/Adam_Smith%20(1).pdf)
- Emeka, N. y Aham U., (2016), *Técnica de cointegración del retraso distribuido autorregresivo (ARDL): aplicación e interpretación*, *Journal of Statistical and Econometric Methods*, 5, (4), 3
- FMI - Fondo Monetario Internacional. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional Sexta versión*. Washington, D.C. Estados Unidos: International Monetary Fund.
- FM - Fundación Milenio. (2006). *Informe de Milenio sobre la Economía de Bolivia, No 20* Recuperado de <https://fundacion-milenio.org/informe-de-milenio-sobre-la-economia-en-el-ano-2005-no-20/>
- FM - Fundación Milenio. (2007). *Informe de Milenio sobre la Economía de Bolivia, No 22* Recuperado de <https://fundacion-milenio.org/informe-de-milenio-sobre-la-economia-en-el-ano-2006-no-22/>

- FM - Fundación Milenio. (2015). *Informe de Milenio sobre la Economía de Bolivia, No 39* Recuperado de <https://fundacion-milenio.org/informe-de-milenio-sobre-la-economia-de-bolivia-no-39/>
- García, H. (2019). *Desarrollo de un modelo econométrico ARDL para medir la elasticidad de los depósitos a plazo de un banco privado ecuatoriano frente a variaciones de tasa de interés (tesis de maestría)*. Universidad Andina San Simón, Quito, Ecuador.
- Garrido, D. (2021). *Déficits gemelos en Colombia entre 1970 y 2019: ¿un asunto de falta de ahorro o de exceso de inversión? (tesis de maestría)*. Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia.
- Giudice B, V. (2004). *La Escuela Nekeynesiana: Desarrollo y Aportes (Vol. 3)*. doi: [10.15381/pc.v3i0.9049](https://doi.org/10.15381/pc.v3i0.9049)
- Goher, F., Ather, M. y Wali Ur, R. (2011). *Fiscal déficit and Economic growth: An Analysis of Pakistan's Economy*. *Internacional Journal of trade, Economics and Finance*, vol. (2),1-4.
- Gonzaga, F. (2003). *Balance-of-payments-constrained economic growth in Brazil*. doi: [10.1590/0101-31572004-0708](https://doi.org/10.1590/0101-31572004-0708)
- Gujarati, D. (2010). *Econometría*. México DF, McGrawHill, Quinta Edición.
- Hernández, E. (2005). *Un Modelo de Insumo Producto (MIP) como Instrumento de Análisis Económico*. Caracas, Venezuela: Gerencia de comunicación Institucionales.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Callado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la Investigación, Quinta*. México: Mc Graw Hill.
- Heyman, D. (2000). “Grandes perturbaciones macroeconómicas, expectativas y respuestas de política”, *Revista de la Cepal*, núm. 80, abril.
- Ibañez, A., Gavincha, M. y Llapaco, M. (2016). *Crecimiento económico, cambio estructural y diversificación: el caso de Bolivia*, vol. (24), 49-114.
- Jimenez, F. (2002). *Elementos de Teoría y Política Macroeconómica Para Una Economía Abierta (Vol. 1)*. Peru: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Landa, H., y Maldonado, D. (2022). *Apertura económica, crecimiento económico y restricción externa: un estudio para América Latina, Europa y Asia, 1990-2019*. *Análisis Económico*, XXXVII (96), 5-19.
- Marfan, M. (2001). *Rol Macroeconómico de la Política Fiscal*. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*.

- Meller, P. (1986). Keynesianismo y Monetarismo: Discrepancias Metodológicas. Instituto de *Desarrollo Económico y Social*, vol. (26), 389-422.
- MEFP - Ministerio de Economía y Finanzas Publicas. (2018). *Memoria de la Economía Boliviana 2017*. La Paz, Bolivia: Oruro Artes Gráficas S.R.L.
- MEFP - Ministerio de Economía y Finanzas Publicas. (2019). *Memoria de la Economía Boliviana 2018*. La Paz, Bolivia: Editorial Estado Plurinacional de Bolivia.
- Monzón, C. (2020). *El Efecto de los Déficits Fiscales y la Actividad Económica en la Sostenibilidad de la Deuda Pública (tesis de pregrado)*. Universidad Mayor de San Andrés, La Paz, Bolivia.
- Morales A, R. (2018). Crecimiento y desarrollo: El Desarrollo de Bolivia en el Siglo XXI y a comienzo del Siglo XXI. En Velásquez-Castellanos, Iván. (Ed.), *Un Siglo de Economía en Bolivia 1990-2015, Tomo II (pp. 43-90)*. La Paz, Bolivia: Plural Editores.
- Moreno, J. C. (2010). *Mexico's Economic Growth and the Balance of Payments Constraint: A cointegration analysis*. México D.F., México: International Review of Applied Economics.
- Mukhtar, T., Zakaria, M. y Ahmed, M. (2007) *Una investigación empírica para la hipótesis del déficit gemelo en Pakistán*. Revista de Cooperación Económica, vol. (28), 63-80
- Mun, T. (1664). *La Riqueza de Inglaterra por el comercio exterior*. México D.F., México: Fondo de Culturas Económicas México.
- Napoleoni, C. (1964). *El Pensamiento Económico en el Siglo XX*. Barcelona, España: OIKOS-TAU. S.A.
- Novelo Urdanivia, F., y Muller Durán, N. (2020). *Déficit fiscal, crecimiento económico e inflación, ¿una relación exógena?*. Investigación económica, 79(312), 89-112.
- Ocampo, J. A. (2016). *Balance of Payments Dominance: Its Implications for Macroeconomic Policy*. Initiative for Policy Dialogue Working Paper Series, October
- Ocampo, J. A. (2020). La dominancia de la balanza de pagos y sus implicaciones para la política económica, en J. A. Ocampo y J. Malagón (Ed.), *Macroeconomía bajo la dominancia de balanza de pagos*, 1-18. Banco de la República

- Orrego S., H. (2011). *El déficit público y su incidencia en el crecimiento económico: El caso español en el periodo 1996-2009 (tesis de pregrado)*. Universidade da Coruña, La Coruña, España.
- Palley, Thomas. (2014). Economía y Economía Política de Friedman: Una Crítica desde el Viejo Keynesianismo. *SciELO Analytics*, vol. (80), 3-37.
- Raj Gupta, Janak. (2001). *Fiscal Déficit of States in India*. India: Atlantic Publishers y Distributors Pvt. Ltd.
- Ramos, J., y Rincón, H. (2000). *El Balance Fiscal y el Balance en la Cuenta Corriente en Colombia: Canales de Transmisión y Causalidad*. Borradores de Economía 166, Banco de la República de Colombia.
- Romero, Eugenia. (1997). Historia del Pensamiento Económico: Una Línea en el tiempo. En Sacristan, Antonio. (Ed.), *Historia del Pensamiento Económico* (pp. 41-109). México, México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Said, Said., y Dickey, David. (1984). *Testing for Unit Roots-in Autoregressive Moving-Average Models with Unknown Orden*. Recuperado de <https://www.ssc.wisc.edu/~bhansen/718/SaidDickey1984.pdf>
- Sachs, J., y Larraín, F. (1994). *Macroeconomía en la Economía Global*. México: Hall Hispanoamericana S.A.
- Samuelson, P., y Nordhaus, W. (1991). *Economía* (Vol. 14). Cambridge, Inglaterra: Massachusetts Institute of Technology.
- Sanchez, L., y Solano, D. (2021). *Impacto macroeconómico de las remesas del exterior en el crecimiento económico del Perú (tesis de pregrado)*. Universidad Señor de Sipán, pimente, Peru.
- Schlink R., Carlos. (2018). Las Finanzas Públicas en la Historia de Bolivia. En Velásquez-Castellanos, Iván. (Ed.), *Un Siglo de Economía en Bolivia 1900-2015, Tomo II* (pp. 377-398). La Paz, Bolivia: Plural editores.
- Schettino, M. (1990). *Economía Contemporánea*. México D.F., México: Grupo Editorial Iberoamericano, S.A.
- Thanh Tung, Le. (2018). *The Effect of fiscal deficit o economic growth in an emerging economy: Evidence fron Vietman*. doi: [10.14254/2071-8330.2018/11-3/16](https://doi.org/10.14254/2071-8330.2018/11-3/16)
- Velásquez-Castellanos, Iván. (2018). *Un siglo de economía en Bolivia, 1900-2015 (Tomo I)*. La Paz, Bolivia: Plural editores.

- Velásquez-Castellanos, Iván. (2018). *Un siglo de economía en Bolivia, 1900-2015 (Tomo II)*. La Paz, Bolivia: Plural editores.
- Velásquez-Castellanos, Iván, y Muriel H., Beatriz. (2019). *Evaluación de la economía y del desarrollo en Bolivia: Avances, retrocesos y perspectivas KAS-Análisis-2019*. La Paz, Bolivia: Plural editores.
- Velasco, O. (2022). *La Política Fiscal en Bolivia lecciones y desafíos del Modelo Económico Social Comunitario Productivo*, Plural editores. La Paz, Bolivia
- Vergara V., Gina. (2003). *Sostenibilidad y Déficit Fiscal: Caso Boliviano (tesis de pregrado)*. Universidad Mayor de San Andrés, La Paz, Bolivia.
- Zamora, J. y Ángeles, G. (2015). *Crecimiento restringido por la balanza de pagos: México 1970-2012*, vol.(32), 109-129.

ANEXO

Anexo 1: Prueba de Raíz Unitaria del PIB

La tasa de crecimiento del PIB de Bolivia es un proceso estocástico estacionario, aspecto que es inferido porque al 5 y 10%, los valores de prueba en valor absoluto son superiores al valor crítico (3.68).

A. Prueba Dickey -Fuller Ampliada del PIB

Null Hypothesis: PIB has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.682667	0.0273
Test critical values: 1% level	-4.036983	
5% level	-3.448021	
10% level	-3.149135	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(PIB)
 Method: Least Squares
 Date: 01/07/23 Time: 12:48
 Sample (adjusted): 1990Q2 2019Q4
 Included observations: 119 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIB(-1)	-0.217731	0.059123	-3.682667	0.0004
C	0.008456	0.002732	3.095590	0.0025
@TREND("1990Q1")	6.62E-06	2.65E-05	0.250170	0.8029
R-squared	0.106847	Mean dependent var		-2.50E-05
Adjusted R-squared	0.091448	S.D. dependent var		0.010157
S.E. of regression	0.009681	Akaike info criterion		-6.412407
Sum squared resid	0.010872	Schwarz criterion		-6.342345
Log likelihood	384.5382	Hannan-Quinn criter.		-6.383957
F-statistic	6.938483	Durbin-Watson stat		1.802759
Prob(F-statistic)	0.001425			

Elaboración propia.

Anexo 2: Prueba de Raíz Unitaria de la Balanza Fiscal

Si bien, de acuerdo con la prueba Dickey – Fuller Ampliada, la balanza fiscal no representa un proceso estocástico estacionario (o podría tener una o más raíces unitarias), la prueba KPSS y Phillips – Perrón señalan más estacionariedad.

A) Prueba Dickey -Fuller Ampliada del balance Fiscal

Null Hypothesis: BFSA has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.126903	0.7036
Test critical values:		
1% level	-3.485115	
5% level	-2.885450	
10% level	-2.579598	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Elaboración propia.

B) Prueba KPSS del Balance Fiscal

Null Hypothesis: BFSA is stationary
 Exogenous: Constant
 Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic	0.174088
Asymptotic critical values*:	
1% level	0.739000
5% level	0.463000
10% level	0.347000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	0.002193
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.013451

Elaboración propia.

C) Prueba Phillips – Perron del Balance Fiscal

Null Hypothesis: BFSA has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Bandwidth: 6 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-5.062332	0.0003
Test critical values:		
1% level	-4.034356	
5% level	-3.446765	
10% level	-3.148399	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.001265
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.001465

Elaboración propia.

Anexo 3: Prueba de Raíz Unitaria de la Balanza de Pagos

La prueba Dickey -Fuller Ampliada aplicada a la balanza de pagos revela que esa variable representa un proceso estocástico estacionario.

A) Prueba Dickey -Fuller Ampliada de la Balanza de Pagos

Null Hypothesis: BDPSA has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.675043	0.0278
Test critical values:		
1% level	-4.034356	
5% level	-3.446765	
10% level	-3.148399	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Elaboración propia.

B) Prueba Phillips – Perron de la Balanza de Pagos

Null Hypothesis: BDPSA has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-3.477667	0.0463
Test critical values:		
1% level	-4.034356	
5% level	-3.446765	
10% level	-3.148399	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Elaboración propia.

C) Prueba KPSS de la Balanza de Pagos

Null Hypothesis: BDPSA is stationary
Exogenous: Constant
Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic	0.233128
Asymptotic critical values*:	
1% level	0.739000
5% level	0.463000
10% level	0.347000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)
Elaboración propia

Anexo 4: Pruebas del Modelo 1

A.5.1. Prueba de autocorrelación de los residuos

a) Prueba del correlograma

Para la prueba de autocorrelación de los residuos se utilizó el correlograma. Dado que el valor de probabilidad es superior en todos los casos es superior al 5%, no se rechaza la hipótesis nula que señala que los residuos no están autocorrelacionados, por lo que se infiere su incorrelación.

A) Prueba de autocorrelación de los residuos

Date: 01/08/23 Time: 19:07
 Sample (adjusted): 1990Q3 2005Q4
 Q-statistic probabilities adjusted for 2 dynamic regressors

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob*
		1 -0.027	-0.027	0.0470	0.828
		2 0.004	0.004	0.0482	0.976
		3 -0.091	-0.090	0.5991	0.897
		4 0.021	0.017	0.6298	0.960

*Probabilities may not be valid for this equation specification.
Elaboración propia.

b) Prueba de autocorrelación. Prueba LM

De igual manera, por medio de la prueba LM (Lagrange Multiplier), se establece que los residuos no están correlacionados consigo mismos.

A) Prueba de autocorrelación LM

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
 Null hypothesis: No serial correlation at up to 4 lags

F-statistic	0.210296	Prob. F(4,49)	0.9315
Obs*R-squared	1.046393	Prob. Chi-Square(4)	0.9027

Elaboración propia.

A.5.2. Prueba de varianza condicional autorregresiva

De acuerdo con el correlograma de los residuos al cuadrado, la varianza no sigue un proceso autorregresivo, nótese que los valores de probabilidad son superiores al 5%, por lo que no se rechaza la hipótesis nula que establece que dicha varianza es constante.

La conclusión anterior es corroborada por la prueba ARCH. Adviértase que los valores de probabilidad están por encima del 5%.

A) Correlograma de los residuos al cuadrado

Date: 01/08/23 Time: 21:29

Sample (adjusted): 1990Q3 2005Q4

Included observations: 62 after adjustments

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.072	0.072	0.3418	0.559
		2	-0.112	-0.118	1.1670	0.558
		3	-0.079	-0.063	1.5893	0.662
		4	-0.015	-0.018	1.6051	0.808

Elaboración propia.

B) Prueba varianza condicional autorregresiva de los residuos

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.343628	Prob. F(4,53)	0.8473
Obs*R-squared	1.466158	Prob. Chi-Square(4)	0.8326

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 01/08/23 Time: 21:31

Sample (adjusted): 1991Q3 2005Q4

Included observations: 58 after adjustments

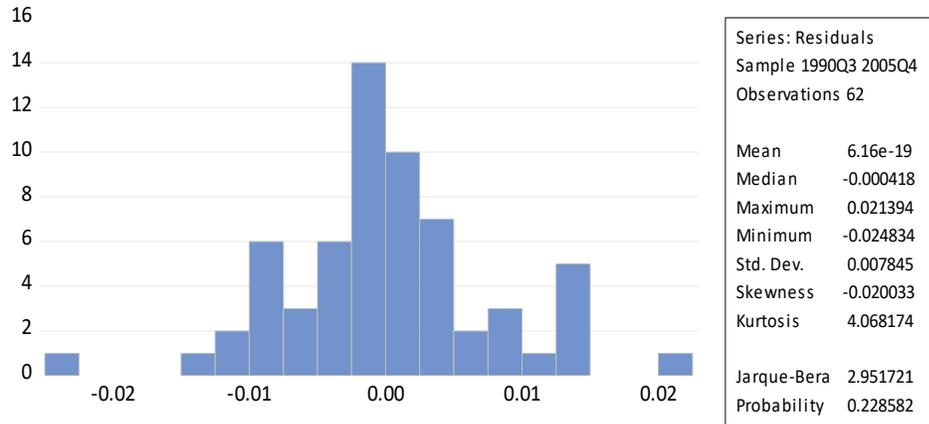
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.25E-05	2.29E-05	3.162455	0.0026
RESID^2(-1)	0.067668	0.136783	0.494710	0.6228
RESID^2(-2)	-0.120782	0.137055	-0.881263	0.3822
RESID^2(-3)	-0.069240	0.137055	-0.505200	0.6155
RESID^2(-4)	-0.019827	0.136884	-0.144845	0.8854
R-squared	0.025279	Mean dependent var	6.35E-05	
Adjusted R-squared	-0.048285	S.D. dependent var	0.000110	
S.E. of regression	0.000112	Akaike info criterion	-15.26673	
Sum squared resid	6.70E-07	Schwarz criterion	-15.08910	
Log likelihood	447.7351	Hannan-Quinn criter.	-15.19754	
F-statistic	0.343628	Durbin-Watson stat	2.009188	
Prob(F-statistic)	0.847265			

Elaboración propia.

A.5.3. Prueba de normalidad

La prueba de normalidad revela que los residuos siguen una distribución normal. En esta prueba la hipótesis nula establece que los residuos son normales. Por tanto, como el valor de probabilidad es superior al 5% de significancia estadística, no se rechaza la hipótesis señalada.

A) Prueba de normalidad de los residuos



Elaboración propia.

Anexo 5: Pruebas del Modelo 2

De igual manera se comprobó la ausencia de correlación serial de los residuos, la constancia de la varianza y normalidad, en las siguientes tablas:

A.6.1. Prueba de autocorrelación de los residuos

a) Pruebas de correlogramas

A) Correlograma de los residuos

Date: 01/08/23 Time: 23:18

Sample (adjusted): 2006Q4 2013Q4

Q-statistic probabilities adjusted for 1 dynamic regressor

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob*	
		1	-0.214	-0.214	1.4742	0.225
		2	0.023	-0.024	1.4913	0.474
		3	0.255	0.267	3.7410	0.291
		4	-0.303	-0.218	7.0512	0.133

*Probabilities may not be valid for this equation specification.

Elaboración propia.

b) Prueba de autocorrelación de los residuos. Test LM

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 4 lags

F-statistic	1.121953	Prob. F(4,21)	0.3728
Obs*R-squared	5.106225	Prob. Chi-Square(4)	0.2766

Elaboración propia.

A.6.2. Prueba de varianza condicional autorregresiva

A) Correlograma del cuadrado de los residuos

Date: 01/08/23 Time: 23:19

Sample (adjusted): 2006Q4 2013Q4

Included observations: 29 after adjustments

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	-0.140	-0.140	0.6318	0.427
		2	-0.184	-0.208	1.7613	0.415
		3	-0.112	-0.183	2.1928	0.533
		4	0.362	0.297	6.8982	0.141

Elaboración propia.

B) Prueba varianza condicional autorregresiva de los residuos

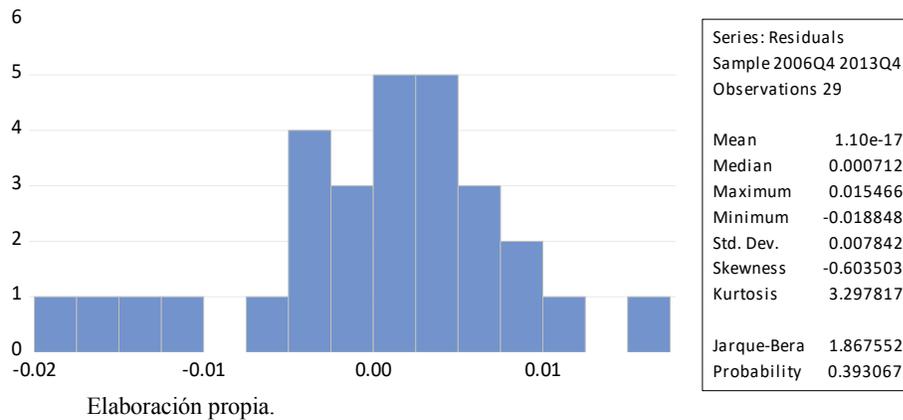
Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	1.668384	Prob. F(4,20)	0.1967
Obs*R-squared	6.254829	Prob. Chi-Square(4)	0.1809

Elaboración propia.

A.6.3. Prueba de normalidad

A) Prueba de normalidad de los residuos



Anexo 6: Pruebas del Modelo 3

A.7.1. Prueba de autocorrelación de los residuos

a) Pruebas de correlogramas

A) Prueba de Correlograma de los residuos

Date: 01/10/23 Time: 13:23

Sample (adjusted): 2014Q4 2020Q4

Q-statistic probabilities adjusted for 2 dynamic regressors

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob*	
		1	-0.103	-0.103	0.2968	0.586
		2	-0.013	-0.023	0.3015	0.860
		3	0.146	0.144	0.9548	0.812
		4	-0.291	-0.270	3.6740	0.452

*Probabilities may not be valid for this equation specification.

Elaboración propia.

B) Prueba de autocorrelación de los residuos. Test LM

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

Null hypothesis: No serial correlation at up to 4 lags

F-statistic	1.219079	Prob. F(4,12)	0.3533
Obs*R-squared	7.223610	Prob. Chi-Square(4)	0.1245

Elaboración propia.

A.7.2. Prueba de varianza condicional autorregresiva

A) Correlograma del cuadrado de los residuos

Date: 01/09/23 Time: 11:05

Sample (adjusted): 2014Q4 2020Q4

Included observations: 25 after adjustments

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	-0.178	-0.178	0.8908	0.345
		2	-0.091	-0.127	1.1356	0.567
		3	-0.217	-0.271	2.5805	0.461
		4	0.026	-0.101	2.6029	0.626

Elaboración propia.

B) Prueba varianza condicional autorregresiva de los residuos

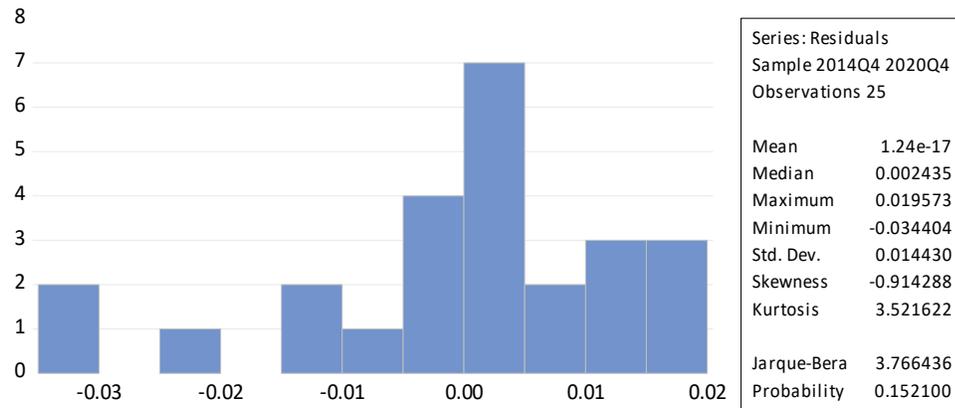
Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.649785	Prob. F(4,16)	0.6352
Obs*R-squared	2.934650	Prob. Chi-Square(4)	0.5688

Elaboración propia.

A.7.3. Prueba de normalidad

A) Prueba de normalidad de los residuos



Elaboración propia

Anexo 7- Balanza de Pagos, Cuenta Corriente y Cuenta Capital, 1989-2005
(En millones de dólares)

PARTIDAS	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
CUENTA CORRIENTE	34	98,4	-216,8	-409,2	-408,3	-71,2	-299,7	-364,1	-553,1	-666,9	-488,5	-446,5	-274	-349,9	84,4	324,5	561,3
Balanza Comercial de Bienes	134,8	158	-192,9	-452,7	-423,9	-161,9	-343,9	-404,3	-684,3	-879	-704	-583,6	-422,9	-476,2	-18,5	289	395,9
Servicios factoriales	-262,4	-239,8	-224,2	-212,1	-223,4	-196,7	-228,1	-220,5	-196,2	-162,2	-196,2	-225,5	-211,2	-204,7	-301,8	-384,7	-376,4
Servicios no factoriales	5,3	5,2	8,5	9	11,4	20,1	25,6	10,4	35,7	33,9	25,8	-24,1	-36	-40,5	-69	-70,8	-42,3
Transf. Unilaterales Netas	156,3	175	191,8	246,6	227,6	267,3	246,7	250,3	291,7	340,4	385,9	386,8	396,1	371,4	473,7	491,1	584
CUENTA CAPITAL	134,9	144,9	172,4	413,8	405,1	393,7	534,3	651,8	914,7	1.268,5	924,9	462	439,7	699,7	174,4	436,3	203,8
Inversión Directa	35	65,9	93,7	120,1	121,6	128	372,3	471,9	598,9	1.023,4	1.008	733,9	703,3	674,1	194,9	82,6	-290,8
Inversión de Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-74,5	-61,3	55,4	-23	-19,3	-68,2	-35,4	-153,4
Endeudamiento Público de Mediano y Largo Plazo	200,3	196,5	208,7	277,8	199,7	225,6	290,5	196,4	205,1	104,3	113,5	110,4	202,7	304,1	391,8	274,7	171,4
Endeudamiento Público de Corto Plazo (Neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23,8	-6,7	-7,3	-13,1	8,9	-17,7	-40,7	-6,6
Endeudamiento Privado Neto	-100,4	-117,5	-130	15,9	83,8	40,1	-128,5	-69,3	22,7	229,1	-128,6	-149,3	-57,8	-331,8	-319,4	136,4	625,2
Bancos comerciales - RIN	0	0	0	0	0	0	0	12,4	62,7	0	0	-281,1	-372,5	63,7	-14	10,6	-150,8
Transferencias de capital	0	0	0	0	0	0	0	40,4	25,3	9,9	0	0	0	0	7	8	8,7
ERRORES Y OMISIONES	-251,2	-276,8	-79,1	-144,2	-98,9	-372,2	-278,8	0	-258,9	-476,4	-409,9	-54,1	-202,9	-642,5	-181,4	-634,9	-261,4
SUPERÁVIT O DÉFICIT DE BdeP	-82,3	-33,5	-123,5	-139,6	-102,1	-49,7	-44,2	287,7	102,7	125,2	26,5	-38,5	-37,3	-292,7	77,3	125,9	503,6

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

Anexo 8 - Balanza de Pagos, Cuenta Corriente y Cuenta Capital, 2006-2013
(En millones de dólares)

PARTIDAS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
CUENTA CORRIENTE	1.293,1	1.506,2	1.991,3	745,8	765,6	76,6	1970	1.054,2
Balanza Comercial de Bienes	1.035,8	918,5	1.443,8	415,4	811,6	430,9	2.675,7	2.318,9
Servicios factoriales	-397,2	-489,4	-536,4	-673,8	-864,1	-1.160,8	-1.629,3	-1.907,8
Servicios no factoriales	-167,7	-189	-200,2	-209	-263,4	-368,8	-342,1	-626,8
Transf. Unilaterales Netas	822,3	1.266,2	1.284,1	1.213,2	1.081,4	1.175,3	1.265,8	1.269,8
CUENTA CAPITAL	303,1	471,8	378,3	-28,7	916,9	976,6	542	-176,9
Inversión Directa	277,8	362,3	507,6	425,7	671,8	858,9	1.060	1.749,6
Inversión de Cartera	25,1	-29,9	-208,1	-153,6	90,1	186,4	-360,3	-428,7
Endeudamiento Público de Mediano y Largo Plazo	-1.566,3	-1.069	238,9	137,5	277,9	596,5	688,4	1.050,2
Endeudamiento Público de Corto Plazo (Neto)	23,6	2,6	-7,8	23	-14,4	-59,7	-37,2	-1.508,7
Endeudamiento Privado Neto	-158,4	-117,2	-81,7	-323,4	-124,2	-598,1	-893,7	-1.055,9
Bancos comerciales - RIN	-111,8	142,9	-80,3	-248,3	22,9	-13,4	79,1	10,5
Transferencias de capital	1.813,2	1.180,2	9,7	110,5	-7,2	5,9	5,7	6,1
ERRORES Y OMISIONES	-80,7	-25,7	4,4	-391,9	-759,5	1.106,8	-800,4	244,3
SUPERÁVIT O DÉFICIT DE BdeP	1.515,5	1.952,3	2.374	325,2	923	2160	1.711,6	1.121,6

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

Anexo 9- Balanza de Pagos, Cuenta Corriente y Cuenta Capital, 2014-2020
(En millones de dólares)

PARTIDAS	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Cuenta Corriente	570	-1.936	-1.907	-1.871	1.990	-1.362	-171
Bienes y Servicios	1.087	-1.980	-2.514	-2.195	-2.265	-1.706	-522
Bienes	2.916	-388	-901	-516	-475	-289	272
Servicios	-1.829	-1.592	-1.613	-1.679	-1.790	-1.417	-794
Ingresos primarios	-1.698	-1.127	-621	-1.060	-975	-795	-359
Ingresos secundarios	1.181	1.171	1.228	1.385	1.251	1.138	710
Cuenta Capital	43	47	31	15	11	6	11
Capacidad (+) o necesidades (-) de financiamiento	614	-1.890	-1.876	-1.856	-1.978	-1.356	-160
Cuenta financiera (préstamo (+) o endeudamiento neto (-))	768	-2.833	-2.254	-2.603	-2.944	-2.585	-546
Inversión directa	-690	-556	-246	-633	-344	206	657
Inversión de cartera	735	622	936	-980	-772	-532	-418
Otra inversión	-210	-1.278	107	-758	-598	581	-100
Activos de reserva ²	932	-1.620	-3.046	-232	-1.230	-2.839	-685
Errores y Omisiones	154	-943	-378	-7.480	-965	-1.228	-385

(1) Compilada según el Sexto Manual de Balanza de Pagos (MBP6).

(2) Estas transacciones se valoran al precio de mercado de la fecha de operación, es decir las valoraciones de las monedas y del oro en vigor a la fecha en que tuvieron lugar las transacciones.

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

Anexo 10- Operaciones Consolidadas del Sector Público No Financiero, 1990-2005
(En millones de bolivianos)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INGRESOS TOTALES	4.752,7	6.197,0	7.297,7	7.620,5	9.248,7	10.444,8	11.428,7	12.684,9	14.653,9	15.703,3	17.498,7	16.394,1	15.708,4	17.838,1	19.850,7	24.368,1
INGRESOS CORRIENTES	4.438,3	5.789,0	6.630,4	7.202,3	8.499,5	9.670,1	10.405,6	11.675,9	13.683,4	14.430,3	16.043,4	15.028,4	14.410,6	16.012,7	17.954,2	22.650,5
INGRESOS TRIBUTARIOS	1.073,0	1.365,3	1.951,1	2.278,8	2.865,9	3.608,2	4.334,1	5.361,3	6.622,7	6.390,4	7.031,2	6.889,5	7.448,5	8.166,7	10.800,0	12.433,9
RENTA INTERNA	867,6	1.157,5	1.687,8	1.986,8	2.495,1	3.179,9	3.852,9	4.718,6	5.859,3	5.718,6	6.328,6	6.283,4	6.812,5	7.557,3	10.057,4	11.529,6
RENTA ADUANERA	188,8	195,8	252,1	279,9	370,8	411,9	455,8	584,4	715,4	629,0	653,3	564,7	588,3	558,9	659,6	784,2
REGALIAS MINERAS	16,5	12,0	11,1	12,0	0,0	16,3	25,3	58,3	48,0	42,7	49,3	41,4	47,8	50,4	83,0	120,1
IMPUESTOS S/ HIDROCARBUROS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	47,4	1.223,4	2.193,6	2.231,8	2.650,5	2.718,7	2.610,5	2.831,2	3.479,9	6.904,7
HIDROCARBUROS	1.861,4	2.555,2	2.490,4	2.407,7	2.549,9	2.842,6	3.337,0	2.345,8	2.351,1	2.604,7	4.012,4	2.985,9	1.812,6	2.726,9	1.189,9	618,2
OTRAS EMPRESAS	924,4	1.180,7	1.368,4	1.459,4	1.733,4	1.705,6	916,6	731,5	509,8	625,2	290,3	193,7	184,9	163,7	224,8	207,3
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	125,0	178,7	217,6	276,2	332,3	399,4	485,5	301,4	372,3	450,7	435,1	442,0	629,4	660,1	612,6	679,2
OTROS INGRESOS CORRIENTES	454,6	509,1	602,9	780,2	1.017,8	1.114,4	1.285,0	1.712,6	1.633,9	2.127,4	1.623,9	1.798,7	1.724,7	1.464,1	1.647,0	1.807,2
INGRESOS DE CAPITAL	314,3	408,0	667,4	418,2	749,3	774,7	1.023,1	1.009,0	970,5	1.273,1	1.455,3	1.365,6	1.297,9	1.825,4	1.896,5	1.717,6
EGRESOS TOTALES	5.427,2	7.009,2	8.260,4	9.104,5	10.074,1	11.027,7	12.145,3	14.049,4	16.832,2	17.375,9	19.434,6	20.062,4	20.716,1	22.717,9	23.710,4	26.088,3
EGRESOS CORRIENTES	4.150,8	5.349,3	6.053,6	6.858,9	7.595,6	8.381,1	9.084,7	11.031,6	13.548,2	13.937,7	15.757,7	15.569,7	15.941,5	17.653,6	17.305,8	18.255,7
SERVICIOS PERSONALES	1.578,7	1.958,5	2.481,5	2.928,0	3.353,2	3.567,3	3.999,5	4.478,3	5.006,7	4.992,0	5.078,6	5.362,7	5.715,0	7.068,3	7.568,6	8.007,1
BIENES Y SERVICIOS	1.366,0	1.716,2	1.760,9	1.820,0	1.880,9	2.189,2	2.114,2	2.900,1	4.048,5	4.300,8	5.554,3	4.547,5	3.652,3	4.666,9	2.928,1	2.393,9
INTERESES DEUDA EXTERNA	462,1	568,9	536,5	559,8	614,2	774,0	655,8	606,1	570,4	555,9	648,6	608,2	588,3	758,8	776,9	944,6
INTERESES DEUDA INTERNA	99,7	145,6	158,3	130,5	54,8	87,3	179,1	55,4	93,4	205,0	290,1	529,3	601,3	868,6	1070,2	1.116,9
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	393,0	418,0	483,3	565,2	871,0	996,1	1.294,1	2.049,5	2.844,8	2.603,4	2.944,4	3.354,9	3.541,0	3.692,4	4.401,5	4.915,4
OTROS EGRESOS CORRIENTES	345,1	435,6	677,6	826,2	796,6	831,9	890,9	947,4	956,3	1.202,0	1.205,1	1.237,0	1.765,6	685,0	642,2	594,2
GASTOS IDENTIFICADOS NO	-93,9	106,4	-44,5	29,3	24,9	-64,7	-48,8	-5,1	28,1	78,5	36,6	-69,8	78,1	-86,3	-81,7	283,4
EGRESOS DE CAPITAL	1.276,5	1.659,9	2.206,9	2.245,6	2.478,5	2.646,5	3.060,5	3.017,7	3.284,0	3.438,2	3.676,9	4.492,6	4.774,6	5.064,4	6.404,5	7.832,6
SUP (DEF) CORRIENTE	287,6	439,7	576,8	343,4	903,8	1.289,0	1.320,9	644,3	135,2	492,6	285,6	-541,3	-1531,0	-1.640,8	648,3	4.394,8
SUP (DÉF) GLOBAL	-674,6	-812,2	-962,7	-1.484	-825,4	-582,8	-716,5	-1.364,4	-2.178,3	-1.672,5	-1.936,0	-3.668,3	-5.007,7	-4.879,8	-3.859,7	-1.720,2

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

Anexo 11- Operaciones Consolidadas del Sector Público No Financiero, 2006-2020
(En millones de bolivianos)

DETALLE	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018(p)	2019(p)	2020(p)
INGRESOS TOTALES	35.859,7	44.929,7	58.394,5	56.693,3	61.572,4	75.614,6	87.990,0	103.738,8	117.277,5	10.9041,4	100.772,3	104.283,8	107.691,5	107.056,3	85.491,6
INGRESOS CORRIENTES	34.121,6	43.197,4	56.857,6	55.243,7	59.994,9	74.240,1	86.736,8	103.026,5	116.530,6	108.180,9	100.341,2	103.125,1	107.056,5	106.769,0	85.375,2
INGRESOS TRIBUTARIOS	14.812,2	16.800,9	21.385,9	19.708,5	23.018,5	29.433,5	34.198,1	39.974,0	45.279,4	47.130,0	46.338,5	46.680,1	48.673,3	47.825,3	36.564,9
RENTA INTERNA	13.506,7	15.167,4	19.365,6	17.980,7	20.678,6	26.144,2	30.914,1	36.221,3	41.024,4	43.022,9	42.443,4	42.398,3	44.333,0	43.421,0	33.527,3
RENTA ADUANERA	897,8	1.091,5	1.332,1	1.178,9	1.544,9	2.095,9	2.317,0	2.710,2	2.952,4	3.119,3	2.833,3	3.004,8	3.006,8	3.058,7	2.033,6
REGALIAS MINERAS	407,6	542,1	688,2	548,9	795,0	1.193,4	967,0	1.042,6	1.302,5	987,8	1.061,7	1.277,0	1.333,5	1.345,6	1.004,0
IMPUESTOS HIDROCARBUROS	11.935,8	7.782,1	2.580,4	1.847,3	2.252,8	2.432,2	2.447,9	2.891,3	3.024,4	3.076,8	3.438,9	3.268,8	3.259,0	2.585,3	2.551,0
HIDROCARBUROS	3.956,8	13.235,3	26.332,8	25.325,3	26.392,9	30.830,1	39.560,6	4.7035,8	52.174,3	3.9332,5	2.8911,2	3.0177,0	3.4258,0	3.4509,3	2.9846,4
OTRAS EMPRESAS	264,4	1.803,8	2.390,3	2.335,7	3.465,6	5.248,6	5.393,3	6.397,6	7.519,9	7.280,4	7.524,9	8.537,2	8.475,8	8.385,1	5.337,8
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	749,4	811,0	998,1	1262,1	1.312,6	1.514,9	1.770,6	2.174,5	2.698,0	3.294,8	3.624,1	3.046,8	2.898,6	2.983,9	2.602,6
OTROS INGRESOS CORRIENTES	2.403,1	2.764,3	3.170,0	4.764,8	3.552,5	4.780,8	3.366,3	4.553,3	5.834,6	8.066,4	10.503,5	11.415,3	9.491,8	10.480,1	8.472,5
INGRESOS DE CAPITAL	1.738,1	1.732,3	1.536,9	1.449,6	1.577,5	1.374,5	1.253,2	712,3	746,9	860,5	431,1	1.158,7	635,0	287,3	116,4
EGRESOS TOTALES	31.727,8	43.144,4	54.478,2	56.584,1	59.256,5	74.232,5	84.702,0	102.362,7	124.946,7	124.774,1	117.654,9	124.561,9	130.361,7	127.461,1	117.567,5
EGRESOS CORRIENTES	22.158,5	30.103,0	39.235,8	40.946,6	44.519,3	52.119,2	59.446,2	67.907,7	80.670,1	84.528,1	77.683,3	83.812,3	93.933,4	95.742,2	100.779,9
SERVICIOS PERSONALES	8.715,0	9.983,6	11.327,6	13.205,0	14.050,0	16.726,4	18.082,6	20.775,8	25.382,1	30.400,3	27.936,3	32.078,9	37.119,2	37.178,0	38.499,0
BIENES Y SERVICIOS	6.288,6	12.371,5	18.350,8	14.870,9	19.272,8	22.764,1	25.785,4	29.529,3	36.842,7	33.364,4	31.794,4	35.024,4	38.154,2	39.030,1	34.026,4
INTERESES DEUDA EXTERNA	960,2	885,6	798,6	549,0	482,0	734,2	573,9	774,4	996,4	1.120,6	1.252,3	1.768,7	2.194,9	2.542,1	2.439,0
INTERESES DEUDA INTERNA	702,1	460,3	231,1	1.430,3	1.739,1	1.257,2	1.313,5	699,1	892,4	1.067,8	370,7	271,9	353,5	102,7	326,0
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	5.042,1	5.412,0	7.352,3	9.513,6	8.011,0	9.519,4	11.497,6	12.704,7	13.660,1	13.778,7	13.532,6	12.469,6	13.401,3	13.143,9	2.2164,6
OTROS EGRESOS CORRIENTES	585,9	924,1	1.082,8	1.295,1	648,3	989,3	2.145,7	3.706,4	2.437,5	3.945,5	2.621,3	1.790,3	2.962,6	2.848,2	2.417,7
GASTOS NO IDENTIFICADOS	-135,4	65,9	92,6	82,6	316,1	128,6	47,4	-282,0	458,9	850,7	175,8	408,5	-252,4	897,2	907,4
EGRESOS DE CAPITAL	9.569,3	13.041,4	15.242,4	15.637,5	14.737,2	22.113,3	25.255,8	34.455,0	44.276,6	40.245,9	39.971,6	40.749,6	36.428,3	31.718,9	16.787,6
SUP (DEF) CORRIENTE	11.963,2	13.094,5	17.621,8	14.297,2	15.475,6	22.120,9	27.290,6	35.118,8	35.860,5	23652,8	22.657,9	19.312,8	13.123,2	11.026,8	-15.404,7
SUP (DÉF) GLOBAL	4.131,9	1.785,4	3.916,2	109,2	2.315,8	1.382,0	3.288,0	1.376,1	-7.669,2	-15732,7	-16.882,6	-20.278,0	-22.670,2	-20.404,8	-32.075,9

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
 Elaboración: Propia

Anexo 12- Datos utilizados en el modelo Econométrico – 1990Q1 – 2005Q4
(En porcentaje)

	1990Q1	1990Q2	1990Q3	1990Q4	1991Q1	1991Q2	1991Q3	1991Q4	1992Q1	1992Q2	1992Q3	1992Q4	1993Q1	1993Q2	1993Q3	1993Q4	1994Q1	1994Q2	1994Q3	1994Q4	1995Q1	1995Q2	1995Q3	1995Q4
PIB	2,51	4,09	4,22	4,27	2,51	5,09	5,22	5,27	3,21	2,53	1,78	1,65	4,08	5,05	4,46	4,27	5,85	3,63	5,12	4,67	5,26	4,95	4,28	4,68
BF	-0,78	-3,62	-2,34	-10,15	-3,11	-3,32	-1,66	-8,51	-1,39	-4,53	-2,67	-8,34	-5,47	-7,92	-4,00	-6,86	-2,24	-4,24	-2,40	-3,13	2,14	-2,67	2,34	-8,61
BdePs	-1,02	-1,24	-1,19	-1,13	-9,36	-8,91	-8,65	-8,44	-10,55	-9,82	-10,33	-8,98	-2,19	-4,38	2,50	1,53	-1,32	-8,40	3,76	-0,78	-1,38	-1,86	3,44	4,73

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

	1996Q1	1996Q2	1996Q3	1996Q4	1997Q1	1997Q2	1997Q3	1997Q4	1998Q1	1998Q2	1998Q3	1998Q4	1999Q1	1999Q2	1999Q3	1999Q4	2000Q1	2000Q2	2000Q3	2000Q4	2001Q1	2001Q2	2001Q3	2001Q4
PIB	3,63	4,71	4,54	4,36	4,81	5,28	4,82	4,95	6,75	5,79	5,42	5,03	0,74	-0,12	-0,34	0,43	2,09	3,53	2,69	2,51	-0,01	0,47	1,17	1,68
BF	-0,04	-0,08	-1,77	-5,38	-0,34	-1,75	-1,74	-8,77	-3,11	-3,38	-1,72	-10,29	-0,69	-1,75	-3,53	-7,61	-0,61	-1,22	-4,37	-8,36	-3,13	-2,77	-7,73	-13,34
BdePs	3,54	6,53	2,8	1,82	-4,45	8,84	4,75	-3,81	-6,09	5,46	3,35	3,26	-3,7	0,99	0,68	3,33	-3,87	0,35	-3,33	4,95	-5,76	3,52	-2,10	2,76

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

	2002Q1	2002Q2	2002Q3	2002Q4	2003Q1	2003Q2	2003Q3	2003Q4	2004Q1	2004Q2	2004Q3	2004Q4	2005Q1	2005Q2	2005Q3	2005Q4
PIB	1,38	2,70	3,05	2,49	3,32	3,28	2,48	2,71	4,39	3,99	4,70	4,17	4,45	4,20	4,07	4,42
BF	-2,66	-6,25	-9,89	-16,07	-4,00	-6,65	-8,31	-12,38	-3,28	-3,39	-5,79	-9,59	-0,97	-1,59	2,37	-8,44
BdePs	-6,94	-3,62	-0,57	-4,83	-5,71	6,74	0,24	2,52	-4,43	-2,76	5,48	7,29	-3,93	4,78	7,65	11,15

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.

Elaboración: Propia.

Anexo 13- Datos utilizados en el modelo Econométrico – 2006Q1 – 2013Q4
(En porcentaje)

	2006Q1	2006Q2	2006Q3	2006Q4	2007Q1	2007Q2	2007Q3	2007Q4	2008Q1	2008Q2	2008Q3	2008Q4	2009Q1	2009Q2	2009Q3	2009Q4
PIB	4,41	4,12	4,66	4,80	2,52	3,36	4,03	4,56	6,55	6,73	6,85	6,15	2,95	2,55	2,92	3,36
BF	8,39	8,21	8,26	-6,36	9,76	1,26	4,03	-7,25	10,07	7,94	6,71	-12,95	8,68	3,29	0,01	-10,77
BdePs	14,61	16,13	13,46	8,81	10,78	11,74	22,21	13,56	21,83	20,58	15,27	-1,40	0,09	2,94	4,10	0,33

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2	2012Q3	2012Q4	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4
PIB	3,22	3,52	3,59	4,13	6,18	5,15	5,17	5,20	5,01	4,68	4,65	5,12	6,85	6,97	7,08	6,80
BF	-1,20	6,60	4,94	-3,45	8,22	3,08	5,07	-11,79	9,14	6,38	12,37	-18,28	15,31	-1,78	5,04	-14,29
BdePs	-0,59	2,24	5,65	10,23	11,51	2,18	10,02	11,97	8,39	-0,56	8,68	8,77	5,45	4,46	4,01	1,08

Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

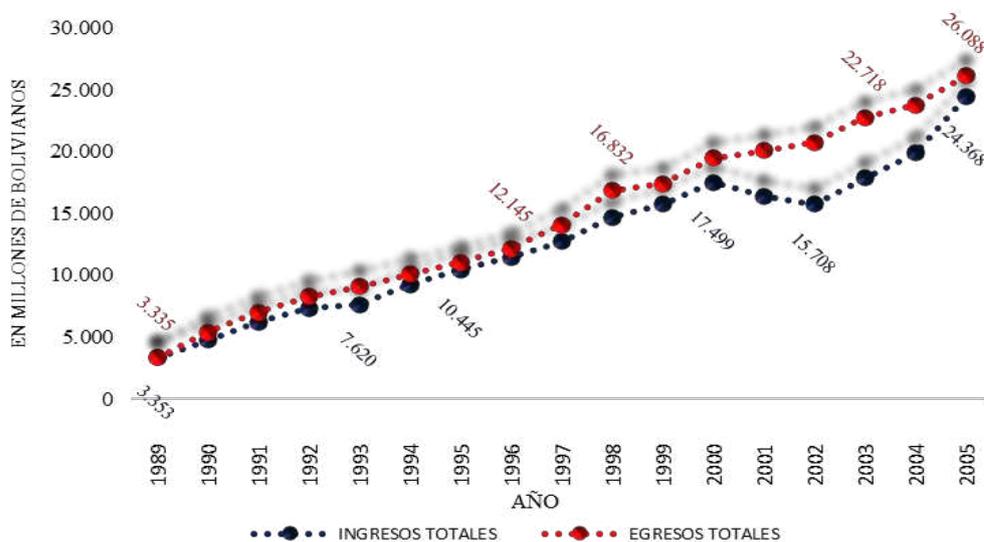
Anexo 14- Datos utilizados en el modelo Econométrico – 2014Q1-2020Q4
(En porcentaje)

	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4
PIB	5,91	5,32	5,56	5,46	4,80	5,04	4,66	4,86	5,35	4,23	4,47	4,26	3,34	3,58	3,82	4,20
BF	1,00	1,69	6,68	-21,89	4,95	-0,63	0,93	-31,68	6,98	-9,43	-6,95	-17,89	-2,35	-2,40	-8,26	-17,03
BdePs	-0,66	3,44	9,13	-0,20	0,93	-3,79	-4,30	-12,53	-6,76	-5,51	-3,15	-6,87	-7,84	-3,32	-3,78	-4,68

	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
PIB	4,93	4,89	4,57	4,22	3,09	2,85	2,64	2,22	0,11	-12,88	-12,57	-8,83
BF	0,25	-6,24	-7,35	-18,46	2,12	-7,68	-10,56	-12,31	-0,43	-20,48	-6,49	-23,93
BdePs	-3,04	-2,76	-2,61	-10,29	-5,32	-4,17	-0,73	-3,61	-1,1	1,0	-1,9	0,2

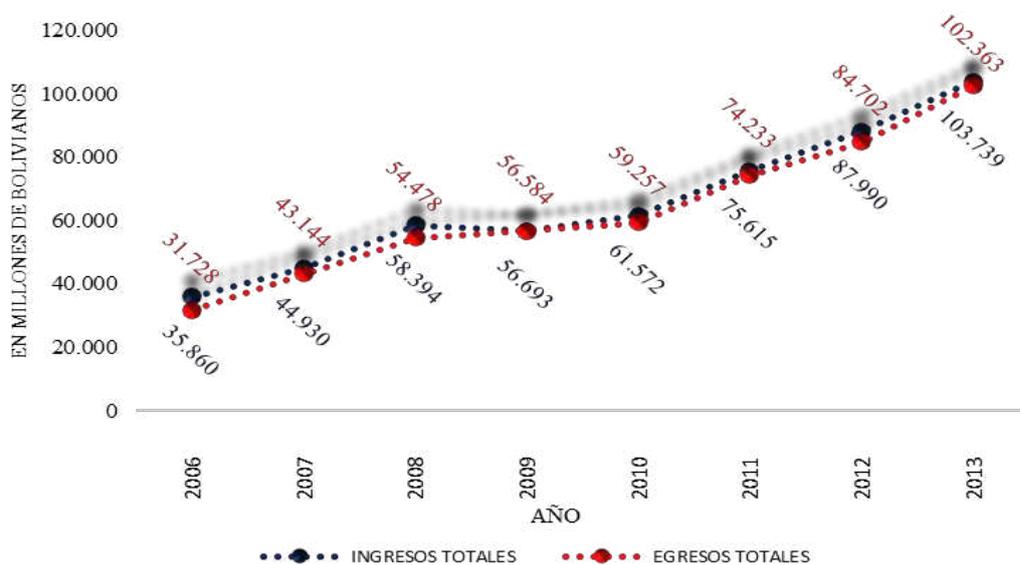
Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia

Anexo 15- Ingresos totales y Egresos Totales del SPNF, 1989-2005
(En millones de dólares)



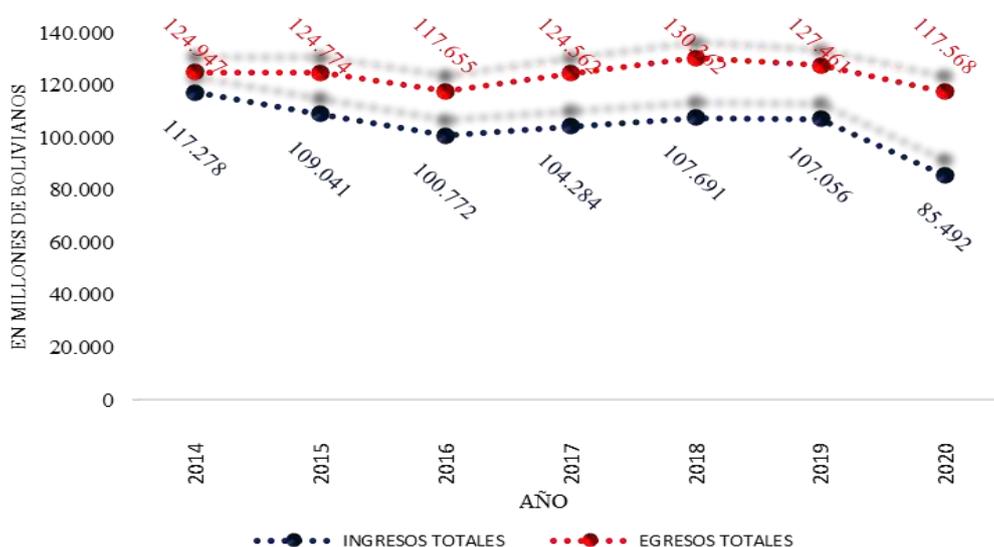
Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Anexo 16- Ingresos totales y Egresos Totales del SPNF, 2006-2013
(En millones de dólares)



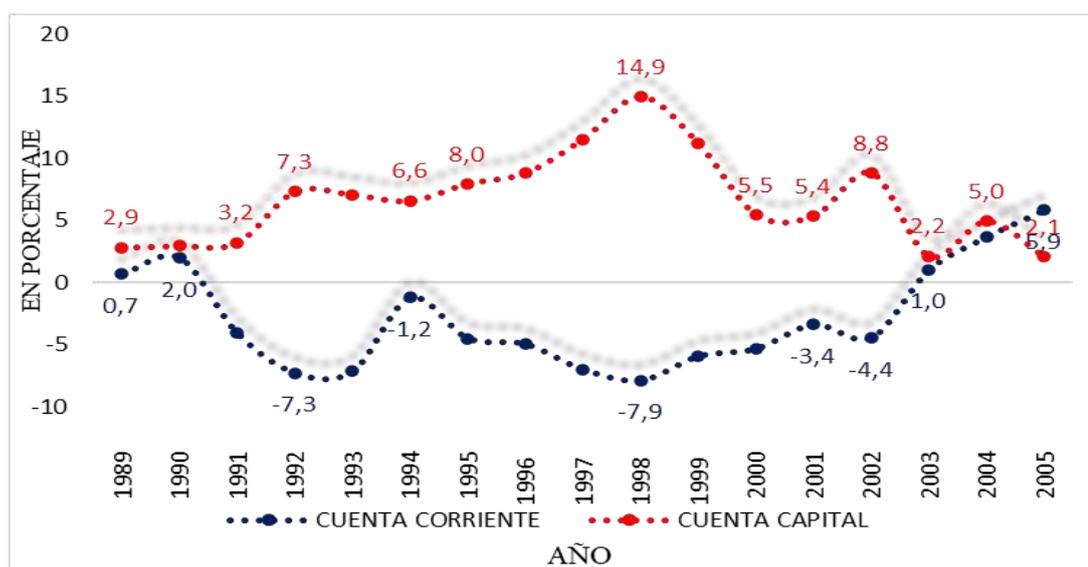
Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Anexo 17- Ingresos totales y Egresos Totales del SPNF, 2014-2020
(En millones de dólares)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Anexo 18- Cuenta corriente y Cuenta Capital, 1989-2005
(En millones de dólares)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
Elaboración: Propia.

Anexo 19 - Cuenta corriente y Cuenta Capital de 2006-2013
(En millones de dólares)



Fuente: INE, MEFP, BCB y UDAPE.
 Elaboración: Propia.