

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

CARRERA: ECONOMÍA



TESIS DE GRADO

**“Análisis y Evaluación de los Enfoques
Ortodoxos de Estabilización en Bolivia”**

(1972 – 1993)

Postulante: Ricardo José Nina Condori

Tutor : : Lic. Alberto Quevedo Iriarte

La Paz - Bolivia
1995

*A mis queridos padres
quienes con su sacrificio
hicieron posible mi
formación profesional*

Agradezco a todas las personas que me colaboraron en la realización del presente trabajo a todos los profesores del tribunal, a mi tutor, a mis hermanos, en especial a mi hermano Juan Carlos.

INDICE

INTRODUCCION	1
-------------------------------	----------

CAPITULO I**MARCO TEORICO GENERAL**

1.	<i>Antecedentes teóricos</i>	5
2.	<i>Discusión de teorías sobre los enfoques ortodoxos de estabilización</i>	9
3.	<i>Estabilización en la economía boliviana</i>	14
3.1	<i>Formulación de interrogantes en torno a políticas ortodoxas de estabilización</i>	15
3.2	<i>Hipótesis de trabajo</i>	17
	- <i>Hipótesis principal</i>	18
	- <i>Hipótesis secundaria</i>	18
4.	<i>Objetivos</i>	19

CAPITULO II**ANALISIS DE LOS ENFOQUES ORTODOXOS DE ESTABILIZACION
APLICADOS EN BOLIVIA DURANTE EL PERIODO 1972-1993**

1.	<i>Reseña histórica</i>	21
2.	<i>Política de estabilización de 1972</i>	24
2.1	<i>Conceptualización de categorías analíticas en la política económica</i>	24
2.2	<i>La situación económica y social anterior a la política</i>	26
2.3	<i>Formulación de la política</i>	29

2.3.1	Objetivos de la política	29
2.3.2	Instrumentos de la política	30
2.4	Los resultados de la política de estabilización de 1972	34
	- Relación de variables macroeconómicas rela- tivamente desfavorables	35
	- Relación de variables macroeconómicas rela- tivamente favorables	37
3.	La política de estabilización de 1979	55
3.1	La política formulada	55
3.1.1	Objetivos	57
3.1.2	Instrumentos de la política económica	59
3.2	Resultados de la política económica de 1979	60
	. Relación Inversión - Producto	60
	. Relación Inversión - Mano de Obra Ocupada	62
	. Relación Exportaciones - Producto Interno Bruto	63
	. Relación Importaciones - Producto Interno Bruto	64
	. Relación Producto - Población Total	65
	. Relación Producto - Mano de Obra Ocupada	66
	. Relación Consumo por habitante	68
4.	La estabilización del período 1982-1985	77
4.1	La política formulada en el período 1982-1985	79
4.1.1	Principales objetivos de los paquetes por áreas	80
4.1.1.1	Area de comercio exterior	80
4.1.1.2	Estabilidad de los precios relativos	83
4.1.1.3	Objetivos del área fiscal	84
4.1.1.4	Objetivos del área monetaria	84
4.1.1.5	Objetivos múltiples	85
4.1.2	Instrumentos de la política	86
4.1.2.1	Instrumentos en la política de comercio exte- rior	86
4.1.2.2	Instrumentos en el área de precios relativos	86
4.1.2.3	Instrumentos en el área de política fiscal	88

4.1.2.4	Instrumentos en la política monetaria	89
4.1.2.5	Otros instrumentos	90
4.2	Resultados de la política económica del período 1982-1985	90
4.2.1	Resultados macroeconómicos en la esfera real de la economía	90
4.2.2	Comportamiento de variables macroeconómicas sector monetario financiero fiscal	96
4.2.3	Comportamiento de variables macroeconómicas sector monetario - financiero externo	99
5.	La estabilización del período 1986-1993	101
5.1	La política formulada en el período 1985-1993	101
5.2	Principales objetivos del D.S. 21060	102
	i) Objetivos de estabilidad de precios	103
	ii) Objetivos implícitos	104
5.3	Principales instrumentos utilizados en la Nueva Política Económica	104
	i) Instrumentos de política fiscal	105
	ii) Política Cambiaria	105
	iii) Instrumentos de Política Monetaria	106
	iv) Política de precios	106
	v) Instrumentos del comercio exterior	107
	vi) Instrumentos institucionales	107
6.	El Decreto Supremo 21660	107
7.	El Decreto Supremo 22407	108
7.1	La política formulada en el Decreto Supremo 22407	109
7.2	Principales objetivos del Decreto Supremo 22407	109
	i) Crecimiento, Empleo e Inversión	109
	ii) Objetivo de crecimiento y exportación de productos agropecuarios	110
	iii) Objetivos múltiples en el ámbito social	110
7.3	Principales instrumentos utilizados en el Decreto Supremo 22407	111
	i) Política de precios	111

	Indice	iv
ii) Instrumentos de política fiscal		111
iii) Instrumentos de política monetaria		112
iv) Instrumentos del endeudamiento interno y externo		112
v) Instrumentos del comercio exterior		112
8. Los resultados de la política de estabilización en el período 1986 - 1993		113
8.1 Resultados macroeconómicos en la esfera real de la economía		114
8.2 Comportamiento de cuentas fiscales y sector monetario		121
8.3 Comportamiento de variables del comercio exte- rior y del tipo de cambio		127

CAPITULO III
CONCLUSIONES SOBRE EL ANALISIS DE LOS
ENFOQUES ORTODOXOS DE ESTABILIZACION EN BOLIVIA

* La impotencia de las políticas ortodoxas de estabilización en la solución de los desequilibrios macroeconómicos	130
* Contrastar los objetivos e instrumentos formulados con los resultados obtenidos en la aplicación de la política económica	131
* Detectar el carácter monetarista de las políticas económicas y en contraste con los problemas persistentemente estructura- les	131
* Configurar algunas de las causas en el fracaso de políticas ortodoxas de estabi- lización	131

1.	<i>Conclusiones orientadas a una aproximación de pruebas de hipótesis planteadas</i>	132
1.1	<i>Resultados del período 1972-1978</i>	134
	i) <i>Principales resultados de las variables macroeconómicas relativamente favorables</i>	134
	ii) <i>Relación de variables macroeconómicas relativamente desfavorables</i>	136
1.2	<i>Resultados macroeconómicos en el período 1979-1973</i>	137
 <i>Anexos y Bibliografía</i>		 142
	<i>Anexo I</i>	142
	<i>Anexo II</i>	143
	<i>Anexo III</i>	144
	<i>Gráficos comparativos período 1972-1985</i>	145
	<i>Gráficos comparativos período 1986-1993</i>	147

INDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1	Comportamiento de variables en la esfera real de la economía 1972-1978.	44
Cuadro No. 2	Relaciones macroeconómicas	45
Cuadro No. 3	Tasas de crecimiento acumulativas	46
Cuadro No. 4	Comportamiento de cuentas fiscales y sector monetario	51
Cuadro No. 5	Relaciones macroeconómicas	52
Cuadro No. 6	Tasas de crecimiento acumulativas	53
Cuadro No. 7	Comportamiento de variables del comercio exterior y tipo de cambio	54
Cuadro No. 8	Comportamiento de variables en la esfera real de la economía 1979-1981.	69
Cuadro No. 9	Relaciones macroeconómicas	69
Cuadro No. 10	Tasas de crecimiento acumulativas	70
Cuadro No. 11	Comportamiento de cuentas fiscales y sector monetario	75
Cuadro No. 12	Relaciones macroeconómicas	75
Cuadro No. 13	Tasas de crecimiento acumulativas	76
Cuadro No. 14	Comportamiento de variables del comercio exterior y tipo de cambio.	76
Cuadro No. 15	Comportamiento de variables en la esfera real de la economía 1982-1985.	94
Cuadro No. 16	Relaciones macroeconómicas	94
Cuadro No. 17	Tasas de crecimiento acumulativas	95
Cuadro No. 18	Comportamiento de cuentas fiscales y sector monetario	98
Cuadro No. 19	Relaciones macroeconómicas	98
Cuadro No. 20	Tasas de crecimiento acumulativas	100
Cuadro No. 21	Comportamiento de variables del comercio exterior y tipo de cambio.	100
Cuadro No. 22	Comportamiento de variables en la esfera real de la economía 1986-1993.	118

Cuadro No. 23	Relaciones macroeconómicas	119
Cuadro No. 24	Tasas de crecimiento acumulativas	120
Cuadro No. 25	Comportamiento de cuentas fiscales y sector monetario	124
Cuadro No. 26	Relaciones macroeconómicas	125
Cuadro No. 27	Tasas de crecimiento acumulativas	126
Cuadro No. 28	Comportamiento de variables del comercio exterior y tipo de cambio.	129

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico No. 1	Deterioro de la demanda externa de mate- rias primas y alimentos	6
Gráfico No. 2	Política contractiva en las curvas IS-LM .	12
Gráfico No. 3	Efectos macroeconómicos a través del modelo IS-LM	43

Introducción

INTRODUCCION

Las políticas ortodoxas de estabilización tuvieron su inicio en la primera mitad de los años cincuenta, con algunas variantes y matices, pero hasta ahora en el fondo no hay una modificación tanto en la orientación de la política económica como en la identificación de problemas conocidos, como el problema de la balanza de pagos, déficit fiscal e inflación debido al incremento incesante en la cantidad de dinero. Tampoco existe diferencia en el manejo de los supuestos teóricos que siempre han sido los mismos. Más aún, esta concordancia en el manejo de supuestos y proposiciones se visualiza más claramente en la contracción monetaria, congelación del salario monetario, disminución del gasto público, proposiciones para la corrección de los desequilibrios mediante el ajuste vía precios.

La importancia del presente estudio reside en el hecho que las políticas económicas han sido cada vez más restrictivas, se va achicando el margen del manejo de los diversos instrumentos de la política por parte de los gobiernos, esta disminución en el margen de maniobra se debe a los condicionamientos que proponen los organismos internacionales y los países acreedores de la deuda externa.

Los resultados macroeconómicos observados a lo largo del período 1972 - 1993 no se consideran satisfactorios, sino al contrario persisten la recesión, el desempleo y el agravamiento de los problemas sociales, estos problemas son el objeto del presente estudio y se trata de verificar utilizando diversos instrumentos analíticos, manejo de indicadores y argumentaciones cualitativas para concluir que las causas sustantivas de los desequilibrios no fueron atacadas por las políticas ortodoxas de estabilización, esto explica la persistencia de los problemas y el empobrecimiento generalizado de la población.

La configuración del estudio está dividida en tres capítulos, en el primero de los mismos se agrupan el marco teórico general y las discusiones, donde también se incluye el planteamiento de objetivos, la identificación de problemas y la Formulación de las hipótesis. Este enfoque obedece a la recomendación que hace el profesor Paul Samuelson Premio Nóbel en economía, que menciona la necesidad de agrupar e interrelacionar el marco teórico general con la teoría particular que sustenta la tesis de un trabajo de investigación.

En el capítulo II se efectúa el análisis del enfoque ortodoxo pertinente a políticas de estabilización en el período 1972 - 1993. Este capítulo comprende siete secciones y varios apartados, explicando cada una de las mismas y manejando al mismo tiempo diversos indicadores cuantitativos, argumentos explicativos donde se trata de buscar aproximaciones sucesivas a los argumentos teóricos que sustenta la tesis, es decir los resultados insatisfactorios macroeconómicos en la esfera real de la economía, esto no quiere decir que no han existido paliativos incluso equilibrios en el manejo del mercado monetario, política cambiaria, reservas internacionales, un alto grado de dolarización de los depósitos bancarios. Sin embargo estos éxitos en la esfera monetaria financiera no reflejan en absoluto el equilibrio macroeconómico en el mercado de bienes ni en el mercado de factores, de donde se hace necesario puntualizar que no se debe confundir el equilibrio macroeconómico con equilibrios parciales que pueden darse en el mercado monetario a través de estabilidad de precios como es el caso boliviano con baja tasa de inflación y un relativo equilibrio en el mercado cambiario.

El análisis de políticas de estabilización trata de centrar su atención en cuatro períodos: la estabilización del período 1972 - 1978, de 1979 - 1981, de 1982 - 1985 y 1986 a 1993. En cada uno de estos períodos se ha seguido una metodología de análisis que obedece a la evaluación de políticas, propuesta por el profesor

Enrique Sierra. Este enfoque puntualiza que se debe analizar la situación económica social anterior a las políticas; la Formulación de la política en sí que comprende a su vez el manejo de objetivos, instrumentos y resultados de la política, este mismo enfoque se ha seguido para todos los períodos que propone el estudio.

Para el análisis de resultados de la política económica se ha dado mayor atención a los decretos 21060 que tiene su origen en 1985, el decreto 21660 y finalmente el decreto 22407 de enero de 1990.

En el capítulo III se proponen las conclusiones mostrando dos ámbitos de resultados que a su vez abarca el período 1972 - 1978 y el período 1979 - 1993, en el primero de los mismos debido a las condiciones favorables en el entorno externo con el mejoramiento de los precios de las exportaciones bolivianas existen resultados más favorables que negativos, esta conclusión refleja también su compatibilidad con el estado de crecimiento de la economía mundial y condiciones favorables que se han dado en el mercado mundial. Sin embargo en este período persisten los problemas del sector externo reflejado en el déficit de la balanza comercial y el déficit de la balanza de pagos y la situación del sector fiscal muestra situaciones deficitarias pero que resultan manejables, en la política de estabilidad y comportamiento regular de las principales variables macroeconómicas.

Los resultados macroeconómicos en el período 1979 - 1993 pueden considerarse preocupantes por cuanto se mantienen la recesión, desequilibrios pronunciados en el mercado de factores atenuado mediante una política de informalización en el mercado de trabajo, una ligera ocupación en el uso de la capacidad instalada; en el mercado de bienes persisten el desequilibrio macroeconómico explicado en un lento crecimiento del producto interno bruto frente a la dinámica de la demanda. En este período el producto interno bruto escasamente creció a una tasa media de 0.5% anual que es inferior al crecimiento de la población que según el censo de 1992

fue de 2.03% anual.

De los antecedentes que se acaba de mencionar se concluye que los resultados macroeconómicos se consideran insatisfactorios, por cuanto las causas que originan esos desequilibrios no fueron resueltos, esta situación se nota con bastante nitidez en el período 1985 - 1993 donde se modifica radicalmente la orientación de la política económica con fuerte tendencia al achicamiento del Estado mediante políticas de privatización y más recientemente con la política de capitalización, ya que ambas políticas en el fondo no son sino una política de privatización que no va a resolver el desempleo ni la recesión, sino que va a fortalecer la economía de las empresas transnacionales. En efecto es una capitalización hacia afuera y no hacia adentro, este último de gran interés para el país.

Capítulo I

CAPITULO I MARCO TEORICO GENERAL

1. Antecedentes teóricos

Acerca del origen que tiene la adopción de las políticas ortodoxas de estabilización en América Latina, existen diversas discusiones, existiendo consenso entre los economistas cuando menos en tres factores que dieron al surgimiento del pensamiento neoliberal, dichos factores se concretizan en:

a) La aparición de la concepción neoliberal en las economías desarrolladas que tiene su origen y discusiones al promediar los años setenta, donde se trata de cuestionar el papel del Estado en la actividad económica. Las argumentaciones y proposiciones teóricas fueron recogidas por el gobierno de Margaret Thatcher en Inglaterra y posteriormente por el gobierno de Ronald Reagan en los Estados Unidos. Esta orientación de la política económica se ha difundido rápidamente al resto de la economía mundial¹. En efecto, los monetaristas pretenden cuestionar el paradigma keynesiano, debido principalmente a la sobreexpansión de la acción del Estado en la actividad económica, lo que supone cuestionar el gasto público que acrecienta la demanda efectiva como postula el pensamiento keynesiano para hacer frente a la crisis cíclica.

b) Los factores coyunturales adversos expresados en la situación deficitaria de la balanza de pagos y los desequilibrios fiscales que se han dado en gran parte de los países de América Latina. La explicación de ambos fenómenos reside en el hecho de que el comercio exterior, especialmente

¹ Un análisis sobre el Neoliberalismo en escala mundial puede encontrarse en el trabajo de Carlos Villegas y otros. Ver: "Privatización en Bolivia Mitos y Realidades". CEDLA, 1991, pág. 6-33.

la demanda externa tiende a debilitarse cada vez más, originando fluctuaciones desfavorables en el comportamiento de los precios de las materias primas y alimentos que exportan los países de América Latina. De este modo, el desequilibrio externo ha tenido impactos importantes en la caída de ingresos de divisas cuya repercusión se hace visible en el déficit del sector fiscal, afectando seriamente la situación del mercado cambiario y el comportamiento de las reservas internacionales tal como se observa en el gráfico 1.

DETERIORO DE LA DEMANDA EXTERNA DE MATERIAS PRIMAS Y ALIMENTOS

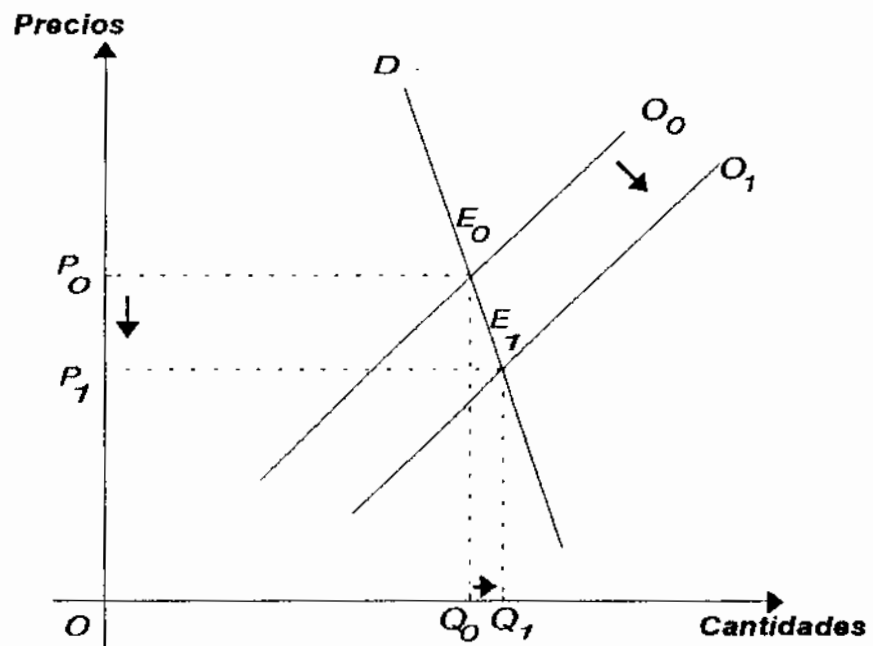


Gráfico No. 1

Como puede apreciarse en el gráfico, un esfuerzo de incrementar las exportaciones de materias primas y alimentos para los países en desarrollo, al principio significa una mayor oferta de productos primarios en el mercado internacional, esto ocasiona un desplazamiento de la oferta de

O_0 a O_1 , sin embargo los efectos positivos de ese desplazamiento no pueden beneficiar a las economías latinoamericanas, debido a la demanda externa inelástica, el descenso de precios es mucho mayor comparado con el escaso incremento en el ingreso de divisas. En efecto, la caída en los precios del mercado recorre de P_0 a P_1 ; mientras el incremento en la cantidad exportable es mínima, resultando una disminución de los ingresos por el incremento de las exportaciones; como puede apreciarse, el área comprendida por $O P_0 E_0 Q_0$ es mayor que el área $O P_1 E_1 Q_1$.

En efecto, el descenso de ingresos por concepto de exportaciones está relacionado con el deterioro crónico de los términos de intercambio en el mercado internacional, situación que disminuye el nivel de inversión, ocasionando la caída de la demanda agregada, por tanto del producto interno bruto y una disminución en el nivel de empleo en los países en desarrollo.

Dentro el deterioro permanente de los términos del intercambio, y la vulnerabilidad persistente del comercio exterior de las economías latinoamericanas, algunos economistas plantean la necesidad de cambiar la estructura de las exportaciones, incorporando los bienes manufacturados y agroindustriales que poseen mayor valor agregado y que son menos vulnerables en las relaciones económicas internacionales, lo que supone emprender una nueva estrategia de industrialización selectiva y especializada².

² Ver Juan Carmona Moller en: "La nueva industrialización selectiva y especializada". El trabajo se refiere a la forma en la que pueden salir de la crisis los países latinoamericanos, especialmente aquellos que muestran mercados medianos y reducidos". Temas en Crisis No 44, 1993, pág. 48 - 51.

c) El descenso de los ingresos en el sector externo como resultante de la vulnerabilidad del comercio exterior de hecho, restó la disponibilidad de recursos para el financiamiento de la inversión, sumado al racionamiento en los desembolsos del financiamiento externo. El resultado de estos factores adversos se expresan en el estancamiento económico, desempleo creciente y surgimiento de presiones inflacionarias, originando la insatisfacción en vastos sectores de la población de los países en desarrollo.

Los tres factores antes mencionados para el resurgimiento del neoliberalismo se concretaron en la proposición de argumentos teóricos cuyo centro de difusión se ha dado a través de la Escuela de Chicago más concretamente, la Escuela de "Elección de Decisiones Públicas"³. Los argumentos principales para cuestionar el paradigma keynesiano consisten en tres aspectos esenciales:

- a) Minimizar la acción del Estado en la actividad económica.
- b) Apuntalar los mecanismos del mercado bajo el supuesto de libre oferta y demanda en el mercado de bienes y en el mercado de factores.
- c) Fortalecer el potencial productivo del sector privado en la economía, bajo el supuesto de que en ese sector reside el potencial crecimiento de la economía mediante una mejor asignación de recursos, alcanzar el pleno empleo de los factores y lograr una adecuada distribución del ingreso.

³ Un análisis más detenido sobre políticas ortodoxas de estabilización y liberalización económica en América Latina puede encontrarse en el estudio de la CEPAL. Ver. "Estudios e informes de la CEPAL." No. 38 Santiago de Chile, 1984. pág 7 - 14.

Las proposiciones teóricas del neoliberalismo se difundieron con mayor intensidad en la década de los años setenta y cobraron importancia en la segunda mitad de ese decenio; en la medida en que las economías latinoamericanas, no pudieron superar el estancamiento ni afrontar los problemas provenientes del comercio exterior ni resolver los problemas fiscales; del mismo modo las presiones inflacionarias no tuvieron medidas eficaces con el modelo de desarrollo vigente en gran parte de los países de América Latina. De ahí que el pensamiento neoliberal mediante las proposiciones antes mencionadas trata de constituirse en otro paradigma capaz de enfrentar los problemas existentes en América Latina y supuestamente encontrar un remedio adecuado para superar la crisis de la deuda externa que surgió a finales de la década de los setenta y en la primera mitad de los años ochenta.

2. Discusión de teorías sobre los enfoques ortodoxos de estabilización.

En este apartado se exponen los argumentos más sobresalientes de la teoría neoclásica pre-keynesiana que recoge los supuestos teóricos de la economía clásica, como ser la flexibilidad de los precios, el pleno empleo y el equilibrio en el mercado de bienes, bajo el supuesto de que la oferta crea su propia demanda según la ley de Say⁴. Igualmente, se exponen las proposiciones teóricas de la escuela monetarista; en ambos casos se pretende resaltar aquellas proposiciones que tienen una estrecha vinculación entre el incremento en la cantidad de dinero en el mercado y el comportamiento de los precios, la cantidad de dinero está definida como el total de billetes y monedas en poder del público más los depósitos a la vista en el sistema bancario, estos dos componentes según el profesor Samuelson tienen un alto grado de liquidez y

⁴ Ver Branson William en: "Teoría y política macroeconómica". parte pertinente al modelo de crecimiento neoclásico. Fondo de Cultura Económica, 1978. pág. 509 - 540.

deben ser vigilados a través de la política monetaria por las autoridades monetarias⁵, ya que el enfoque metodológico así como los supuestos teóricos en ambas vertientes son similares, significa que no hay una diferenciación de fondo ni metodológica, sino más bien se notan matices y énfasis en algunos aspectos de los enfoques referidos a políticas de estabilización.

Las proposiciones teóricas que recogen los neoclásicos tienen su vigencia en un contexto de libre economía y se aceptan como verdades de fe. Las argumentaciones postuladas se consideran como suficientes para explicar los problemas que surgen en una economía de mercado, las cuales están referidas a las siguientes categorías:

- Una adecuada asignación de los recursos a los fines económicos.
- Una adecuada distribución del ingreso entre los agentes económicos.
- Un nivel de actividad económica que corresponde al pleno empleo de los factores disponibles.
- El equilibrio de las cuentas externas de la economía.

Las categorías analíticas antes mencionadas de hecho rechazan la intervención del Estado en la actividad económica. Igualmente, desechan la regulación de la economía implementada a través de mecanismos del Estado. Bajo esta perspectiva, una de las proposiciones teóricas trata de puntualizar que la inflación siempre y en todas partes es un fenómeno monetario, que se produce y sólo se puede producir con un aumento más acelerado en la cantidad de dinero frente a la producción disponible⁶. De este

⁵ Ver Samuelson Paul y Nordhaus William en: "Economía" Editorial McGraw-Hill, 1992. pág. 261 - 280.

⁶ Esta tesis fue sostenida por Milton Friedman en su trabajo denominado "Dólares y déficit" Colección "Grandes Ensayistas" EMECE Editores S.A. - Buenos Aires, 1976.

modo, la inflación según la explicación monetarista se da debido al exceso de la demanda interna y por esta razón se postula la necesidad de contraer el gasto público, disminuir el salario real y restringir el crédito bancario a fin de disminuir el alza de los precios y conseguir la estabilización.

Por otra parte, para lograr el equilibrio de los mercados se postula la flexibilidad de los precios que se remonta a los clásicos, esta flexibilidad posibilita que en el funcionamiento de la economía exista una plena ocupación de los factores. De este modo, de acuerdo a este enfoque la oferta y demanda se relaciona con el comportamiento del salario real, considerando que la demanda de mano de obra es una función inversa del salario real; mientras que la oferta de trabajo es una función directa del salario real⁷.

Tal como se ha mencionado al inicio de este apartado, interesa discutir las causas de la inflación según la concepción monetarista. Uno de los argumentos es la expansión de la masa monetaria ya que según este enfoque se relaciona con el exceso del gasto público, debido a que existe una situación deficitaria en este sector; los gobiernos para financiar el déficit han recurrido al crédito fiscal del Banco Central mediante una emisión monetaria al Tesoro General de la Nación, provocando de esta manera una excesiva cantidad de dinero en el mercado que es la causa principal de la inflación.

Frente a la situación anterior, el remedio que proponen los monetaristas consiste en la adopción de una política de contracción económica:

- Fuerte contracción monetaria
- Disminución drástica del gasto público

⁷ El supuesto de flexibilidad de los precios privilegiada por los neoclásicos se expone en forma clara por el economista William H. Branson. ver "Macroeconomía" Fondo de Cultura Económica - México 1978, Págs. 121 - 123.

- Liberalización de precios administrados
- Congelación del salario monetario
- Liberalización comercial.

El conjunto de estas medidas provoca primero, la elevación de la tasa de interés, situación que a la vez ocasiona el descenso de la inversión, depresión de la demanda interna, repercutiendo en la recesión económica expresada en la caída del producto y aumento de desempleo tal como puede observarse en una política contractiva a través de las curvas IS - LM como el expuesto a continuación en el gráfico 2.

**POLITICA CONTRACTIVA EN LAS
CURVAS IS - LM**

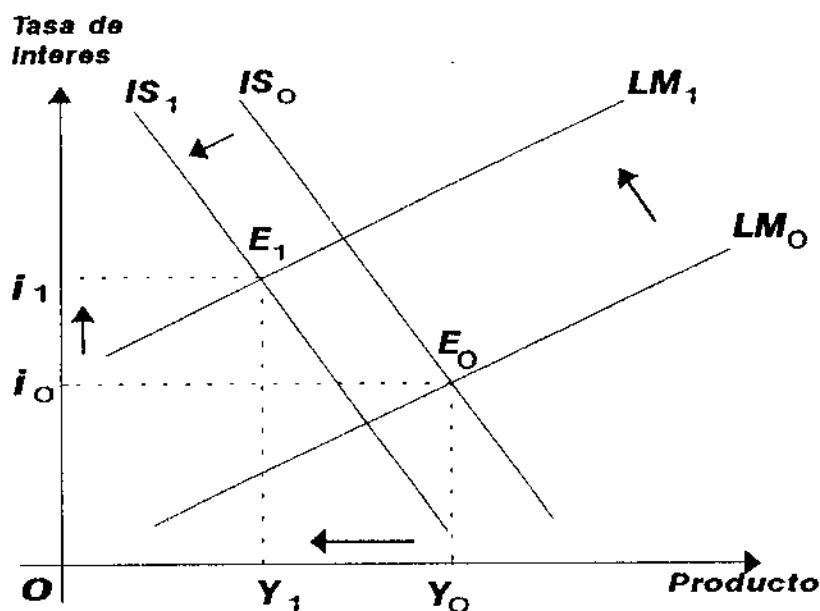


Gráfico No. 2

En el gráfico antes mencionado, se presenta la combinación de la tasa de interés y el producto en un plano de coordenadas cartesianas, inicialmente en el punto E_0 se observa el equilibrio del modelo IS - LM a una tasa de interés i_0 y nivel de producto igual a Y_0 ; al adoptar una política económica contractiva la curva LM se desplaza hacia la izquierda, igualmente la curva IS se

desplaza hacia la izquierda y hacia abajo, encontrándose el nuevo punto de equilibrio en E_1 , a una tasa de interés superior igual a i_1 , al mismo tiempo el producto se disminuye desplazándose hacia la izquierda desde Y_0 a Y_1 . El resultado que se obtiene de esta política consiste en la generación de mayor desempleo, estancamiento del producto y lo que es más el retroceso en sectores productivos de la economía cuyo corolario final es la recesión económica.

Sin embargo, las políticas contractivas han sido cuestionadas por economistas de la escuela estructuralista quienes consideran que la generación de las presiones básicas inflacionarias residen fundamentalmente en la rigidez productiva que sufren las economías subdesarrolladas y en los desequilibrios profundos y prolongados que existen entre la oferta y demanda de bienes en el mercado⁸. Asimismo, el economista Oswaldo Sunkel considera que la inflexibilidad de la oferta Agrícola prevaleciente en las economías latinoamericanas, sumada a la escasa movilidad de recursos productivos, hacen que el comportamiento de la oferta de bienes no pueda adecuarse con prontitud a las rápidas modificaciones en el patrón de la demanda, dando lugar de este modo al desequilibrio entre oferta y demanda de alimentos, que es la causa principal en la generación de presiones inflacionarias de carácter estructural en las economías subdesarrolladas⁹.

⁸ Una exposición medular de la posición estructuralista se observa en el trabajo de Raúl Prebisch, trabajo denominado "El falso dilema entre el desarrollo Económico y la Estabilidad Monetaria", Fondo de Cultura Económica, México, 1976, Págs. 346 - 348.

⁹ El economista Oswaldo Sunkel ha sido uno de los autores principales en proponer las categorías analíticas de la inflación en América Latina, enfatizando que las causas de la inflación surgen de la propia estructura productiva de la economía. "Ver Inflación y Estructura Económica" Editorial Paidós, Buenos Aires, 1980 Págs. 20 - 28.

3. Estabilización en la economía boliviana

El surgimiento de los enfoques ortodoxos de estabilización en la economía boliviana, tiene una estrecha relación con el estancamiento y desempleo que tuvieron su inicio en la segunda mitad de los años sesenta¹⁰, que luego a principios de los años ochenta a raíz del desequilibrio en la oferta y demanda de bienes, sobretodo, la escasez de oferta de alimentos en la actividad agrícola y en la industria de transformación alimenticia, surgieron como presiones básicas de la inflación, a ello se suman los factores coyunturales como el déficit fiscal, montos elevados de pago al servicio de la deuda externa y altas tasas de interés del financiamiento internacional. El conjunto de estos factores constituyeron las fuerzas propagadoras de la inflación. De ahí que surge la propuesta por parte de economistas neoliberales sobre la necesidad de cuestionar la acción del Estado en el comportamiento de la economía, planteando al mismo tiempo el requerimiento de disminuir sustancialmente el nivel del gasto público como una forma de reducir la demanda interna; paralelamente se propone la urgencia de fortalecer los mecanismos del mercado y apuntalar el potencial productivo del sector privado, considerando que el sector privado debe constituirse en el futuro como el principal agente de crecimiento económico en Bolivia.

En base a los antecedentes antes mencionados, se implementa la política neoliberal expresada en el Decreto 21060 en agosto de 1985, dicha orientación de la Política Económica se mantiene tanto en su enfoque como en la implementación de instrumentos de la política económica hasta nuestros días.

¹⁰ En el punto 1 del capítulo II se explica más detalladamente los inicios en la aplicación de las políticas ortodoxas de estabilización en Bolivia.

En efecto, después de nueve años de aplicación, la política neoliberal no ha arrojado un crecimiento del producto por habitante que sea capaz de satisfacer las necesidades básicas de la población, lo que significa que en los últimos años se dio en Bolivia un crecimiento insatisfactorio que en 1992 escasamente llegó a 3.4 % anual. Como corolario de este bajo crecimiento se observa una agudización de las demandas sociales y el empobrecimiento generalizado de la población, especialmente en las condiciones de salud, educación y vivienda para los sectores menos favorecidos en la economía boliviana. Dentro de esta perspectiva a continuación se expone el marco teórico de la tesis expresado en el planteamiento de interrogantes, la formulación de hipótesis y objetivos del trabajo, donde se fundamentan los elementos explicativos que pretende sostener este trabajo y a la vez verificar dichos argumentos teóricos mediante el análisis del comportamiento de diversas variables económicas que permitan aproximarse a las hipótesis planteadas en el trabajo, dicha verificación se lleva a cabo en el capítulo III.

3.1 Formulación de interrogantes en torno a políticas ortodoxas de estabilización

Los antecedentes presentados anteriormente tanto en la justificación de la tesis como en la formulación de objetivos, permiten apreciar que la economía boliviana enfrentó una política de estabilización que no ha dado resultados satisfactorios en las principales variables macroeconómicas, excepto la estabilidad monetaria.

Cabe enfatizar que las políticas de estabilización ensayadas se han formulado, teniendo como trasfondo el supuesto que en la medida que se vaya alcanzando la estabilidad de los precios, será posible pasar al crecimiento económico, bajo el supuesto de que la economía tiende a rehabilitarse y emprender un movimiento ascendente, en el que las actividades privadas

de ahorro y de inversión deben reaccionar positivamente ante los estímulos ofrecidos por el mercado y los incentivos ofrecidos por el Estado. Dichos pronósticos también se difundieron a los agentes de inversión extranjeros y a los países acreedores del financiamiento externo.

Sin embargo, la experiencia de las anteriores políticas y los resultados de la política neoliberal (D.S. 21060), dejan en evidencia que tal reacción positiva no se ha dado. Aparte de la precaria estabilidad monetaria y financiera. En cuanto al crédito y a las inversiones externas, los antecedentes reflejan fuertes variaciones en su magnitud como recursos para reactivar y desarrollar la economía, situación que invalida suponer un comportamiento positivo frente a los estímulos en vigencia, lo que es más, la inversión privada según el profesor Juan Antonio Morales ha disminuido en los últimos años de 7.3 % en 1980 a 5.2 % en 1990 como porcentaje del producto interno bruto¹¹ a continuación se plantean las interrogantes que surgen en torno a la aplicación de las políticas ortodoxas de estabilización.

- ¿Hasta dónde fueron positivos los resultados de las políticas de estabilización?
- ¿Es correcto afirmar que el sector privado tiene un potencial productivo para provocar el crecimiento económico?. Esta argumentación será compatible con la tasa de inversión en el sector privado durante el período de aplicación de la Nueva Política Económica?

¹¹ Ver Juan Antonio Morales y otros en: "La política económica en la transición a la democracia", CIEPLAN, Santiago de Chile, 1993, pág 99 - 114.

Por otra parte, es necesario plantearse la siguiente interrogante:

- ¿Por qué fracasan los enfoques ortodoxos de estabilización?.

Los cuestionamientos mencionados constituyen algunos de los problemas e interrogantes que el presente trabajo trata de investigar y analizar de modo que se pueda aportar elementos de juicio para la comprensión de la crisis estructural de la economía, en especial sobre el bajo crecimiento que agobia a la economía boliviana.

3.2 Hipótesis de trabajo

En el presente trabajo de investigación se admite que los resultados de las políticas ortodoxas de estabilización no fueron satisfactorios, especialmente en la esfera de variables macroeconómicas pertinentes al mercado de bienes y al mercado de factores, los cuales explican el fracaso de los enfoques ortodoxos de estabilización, por no contemplar en sus objetivos los cambios referidos a la estructura del aparato productivo y a la solución del desempleo, ya que la simple estabilidad monetaria no garantiza un crecimiento equilibrado tampoco permite superar la persistencia de las presiones inflacionarias latentes.

Hay que tener presente que el desarrollo de la economía requiere una serie de transformaciones estructurales en la producción, en la articulación de sus sectores económico y social y en el proceso distributivo del ingreso nacional. De esta manera será posible crecer a un ritmo superior al de las exportaciones primarias, superando los obstáculos internos y externos que se oponen al cambio de la estructura productiva.

Si estas transformaciones no se dan, o se dan en forma parcial o insuficiente, sobreviven y persisten los desajustes y tensiones que favorecen al surgimiento de los desequilibrios macroeconómicos.

Tomando en cuenta estas argumentaciones a continuación se plantean las siguientes hipótesis.

Hipótesis Principal

El proceso de implantación de los enfoques ortodoxos de estabilización, no cuestiona ni toma en cuenta las causas estructurales de los desequilibrios macroeconómicos existentes en la esfera real, tanto en el mercado de bienes como en el mercado de factores. De ahí que las causas sustantivas de los desequilibrios no fueron atacadas por las políticas neoliberales.

Hipótesis secundarias

- El estancamiento en el comportamiento de la oferta no transable esta asociado a la carencia de recursos financieros, sumado al proceso de descapitalización en los sectores de la industria manufacturera, agroindustria y agricultura. Estas características originan la escasez en la producción de alimentos que generan las presiones básicas de la inflación.
- La evolución desfavorable en la oferta interna se halla vinculada al racionamiento de financiamiento externo y a elevadas tasas de interés en el sistema financiero interno.

4. Objetivos

- Demostrar la impotencia de las políticas ortodoxas de estabilización en la solución de los desequilibrios macroeconómicos en el mercado de bienes y en el mercado de factores, los que en lugar de superar la recesión y ampliar el aparato productivo lo achica y profundiza, utilizando para ello un instrumental analítico que permita descubrir la persistencia de los desequilibrios antes mencionados en el período 1972 - 1993.

- Efectuar un diagnóstico pormenorizado para confirmar ¿cómo y de qué manera las políticas ortodoxas agravan la situación de las principales variables macroeconómicas en la esfera real de la economía?, aunque los paliativos se han dado en el campo monetario financiero como el acrecentamiento de los depósitos bancarios en dólares, una estabilidad cambiaria, baja tasa de inflación y reservas internacionales que reflejan la credibilidad. Sin embargo existen grandes baches en las variables del mercado de bienes y del mercado de factores como se demostrará a lo largo del presente trabajo.

Por otra parte, se debe tener presente que el conjunto de objetivos con que se lleva a cabo determinada política es más revelador que las intenciones declaradas; los mismos, pueden ser alterados como a menudo lo son a través de los instrumentos utilizados, lo que de hecho da a las políticas generales, como son las antiinflacionarias de carácter ortodoxo en el sentido de que unos son los objetivos y efectos que se declara perseguir y otros son los que efectivamente generan los instrumentos seleccionados y aplicados.

La ineficacia de los enfoques ortodoxos que sólo están orientadas a la estabilización de los precios (estabilidad monetaria - financiera), permite confirmar el carácter estructural de los problemas macroeconómicos y de la crisis en general en Bolivia. El

hecho mismo que se haya aplicado esas políticas dice bastante sobre la crisis y de su carácter, profundamente monetarista que utiliza la vía de los precios como ajuste de los desequilibrios macroeconómicos, ahí reside su impotencia para restablecer plenamente los equilibrios en el mercado de bienes y en el mercado de factores.

La configuración del carácter estructural de la crisis de la economía boliviana, la demostración que existe un margen crítico en la inestabilidad de los precios y del conocimiento de las políticas pasadas y la actual, así como las causas de su fracaso, aportan un conjunto de antecedentes para fijar y definir objetivos e instrumentalizar políticas de estabilización más consistentes contra los desequilibrios macroeconómicos y la lucha contra la inflación.

Capítulo II

CAPITULO II
ANALISIS DE LOS ENFOQUES ORTODOXOS DE ESTABILIZACION
APLICADOS EN BOLIVIA DURANTE EL PERIODO 1972 - 1993

1. RESEÑA HISTORICA

Los antecedentes de políticas de estabilización en Bolivia se remontan a la década de los años cincuenta, época en la cual nuestro país se desenvolvía en un caos inflacionario galopante, provocado principalmente por el desorden financiero observado en el sector fiscal, fenómeno que incidió en la elevación de los precios de artículos de primera necesidad, lo que ocasionaba la especulación de los mismos, también se advertía en la administración pública una corrupción creciente y como consecuencia de los mismos, la estabilidad social corría un grave riesgo de resquebrajarse.

Por otra parte, el tipo de cambio de la moneda nacional respecto al dólar jugó un papel importante, ya que a mediados de noviembre de 1956 el dólar se cotizó en el mercado paralelo a 12,500 bolivianos, frente al tipo de cambio oficial fijado en 190 bolivianos, el mismo había sido fijado el 14 de mayo de 1953.

Como se puede observar, el sistema que imperaba era el de control de cambios con un tipo de cambio oficial, paralelamente se daba un estricto control de precios de artículos de bienes nacionales e importados; Como es de prever, esto llevó a una inestabilidad en las actividades económicas ocasionada por la variabilidad propia del acontecer económico.

Frente a los rasgos prevalecientes antes mencionados en la economía boliviana, el Gobierno Nacional de entonces optó por fijar un plan económico de estabilización que se resume en los siguientes

objetivos¹²:

- Poner fin al proceso inflacionario
- Lograr la estabilidad de la moneda (tipo de cambio)
- Eliminar el control de precios
- Ajustar el país a las características y posibilidades de la realidad nacional.

Para el logro de los objetivos señalados, el gobierno adoptó varias medidas que a continuación se mencionan. Así por ejemplo, en el plano de la Política Cambiaria se estableció un solo tipo de cambio que fue aplicable a todas las transacciones en divisas, en lo que se refiere a la Política Crediticia se elevó la tasa de interés vigente tendientes a restringir la liquidez, tanto para créditos comerciales como para préstamos industriales; en la Política de Precios, se dictaminó la eliminación de todo control de precios sobre bienes y servicios; mientras el salario monetario fue congelado por el lapso de un año. Asimismo, se eliminaron las subvenciones de pulpería de las empresas del Estado y se otorgó un bono de compensación por la modificación del tipo de cambio a todos los trabajadores. Finalmente, en lo referente al comercio exterior se declaró el libre comercio, pudiendo cualquier ciudadano importar o exportar sin ninguna restricción sobre el movimiento de mercancías de Bolivia con el resto del mundo.

Posteriormente, se adoptó una nueva unidad monetaria sustituyendo el Boliviano por el Peso Boliviano y como una consecuencia del mismo a principios de 1958 el tipo de cambio de la unidad monetaria estadounidense llegó a cotizarse en 12 pesos bolivianos, este tipo de cambio se mantuvo hasta octubre de 1972, año en el cual se adoptaron nuevas medidas de estabilización, debido a que los costos

¹² Ver: "XX Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano" por Daniel Cortéz A. Policopiado La Paz - Bolivia 1983 pág. 60

internos de producción de nuestro país con respecto a los costos internos de los países que tienen su comercio exterior con el nuestro, se elevaron aproximadamente en un 150%¹³

Los objetivos que perseguía la estabilización de 1972 son los siguientes:

- Expandir los sectores productivos en forma particular los de materias primas; incrementar las exportaciones; dinamizar el sector agropecuario y eliminar el contrabando.
- Solucionar el problema de la desocupación, equilibrar la Balanza de Pagos, nivelar el presupuesto e iniciar obras de gran envergadura:
- Proteger el ahorro interno.

Las medidas que se tuvieron que adoptar para lograr estos objetivos se reflejaron en la Política Cambiaria nuevamente, ya que el tipo de cambio se elevó de 12 bolivianos a 20 bolivianos con una libertad total en las operaciones cambiarias; en la Política Crediticia, se disminuyó la tasa de interés con el fin de lograr mayores volúmenes de créditos destinados a la inversión; en la Política de Precios, se elevaron los precios de los artículos de primera necesidad y luego se dispuso su inmediato congelamiento, también se otorgó un bono de compensación social. Igualmente, se congelaron los sueldos y salarios y por último, en lo que se refiere al Comercio exterior, se rebajaron en un 50% los gravámenes aduaneros y se dispuso la aplicación de impuestos adicionales a la exportación de minerales, todo esto con la finalidad de lograr una estabilidad monetaria para luego emprender el crecimiento económico.

¹³ Ver Daniel Cortéz en "Inflación y Políticas de Estabilización en Bolivia" - Banco Central de Bolivia, 1982, págs. 60-63.

2. Política de estabilización de 1972.

Para el enfoque de análisis de política económica se ha seguido el enfoque metodológico presentado por el profesor Enrique Sierra¹⁴. En este sentido, inicialmente se trata de efectuar el diagnóstico económico y social anterior a la política de estabilización de 1972, para luego hacer referencia a la política formulada, política aplicada y finalmente a los resultados.

2.1 Conceptualización de categorías analíticas en la política económica

A continuación a manera de definición se hace una descripción de las categorías analíticas empleadas en el presente trabajo las mismas que permiten esquematizar las políticas empleadas en el período en análisis.

* Situación económica anterior a la política

En esta categoría se hace una descripción, análisis e interpretación de la situación económica antes de tomar las medidas de política económica, utilizando para ello una gama de indicadores económicos y relación de las principales variables que reflejan un diagnóstico de una economía en desequilibrio tanto en el mercado de bienes como en el mercado de factores, así como en el mercado monetario y sector externo de la economía.

* Política formulada

En esta categoría las políticas ortodoxas proponen el esquema de medidas que se deben adoptar en el plano monetario-financiero, donde las medidas correctivas

¹⁴ El análisis metodológico del profesor Enrique Sierra puede encontrarse en: "Tres Ensayos de Estabilización en Chile". Editorial Universitaria 1970 Pág. 34 - 50

deberán llevarse a cabo mediante ajuste vía precios, algunos de esos elementos analíticos se refieren a la liberalización del mercado interno y externo, fuerte contracción del gasto público que tenga su efecto depresivo en la demanda agregada. En efecto, casi siempre se encuentra en cualquiera de las políticas recomendadas bajo la influencia del Fondo Monetario Internacional, el mismo esquema de medidas de la política económica¹⁵.

* **Política aplicada**

Esta categoría se refiere a instrumentos que permiten viabilizar los objetivos de la política, donde se incluyen las reglamentaciones y fijación de metas de la política, adicionando las controversias y negociaciones que se han dado entre el Gobierno y los agentes económicos que fueron afectados con la política en forma positiva o negativa.

* **Resultados**

Los resultados se refieren a la contrastación de objetivos y metas asumidas en la política con respecto al cumplimiento de los mismos y ajustes que se han dado a lo largo de la ejecución de la política económica. En efecto, el resultado de hecho califica la bondad de la política económica emprendida por los Gobiernos para resolver los problemas económicos que fueron diagnosticados en el acápite pertinente a la situación económica anterior a la política.

¹⁵

Así por ejemplo, el esquema de política económica aplicada entre el período 1956-1958 en la República de Chile bajo la conducción de la misión Klein-Saks del Fondo Monetario Internacional fue similar al que se aplicó en Bolivia. Ver Enrique Sierra op. cit. pág. 52 - 61.

2.2 La situación económica y social anterior a la política

Un problema que permanentemente se ha presentado en la economía boliviana, se relaciona con el desequilibrio externo crónico que Bolivia ha tenido, cuya repercusión se expresó en la caída de la producción, esto supone establecer una relación de causalidad entre el decremento de las exportaciones y el descenso del producto global.

Las causas que originan la situación anterior, se relacionan con la caída de los precios del estaño, descenso en la producción agrícola y menor generación de divisas por concepto de exportaciones y que a su vez tuvo repercusiones desfavorables para la importación de bienes de capital e insumos intermedios orientados al funcionamiento del sector productivo de la economía; los resultados de este fenómeno, se expresaron en dos ámbitos, caída del producto global de la economía boliviana y desequilibrio acentuado en el mercado cambiario. Asimismo, una menor captación de ingresos fiscales por concepto de importaciones y exportaciones tuvieron su impacto negativo en el desequilibrio del sector fiscal, esta situación ha tenido una consecuencia que se expresaron en la utilización de la emisión monetaria para financiar el déficit fiscal. Más aún, el incremento de la masa monetaria de alto grado de liquidez (M1) definida como la emisión monetaria y depósitos a la vista en el sistema bancario, ha tenido un rol propagador en las presiones inflacionarias¹⁶.

Por otra parte, al utilizar el instrumental analítico sobre la política de estabilización anterior al año 1972, puede

¹⁶ Un estudio detenido sobre los problemas económicos, sociales anterior a la política de estabilización puede encontrarse en el trabajo del Profesor Gonzalo Martner - ver "Un Análisis Estructural de la Inflación en Bolivia", El Trimestre económico No. 116, 1962 Pág. 599 - 621.

mencionarse que en un período de quince años (1956 - 1971) Bolivia no pudo resolver la situación deficitaria en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos; igualmente, el déficit en el sector fiscal ha persistido, cuyo resultado fue la vinculación de la política monetaria con la política fiscal, mediante el mecanismo de la emisión monetaria para financiar el sector fiscal.

Las causas que explican el problema de la balanza de pagos se relacionan en que el cuántum de exportaciones no mostró una tasa creciente en el período antes mencionado; al contrario su comportamiento derivó a un estancamiento debido principalmente al deterioro de los términos de intercambio en el mercado internacional, esto supone que en el sector externo se ha presentado un desequilibrio entre exportaciones e importaciones, arrojando de un modo persistente un saldo desfavorable en la balanza comercial.

Asimismo, en un período de quince años tal como se ha mencionado, la situación interna en el proceso productivo de la economía no fue favorable del todo por cuanto en el mercado de factores se presentaba una tasa de desocupación creciente y deterioro del salario real; mientras en el mercado de bienes debido al estancamiento del producto global, la oferta disponible en la economía interna fue corregida mediante la importación de bienes de consumo tanto duraderos como no duraderos¹⁷.

¹⁷ Para examinar en detalle los aspectos económico sociales anteriores a la estabilización de 1972 ver: el trabajo del Prof. Juan Carmona "Las Opciones de Política Económica" Trabajo presentado al X Congreso Ordinario de Economistas de Bolivia Publicación Colegio de Economistas de La Paz, 1986 Pág. 21 - 25

2.3 Formulación de la política¹⁸

En este apartado, se exponen los objetivos generales de la política de 1972 así como los objetivos específicos en diferentes campos de la política económica; para luego mostrar los instrumentos de la política referidos con énfasis al campo monetario y financiero.

El programa de estabilización del año 1972, fundamentalmente recoge las tácticas ortodoxas de estabilización del Fondo Monetario Internacional como sostiene el profesor Lance Taylor¹⁹.

El esquema de proposiciones se refieren a las siguientes medidas²⁰:

- Contracción monetaria que se refiere a la eliminación del crédito del Banco Central al Tesoro General de la Nación, restricciones crediticias al sector privado a través del sistema bancario.

- Devaluación monetaria orientada a alentar las exportaciones y restringir las importaciones, esta política está destinada a alcanzar el equilibrio en la

¹⁸ Para examinar en detalle los objetivos e instrumentos de la política de estabilización de octubre de 1972. ver el D.S. No. 10550 de 27 de Octubre de 1972 publicado por la Gaceta Oficial del Gobierno.

¹⁹ Taylor Lance, en "Macroeconomía estructuralista" Editorial Trillas, 1989, pág 200 - 219.

²⁰ El Fondo Monetario Internacional utiliza una receta uniforme para todos los países en desarrollo y de alguna manera también para los países desarrollados. Sin embargo corresponde enfatizar que el esquema propuesto se impone casi con drasticidad a los países deudores y aquellos que tienen desequilibrios monetarios y financieros como lo son gran parte de los países latinoamericanos.

balanza comercial y balanza de pagos.

- Eliminación de control de precios administrados así como los subsidios a sectores postergados de la población.
- Liberalización financiera y comercial que permita el libre juego de los precios del mercado interno, como la libre pactación de la tasa de interés.
- Liberalización comercial y financiera externa que permite el movimiento de mercancías y capitales sin obstáculos entre los países.
- Una drástica disminución del gasto público, que afecta principalmente los gastos de inversión pública y paralelamente se propone una reforma tributaria.
- Congelación del salario monetario y relocalización de funcionarios del Estado orientado a reducir el gasto público y contribuir al equilibrio fiscal.

A continuación se exponen los objetivos e instrumentos de la política económica de 1972.

2.3.1 Objetivos de la política

- Lograr una estabilidad monetaria que sea capaz de garantizar un comportamiento estable de los precios tanto en el mercado de bienes como en el mercado de factores. Esta proposición es el objetivo general de la política de estabilización, considerando que dicha estabilización está orientada a garantizar una tasa de crecimiento de la economía que permita mejorar los niveles de vida de la población.

Entre los objetivos específicos se propone la necesidad de restablecer el equilibrio del mercado cambiario mediante una devaluación monetaria; asimismo, se postula un control estricto en el manejo de la oferta monetaria de manera tal permita establecer el equilibrio en el mercado monetario, bajo el supuesto que en el diagnóstico existía una expansión de la oferta monetaria que a la vez provocaba el exceso de la demanda frente a la producción disponible existente en el mercado, siendo este desequilibrio una de las causas en la generación de las presiones inflacionarias.

La política de devaluación monetaria está orientada a incentivar las exportaciones de Bolivia de tal modo tenga repercusiones para contribuir al equilibrio de la balanza de pagos y restringir las importaciones.

Por otra parte, la política de racionalización de instituciones estatales supone una reducción del gasto público que a la vez implica reducción de empleados públicos. Esta política está dirigida a alcanzar el equilibrio fiscal y proponer una reforma impositiva. En este sentido la política de racionalización al mismo tiempo ha estado acompañada con la congelación del salario monetario en el conjunto del sector público.

2.3.2 Instrumentos de la política

- Devaluación monetaria que supuso depreciar el peso boliviano en una proporción de 67% con respecto al dólar norteamericano. de esta manera se establece un equilibrio de precios internos y externos de 20

pesos bolivianos por dólar.

La política de devaluación monetaria supone también la eliminación del control cambiario, proponiendo una libertad de transacciones de divisas en el mercado cambiario.

- Reducción de la tasa arancelaria. Esta reducción está orientada a disminuir la carga tributaria para incentivar las exportaciones y paralelamente permitir la importación de insumos intermedios y bienes de capital dirigidos al crecimiento económico propuesto. La reducción significó disminuir la tasa arancelaria de 20% a 15%
- Congelación del salario monetario. Esta política está articulada a la necesidad de equilibrar el sector fiscal con dos medidas, primero disminuir el número de empleados y segundo, congelar el salario monetario por un año que alcanza tanto al sector público como al sector privado.

De acuerdo al diagnóstico del Fondo Monetario Internacional, el salario monetario vigente se coloca por encima del salario de equilibrio en el mercado, esto significa un costo que no es compatible para emprender el crecimiento económico de Bolivia. Por lo tanto debe congelarse o disminuir según la teoría de ajuste de desequilibrio en el mercado de trabajo vía precios.

- Política de Endeudamiento Externo. Esta política está basada en el convenio de Stand By entre el gobierno boliviano y el Fondo Monetario Internacional por un monto global de 54 millones de

dólares. Es de hacer notar que este crédito debe ser utilizado para la estabilidad de la balanza de pagos, siendo un crédito a corto plazo.

En lo referido a la política fiscal se decreta la revalorización de activos fijos y se establecen algunos impuestos.

Toda empresa pública revalorizará sus activos fijos netos y se establece un impuesto del 5% sobre el monto de revalorización. Los activos en oro y/o divisas se revalorizarán al nuevo tipo de cambio y tributarán el 20% sobre el monto de revalorización.

También se crea un impuesto sobre el valor de exportación, dicho impuesto está destinado a incrementar los recursos del Estado y mejorar la situación financiera del Tesoro General de la Nación.

En tanto, en la política monetaria se fija una tasa máxima del 13% para los créditos con recursos del sistema bancario y un impuesto del 9% anual para créditos comerciales y particulares.

La tasa de interés en Caja de Ahorro, no será mayor al 10% anual, y a plazo fijo variarán entre 5 y 15% anual según el tiempo que los saldos se mantengan inmovilizados.

Asimismo, en lo referido a la administración del Estado se dieron las disposiciones generales que contemplan varios aspectos relativos a la investigación y asistencia del sector público como también a la administración del mismo.

Así por ejemplo, se establece que el Ministerio de Finanzas presente un nuevo régimen arancelario y un nuevo sistema tributario, a su vez éste en coordinación con el Consejo Nacional de Economía y Planificación (CONEPLAN) deberá presentar un presupuesto de divisas y un programa de inversión pública.

Por otro lado, dispone que el Banco Central de Bolivia elabore un programa monetario sobre la base de un incremento en la emisión monetaria, compatible con el crecimiento de la economía y la estabilidad monetaria.

Bajo el mismo capítulo de disposiciones generales, prohíbe: el financiamiento del déficit en gastos corrientes con recursos externos, la negociación de créditos externos sin autorización del Consejo Nacional de Economía y Planificación (CONEPLAN), la concesión de liberaciones y exoneraciones a las empresas públicas, el incremento de impuestos a empresas públicas sin autorización de CONEPLAN y el incremento de sueldos y salarios a empleados públicos.

El D.S. No. 10550 comprende varias esferas de política por lo tanto, se desglosó en los siguientes decretos que conforman el conjunto de correctivos económicos del 27 de Octubre de 1972, también abarca otras esferas por lo que nuevamente se realiza la clasificación pertinente.

A continuación se analizan los 2 decretos supremos que completan a la política de estabilización en la esfera de la administración.

El primero mantiene los honorarios profesionales invariables, con el objetivo de evitar ajustes arbitrarios en los ingresos de los trabajadores libres.

En el segundo se establece un impuesto a las empresas comerciales con el objetivo de establecer un método que sirva de base para cuantificar el valor de los stocks.

2.4 Los resultados de la política de estabilización de 1972

En el marco del análisis estructuralista, es bien conocido que existen supuestos que permiten explicar los problemas que enfrentan las economías subdesarrolladas y que no son coyunturales, sino que radican en un desequilibrio persistente principalmente en el mercado de bienes interno y externo.

Según la concepción antes mencionada, las economías subdesarrolladas, permanentemente han estado expuestas a un desequilibrio en el mercado de bienes, hecho que se puede apreciar en el escaso nivel de inversión, en el desequilibrio del mercado de trabajo y un desequilibrio en el mercado monetario.

Por otro lado, en el sector externo sucede algo similar, ya que se supone que existen relaciones comerciales internacionales desiguales debido a la diferenciación existente en la estructura productiva que se observa entre los países desarrollados y subdesarrollados, la misma que se caracteriza en el centro por su homogeneidad y diversificación; mientras que en los países subdesarrollados la estructura prevaleciente es heterogénea y poco diversificada, ya que se trata de países productores de materias primas y alimentos. Existe además, otro argumento

fundamental que se expresa en el estrangulamiento externo para los países subdesarrollados, originado en el desequilibrio de los requerimientos de importación de bienes de capital y de insumos intermedios, frente a la insuficiente capacidad para importar, la misma que es el factor determinante en los países subdesarrollados²¹.

En este contexto, los resultados de la aplicación de la política de estabilización de 1972 pueden expresarse en las relaciones que a continuación se mencionan.

- Relación de variables macroeconómicas relativamente desfavorables.

Los resultados macroeconómicos de la Política Económica fueron relativamente satisfactorios con excepción de la relación exportaciones-producto, que en el período 1972 - 1978 manifestó una tendencia declinante a pesar del fuerte financiamiento externo que existió en el período 1972 - 1978; igualmente, la relación importaciones-producto mostró un estancamiento en el período, ya que evolucionó de 22% en 1972 a 23% en 1975 para luego caer a 22.6% en 1978. notándose una ligera dinámica en las importaciones frente a las exportaciones, situación que se explica debido a la disponibilidad de divisas tanto por concepto de exportaciones por el mejoramiento de los precios en el mercado internacional como por desembolsos suficientes del financiamiento externo, ya que los desembolsos externos pasaron de 147 millones de dólares en 1972 a 185 millones de dólares en 1975 y a 506 millones de dólares en 1978 (ver cuadros 1, 2 y 3).

²¹ Ver Lance Taylor en: "Macroeconomía Estructuralista" Modelos aplicables en el tercer mundo, Editorial Trillas, 1989. pág. 138 - 155.

Relación exportaciones - Producto Interno Bruto

- . Durante el período en análisis se observa que ha existido una disminución en la relación exportaciones-producto, esto supone que del total de bienes y servicios generados en 1972 un 27.1% se ha destinado a las exportaciones. Sin embargo, la relación exportaciones - producto mejora en 1974 donde del total de bienes y servicios del país se destina el 30% a las exportaciones y por último en 1978 esta relación experimenta una caída en un 19.3 % como porcentaje del producto global.

Por otra parte, las exportaciones expresadas en valores FOB ha tenido una tasa acumulativa creciente de 21.2 % en el período 1972 - 1978. Las causas del incremento de las exportaciones se deben a que en la primera mitad de los años setenta, Bolivia empezó a exportar petróleo crudo, habiendo alcanzado la exportación de hidrocarburos en ese período un promedio de 56% sobre el total de las exportaciones²²; asimismo, el precio de los minerales había mejorado, especialmente del estaño en forma paulatina a partir del año 1973 hacia adelante hasta alcanzar en 1980 a 7.2 dólares la libra fina de estaño, para luego caer sustancialmente en los años siguientes.

Resulta importante puntualizar que el precio de los minerales no sólo del estaño sino del resto de los minerales han mejorado en el período 1973 - 1978, situación que ha

²² Un Análisis del incremento de las exportaciones resultantes del mejoramiento de los precios del mercado internacional tanto de minerales como del petróleo puede encontrarse en: Estrategia Nacional y Desarrollo, parte correspondiente al Comercio Exterior. Ministerio de Planeamiento y Coordinación, 1992 pág. 151 - 158.

constituido un factor incentivador para los productores²³.

Relación importaciones - Producto Interno Bruto

- . La relación importaciones - producto, ha tenido una tendencia estable entre 1972 - 1978, ya que durante el período en análisis el primer año representaba un 22 % del producto y en 1978 mostró un ligero incremento llegando a 22.6 %, sin embargo en el año 1975 alcanzó su máximo nivel con una participación de 23.1 %, esto implica que el nivel de importaciones ha tenido un comportamiento ascendente en el período antes mencionado; la tasa media de crecimiento de las importaciones en el período antes mencionado alcanzó a 28.8% anual.

La dinámica de las importaciones se explica en parte debido a la disponibilidad de divisas tanto por la captación del ahorro externo como por concepto de las exportaciones, tal como se ha mencionado durante el período en análisis, los cuales fueron relativamente favorables tal como se muestran en los cuadros 1, 2 y 3.

- Relación de variables macroeconómicas relativamente favorables.

Relación inversión - producto

- . La relación inversión-producto durante el período en

²³ Un análisis de la relación de costos de producción por libra fina de estaño y la cotización de libra fina de estaño en el mercado internacional, puede encontrarse en los informes y memorias de la Corporación Minera de Bolivia en varios números. También la misma información puede obtenerse en el trabajo del Centro de Estudios de la Minería y el Desarrollo. Ver "Desempeño y Colapso de la Minería en Bolivia", 1987, pág 60 - 62.

análisis fue ascendente, partiendo de una posición inicial en 1972 de 16.4 % como porcentaje del producto global, esta posición progresivamente tiende a mejorar hasta alcanzar en 1978 a 18.6%, lo que significa que el flujo de inversiones fue creciente en este período y que también es compatible con la disponibilidad de recursos que ha contado el país²⁴.

En efecto, en la captación del ahorro externo en el período 1972 - 1978 tal como se puede apreciar en el cuadro 1, los desembolsos por concepto de endeudamiento externo tuvieron un incremento sustancial pasando de 147 millones de dólares en 1972 a 506 millones de dólares en 1978 con una tasa de crecimiento de 22.9 % anual (Ver cuadros 1, 2 y 3).

El mejoramiento de la tasa de inversión definido como la relación inversión-producto en el período analizado, puede considerarse relativamente favorable. Sin embargo, no refleja una relación mucho más ascendente que podía haber sido al establecer la vinculación de desembolsos externos con respecto al total de exportaciones durante el período 1972 - 1978, ya que este coeficiente de relación desembolso externo-exportaciones fue en 1972 64% para luego pasar en 1978 a 70%.

Relación inversión - mano de obra ocupada

- . Tal como se observa en el cuadro 2, el flujo de inversiones por mano de obra ocupada en el período 1972 - 1978, ha sido ascendente partiendo en 1972 de 11.648

²⁴

Un análisis sobre la captación de recursos externos para el financiamiento de la inversión puede observarse en el trabajo de Pablo Ramos. Ver "Siete Años de Economía Boliviana" Editorial Universitaria, 1980, pág. 117 - 120.

bolivianos de 1980 a 14.125 en 1978, mostrando en el período una tasa media de crecimiento de 3.3% anual. Este comportamiento se debe al hecho de que en el período mencionado se han dado condiciones relativamente favorables para un ritmo de financiamiento de la inversión real, especialmente los recursos provenientes del financiamiento externo, lo que es más la captación de fondos de la banca privada internacional, de este modo se ha dado un mayor nivel de inversión por trabajador, fenómeno que se ha expresado en el período mencionado donde el producto interno bruto creció a una tasa media de 5.3% (ver cuadro 3).

Relación producto - mano de obra ocupada

La productividad media del trabajo, para incrementarse está relacionada con el mejoramiento en la tasa de inversión, esta última a su vez requiere de un flujo de financiamiento adecuado como ha ocurrido en el caso boliviano en los años setenta donde Bolivia captó de un modo importante el flujo de financiamiento externo que pasó de 147 millones de dólares en 1972 a 506 millones de dólares en 1978, estos indicadores se refieren a los desembolsos anuales que ha tenido Bolivia para su financiamiento de desarrollo.

De ahí que la evolución de la productividad media del trabajo durante el período en análisis se considera relativamente favorable, aunque su tasa de crecimiento escasamente alcanzó 1.1%, esto se debe al hecho de que la asignación de recursos financieros y humanos durante el período 1972 - 1978 no fueron del todo satisfactorios, para ampliar una mayor capacidad productiva de la economía, a pesar de que el país como se dijo anteriormente, contaba con suficientes recursos de financiamiento externo para implementar los proyectos de la inversión. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de la tasa de

inversión es bastante superior al ritmo de flujos de desembolsos del exterior.

Relación producto - población Total

La evolución del producto por habitante, tal como se presenta en el cuadro 2 ha mostrado una tendencia ascendente partiendo de un nivel de 21704 bolivianos en 1972 a 26290 en 1978 a precios constantes de 1980, en este mismo período este indicador mostró una tasa de crecimiento de 3.2% anual que se considera aceptable comparativamente a nivel internacional.

Por otra parte, en la mayor parte de las economías de países subdesarrollados se aspira a que el crecimiento del producto sea mayor al crecimiento de la población. Este objetivo se ha cumplido durante el período 1972 - 1978 por cuanto la tasa media de crecimiento del producto fue de 5.34 % frente a la tasa media de crecimiento de la población que llegó tan solo a 2.03 % anual.

En esa perspectiva, el comportamiento del producto por habitante ha sido relevante si se compara con sus similares de crecimiento de algunos países como el Paraguay, Ecuador y los países centroamericanos, donde el crecimiento de este indicador ha sido menor que el de Bolivia²⁵.

Relación consumo por habitante

La relación consumo por habitante, durante el período en

²⁵ Un análisis comparativo del crecimiento económico de América Latina y su vinculación con el crecimiento de la población puede encontrarse en el trabajo de la Asociación de Economistas de América Latina. Ver "Problemas de Desarrollo de América Latina y el Caribe" Edit. IMPRIMATUR, 1982, pág. 56 - 83.

análisis ha tenido una tendencia favorable pasando de 16.124 bolivianos en 1972 a 20.256 en 1978 a precios constantes de 1980, esto significa que en este período el consumo por habitante mostró una tasa media de crecimiento de 3.8% anual. Esta situación explica que durante este período el producto interno bruto creció a una tasa de 5.3% anual; mientras la tasa de inversión fue 7.6% anual. Estos indicadores muestran que en Bolivia ha mejorado el nivel de ingreso nacional cuyo crecimiento fue similar al del producto global. Paralelamente, ha existido en Bolivia una oferta de divisas suficiente para comprar bienes de consumo del exterior, lo que supone que ha existido un proceso de desplazamiento de los bienes de consumo de origen nacional por el de bienes extranjeros, dando lugar de este modo un mayor efecto de demostración en la población boliviana, esto es, una mayor diversificación en la estructura de la demanda interna por lo tanto, en los niveles de consumo especialmente en aquellos sectores que tienen mayor nivel de ingreso e ingreso medio real plausible para comprar bienes importados. El conjunto de estos factores ha hecho que el consumo por habitante haya tenido una tendencia ascendente durante el período en análisis.

Un comportamiento relativamente favorable de los componentes de la demanda agregada como la inversión y el consumo, fenómeno que a la vez ha tenido su impacto en el crecimiento del PIB así como sus efectos en la demanda de empleo puede observarse de manera visible en el gráfico 3, en el mismo se exponen los determinantes del comportamiento favorable de la demanda agregada y el grado de utilización de factores productivos, tal como puede observarse a través de la evolución del producto por habitante que fue relativamente ascendente, un comportamiento similar ha tenido el consumo por habitante que pasó de 16124 bolivianos de 1980 en 1972 a 20256 bolivianos en 1978 (ver cuadro 2), estos resultados se han dado debido a una

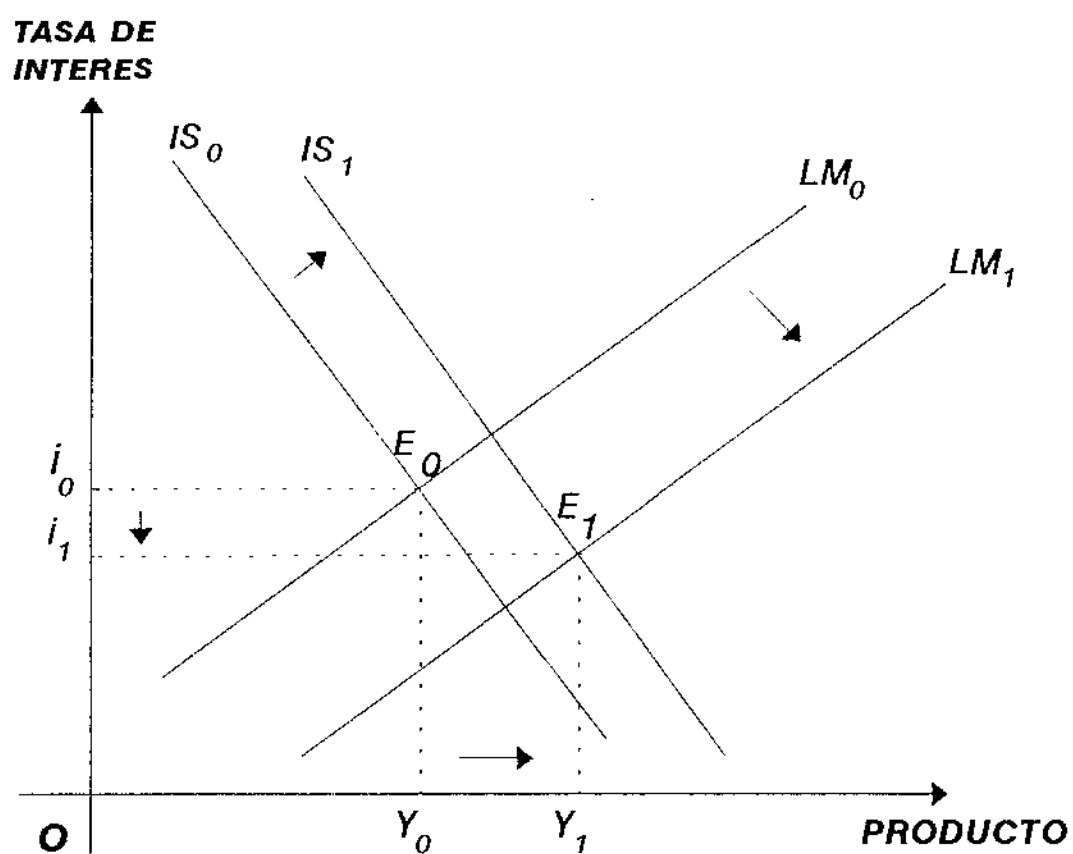
tasa de inversión favorable que evolucionó de 16.4 en 1972 a 18.6 en 1978 e igualmente se han dado condiciones favorables en las exportaciones bolivianas y desembolso del financiamiento externo que también fueron favorables en el período 1972 - 1978 (ver cuadros 1 y 2).

El gráfico 3 explica un desplazamiento de la curva LM que significa que el gobierno de entonces ha mantenido una política flexible y adecuada en el manejo de la política monetaria y de la política financiera dadas las condiciones favorables del entorno internacional. El desplazamiento de la relación de oferta y demanda monetaria ha originado una ligera caída en la tasa de interés, fenómeno que influyó en la elevación de la tasa de inversión que se ha mencionado anteriormente y cuya repercusión se ha expresado en un relativo acrecentamiento de la demanda agregada expresada en el desplazamiento de la curva IS tal como puede observarse en el gráfico 3.

Estas características prevalecientes en la economía boliviana han tenido sus efectos en el crecimiento del producto interno bruto que alcanzó en el período 1972 - 1978 a una tasa media de 5.3% anual, en tanto que la tasa del nivel del empleo en el mismo período llegó a 4.2% anual, tal como puede observarse en forma objetiva en el siguiente gráfico referente a efectos macroeconómicos a través del modelo IS-LM.

Gráfico No. 3

EFFECTOS MACROECONOMICOS A TRAVES
DEL MODELO IS - LM



CUADRO No. 1
COMPORTAMIENTO DE VARIABLES EN LA ESFERA REAL
DE LA ECONOMÍA (en bolivianos de 1980)

VARIABLES	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Nivel de Inversión fija real	14861	14503	15789	18982	19816	20999	23009
Nivel de Empleo No. de Personas	1275864	1316692	1358826	1402308	1647159	1589125	1628940
Población No. de Personas	4169351	4253989	4340345	4428454	4518352	4610074	4703659
Producto Interno Bruto	90495	96539	101509	108213	114811	119643	123657
Ingreso Nacional Disponible	90483	96530	101497	108205	114799	119616	123625
Total Consumo	87228	73144	76123	80093	86116	90265	95279
Desembolsos de la Deuda Pública Externa (millones de \$us) *	147	56	130	185	298	442	506
Exportaciones FOB (millones de \$us.)	2290	3234	6276	5012	6088	6875	7246
Importaciones CIF (millones de \$us.)	185.4	229.4	390.0	557.9	587.6	665.9	648.2
Balanza Comercial (millones de \$us.)	43.6	94.0	237.6	-56.7	21.2	21.6	-123.6
Relación de términos de intercambio (índice 1980=100)	55.6	61.4	118.4	92.0	88.9	90.9	85.4

FUENTE: BOLETINES ESTADÍSTICOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

NÚMEROS 244 - 281. UDAPE Y CUENTAS NACIONALES DEL INE

* Los desembolsos de la deuda pública externa están expresados en millones de dólares

CUADRO No. 2
RELACIONES MACROECONOMICAS
(en bolivianos de 1980)

RELACION	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Inversión/Producto (en %)	16.4	15.0	15.6	17.5	17.3	17.6	18.6
Inversión/Mano de obra	11648	11015	11620	13536	12030	13214	14125
Exportaciones/Producto (en %) *	27.1	25.3	29.6	20.8	22.0	21.5	19.3
Importaciones/Producto (en %) *	21.9	18.0	18.4	23.1	21.2	20.8	22.6
Producto/Población total	21705	22694	23387	24436	25410	25953	26290
Producto/Mano de obra ocupada	70928	73319	74703	77168	69702	75289	75913
Consumo por habitante	16124	17194	17538	18086	19060	19580	20256
Relación Financiamiento Externo /Exportaciones FOB (en %)	64.0	17.2	20.6	36.9	48.9	64.3	69.9

Fuente: Elaboración en base al Cuadro No. 1

CUADRO No. 3
TASAS DE CRECIMIENTO ACUMULATIVAS
(En porcentajes)

VARIABLES	1972-1978
NIVEL DE INVERSION FIJA REAL	7.56
NIVEL DE EMPLEO No. PERSONAS	4.16
POBLACION No. PERSONAS	2.03
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5.34
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE	5.34
TOTAL CONSUMO	5.98
DESEMBOLSO DE LA DEUDA EXTERNA	22.95
EXPORTACIONES FOB	21.16
IMPORTACIONES FOB	28.84

Fuente: Elaboración en base al cuadro No. 1

En lo que respecta a la política fiscal, las diversas variables también mostraron una tendencia creciente tanto en el nivel de gastos como en el nivel del ingreso, lo que no implica necesariamente que las relaciones fueran ascendentes; al contrario, tuvieron efectos desfavorables como se pueden apreciar en las relaciones que se detallan a continuación.

Relación Ingreso Fiscal - Producto

En un contexto de perspectiva histórica se hace necesario visualizar el comportamiento de los ingresos fiscales, los cuales han sido dependientes de los ingresos generados por empresas públicas exportadoras (Minería e hidrocarburos); un segundo segmento generador de ingresos fiscales ha estado relacionado con el comportamiento del comercio exterior tales como la renta aduanera sobre las importaciones y las regalías de exportación. El conjunto de estos ingresos representaron

cerca del 60% del total de ingresos fiscales del Tesoro General de la Nación²⁶.

A continuación se examina el coeficiente medio de ingreso fiscal, considerando la relación ingreso fiscal - producto, la misma mostró una tendencia ascendente durante el período en análisis, aunque fue menor en relación a la evolución del gasto fiscal, ya que en 1972 el ingreso fiscal representó el 7.5% con respecto al producto, posteriormente en 1978 llegó a 12.2%, habiendo alcanzado en 1976 un coeficiente medio más alto con 12.5%, la evolución favorable de este indicador ha estado relacionado principalmente al importante crecimiento del ingreso que se observó durante el período en análisis y que llegó a una tasa media de 14.3% anual (ver cuadros 4 y 5).

De los antecedentes que se acaba de mencionar, puede concluirse que durante el período 1972 - 1978 debido a la situación favorable en la captación del financiamiento externo y mejoramiento de los precios en el mercado internacional para la exportación de materias primas y alimentos, de hecho se ha practicado una política fiscal activa que ha permitido el incremento de la inversión pública que a su vez acrecentó la demanda agregada, el resultado final de esta política se tradujo en el aumento del producto y en el nivel del empleo, aunque se han mantenido situaciones deficitarias en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Sin embargo los montos no fueron elevados como para generar importantes desequilibrios macroeconómicos en la economía boliviana.

Relación Gasto Fiscal - Producto

²⁶ Un estudio pormenorizado sobre el comportamiento de los ingresos fiscales en la década de los años setenta puede encontrarse en un trabajo de UDAPE. Ver "Análisis Económico", Publicación UDAPE, 1992 Pág. 128-130.

Durante el período en análisis uno de los componentes del gasto fiscal (gasto corriente) adquirió características de inflexibilidad por la creciente absorción de la mano de obra en el sector público y por el acrecentamiento de la carga del servicio de la deuda externa, admitiéndose que en el período 1972-1978 se ha practicado una política fiscal activa que expandió el aparato estatal, lo que también ha implicado un acrecentamiento en los componentes del gasto público²⁷.

En los cuadros 4 y 5 se examina la relación gasto fiscal - producto donde puede advertirse un comportamiento ascendente desde 1972, donde el gasto representó el 12 % del producto interno bruto con un monto de 10.508 bolivianos de 1980 y que a su vez fue mayor en términos absolutos en 3750 bolivianos con respecto a los ingresos fiscales. Esta relación ascendió a 16.5% en 1978, acrecentando de este modo el déficit fiscal, de esto se concluye que ha existido una dinámica de los gastos frente al lento crecimiento de los ingresos fiscales.

Relación Medio Circulante (M1) - Producto

La relación Medio Circulante-producto es un coeficiente de medida del grado de liquidez de la economía, que muestra la cantidad de dinero definida como billetes y monedas en poder del público y depósitos a la vista en el sistema bancario, este coeficiente está expresado como porcentaje del producto, como se puede apreciar en los cuadros 4 y 5, los valores absolutos que se tomaron en cuenta para la estimación del grado de liquidez están expresados en bolivianos corrientes, los cuales relacionados con el producto interno bruto también expresado en bolivianos corrientes, nos muestran en 1972 un

²⁷ Para un análisis detallado sobre el comportamiento del gasto fiscal en la década de los años setenta ver "UDAPE", Op. cit. Pág 129 - 130.

coeficiente de 12 %, situación que ha descendido en 1978 a 11%, considerándose este comportamiento durante el período analizado como una relación estable.

La explicación del comportamiento del grado de liquidez de la economía, radica en el hecho que durante el período 1972 - 1978 la economía boliviana ha recibido una fuerte inyección de recursos externos para un adecuado manejo de la política monetaria y fiscal. Igualmente se ha dado una situación relativamente favorable en el comercio exterior de Bolivia que permitió que los gobiernos no hicieran uso del mecanismo de la emisión monetaria, a ello se debe agregar el comportamiento creciente del producto interno bruto y de la tasa de inversión, ambos indicadores durante el período en análisis fueron favorables.

En síntesis, se establece que a pesar de un comportamiento favorable en los indicadores macroeconómicos, excepto algunas variables financieras (ingreso fiscal), se concluye que este comportamiento debió haber sido mucho más dinámico tanto en la formación de capital como en el crecimiento del producto, ya que Bolivia contó con recursos financieros y reales favorables en el período analizado. La explicación se debe al hecho de que no ha existido una asignación adecuada de esos recursos orientados a una mayor ampliación de la capacidad productiva de Bolivia ni se ha intentado mejorar la situación deficitaria de la balanza de pagos mediante una modificación sustancial en la estructura vulnerable de las exportaciones primarias. Esta insatisfacción tiene mucho que ver con la vigencia de una política económica que se ha caracterizado de un modo importante con el uso de gastos improductivos en unos casos y en otros se ha realizado inversiones de larga maduración sin tener al mismo tiempo las materias primas de origen nacional, esto último provocó una menor utilización de la capacidad

instalada potencial, influyendo tanto en la productividad media de la economía como en el crecimiento del producto y por lo mismo una menor generación de ahorro interno orientado a incrementar las inversiones fijas.

Comportamiento de variables relacionadas con el sector externo

En el cuadro 7 se muestra la evolución de las variables del comercio exterior y el tipo de cambio, donde puede observarse que en el caso de las reservas internacionales netas el comportamiento durante el período 1972 - 1978 fue favorable, ya que pasó de 48.6 millones de dólares en 1972 a su punto más alto del período en 1977 con 241.8 millones de dólares, para luego disminuir en 1978 a 169.1 millones de dólares; como puede observarse, la diferencia que se aprecia entre ambos extremos supera los 120 millones de dólares, este comportamiento favorable radica fundamentalmente en los resultados favorables de las exportaciones y en el flujo creciente de desembolsos de la deuda externa que se observan durante el período en análisis.

Por otro lado, el comportamiento desfavorable de la cuenta corriente de la balanza de pagos nos muestra que en el período 1972 - 1978, en la mayor parte de los años las exportaciones de mercancías y servicios fueron menores con respecto a las importaciones; asimismo, fueron importantes las salidas por concepto de intereses pagados tanto por deuda pública como por la renta de las inversiones extranjeras, hecho que impactó de un modo negativo en la cuenta corriente de la balanza de pagos y ha tenido repercusiones en el tipo de cambio real que de 15.7 pesos bolivianos por dólar en 1972 pasó a 17.9 pesos bolivianos por dólar en 1978 como se puede apreciar en el cuadro 7.

CUADRO No. 4
 COMPORTAMIENTO DE CUENTAS FISCALES
 Y SECTOR MONETARIO
 (en bolivianos de 1980)

VARIABLES	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
INGRESOS FISCALES	6758	9545	12031	12503	14387	14868	15054
GASTOS FISCALES	10508	11136	13111	14052	17329	21311	20345
SUPERAVIT/DEFICIT FISCAL	-3750	-1591	-1080	-1549	-2942	-6443	-5291
Billetes y Monedas en poder del público	1596	2070	2737	3048	3967	4859	5804
Depósitos a la vista	540	849	1459	1605	2425	2873	2829
Medio Circulante (M1)	2136	2918	4196	4654	6392	7731	8633

Fuente: Banco Central de Bolivia boletines estadísticos

Nos. 244 - 281

CUADRO No. 5
RELACIONES MACROECONOMICAS
(en porcentajes)

RELACION	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Ingreso Fiscal/Producto	7.47	9.89	11.85	11.55	12.53	12.43	12.17
Gasto Fiscal/Producto	11.61	11.54	12.92	12.99	15.09	17.81	16.45
Superávit o déficit fiscal/Producto	-4.14	-1.65	-1.06	-1.43	-2.56	-5.39	-4.28
Grado de liquidez Medio Circulante (M1) * /Producto (en %)	12.38	11.20	9.68	9.46	11.32	11.85	11.29

Fuente: elaboración propia en base a datos de los cuadros 4 y 1

* Para realizar el cálculo de esta relación se tomó el PIB en bolivianos corrientes

CUADRO No. 6
TASAS DE CRECIMIENTO ACUMULATIVAS
Periodo 1972-1978
(En porcentajes)

VARIABLES	TASA
INGRESOS FISCALES	14.28
GASTOS FISCALES	11.64
BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PUBLICO	24.01

Fuente: Elaboración en base a los cuadros
Nos. 4 y 5

CUADRO No. 7
 COMPORTAMIENTO DE VARIABLES DEL COMERCIO
 EXTERIOR Y TIPO DE CAMBIO
 (en millones de dólares)

VARIABLES	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Reservas Internacionales							
Netas en millones de \$us.	48.6	41.4	166.1	115.4	171.5	241.8	169.1
Cuenta corriente de la Balanza de pagos (millones de \$us)	-44.3	-19.5	119.0	-157.8	-108.9	-60.9	-260.3
Tipo de cambio nominal (\$b. por \$us.)	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4
Tipo de cambio real (\$b. por \$us.)	15.7	12.0	17.6	17.4	17.2	17.5	17.9

Fuente: Banco Central de Bolivia boletines estadísticos

Nos. 244 - 281

3. La política de estabilización de 1979

A fines de 1979 se observaba en la economía boliviana el deterioro de las principales variables macroeconómicas sensibles como la disminución de reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, y el acrecentamiento del déficit fiscal, lo que es más, la balanza comercial en 1978 arrojó un saldo negativo de 160 millones de dólares y 220.5 millones de dólares en 1979²⁸, a lo anterior debe agregarse una situación de desequilibrio en el mercado cambiario debido a la presión de la demanda para importación de bienes y servicios al país, otro de los factores determinantes en la economía boliviana estuvo ligado al creciente endeudamiento externo destinado a financiar los crecientes déficit del sector público, que en un momento dado se destinaron a otros usos como la fuga de capitales²⁹. Dentro de esta perspectiva, el Gobierno de entonces lanzó su política de estabilización tal como se menciona a continuación.

3.1 La política formulada

Las medidas adoptadas en noviembre de 1979 pueden resumirse en las siguientes:

- a) devaluación monetaria destinada al fomento de las exportaciones, significando el ajuste vía precios en el mercado cambiario, considerando que existía un desequilibrio entre precios internos y externos. De este modo se trataba de buscar la competitividad

²⁸ Ver Boletín Estadístico del Banco Central de Bolivia No. 255.

²⁹ La referencia acerca de los problemas vigentes antes de 1979 y posteriores puede encontrarse en: "Estabilización y Nueva Política Económica en Bolivia", Juan Antonio Morales, número especial de El Trimestre Económico, México 1987, págs 179 - 185.

de las exportaciones bolivianas orientada a mitigar el déficit de la balanza de pagos.

- b) modificación de los precios de los carburantes. En esta medida también se ve claramente que el ajuste del desequilibrio fiscal fue mediante el mecanismo de ajuste de precios, que resulta compatible con las medidas que recomiendan las políticas ortodoxas de estabilización.
- c) Establecimiento de un bono fijo de compensación salarial, supone explícitamente el ajuste vía precios en el mercado de trabajo, destinada a aliviar la recomposición de los precios relativos que afectaban el poder de compra de la población asalariada.
- d) Elevación de la tasa de interés, que forma parte del ajuste vía precios en el mercado financiero boliviano. En efecto, la elevación de la tasa de interés supone aplicar una política de contracción monetaria que de hecho afectó los niveles de inversión y por lo tanto el comportamiento de la demanda agregada y que ha tenido su repercusión desfavorable en el comportamiento del producto y en la tasa de demanda de trabajo.
- e) Restricción del gasto público. Esta política resulta compatible con la elevación de la tasa de interés que afecta dos variables macroeconómicas en forma contractiva, la disminución de la inversión, excepto la inversión pública que depende de las decisiones del Estado y la disminución de la demanda agregada que afecta desfavorablemente el comportamiento de la oferta agregada.

El conjunto de las medidas antes mencionadas se relacionan con varios Decretos Supremos y comprende diferentes esferas en la Política Económica como puede verse a continuación.

- Sector Externo, Decreto Supremo N^o. 17123

Sobre comercio exterior y tipo de cambio. Decreto Supremo N^o. 17127 sobre depósitos previos para las importaciones.

- Area Fiscal, Decreto Supremo N^o. 17124

Sobre la restricción del gasto público.

- Area Monetaria, Decreto Supremo N^o. 17125

Sobre modificación de la tasa de interés bancaria.

- Area Salarial, Decreto Supremo N^o. 17128

Sobre creación de bono de compensación salarial.

El detalle de estas medidas y su correspondiente compatibilización con respecto a la formulación de objetivos, se expone en la sección 3.1.2 referente a la formulación de instrumentos de la política.

3.1.1 Objetivos

Los objetivos diseñados en la política de estabilización han estado relacionados con el diagnóstico de las principales variables que mostraban su debilitamiento en unos casos y en otros, su deterioro acentuado. Dentro de este contexto los objetivos en diferentes áreas de la

economía fueron los siguientes:

- Objetivos en el sector externo.
 - . Disminuir la demanda de divisas extranjeras en el mercado cambiario
 - . Disminuir el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, eliminando las importaciones suntuarias y mejorar las condiciones del sector exportador.
 - . Evitar la disminución de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia.

- Objetivos en el mercado de trabajo.
 - . Mantener el poder adquisitivo de los salarios.
 - . Lograr una justa distribución del ingreso nacional.

- Objetivos en el mercado monetario.
 - . El objetivo está destinado a aplicar una política monetaria contractiva, proponiendo los ajustes en la tasa de encaje legal y en la tasa de interés bancaria.

- Objetivos del sector fiscal
 - . El objetivo planteado está orientado a una política fiscal contractiva, para ello se propone disminuir el déficit en la administración central y organismos descentralizados.
 - . Establecer normas de administración financiera tanto en el gobierno central como en las instituciones públicas descentralizadas, a fin de lograr la eficiencia en el manejo de recursos

fiscales asignados.

3.1.2 Instrumentos de la Política Económica

Los instrumentos de la política económica están destinados a viabilizar los diversos objetivos que se plantean y establecer una gama de reglamentaciones y fijar metas en diversas áreas de la política instrumental. Tal como se menciona a continuación en cuatro áreas que se diseñaron en noviembre de 1979.

Especificación de instrumentos por áreas

- Area del sector externo
 - . Para evitar el exceso de la demanda de divisas, se adoptaron medidas restrictivas en la venta de divisas en el mercado cambiario.
 - . El régimen cambiario es administrado por el Banco Central de Bolivia, debiendo los exportadores entregar el 100% de las divisas.
 - . Se fijan márgenes de endeudamiento a las entidades bancarias.
 - . Eliminar el depósito previo de 500% para las importaciones.
 - . se modifica el tipo de cambio a 24.51 pesos bolivianos por dólar.
- Area del Mercado de Trabajo.
 - . Creación de un bono de compensación salarial al costo de vida de 35 pesos bolivianos por día con escalas diferenciadas.
- Area Monetaria.

- . Elevar la tasa de interés activa bancaria y tasa de interés pasiva.
 - . Modificar la tasa de encaje legal en moneda nacional y en moneda extranjera según las modalidades de los depósitos bancarios.
- **Area Fiscal.**
- . Congelación del presupuesto programado para 1980, tomando como referencia el presupuesto de 1979, debiendo regular los traspasos entre partidas del presupuesto.
 - . Centralización de los fondos en el Tesoro General de la Nación.
 - . Fijar un 3% de impuesto sobre créditos bancarios.
 - . Destinar 1% anual a las universidades sobre toda las operación de crédito.

3.2 Resultados de la política económica de 1979

Bolivia a partir de la segunda mitad de los años sesenta hacia adelante, paulatinamente ha confrontado un proceso de desaceleración en su crecimiento económico, situación que se observa de un modo visible en la caída de la tasa de inversión fija definida como la relación inversión-producto. En 1979 el Gobierno boliviano a raíz del estancamiento económico y baja tasa de empleo, más aún, debido al desequilibrio observado en la balanza de pagos y en el sector fiscal, ha tenido que adoptar nuevas medidas correctivas en noviembre de 1979. Algunos de los resultados macroeconómicos de esa política pueden observarse a continuación.

Relación Inversión - Producto

El comportamiento del coeficiente medio de inversión

respecto al producto, se expone en los cuadros 8 y 9, notándose en el primer cuadro la evolución de la inversión fija real para el período 1979-1981 y del producto interno bruto; mientras en el cuadro 9 se observan las relaciones macroeconómicas como la inversión-producto, tal como puede notarse dicha relación descendió de 17.1% en 1979 a 14.2% en 1980 y a 13.7 % en 1981. Este deterioro se explica fundamentalmente debido que en el trienio antes mencionado, el servicio de la deuda externa fue cada vez ascendente de 316.2 millones de dólares en 1979 pasó a 774.4 millones de dólares en 1981, esta situación ha constituido uno de los factores determinantes en el deterioro de la tasa de inversión en Bolivia³⁰. Igualmente, a lo anterior debe agregarse que en este período surgió el gobierno de García Meza que confrontó una falta de credibilidad en los organismos multilaterales del financiamiento externo, excepto el gobierno argentino, de este modo Bolivia ha tenido un menor desembolso del financiamiento externo (ver cuadro 8) para orientar a proyectos de desarrollo y por lo mismo mejorar la tasa de inversión³¹.

Los factores antes mencionados muestran que las posibilidades de crecimiento económico básicamente dependían del financiamiento externo debido a la escasa tasa de formación del ahorro interno, lo que es más gran parte del ahorro financiero originado en el sistema bancario se había orientado a actividades especulativas

³⁰ Ver Emilia Teresa Irigoyen Morales en: "La deuda externa como factor de estrangulamiento externo en la economía boliviana" Tesis de Grado - UMSA, 1992, pág 45-50.

³¹ Durante el gobierno de García Meza el desembolso de créditos externos de organismos internacionales fue lento incluso restrictivo. La elevación de los desembolsos en 1981 se debe al crédito obtenido del Gobierno argentino.

y comerciales³².

De lo anterior se concluye que los resultados en el ámbito de la tasa de inversión como consecuencia de las medidas de 1979 y restricciones externas no se consideran satisfactorios.

Relación Inversión - mano de Obra Ocupada

En lo que respecta a la relación de densidad de inversión por mano de obra ocupada también se observa que en el período 1979-1981 mostró una tendencia declinante en los valores absolutos que en 1979 mostraba 12625 bolivianos por empleado y que en 1981 descendió a 10124 bolivianos de 1980 (Ver cuadro 9).

Los factores que explican el descenso de la relación inversión por mano de obra ocupada, está relacionado con la caída de la tasa de inversión debido a una menor disponibilidad del financiamiento externo durante el período en análisis, fenómeno que a la vez se debe a elevados montos de drenaje de divisas por concepto de pago del servicio de la deuda externa. Paralelamente, se ha dado una fuerte salida de divisas por pago neto de factores, especialmente resultante de la inversión directa extranjera y disminución en el desembolso de financiamiento externo entre 1979 y 1981, cuyas repercusiones se expresaron en una menor tasa de

³² Un análisis sobre el comportamiento reciente del crédito bancario por sectores puede encontrarse en el trabajo del profesor Armando Méndez Morales en: "Crédito Refinanciado", Publicación Artes Gráficas Alba, 1988 pág 32-48.

inversión fija³³, afectando el ritmo de crecimiento de la economía, desequilibrios pronunciados en el sector externo de la economía donde los desequilibrios tanto de la balanza comercial como de la balanza de pagos en cuenta corriente fueron desfavorables³⁴.

Relación exportaciones - Producto Interno Bruto

El comportamiento de las exportaciones respecto al Producto Interno Bruto durante el período en análisis ha mostrado una considerable baja de 20.6% que correspondía en 1979, bajó hasta llegar a su punto mínimo del período en análisis en 1981 a 14.7, esta caída se debe a un comportamiento desfavorable de los precios internacionales de las materias primas, componente fundamental en las exportaciones bolivianas (ver cuadros 9 y 10).

El desequilibrio en el sector externo de Bolivia, se debe fundamentalmente a una demanda inelástica en el mercado internacional, a pesar que Bolivia ha hecho esfuerzos para aumentar las exportaciones tradicionales y las no tradicionales, sin embargo el incremento de las mismas ha originado el descenso de los precios afectando, tal como se muestra en el gráfico 1 que explica cómo el comercio exterior de Bolivia resulta vulnerable de un modo permanente en el mercado internacional debido a la fragilidad de su demanda externa.

³³ Ver Emilia Teresa Irigoyen Morales en: "La deuda externa como factor de estrangulamiento en la economía boliviana". Tesis de Grado UMSA., 1992, pág. 45-57.

³⁴ Ver Boletín Estadístico del Banco Central de Bolivia números 252 y 257.

Relación importaciones - Producto Interno Bruto

Contrariamente a la tendencia creciente observada en la relación exportaciones - producto en el período en análisis, no se ha dado esa misma tendencia en la relación importaciones-producto, como se puede apreciar en el cuadro 9, donde se ve claramente la restricción de gastos para las importaciones, situación observable al caer la relación importación - producto en el período 1979 - 1981, dicho coeficiente de importación pasó de 27 % en 1979 a una relación de 14% en 1980, para luego recuperarse en 1981 a 16%, esto significa que ha existido un comportamiento irregular que tiene una estrecha relación con las restricciones que ha soportado la economía boliviana tanto en el desembolso de financiamiento externo como en el ingreso de divisas por concepto de las exportaciones.

Una de las explicaciones posibles sobre el comportamiento en el valor de las importaciones, se relaciona con elevadas tasas de interés vigentes en el mercado internacional de capitales y bajo crecimiento de las economías industriales. El conjunto de estos factores afectaron la demanda de materias primas por parte de los países desarrollados, poniendo de este modo al descubierto la vulnerabilidad del comercio exterior de Bolivia, situación que restó la importación de bienes de capital e insumos intermedios para el crecimiento económico de Bolivia³⁵.

³⁵ Ver Luis Alberto Franco Michel "La Vulnerabilidad del Comercio Exterior de Bolivia" Tesis de Grado, UMSA., La Paz - Bolivia, 1991, Pág. 57-66.

Relación producto - Población Total

El producto por habitante no se considera satisfactorio, tal como se puede observar en los cuadros 8, 9 y 10, por cuanto la relación producto-población total se ha visto afectada por la tendencia decreciente en el comportamiento desfavorable de las principales variables macroeconómicas, especialmente aquellas que se encuentran en la esfera real de la economía. Así por ejemplo, el nivel del producto por habitante evolucionó de 25249 bolivianos en 1979 a 24347 bolivianos en 1981 expresados en valores constantes de 1980. Este comportamiento se explica en parte debido a una menor tasa de inversión registrada durante el trienio analizado. Más aún, los desequilibrios se han dado en las principales variables macroeconómicas, especialmente en el sector externo donde disminuyó el volumen físico de las exportaciones, el incremento de importación de bienes de consumo duradero y un ascenso importante en el pago del servicio de la deuda externa³⁶. Este rasgo prevaeciente originó los efectos adversos como déficit en la balanza comercial y déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (ver cuadros 8 y 14).

Asimismo, no se ha dado la creación de nuevas fuentes de trabajo para absorber en forma productiva la mano de obra disponible, por cuanto la oferta disponible en el mercado de trabajo, mostró una tasa de crecimiento de demanda de mano de obra en el período 1979 - 1981 apenas de 0.23% anual y que es inferior al crecimiento de la población económicamente activa (ver cuadro 10).

³⁶ Ver Juan Carmona en: "Análisis de las medidas de Política Económica de noviembre de 1979", Publicación Colegio de Economistas de La Paz, 1979, Pág. 1 - 3.

De ahí que el crecimiento del producto por habitante (PIB/h) mostró una tasa negativa de 1.8% anual durante el período 1979 - 1981 (ver cuadro 9).

Relación producto - mano de obra ocupada

Durante el período en análisis, la productividad de la mano de obra, ha permanecido prácticamente estancada tal como se puede observar en el cuadro 9, ya que ha tenido un ligero descenso desde un nivel de 73725 bolivianos en 1979 a 73660 bolivianos en 1981, dando una pequeña diferencia de 65 bolivianos a precios constantes de 1980.

El comportamiento anterior, ha dado lugar a un bajo crecimiento de la productividad media del trabajo, fenómeno que está relacionado a una diversidad de factores que influyeron durante el período en análisis en forma desfavorable. Estos factores se relacionan con el descenso importante en los niveles de la inversión pública que no depende de la tasa de interés ni del ingreso nacional, sino de las decisiones políticas del Estado, a ello se suma la escasa reacción positiva de la inversión privada, esta última a pesar de varios incentivos que ha instrumentado la política económica de los gobiernos desde 1979 al año 1981 no fueron capaces de impactar en el crecimiento del producto ni en la absorción de la mano de obra. Así por ejemplo, la inversión privada con respecto al Producto Interno Bruto cayó de 7.3% en 1980 a 3.8% en 1981, este rasgo prevaleciente ha sido uno de los factores que influyó en parte en el comportamiento desfavorable de la

productividad media del trabajo³⁷. Igualmente corresponde mencionar que la inversión directa extranjera no ha arrojado efectos positivos para aumentar la reinversión de las utilidades, sino al contrario, gran parte de las utilidades fueron remesadas al exterior³⁸.

El segundo factor que incide en el crecimiento de la productividad tiene su explicación en la inadecuada demanda de la mano de obra existente en el mercado, lo que es más la escasa formación de recursos humanos calificados en gran parte de las empresas privadas situación que incide en el bajo rendimiento del factor trabajo, el problema de escasez de formación de recursos humanos está relacionado con el costo de entrenamiento en diferentes categorías laborales desde mandos ejecutivos, mandos intermedios y trabajadores especializados en diversas ramas de la actividad productiva.

Por último, existe una utilización baja de la capacidad instalada en la economía boliviana, situación que se debe a la estrechez del mercado interno y bajos niveles de ingreso de la población que no incentiva la producción de bienes no transables en la economía boliviana; en sectores tales como la industria manufacturera, agroindustria, agropecuaria y construcciones, donde el 60% de la población ocupada se halla concentrada en dichos sectores. Lamentablemente la política económica aplicada no ha dado suficiente atención para impulsar el crecimiento y expansión de los sectores antes

³⁷ Ver Juan Antonio Morales en: "La Política Económica en la Transición a la Democracia", CIEPLAN, 1993, Pág. 110 - 112.

³⁸ Ver Informe del Banco Mundial, "From stabilization to sustained growth," Agosto 1991. Pág. 22 - 26.

mencionados. De este modo, debido a la mayor absorción del nivel de ocupación en los sectores ya mencionados se afectó el comportamiento de la productividad media del trabajo durante el trienio 1979 - 1981 (ver cuadro 9).

Relación consumo por habitante

La relación consumo por habitante se considera que durante el período en análisis prácticamente se ha estancado en un promedio de aproximadamente 19.000 bolivianos. Los factores determinantes de este comportamiento se relacionan con el bajo crecimiento del ingreso disponible que en el mismo período escasamente llegó a una tasa media de 1.4% anual (ver cuadro 10).

Por otra parte, el nivel de consumo de la población ha estado afectado por los bajos niveles salariales y una creciente tasa de desocupación, estos últimos tienen una capacidad de compra prácticamente nula. El conjunto de estos factores afectaron el nivel de consumo de la población en la economía boliviana durante los últimos años.

CUADRO No. 8
COMPORTAMIENTO DE VARIABLES EN LA ESFERA REAL
DE LA ECONOMIA (en bolivianos de 1980)

VARIABLES	1979	1980	1981
Nivel de Inversión fija real	21171	17514	17054
Nivel de Empleo No. de Personas	1676970	1719590	1684535
Población No. de Personas	4896566	4995986	5096441
Producto Interno Bruto	123635	122946	124083
Ingreso Nacional Disponible	116986	119658	120330
Total Consumo	97756	98162	99777
Desembolsos de la Deuda Pública externa (millones de \$us.)	528	502	985
Exportaciones FOB (En millones de \$us.)	759.8	942.2	912.4
Importaciones CIF (En millones de \$us.)	980.3	678.4	975.4
Balanza Comercial (En millones de \$us.)	-220.5	263.8	-63.0
Relación de Términos de intercambio (Índice 1980 = 100)	84.5	100.0	90.5

FUENTE: BOLETINES ESTADISTICOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
NUMEROS 244 - 261. UDAPE Y CUENTAS NACIONALES DEL INE

CUADRO No. 9
RELACIONES MACROECONOMICAS

RELACION	1979	1980	1981
Inversión/Producto (en %)	17.12	14.25	13.74
Inversión por mano de obra (Bs. de 1980)	12625	10185	10124
Exportaciones/Producto (en %) *	20.63	19.16	14.73
Importaciones/Producto (en %) *	26.62	13.79	15.74
Producto por habitante	25249	24609	24347
Producto por mano de obra ocupada	73725	71497	73660
Consumo por habitante	19964	19648	19578
Relación Financiamiento Externo/Exportaciones (en %)	69.47	53.29	107.90

Fuente: Elaboración en base al Cuadro No. 8

* Se tomaron valores para el Producto Interno Bruto en
dólares corrientes

CUADRO No. 10
 TASAS DE CRECIMIENTO ACUMULATIVAS
 (PERIODO 1979-1981)
 (en porcentajes)

VARIABLES	TASA
NIVEL DE INVERSION FIJA REAL	-10.25
NIVEL DE EMPLEO No. PERSONAS	0.23
POBLACION No. PERSONAS	2.02
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0.18
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE	1.42
TOTAL CONSUMO	1.03
DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA	36.58
EXPORTACIONES FOB	9.58
IMPORTACIONES CIF	-0.25

Fuente: Elaboración en base al cuadro No. 8

Area Fiscal

El Gobierno adoptó una política contraccionista debido al acrecentamiento del déficit fiscal y la situación deficitaria existente en la balanza de pagos. De ahí que ha propuesto que los presupuestos programados de los años 1980 - 1981 no deban sobrepasar el nivel de gastos presupuestados en 1979, para ello se adoptan medidas orientadas a disminuir los subsidios a entidades públicas descentralizadas y reajuste de los precios administrados por el Estado. De donde se concluye que el programa de estabilización de 1979 se caracterizó por una política fiscal de austeridad en el manejo de los gastos corrientes y de la inversión pública³⁹.

En el sector monetario - financiero fiscal, los ingresos durante el período 1979 - 1981 reflejaron que la política fiscal del Gobierno ha estado centrado a eliminar los efectos negativos, proponiendo una política orientada a restablecer el equilibrio fiscal, siendo el objetivo principal el de contrarrestar la crisis financiera del sector público. Más aún, los ingresos generados por el reajuste del precio de los carburantes en el mercado interno no fueron suficientes para reforzar los ingresos fiscales, ya que parte de esos recursos se destinaron a subsanar la carencia de liquidez existente en la principal Empresa petrolera del país. De ahí que el nivel de ingresos fiscales de Bolivia, como se puede observar en el cuadro 11, descendió de 12.344 bolivianos en 1979 a 11.604 bolivianos en 1980, dando una diferencia inferior en valor absoluto de 740 bolivianos.

³⁹ Ver Juan Carmona Moller en: "Análisis de las medidas de Política Económica", Publicación del Colegio de Economistas de La Paz, 1979, Pág. 2 - 13.

De ese modo el nivel de ingreso fiscal mostró una tasa acumulativa negativa de 7.1% anual durante el trienio 1979 - 1981 (ver cuadro 13), esto significa que las medidas adoptadas por el Gobierno no fueron suficientes para restablecer el equilibrio fiscal, ya que la relación ingreso con respecto al producto observada en el cuadro 12 descendió de 10% en 1979 a 8.5% en 1981⁴⁰.

En lo que corresponde a los gastos fiscales durante el período en análisis también mostraron un descenso en los niveles alcanzados debido fundamentalmente a una política de reducción de gasto establecido en el Decreto de Estabilización de 1979⁴¹. Así por ejemplo en 1979 los gastos fiscales mostraron un nivel de 22.136 bolivianos y posteriormente descendieron en 1980 a 19.879 bolivianos y finalmente en el año 1981 se registró una caída importante cuyo monto apenas alcanzó a 17.389 bolivianos expresados a precios constantes de 1980. Pese a la reducción del gasto público no se ha superado del todo el déficit fiscal, ya que en 1979 se registraba un déficit en valores absolutos de 9.792 bolivianos y que en 1981 aún mostraba un déficit de 6.741 bolivianos como se puede apreciar en el cuadro 11.

Relación Medio circulante (M1) - Producto

⁴⁰ Para un análisis mucho más concreto acerca del comportamiento de los ingresos durante el período en análisis ver: Juan Carlos Orellana Aldunate "La Política Fiscal y el presupuesto como instrumento selectivo de desarrollo", Tesis de Grado Académico, U.C.B., 1991, pág. 50 - 59.

⁴¹ Un análisis acerca de la racionalización del gasto se encuentra en: Juan Carmona Moller "Análisis de las Medidas de Política Económica", Publicación del Colegio de Economistas de La Paz, 1979, Pág. 11 - 12.

A lo largo de los tres años que componen el período en análisis, el grado de liquidez de la economía tuvo una ligera tendencia creciente pues en 1979 representó el 10.94 % con respecto al producto, posteriormente en 1980 dicha relación llegó a 11.6% del producto y finalmente en 1981 representó un 11.07% del producto (cuadro 12). Este fenómeno ha tenido su explicación en la insuficiencia de generación de ingresos fiscales y la persistencia del déficit fiscal, frente a esta situación el Gobierno se ha visto obligado a expandir la base monetaria en su componente de emisión primaria, mostrando durante el trienio 1979 - 1981 tal como se puede apreciar en el cuadro 12 una tasa media de crecimiento de 0.59% anual del medio circulante⁴².

Otro de los factores que fueron determinantes para la expansión de los billetes y monedas en poder del público, fue sin duda la diferencia existente entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio paralelo del peso boliviano con respecto a la moneda estadounidense, que a lo largo del período evolucionó desde 19.27 pesos bolivianos por dólar en 1979, hasta 29.92 pesos bolivianos por cada dólar en 1981. Este comportamiento contrasta con el tipo de cambio de paridad fijado por el Gobierno en 25 pesos bolivianos por cada dólar norteamericano (ver cuadros 11, 12, 13 y 14).

En lo correspondiente a las reservas internacionales debe mencionarse que en 1979 las mismas registran un monto mínimo de apenas 3.1 millones de dólares, posteriormente en los años 1980 - 1981 las reservas registraron montos

⁴² El análisis sobre el desequilibrio fiscal en Bolivia se puede ver en: "Análisis Económico", UDAPE, 1992, Pág. 130 - 134.

negativos tal como se muestra en el cuadro 14. Por su parte en el trienio 1979 1981 el tipo de cambio nominal no ha tenido ninguna modificación; en cambio el tipo de cambio real en 1981 mostró un margen de sobrevaluación del peso boliviano con respecto al dólar en un 19.6% (ver cuadro 14).

CUADRO No. 11
 COMPORTAMIENTO DE CUENTAS FISCALES Y SECTOR
 MONETARIO
 (en bolivianos de 1980)

VARIABLES	1979	1980	1981
INGRESOS FISCALES	12344	11604	10648
GASTOS FISCALES	22136	19879	17389
SUPERAVIT/DEFICIT FISCAL	-9792	-8275	-6741
Billetes y Monedas en poder del publico *	7172	9461	10852
Depositos a la vista *	2916	4777	6301
Medio Circulante (M1)*	10087	14238	17153

Fuente: Banco Central de Bolivia boletines estadisticos
 Nos. 244 - 281

* Expresado en Bs. corrientes

CUADRO No. 12
 RELACIONES MACROECONOMICAS
 (en porcentajes)

RELACION	1979	1980	1981
Ingreso Fiscal/Producto	9.98	9.44	8.58
Gasto Fiscal/Producto	17.90	16.17	14.01
Superávit o Déficit/Producto	-7.92	-6.73	-5.43
Grado de liquidéz: M1/PIB Medio Circulante/Producto *	10.96	11.58	11.07

Fuente: Elaboración en base a datos de los
 cuadros 11 y B

* Para realizar el cálculo de esta relación se tomaron
 datos del producto interno bruto en bolivianos corrientes

CUADRO No. 13
 TASAS DE CRECIMIENTO ACUMULATIVAS
 Período 1979 - 1981
 (En porcentajes)

VARIABLES	TASA
INGRESOS FISCALES	-7.12
GASTOS FISCALES	-11.37
BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PUBLICO	23.01

Fuente: Elaboración en base al cuadro 11

CUADRO No. 14
 COMPORTAMIENTO DE VARIABLES DEL COMERCIO
 EXTERIOR Y TIPO DE CAMBIO
 (en millones de dolares)

VARIABLES	1979	1980	1981
Reservas Internacionales Netas	3.1	-101.9	-261.4
Cuenta corriente de la Balanza de pagos	-306.3	-7.3	-465.7
Tipo de cambio nominal (\$b. por \$us.)	25.0	25.0	25.0
Tipo de cambio real (\$b. por \$us.)	19.3	25.0	29.9

Fuente: Banco Central de Bolivia boletines estadísticos
 Nos. 244 - 281

4. La estabilización del período 1982 - 1985

Durante el período en análisis, se han implementado diversas medidas de política económica llamados también programas de ajuste o paquetes económicos, que entre 1982 y 1985 fueron un total de nueve paquetes de estabilización, casi todos ellos con la misma orientación teniendo algunos matices que no alteran el fondo de las políticas ortodoxas de estabilización que se ha registrado en escala latinoamericana desde la primera mitad de los años cincuenta hacia adelante.

Como se ha visto en el análisis del período 1979 - 1981, los resultados de la aplicación de la política de estabilización de 1979 no fueron los esperados, esto se observa al analizar las principales variables macroeconómicas, donde persisten los problemas que fueron objeto de solución mediante la adopción de la política de estabilización.

Para examinar algunos rasgos sustantivos que se dieron con motivo de las políticas económicas, aplicadas a fines de los años setenta y lo que va de los años ochenta se hace necesario explicar algunas características de carácter estructural y coyuntural que se ha dado en Bolivia. Así por ejemplo a fines de la década de los setenta la economía boliviana mostraba una debilidad estructural, ya que durante este período, los resultados obtenidos no fueron de los más óptimos comparados con otros países de la región, mucho más si se toma en cuenta que durante la década de los años setenta, Bolivia recibió por concepto de desembolsos de la deuda externa recursos suficientes para los requerimientos de inversión productiva y que sin embargo no se orientaron a proyectos que generen retornos para el repago de la deuda externa, sino que gran parte de los recursos provenientes de la deuda se emplearon en financiar los déficits del sector público, el consumo y la fuga de capitales. A todo lo anterior se debe sumar el servicio de la deuda externa que posteriormente fue uno de los factores determinantes para disminuir

la capacidad de importación, originando desequilibrios internos como externos en la economía; del mismo modo, la crisis mundial de principios de los años ochenta ocasionaron un severo racionamiento de nuevos créditos⁴³.

Uno de los aspectos fundamentales que se debe destacar es la caída de los precios internacionales de los productos de exportación bolivianos, compuesto por materias primas y algunos alimentos, que como se mencionó anteriormente son muy sensibles a las variaciones del volumen en la oferta internacional, lo que afecta directamente al precio debido a su inelasticidad⁴⁴.

Las causas que precipitaron la crisis económica en este período se relacionan directamente con una inadecuada canalización de recursos financieros y reales, notándose que gran parte de los fondos de financiamiento externo no estuvieron relacionados con una estrategia de crecimiento económico y aumento de la tasa de inversión, a ello se han sumado los desordenes de tipo político, social y económico, debido a una deficiente administración del Estado; igualmente en este período debe mencionarse que los gobiernos de una democracia naciente no han estado a la altura de la coyuntura que atravesó el país, agregándose a ello la situación desfavorable en el comercio internacional.

Asimismo, se observa con nitidez las controversias entre los agentes económicos y los gobiernos, en busca de su mayor inserción

⁴³ Un análisis más detallado respecto al origen y el comportamiento de la deuda externa se encuentra en un trabajo de Fernando Baptista Gumucio en: "Estrategia nacional para la deuda externa", La Paz, Bolivia: Segunda Edición, 1985.

⁴⁴ Ver a Juan Antonio Morales en: "Estabilización y Nueva Política Económica en Bolivia" Documento de Trabajo No. 09/86. Instituto de Investigaciones Socio-económicas, 1987, pág 1 - 10.

al control del manejo económico y financiero del país⁴⁵.

Por otra parte, los factores determinantes de la crisis de la economía boliviana se manifestaron a través del deterioro de las principales variables macroeconómicas, entre las que destacan el constante incremento del déficit fiscal, la disminución en el producto interno bruto y en los niveles de inversión; del mismo modo, se ha dado una iliquidez de divisas y su consecuente elevación en el tipo de cambio, originando dichas situaciones un proceso inflacionario sin precedentes en Bolivia⁴⁶.

4.1 La Política Formulada en el período 1982 - 1985

En este apartado se trata de exponer las principales características de los nueve paquetes de estabilización que a continuación se mencionan, haciendo la especificación de cada uno de los mismos. Cabe destacar que los mencionados paquetes económicos han tenido la siguiente secuencia:

*.	Medidas del	5 de febrero	de 1982.
*.	Medidas del	22 de marzo	de 1982.
*.	Medidas del	3 y 5 de Noviembre	de 1982.
*.	Medidas del	15 de Marzo	de 1983.
*.	Medidas del	17 de Noviembre	de 1983.
*.	Medidas del	12 de Abril	de 1984.
*.	Medidas del	16 de Agosto	de 1984.
*.	Medidas del	22 de Noviembre	de 1984.
*.	Medidas del	8 de Febrero	de 1985.

⁴⁵ Ver Juan Antonio Morales en: "La política Económica en la Transición a la Democracia: Lecciones de Argentina, Bolivia, Chile y Uruguay", CIEPLAN, Santiago, Chile, 1993, Pág. 100 - 101.

⁴⁶ Véase "La política de Estabilización en Bolivia" por Juan Cariaga en "Estabilización y Desarrollo en Bolivia" FORO ECONOMICO, ILDIS, 1987, Pág. 44 - 46.

Tal como se puede apreciar en el Anexo I, al hacer una aproximación de las características que tuvieron las medidas económicas o paquetes económicos, adoptados durante el período 1972 - 1993 con las políticas ortodoxas de estabilización, se puede concluir que las políticas adoptadas cumplen con esa caracterización, por lo tanto se puede afirmar que en Bolivia se aplicó la ortodoxia en la política económica.

4.1.1 Principales objetivos de los paquetes por áreas

En este apartado se expone brevemente los diversos objetivos que fueron planteados en la política económica; para luego desarrollar cada uno de los mismos en los apartados siguientes. Los objetivos pertinentes al comercio exterior bajo el supuesto de que en este sector existieron problemas de la balanza de pagos y de la balanza comercial, la estabilidad de los precios se aglutina bajo los rubros de política de precios relativos, salarial, fiscal, incluyendo la política monetaria y por último, debido a la escasez de abastecimiento de alimentos en el mercado interno se hace mención en los paquetes económicos a objetivos que se deben seguir en materia de políticas comercial, consumo y administrativo.

4.1.1.1 Area de Comercio Exterior

En la primera mitad de los años ochenta a raíz de la crisis de la deuda externa, en América Latina empezó una desconfianza generalizada en el flujo del financiamiento externo y paralelamente se ha dado la disminución de los precios de las exportaciones en el mercado internacional. Estos problemas han estado asociados a un manejo

deficiente de políticas económicas internas, principalmente las políticas fiscal y monetaria.

Las explicaciones e interpretaciones que se han dado sobre el desequilibrio externo en América Latina, en particular en Bolivia, se basaron de un modo predominante en la concepción neoclásica, donde los economistas de esa tendencia sostienen que el desequilibrio externo está dado por el desequilibrio interno a través de una expansión del gasto de los gobiernos y que además supone una expansión monetaria que hace que disminuya la tasa de interés, influyendo en el acrecentamiento de la demanda agregada, principalmente en el componente del gasto público, este generalmente excede al nivel de ingreso fiscal existente, de este modo surge el mecanismo de emisión monetaria para financiar las situaciones deficitarias del sector fiscal.

Así, la cantidad de dinero existente en el mercado doméstico presiona sobre el mercado cambiario y sobre las reservas internacionales originando el desequilibrio en la balanza de pagos⁴⁷, tal como puede apreciarse, esta orientación de la política del sector externo nos lleva a que el ajuste del mismo se ha dado vía modificación de los precios antes que el manejo de la cantidad tal como se explica a continuación.

⁴⁷ Un análisis sobre políticas económicas en América Latina donde también se incluye el caso boliviano puede encontrarse en: Juan Antonio Morales y Otros "La Política Económica en la Transición a la Democracia", CIEPLAN, Santiago, Chile, 1993. Pág 97 - 114.

* **Estabilidad de los precios y restablecimiento del equilibrio externo**

Durante el período 1982 - 1985 en el sector externo se han realizado diversos ensayos de modificación del precio de divisas en el mercado cambiario, esto es, la modificación del tipo de cambio donde se destaca la necesidad de eliminar la sobrevaluación del peso boliviano respecto al dólar y plantear una nueva paridad cambiaria, dicha modificación del precio de divisas en alguno de los decretos mencionados anteriormente, han estado vinculados a la necesidad de incentivar al sector exportador de modo tal que permita restablecer el equilibrio de la balanza comercial y de la balanza de pagos; igualmente se esperaba aumentar la generación de divisas y tener una repercusión positiva en el sector fiscal. Este enfoque de la política fue esencialmente de corto plazo, y no ha estado asociados a políticas de mediano y largo plazo orientadas a modificar la estructura de las exportaciones y menos el aparato productivo de la economía.

Una conclusión que se deriva del objetivo del sector externo consiste en que el ajuste vía precios no ha tenido resultados positivos, debido principalmente a una demanda inelástica de productos primarios en el mercado internacional asociado a un comportamiento errático de la oferta de materias primas que exporta Bolivia. Esta situación hace que la modificación del tipo de cambio tenga una escasa relevancia frente al deterioro de los términos de intercambio, de ahí que el desequilibrio del sector externo ha

persistido tanto en la balanza comercial como en la cuenta corriente de la balanza de pagos como se verá en la parte pertinente a resultados de la política económica.

4.1.1.2 Estabilidad de los precios relativos

- * Los gobiernos en este período trataron de lograr la estabilidad de los precios mediante la fijación de nivel de precios y el congelamiento de los precios de la canasta familiar. Paralelamente hicieron el ajuste en el precio de los carburantes con repercusiones en el resto de los precios relativos de la economía.
- * Dentro del objetivo de la estabilidad de precios igualmente se menciona el incremento de las tarifas eléctricas, aéreas, ferroviarias y otros precios administrados por el Estado.
- * Los mecanismos de estabilidad de precios han estado relacionados con una política monetaria relativamente restringida aunque esta ha sido ineficaz para contener la dinámica de los precios y una política fiscal moderadamente expansiva. De ahí que dichas políticas sin estar asociadas a una expansión productiva y sin tener un papel decisivo en el manejo del gasto autónomo no pudieron lograr la consolidación de estabilidad de los precios relativos, fenómeno que ha dado lugar a la adopción de nueve paquetes de estabilización durante el período 1982-1985.

4.1.1.3 Objetivos del área Fiscal

Los gobiernos en el período 1982 - 1985 buscaron la necesidad de reducir el déficit fiscal. Para ello era necesario aumentar los ingresos fiscales mediante el incremento de impuestos sobre los hidrocarburos, costo presunto en el sector minero y reducir la evasión impositiva en la administración de la renta interna. Sin embargo esta política ha afectado el comportamiento de ingreso disponible de los consumidores, dando lugar a que el manejo del gasto público tenga un efecto multiplicador menor para impactar en la recuperación del ingreso nacional y por lo tanto en el crecimiento económico y demanda de mano de obra. En efecto, la política fiscal considerada como el manejo del gasto, ingreso y transferencias fiscales no puede considerarse del todo satisfactorio durante el período en análisis. Esto explica la persistencia de la tasa de inflación que ya mostraba una situación galopante al promediar el año 1982 y culminar en 1985 con una situación hiperinflacionaria.

4.1.1.4 Objetivos del área monetaria

- * El manejo de la política monetaria ha estado vinculado a la estabilidad de los precios, se ha intentado esterilizar los escasos recursos que provenían del financiamiento externo y por concepto de exportaciones. Para ello se ha utilizado la emisión de certificados a plazo fijo en moneda extranjera a cargo del Banco

Central de Bolivia. Simultáneamente se ha considerado el requerimiento de normalizar la intermediación financiera en el sistema bancario, buscando una reestructuración de la deuda externa, de manera tal que no tenga repercusiones desfavorables en el comportamiento de las reservas internacionales, esta medida era necesaria considerando que existían fuertes presiones inflacionarias y que era perjudicial para los intereses del funcionamiento del sistema financiero y de los intereses del Estado.

- * La emisión de bonos y certificados de ahorro en oro y en dólares han estado orientados a lograr una contracción monetaria, esto suponía también afectar el comportamiento de la demanda agregada y por tanto del ingreso nacional, es decir una política contractiva basada en los principios de la ortodoxia de la política económica.

4.1.1.5 Objetivos múltiples

- * Precautelar la salud de la población garantizando el abastecimiento de medicamentos, modificar la lista de mercaderías exentas del impuesto sobre ventas, eliminar las aduanillas y declarar libre el tránsito de productos agrícolas, reducir los precios de estos productos, eliminar el monopolio del transporte con plena libertad de trabajo, lograr participación efectiva de los trabajadores en la dirección y administración de las empresas estatales a través de la co-

gestión en la COMIBOL.

- * En el área comercial, normar el régimen de adquisiciones del sector minero estatal para la importación directa de bienes de consumo y repuestos.
- * Dentro del área administrativa se incorporó el concepto: a mayor producción mayor salario, con la incorporación de los índices de producción y productividad.

4.1.2 Instrumentos de la Política

Las políticas de estabilización que se han llevado a cabo durante el período 1982 - 1985 por los gobiernos, no difieren en absoluto de la ortodoxia convencional, ya que tal como puede verse en el manejo de diversos instrumentos de la política trataron de corregir los desequilibrios monetario, financieros y macroeconómicos a través del mecanismo de precios, es decir el ajuste vía precios relativos.

La política de estabilización buscó la opción para corregir los desequilibrios mediante la modificación del tipo de cambio, la política arancelaria, política salarial y en el sector fiscal la política de gastos e impuestos.

4.1.2.1 Instrumentos en la política del Comercio Exterior

- Bajo la óptica de ajuste vía precios en el comercio exterior, sobretudo para incentivar las exportaciones y mejorar la situación de la balanza de pagos, se ha utilizado con preferencia el precio de las divisas, mediante la modificación del tipo

de cambio; en ocasiones también se utilizaron otros instrumentos como:

- La modificación de la tasa arancelaria bajo el supuesto de diferenciar las cargas sobre las diversas importaciones con la finalidad de favorecer determinados sectores de la economía, por ejemplo la industria tenía menores tasas arancelarias para importación de bienes de capital e insumos intermedios; contrariamente la importación de bienes de consumo suntuario mostraban elevadas tasas arancelarias.
- Fijación cuantitativa y cuotas de importación para determinados productos al mercado nacional. Esta política a su vez ha estado relacionada con la asignación de divisas a los importadores.

4.1.2.2 Instrumentos en el área de precios relativos

Los instrumentos utilizados durante este período, están referidos al mercado de bienes y al mercado de factores, tal como se menciona a continuación:

Precios relativos en el mercado de bienes

Entre los instrumentos más utilizados están:

- la modificación de los precios administrados como los de carburantes, del transporte automotor y ferrocarriles.
- igualmente se han manejado los instrumentos de fijación de precios para artículos de primera necesidad en el mercado interno como el precio del azúcar, harina y pan entre otros.

Precios relativos en el mercado de factores
Política Salarial

- Crear bonos de acuerdo a escala salarial y proponer la implementación del salario mínimo en escala nacional.
- Buscar remuneración justa a los trabajadores, incrementando los salarios con equidad social, tomando en cuenta la necesidad de establecer el salario mínimo con escala móvil, según el comportamiento del índice de precios al consumidor.
- Garantizar la asistencia de los trabajadores a sus fuentes de trabajo a través de un bono de movilidad y un bono de alimentación y evitar la descategorización, aplicando la escala móvil para corregir las distorsiones en la estructura salarial.

4.1.2.3 Instrumentos en el área de política fiscal

Gran parte de políticas de estabilización emprendidas por los gobiernos en el período que se analiza, han estado relacionados con la adopción de políticas que tiendan al equilibrio fiscal, sin embargo este no se logró debido a un manejo deficiente del gasto público, lo que es más, debido a altas tasas de inflación el ingreso por concepto de tributación al Estado se hacía cada vez más irrelevante. De este modo la política fiscal adoptada no tuvo los efectos positivos que se esperaban.

En la perspectiva anterior se utilizaron con mucha frecuencia los siguientes instrumentos:

- Impuesto a las empresas.

- Impuesto a la renta presunta de las empresas y las regulaciones al gasto público.
- Impuesto a las exportaciones.
- Impuestos personales.
- Regalías y otros gravámenes
- Tasas diferenciales de aranceles sobre las importaciones.

4.1.2.4 Instrumentos en la política monetaria⁴⁸

En el área de política monetaria debido a permanentes presiones de los agentes económicos y sociales, los gobiernos en el período 1982-1985, se han visto obligados a utilizar una gama de políticas específicas que tienen escasa relación con los instrumentos tradicionales como la tasa de interés y la tasa de encaje legal. Por ejemplo el Gobierno de Siles Zuazo ha estado obstinado en la reactivación de la economía, para ello instrumentó políticas en el otorgamiento de créditos en moneda nacional en el sistema bancario sin mantenimiento de valor y en moneda nacional con mantenimiento de valor. Igualmente, se ha hecho uso de regulación del mercado de divisas a fin de mantener un equilibrio del mercado oficial con respecto al mercado paralelo y por último, los gobiernos en el período mencionado a raíz de fuertes presiones inflacionarias y con la finalidad de contener el exceso de la liquidez, han tenido que ensayar una operación de mercado abierto mediante la emisión de bonos de oro y dólares.

48

Ver Colegio de Ciencias Económicas de Bolivia en "Boletín Informativo" No. 21, Abril de 1984.

4.1.2.5 Otros instrumentos

En el área comercial se adoptaron las siguientes medidas:

- Establecimiento de cupos para artículos de primera necesidad y prohibición de importaciones sobre bienes de consumo no esenciales.
- Impuesto sobre ventas orientadas a mitigar la situación aflictiva del sector fiscal.
- Eliminación del monopolio del autotransporte urbano.

- Para racionalizar y ordenar el trámite de endeudamiento externo de instituciones públicas, se ha creado la Junta Nacional Monetaria que analizaba el requerimiento de flujo de financiamiento externo, mediante una disposición legal y con autorización del Gobierno Nacional.

4.2 Resultados de la política económica del período 1982 - 1985

A continuación en los apartados que siguen se hace un análisis de los resultados que se han obtenido en las variables macroeconómicas pertinentes a la esfera real de la economía; igualmente se examinan los resultados correspondientes a variables macroeconómicas pertinentes al sector monetario fiscal y por último, se hace referencia a resultados de la política económica que se han obtenido en las variables del sector externo de la economía.

4.2.1 Resultados macroeconómicos en la esfera real de la economía.

En este apartado se trata de contrastar los objetivos

propuestos en la política económica emprendida por los gobiernos durante el período 1982 - 1985, para ello se trata de compatibilizar los objetivos planteados con los resultados que se han dado, en el sector externo, fiscal y estabilidad de precios y por último, el crecimiento económico. Estos objetivos al traducirse en metas cuantitativas en las variables macroeconómicas no se consideran satisfactorios, así por ejemplo, al analizar las principales variables en los cuadros 15, 16 y 17, se observan claramente que la inversión real en el período 1982 - 1985 apenas creció a una tasa media de 4.3% anual y la segunda variable con crecimiento positivo está relacionada con las importaciones que mostraron una tasa media de 7.6% anual y por último, el crecimiento de la población mostró una tasa media de 2% anual. El resto de las variables macroeconómicas tuvieron tasas acumulativas negativas (ver cuadro 17).

Llama la atención que las causas que explican la tasa negativa del empleo se relacionan con la escasa recuperación de la economía boliviana y falta de financiamiento para proyectos de desarrollo, a ello se agrega la fuerte salida de divisas por concepto de pago del servicio de la deuda externa, fenómeno que restringió los recursos disponibles para aumentar la inversión y por tanto el crecimiento económico. Al respecto el economista Juan Antonio Morales analiza en detalle el descenso del empleo en el período 1982 - 1985 señalando algunas de las causas que dieron resultados negativos en el mercado de trabajo⁴⁹.

⁴⁹ Ver Juan Antonio Morales en: "Política Económica en Bolivia después de la transición a la democracia". CIEPLAN, 1993, pág. 99 - 114.

En el sector externo, los resultados también fueron, insatisfactorios los cuales se hacen visibles al analizar la balanza comercial que en algunos años del período mencionado arrojaron magros saldos positivos y con un saldo negativo de 62.5 millones de dólares en 1985. Es de hacer notar que las importaciones fueron más dinámicas con respecto a las exportaciones, esta situación originó un desequilibrio en la última fase del período analizado.

Por otra parte, examinando las relaciones macroeconómicas puede observarse que el producto interno bruto por habitante descendió durante el período en análisis, situaciones similares se observan en la productividad media del trabajo, en el consumo por habitante y por último, en el coeficiente de exportación expresado como porcentaje del producto que también cayó de 13.8 % en 1982 a 9.8 % en 1985 (ver cuadro 16).

Las relaciones macroeconómicas que mejoraron su posición relativa se refieren a la tasa de inversión como porcentaje del producto que se elevó de 10.2 % en 1982 a 12.4 % en 1985, la relación inversión por mano de obra ocupada mejoró su posición relativa de 7113 bolivianos en 1982 a 8188 bolivianos en 1985 y por último, la relación importación - producto igualmente mejoró su posición de 9.2% en 1982 a 11% en 1985, todas mostradas en el cuadro 16.

En síntesis, puede observarse que existen más resultados negativos que positivos, notándose que las relaciones macroeconómicas durante el período en análisis se debilitaron de un modo importante, situación que ha originado la incertidumbre en los agentes económicos y falta de credibilidad en los agentes supranacionales para financiar los programas y proyectos de desarrollo de los

gobiernos; más aún, el debilitamiento de las principales variables reales de la economía constituyeron algunos de los factores causales para generar las presiones inflacionarias y que posteriormente en el período 1983 - 1985 agravaron el comportamiento de los precios como resultante de un manejo ineficiente de la política fiscal y monetaria, cuyo corolario final fue la hiperinflación en el trienio 1983 - 1985.

CUADRO No. 15
COMPORTAMIENTO DE VARIABLES EN LA ESFERA REAL
DE LA ECONOMIA (en bolivianos de 1980)

VARIABLES	1982	1983	1984	1985
Nivel de Inversión fija real	12149	10360	11472	13804
Nivel de Empleo No. de Personas	1707950	1878570	1705492	1885800
Población No. de Personas	5198937	5303494	5410154	5518989
Producto Interno Bruto	116674	113378	112896	111606
Ingreso Nacional Disponible	117584	112806	111648	110302
Total Consumo	95829	87692	89854	91409
Desembolsos de la deuda externa pública (millones de \$us)	361	126	205	109
Exportaciones FDB (millones de \$us)	827.7	755.1	719.5	628.4
Importaciones CIF (millones de \$us)	554.1	576.7	488.5	890.9
Balanza Comercial (millones de \$us)	273.6	178.4	231.0	-62.5
Relación de términos de intercambio (Índice 1980=100)	80.4	81.4	78.8	69.9

FUENTE: BOLETINES ESTADISTICOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
NUMEROS 244 - 281. UDAPE Y CUENTAS NACIONALES DEL INE

CUADRO No. 16
RELACIONES MACROECONOMICAS

RELACION	1982	1983	1984	1985
Inversión/Producto (en %)	10.2	9.1	10.2	12.4
Inversión por mano de obra (Bs. de 1980)	7113.2	6171.9	6728.5	6188.4
Exportaciones/Producto (en %)*	13.8	12.7	8.4	9.6
Importaciones/Producto (en %)*	9.2	9.7	5.7	10.6
Producto por habitante	22827	21378	20830	20223
Producto por mano de obra ocupada	69483	67544	86078	88205
Consumo por habitante	18432	16535	16571	18563
Relación de financiamiento externa/Exportaciones (en %)	43.55	16.66	28.44	17.30

Fuente: Elaboración en base al Cuadro No. 15

* Se tomaron valores del producto interno bruto en \$us.

CUADRO No. 17
 TASAS DE CRECIMIENTO ACUMULATIVAS
 (PERIODO 1982-1985)
 (en porcentajes)

VARIABLES	TASA
NIVEL DE INVERSION FIJA REAL	4.3
NIVEL DE EMPLEO No. PERSONAS	-0.4
POBLACION No. PERSONAS	2.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-2.0
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE	-2.1
TOTAL CONSUMO	-1.6
DESEMBOLSOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA	-32.9
EXPORTACIONES FOB	-8.8
IMPORTACIONES CIF	7.8

Fuente: Elaboración en base al cuadro No. 15

4.2.2 Comportamiento de variables macroeconómicas sector monetario financiero fiscal.

En el ámbito del comportamiento de variables monetarias - financieras macroeconómicas referidas al manejo de política fiscal y monetaria, asociado al comportamiento de variables monetarias y financieras del sector externo, inicialmente se exponen los valores absolutos en los cuadros 18 y 19 donde se muestra que la evolución del ingreso fiscal fue relativamente ascendente entre 1982 y 1985, dando una tasa de crecimiento de 17.6% anual (ver cuadro 20); mientras los gastos fiscales fueron también ascendentes entre 1982 y parte de 1985. A raíz de las medidas de agosto de 1985 el nivel del gasto fiscal cae en forma abrupta. En efecto, la relación de ingresos y gastos fiscales arrojaron un déficit crónico tal como puede constatarse en el cuadro 19. Por su parte, la evolución de billetes y monedas en poder del público fue cada vez más creciente durante el período, habiendo alcanzado su nivel más alto en el bienio 1984 - 1985.

Si se relaciona el ingreso fiscal con el producto igualmente se observa que el coeficiente del ingreso fiscal fue ascendente de 3.6 en 1982 a 9.5 en 1985; por su parte la relación gasto - producto pasó de 21% 1983 a 41.4% en 1984 para descender a 10% en 1985 a raíz de las medidas de agosto de 1985 donde se propugnó una contracción del gasto público, cuyas consecuencias se expresaron en una profunda recesión económica, desempleo creciente, caída de la inversión pública, descenso de

gastos sociales⁵⁰, aunque se logró la estabilidad de los precios que aún permanece estable en el marco de comportamiento de los precios relativos. Sin embargo la estabilidad de precios ha tenido un alto costo social y costo económico esto último expresado en aquellos sectores que producen bienes no transables, donde el decrecimiento fue más notorio con respecto a sectores que producen bienes exportables⁵¹.

⁵⁰ Un análisis sobre política económica durante el período 1982 - 1985 puede observarse en el trabajo del profesor Juan Antonio Morales. Ver "Política económica en Bolivia después de la transición a la Democracia", CIEPLAN, 1993, pág. 99 - 114

⁵¹ Ver Boletín del Sector Externo Nº 10 del Banco Central de Bolivia. Parte correspondiente a exportaciones y producto interno bruto.

CUADRO No. 18
COMPORTAMIENTO DE CUENTAS FISCALES
Y SECTOR MONETARIO
(en bolivianos de 1980)

VARIABLES	1982	1983	1984	1985
INGRESOS FISCALES	8540	3503	3654	10831
GASTOS FISCALES	38208	27339	48610	11190
SUPERAVIT/DEFICIT FISCAL	-31668	-23838	-42956	-559
Billetes y Monedas en poder del público *	38.9	124.8	2870.9	173820.0
Depósitos a la vista *	17.7	50.4	424.6	24659.0
Medio Circulante (M1) *	56.8	175.1	3295.5	198679.0

Fuente: Banco Central de Bolivia boletines estadísticos

Nos. 244 - 261

* miles de Bs. corrientes

CUADRO No. 19
RELACIONES MACROECONOMICAS
(en porcentajes)

RELACION	1982	1983	1984	1985
Ingreso Fiscal/Producto	5.51	3.09	3.24	9.53
Gastos Fiscales/Producto	32.20	24.11	41.36	10.03
Superávit o Déficit/Producto	-26.68	-21.02	-38.12	-0.50
Grado de liquidez Medio circulante (M1) /Producto (en %) *	14.06	11.97	14.19	6.93

FUENTE: Elaboración propia en base a datos de los cuadros 18 y 15

* Para realizar el cálculo de esta relación se tomaron datos del PIB
en bolivianos corrientes

4.2.3 Comportamiento de variables macroeconómicas sector monetario - financiero externo.

Las variables monetarias - financieras del sector externo, se expone en el cuadro 21, notándose que en el caso de las reservas internacionales netas se observan signos negativos en el bienio 1982 - 1983, recuperándose ligeramente en el bienio 1984 - 1985. Sobre el sector externo llama la atención que la cuenta corriente de la balanza de pagos se acrecentó en su situación deficitaria de 175.8 millones de dólares en 1982 a 281.6 millones de dólares en 1985.

El comportamiento desfavorable de variables sensibles como las reservas internacionales y la cuenta corriente de la balanza de pagos impactaron de un modo negativo en el mercado cambiario boliviano, donde el tipo de cambio nominal fue cada vez más ascendente y paralelamente se ha dado un importante margen de sobrevaluación del peso boliviano y esto se observa al compararse con el tipo de cambio real tal como se muestra en el cuadro 21.

En síntesis, puede notarse que el análisis macroeconómico tanto en la esfera real de la economía como en la esfera monetaria financiera se consideran insatisfactorios por la irregularidad y falta de secuencia de las políticas emprendidas por los gobiernos, donde no se dieron una claridad en el horizonte y conducción de la política económica; al contrario la situación reinante ha estado cargada de una gama de incertidumbre y desconfianza en el escenario de los agentes económicos, sociales e institucionales que conforman la economía boliviana y forman parte del proceso de la política económica.

CUADRO No. 20
TASAS DE CRECIMIENTO ACUMULATIVAS
(En porcentajes)

VARIABLES	TASA (1982-1985)
INGRESOS FISCALES	17.58
GASTOS FISCALES	-73.98
BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PUBLICO	1547.13

Fuente: Elaboracion en base
al cuadro No. 18

CUADRO No. 21
COMPORTAMIENTO DE VARIABLES DEL COMERCIO EXTERIOR
Y TIPO DE CAMBIO
(en millones de dólares)

VARIABLES	1982	1983	1984	1985
Reservas Internacionales Netas	-401.00	-102.40	32.70	138.2
Cuenta corriente de la balanza de pagos	-175.80	-131.10	-127.80	-261.6
Tipo de cambio nominal (Bs. por \$us.)	0.00020	0.00051	0.00900	1.69200
Tipo de cambio real (Bs. por \$us.)	0.000063	0.000229	0.0030	0.3492

Fuente: Banco Central de Bolivia boletines estadísticos
Nos. 244 - 281

5. La estabilización del período 1986- 1993

En esta sección se examinan los principales elementos de la política económica formulada a través del Decreto Supremo 21060 que ha estado vigente durante el período 1985-1993 y que tiene una duración de nueve años en el país. Igualmente se exponen los objetivos de la Nueva Política Económica así como los instrumentos que han viabilizado las propuestas de carácter cualitativo a metas cuantitativas durante la ejecución de la Nueva Política Económica.

Complementariamente se toma en cuenta el Decreto 21660 de julio de 1987 y el Decreto Supremo 22407 de enero de 1990, respectivamente.

5.1 La Política Formulada en el período 1985 - 1993

La política general formulada en agosto de 1985 se refiere principalmente a los siguientes aspectos:

- a) Implementación de un tipo de cambio flexible y real, bajo la modalidad de flotación sucia en el mercado cambiario y que opera bajo la égida del Banco Central de Bolivia.
- b) Siguiendo la teoría neoclásica de igualación de precios en el mercado internacional, se determina que los precios domésticos deben ser similares a los niveles del mercado internacional, dichos precios se refieren a los productos derivados del petróleo y los precios administrados de bienes - servicios por el Estado⁵².
- c) Reducción de los aranceles de importación a un nivel fijo de 20% para eliminar las distorsiones de protección

⁵² Un análisis sobre el teorema de igualación de precios puede encontrarse en el modelo Heckscher-Ohlin. Ver Miltiades Chacholidades en: "Economía Internacional". México, Mc.Graw Hill, 1982, pág. 329-334.

efectiva y mejorar la eficiencia en la asignación de recursos a través de las fuerzas del mercado.

- d) Descentralización y reorganización de las principales empresas estatales (política de ajuste estructural).

En el área fiscal corresponde puntualizar las políticas específicas siguientes:

- a) Reforma tributaria.
- b) Establecer una política salarial restringida mediante la congelación del salario monetario.
- c) Elevación de precios administrados por el Estado.
- d) Mecanismos destinados a controlar el gasto del sector público, haciendo énfasis en la estructura salarial y restricción del empleo público.
- e) Se creó un Fondo social de emergencia destinado a promover fondos para financiar un programa de relocalización de empleados del sector público y crear nuevas fuentes de empleo.
- f) Se aprobó un presupuesto fiscal.
- g) Se aprobó la Ley de Reforma Tributaria para generar nuevos ingresos y eliminar el déficit fiscal.
- h) La Ley de reforma de aranceles se complemento con un convenio con la Superintendencia General de Servicios (S.G.S.)

5.2 Principales objetivos del D.S. 21060

Según la concepción de la política, los factores fundamentales que ocasionaron la crisis hiperinflacionaria durante el período en análisis, a este respecto el Decreto Supremo 21060 menciona que las anteriores políticas implementadas no atacaron las causas que determinaron la profunda distorsión en el sistema de precios, la excesiva burocratización del aparato

estatal, el sostenido y creciente déficit fiscal del sector público y permanente descenso en la producción. Ante este panorama la Nueva Política Económica trata de centrar su atención en el objetivo de estabilidad de precios, implícitamente de esa formulación surge el crecimiento económico y el equilibrio del sector externo, sin embargo no menciona en absoluto el objetivo del empleo que forma parte de las políticas macroeconómicas⁵³.

De lo anterior se deduce que la política económica ha tenido como alta prioridad la estabilidad monetaria-financiera, bajo el supuesto de que el desequilibrio en el mercado monetario debe darse mediante el ajuste vía precios tanto en los precios externos como en los precios internos. Más aún, esta orientación de la política refleja nítidamente un enfoque neoclásico que es contrario al ajuste de desequilibrios macroeconómicos a corto plazo vía cantidad (enfoque keynesiano) y ajuste vía cantidad a mediano y largo plazos (enfoque estructuralista)⁵⁴.

i) Objetivo de estabilidad de precios

Para lograr la estabilidad de precios se adoptaron medidas monetarias, cambiarias y fiscales, esto supone la modificación de precios administrados por el Estado y

⁵³ El planteamiento de objetivos en la Nueva Política Económica no se consideran precisos debido al sesgo que tiene en el objetivo de estabilidad de los precios. A este respecto, basta echar lectura en la parte de considerandos del Decreto Supremo 21060 de 29 de Agosto de 1985.

⁵⁴ La diferenciación de enfoques y ajustes sobre desequilibrios macroeconómicos puede encontrarse en: "Políticas Macroeconómicas", Keynesianismo y Monetarismo Discrepancias Metodológicas, Patricio Meller, CIEPLAN, 1988, pág. 281 - 323.

libertad de mercado tanto interno como externo. Paralelamente se modifica el tipo de cambio vigente orientado a lograr la paridad cambiaria en el mercado interno (ajuste vía precios), asociada a la estabilidad de precios está la necesidad de alcanzar el equilibrio fiscal mediante una drástica disminución del gasto público y el planteamiento de la reforma tributaria que se implementa en mayo de 1986.

ii) **Objetivos implícitos.**

Como derivación del objetivo de estabilidad de los precios surge en el Decreto Supremo 21060, el crecimiento económico que forma parte del objetivo de aumentar el producto interno bruto y establecer el equilibrio de la balanza de pagos (ver el Decreto Supremo 21660 de julio de 1987). Estos objetivos con posterioridad a la aprobación del Decreto antes mencionado fueron abordados por el gabinete ministerial y altos personeros del sector económico del gobierno del MNR en diferentes foros, conferencias y discursos ante organismos internacionales.

5.3 Principales instrumentos utilizados en la Nueva Política Económica.

En este apartado se examinan los diversos instrumentos de la nueva política económica. Dichos instrumentos están referidos a la política fiscal, política cambiaria, instrumentos de política monetaria, política de precios, instrumentos de comercio exterior relacionado con la captación de divisas, reservas internacionales, política arancelaria y por último instrumentos institucionales. A continuación se expone cada uno de estos instrumentos con mayor detalle.

- i) Instrumentos de política fiscal
 - a) Reducción y eliminación del déficit fiscal a través de la supresión del crédito fiscal del gobierno y de las empresas públicas a través del balance de flujos financieros tal como se establece en el Título V, Capítulo I del Decreto Supremo 21060
 - b) Implantación de un presupuesto de base cero que permita racionalizar el gasto público a través del manejo de flujo de caja y caja única, donde se propone la esterilización de los excedentes monetarios del Tesoro y de las empresas públicas. Estos recursos fueron depositados en el Banco Central de Bolivia bajo la denominación de Cuenta de Fondos en Custodia los mismos que posteriormente fueron utilizados los mismos para compensar el déficit de otras empresas públicas e instituciones públicas deficitarias y del propio déficit fiscal del Gobierno Central.
 - c) La indexación de los precios de los hidrocarburos a un tipo de cambio flexible y real, medida que amplió la base imponible y permitió la regularización de los diferentes impuestos y la creación de una tarifa adicional. El conjunto de estas medidas permitieron incrementar los recursos al Tesoro General de la Nación y asimismo posibilitó solventar los gastos del Tesoro sin que tenga que recurrir al crédito fiscal del Banco Central de Bolivia.
- ii) Política Cambiaria
 - a) Establecimiento de una política cambiaria flexible a través del Bolsín del Banco Central de Bolivia, bajo un sistema de subasta pública, autorizando a toda persona

natural o jurídica efectuar transacciones en moneda local y en dólares.

- b) Esterilización de los excedentes de liquidez del sistema, haciendo que estos influyan con rezagos en el tiempo sobre el nivel de precios y evitar de esta manera que la moneda nacional sea sobrevaluada y afecte desfavorablemente la competitividad de las exportaciones bolivianas.

iii) Instrumentos de Política Monetaria

- a) Se establecen nuevas tasas de interés anuales activas y pasivas de libre pactación entre los acreedores, usuarios del crédito y depositantes al sistema bancario.

Con respecto a nuevas tasas de encaje legal corresponde mencionar los siguientes indicadores cuantitativos:

* Depósitos a la vista	50%
* Depósitos a plazo	10%
* Caja de ahorro	20%
* Otros depósitos en moneda nacional	100%

iv) Política de precios

- a) Se establece la liberalización de los precios internos, debiendo ser los mismos determinados a través de la oferta y demanda de bienes y servicios en el mercado, excepto los precios de los transportes aéreos, ferroviarios, de los hidrocarburos y de la energía eléctrica.

- b) En la política salarial se consolidan los distintos bonos existentes al salario básico y adopta la congelación del salario monetario. Asimismo, se establece la libre contratación de la mano de obra en el mercado de trabajo.

- v) Instrumentos del comercio exterior
 - a) Política de libertad de importaciones tal como se establece en el artículo 41 del Decreto 21060. Igualmente se establece una tasa arancelaria de 20% para todo tipo de importaciones (artículos 42 y 43).

 - b) Se fija una política de exportaciones con plena libertad para todo tipo de bienes, fijándose en el caso de la minería nuevos costos de realización como un porcentaje de la cotización oficial y también con nuevos costos presuntos para los principales productos exportables de la minería.

- vi) Instrumentos institucionales
 - a) Se adopta la descentralización de las empresas públicas y la disolución de algunas como la Corporación Boliviana de Fomento (CBF) y la Empresa Nacional de Transporte Automotor (ENTA).

6. El Decreto Supremo 21660

Como parte complementaria al Decreto Supremo 21060 dictado en agosto de 1985, el Gobierno de ese entonces promulgó el Decreto Supremo 21660 en fecha 10 de julio de 1987, el mismo que como lo menciona el economista Oscar Antezana Malpartida, tras los objetivos del Decreto Supremo 21060 de estabilizar la moneda y los precios y de eliminar la hiperinflación, da los lineamientos básicos para el crecimiento y la diversificación de las

exportaciones⁵⁵, el reordenamiento del uso y la asignación de recursos además de incentivos a los sectores productivos de la economía. También se encuentra entre los enunciados del Decreto en cuestión la creación del Fondo Extraordinario de Reactivación económica destinado a fomentar la construcción de viviendas y la reactivación de una parte de los sectores de la minería, agropecuario e industria manufacturera.

En lo que respecta al reordenamiento administrativo del país, el Decreto Supremo 21660, delimita las actividades que desempeñaban algunas instituciones financieras estatales, como el Banco Agrícola que en virtud del Decreto queda disuelto; asimismo, el Banco Minero de Bolivia, pasa a ser una sociedad anónima mixta con el fin de canalizar recursos para la otorgación de créditos a la minería chica, mediana y cooperativizada con el fin de mejorar los niveles de exportación de materias primas. Bajo esta premisa, se crea una institución autónoma dependiente del Ministerio de Industria y Comercio, denominado Instituto de Promoción de las importaciones (INPEX).

Como resultado de el reordenamiento de las actividades se crea la Superintendencia de Bancos, destinado a la fiscalización de las actividades financieras de nuestro país; además se establecen nuevas tasas de encaje legal para depósitos en moneda nacional y en moneda extranjera, así como los lineamientos en las actividades bancarias quedan sujetas a la Ley General de Bancos.

7. El Decreto Supremo 22407⁵⁶

⁵⁵ Ver el trabajo de Oscar Antezana Malpartida titulado "Análisis de la Nueva Política Económica" La Paz, Bolivia 3ra. Edición, 1993. Pág. 73 - 95.

⁵⁶ Ver Gaceta Oficial de Bolivia. Edición oficial Decreto Supremo 22407 de 11 de enero de 1990.

En esta sección se expone la orientación de la política económica del Decreto, admitiéndose que la orientación del mismo no difiere en absoluto del Decreto 21060, solamente se introduce algunos objetivos en el ámbito social e instrumentos a utilizarse en la política social; en seguida se exponen los objetivos de esta política económica para luego terminar con los instrumentos de la política aprobados en enero de 1990.

7.1 La Política Formulada en el Decreto Supremo 22407

En este apartado, se exponen los objetivos e instrumentos de la política aplicada por el Gobierno del Acuerdo Patriótico, haciendo una especificación de cada uno de los objetivos y que en el fondo son similares a los objetivos del Decreto 21060, con algunos matices que en el fondo no altera la orientación matriz de la Nueva Política Económica.

Asimismo, se hace una descripción de diversos instrumentos que fueron planteados en enero de 1990 y que forma parte de viabilización de los objetivos formulados en la política económica del Gobierno entre el período 1989 - 1993.

7.2 Principales objetivos del Decreto Supremo 22407

i) Crecimiento, Empleo e Inversión

El Decreto Supremo 22407 se enmarca en los lineamientos implantados con la Nueva Política Económica, esto se manifiesta claramente en el hecho de que la parte considerativa del Decreto 22407, plantea como objetivo fundamental el de acelerar el crecimiento económico para la generación del empleo, consolidando de esta manera la política de estabilidad sin crecimiento que se ha dado en la Nueva Política Económica desde 1985 hacia adelante.

Complementariamente, los objetivos antes mencionados están asociados a la necesidad de incrementar las inversiones a fin de permitir la promoción de las exportaciones que tengan bienes competitivos y generación de divisas.

ii) **Objetivo de crecimiento y exportación de productos agropecuarios.**

En este apartado, es necesario mencionar que para el crecimiento agrícola el Decreto Supremo 22407 propone una democratización del crédito para mejorar el nivel de la producción agropecuaria con la posibilidad de impulsar de esta manera el nivel de ingresos de los campesinos y que a la vez permita mejorar el nivel de vida de la población rural.

Sin embargo, no se ha dado la democratización del crédito agrícola sino al contrario han desaparecido la banca estatal de fomento agrícola y se ha agudizado la orientación de créditos agrícolas de la banca comercial hacia la agricultura empresarial del oriente boliviano, de esta manera ha existido más bien una exclusión evidente al acceso del crédito bancario de los agentes de la economía campesina.

iii) **Objetivos múltiples en el ámbito social**

Entre los aspectos más importantes que se toma en cuenta en el Decreto, se encuentra la necesidad de la incorporación efectiva de la mujer al quehacer nacional para que sea parte de la producción. Asimismo, menciona que se deben mejorar los servicios de educación, salud y vivienda para toda la población, especialmente la juventud y la niñez sin dejar de lado la necesaria

atención a los ancianos.

7.3 Principales instrumentos utilizados en el Decreto Supremo 22407.

i) Política de precios

Se mantiene el mismo sistema de libertad de precios internos determinados por la Nueva Política Económica, lo que supone la continuidad del modelo implantado en agosto de 1985. Del mismo modo se mantienen la política cambiaria y la política salarial, esta última esencialmente contractiva de acuerdo a los convenios que ha establecido el Gobierno boliviano con los Organismos internacionales⁵⁷.

ii) Instrumentos de política fiscal

Con el fin de eliminar el déficit fiscal, se adopta una "rigurosa disciplina fiscal" orientada a disminuir y paralelamente reducir la evasión impositiva. Igualmente se propone proseguir con la ampliación del universo tributario del Gobierno anterior, a fin de lograr el equilibrio fiscal propuesto en el Capítulo II del Decreto 22407.

Con respecto al gasto público y a la inversión el Decreto manifiesta que se debe racionalizar los gastos con la intención de liberar al Estado de situaciones deficitarias que presentan algunas instituciones del

⁵⁷ Ver Müller & Asociados, 1991 en: "El marco de políticas para 1991 a 1993" Acuerdos con el FMI y EL Banco Mundial, Informe NQ 63 (mayo) La Paz, Bolivia: Pág 6 - 12.

Estado. Pero en la práctica la racionalización ha significado la continuación de la política de relocalización del Gobierno anterior.

iii) Instrumentos de Política Monetaria

Siguiendo con la continuidad de la Nueva Política Económica, se pretende compatibilizar la programación monetaria, la estabilidad de precios y el crecimiento económico, todo esto asociado al fomento del ahorro interno y fortalecimiento de las reservas internacionales.

A la vez, se propone dinamizar el mercado monetario mediante la creación de Bolsas de Valores en diferentes capitales de los departamentos. Más tarde también empieza a operar el mercado abierto mediante la emisión de certificados de depósito a plazo fijo del Banco Central de Bolivia y últimamente los bonos del tesoro que también son comercializados a través del Instituto Emisor.

iv) Instrumentos del endeudamiento interno y externo

A través de estos instrumentos propuestos se pretende reglamentar la forma en la que se deben contratar los créditos y otros instrumentos financieros, con el fin de que el servicio de la deuda no se convierta en un factor de desequilibrio y por lo tanto en una restricción para el crecimiento económico.

v) Instrumentos del comercio exterior

- * En lo referente a la política exterior, uno de los principales instrumentos en esta área se refiere a la reducción del arancel de importaciones de un nivel de 20% a 15% con el fin de favorecer la importación de bienes de capital y de este modo estimular la producción.

- * Igualmente, se aprueba el régimen de zonas francas industriales, comerciales y terminales de depósitos e internación temporal y maquila orientado a implementar pequeñas y medianas industrias en las zonas francas, una de las zonas francas se ubica en la ciudad de El Alto.

- * Se implementan los instrumentos relacionados con el fomento de las exportaciones no tradicionales de la artesanía y la pequeña industria, capacitación de la mano de obra y otorgación de asistencia técnica industrial, así como la apertura de nuevos mercados de exportación.

8. Los resultados de la política de estabilización en el período 1986 - 1993

En esta sección se exponen de un modo detallado los resultados macroeconómicos que se han dado en la esfera real de la economía; en el comportamiento de cuentas fiscales y del sector monetario y por último se examina el comportamiento de las principales variables del comercio exterior, incluyendo las reservas internacionales y el comportamiento del tipo de cambio.

Los resultados macroeconómicos para fines de interpretación y evaluación, fueron consolidados de los tres decretos supremos 21060, 21660 y 22407, ya que la tendencia general de las variables macroeconómicas no muestra cambios sustanciales, excepto la dinámica de las importaciones observadas en los últimos años que a la vez están asociadas al agravamiento de situaciones deficitarias

en la balanza comercial y en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

8.1 Resultados macroeconómicos en la esfera real de la economía.

En el cuadro 22 se presenta la evolución de las principales variables macroeconómicas pertinentes a la esfera real de la economía, de este cuadro se deriva el cuadro 24 en el que es posible distinguir tres tipos de comportamiento de las variables reales: a) variables que tienen tasas de crecimiento relativamente satisfactorias, como es el caso de importaciones que en el período 1986 - 1993 ha tenido una tasa acumulativa de 8.7% anual; b) variables que mostraron una tasa insatisfactoria en su crecimiento que apenas sobrepasan el 3% anual, excepto la inversión real; estas variables corresponden al ingreso disponible y nivel de consumo real y c) variables con bajo crecimiento que no superan la tasa de crecimiento de la población, excepto el producto interno bruto, estas variables corresponden al nivel de empleo, ahorro nacional bruto, comportamiento de exportaciones.

El crecimiento dinámico de las importaciones se explica principalmente debido a la liberalización del comercio exterior, destacándose sobre todo la importación de bienes de consumo tanto duradero como no duradero, esta dinámica ha originado el desequilibrio en el sector externo por cuanto el crecimiento de las exportaciones fue lento ya que apenas en el período alcanzó a una tasa media de 2.7%, frente al 8.7% de las importaciones. Más aún, las exportaciones no mostraron ninguna transformación en su estructura, por cuanto más del 90% de bienes exportables son de carácter primario, esto explica el comportamiento desfavorable de los términos de intercambio que cayó de 76.8 puntos en 1990 a 37.9 en 1993 (base 1980 = 100) (ver cuadro 22 y Boletín de índices de

comercio exterior del Instituto Nacional de Estadística).

Los gobiernos neoliberales han difundido ideas y conceptos de expansión de las inversiones en el sector privado y por lo mismo también hicieron predicciones en las que Bolivia pueda tener una expansión económica en el marco de la Nueva Política Económica. Sin embargo, esta situación no se ha dado durante el período 1986-1993, lo que es más, a pesar que el Estado ha adoptado diversas políticas específicas para incentivar y facilitar la canalización de las inversiones, al mismo tiempo algunos instrumentos fueron contradictorios tales como las elevadas tasas de interés que permitieron el ensanchamiento del spread bancario; mientras otros como la concesión de facilidades crediticias mediante la canalización de fondos de refinanciamiento del Banco Central de Bolivia, que en un 100% fueron manejados por el sistema de bancos privados comerciales no tuvieron los efectos esperados.

A pesar de esas facilidades que han otorgado los gobiernos neoliberales al sector privado, no es posible percibir incrementos sustantivos en la tasa de inversión privada definida como la relación inversión privada-producto interno bruto, ya que este indicador cayó de 7.4% en 1980 a 2.7% en 1992⁵⁸. Estas características prevaletentes en la tasa de inversión privada asociada al descenso de la inversión pública, ha dado lugar que persistan la recesión económica, el empeoramiento del desequilibrio en el mercado de empleo y desequilibrios acentuados en el sector externo de la economía, tal como se ha mencionado en los cuadros 22 y 23.

Las consecuencias del debilitamiento de la inversión en su

⁵⁸ Un análisis pormenorizado sobre el comportamiento de la inversión privada para los países en desarrollo puede encontrarse en la Corporación Financiera Internacional, Filial del Banco Mundial. Ver Discussion Paper No. 20

conjunto suponen el debilitamiento de la demanda agregada, esta a su vez provoca el descenso del producto interno bruto y del ingreso real, aspectos que se muestran visiblemente en el escaso crecimiento del nivel de consumo de la población (ver cuadro 24).

Las variables que muestran bajo crecimiento se reflejan en aquellas que se consideran sensibles en el comportamiento macroeconómico, esto es, una tasa de crecimiento del empleo de 1.2% que de hecho está por debajo de la tasa de crecimiento de la población económicamente activa que sobrepasa más de 2.03% anual, una segunda variable que tiene que ver es el bajo flujo de inversiones y la escasa recuperación de ahorro nacional que no alcanza ni al 1% en el período 1986 - 1993 y por último, las exportaciones expresadas en valor FOB apenas crecieron en el período mencionado a una tasa media de 2.7% anual (ver cuadro 24). A este respecto corresponde volver a puntualizar que una estructura primaria de exportaciones asociada a una demanda inelástica en el mercado internacional, ocasiona que en el ciclo económico ascendente de la economía se incrementan las exportaciones primarias, pero por contrapartida origina una caída importante en los precios internacionales, ocasionando el descenso de ingresos por concepto de las exportaciones, los cuales se reflejaron en el acrecentamiento del déficit de la balanza comercial, ya que este indicador en 1986 mostró un déficit de 86.5 millones de dólares para luego disparar a un déficit de 496 millones de dólares en 1993 (cuadro 22).

El comportamiento desfavorable de las variables macroeconómicas en la esfera real de la economía, observadas en el sector externo de hecho contrasta con los objetivos de la Nueva Política Económica, que pretendía equilibrar la balanza comercial y en general alcanzar el equilibrio en la balanza de pagos a costa de una depresión profunda de la

demanda agregada, tanto en los niveles de consumo e inversión (ver las relaciones macroeconómicas del cuadro 23).

CUADRO No. 22
COMPORTAMIENTO DE VARIABLES EN LA ESFERA REAL
DE LA ECONOMÍA (en bolivianos de 1980)

VARIABLES	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Nivel de Inversión fija real	14550	15254	15839	16143	15456	17127	16124	19286
Nivel de Empleo No. de Personas	1724146	1728079	1753023	1777565	1802451	1827685	1853273	1869952
Población No. de Personas	5629863	5743189	5858692	5976516	6096714	6320477	6420792	6551134
Producto Interno Bruto	108928	111859	114983	118221	121316	126341	128896	133448
Ingreso Nacional Disponible	106847	108363	113136	116410	119769	124614	127889	132209
Total Consumo	93695	98647	100003	102634	104603	107232	115486	119959
Desembolsos de la deuda pública externa (millones de \$us)	365	237	322	371	326	279	276	318
Exportaciones FOB (millones de \$us)	587.5	519.7	553.2	745.7	845.2	776.6	837.6	709.7
Importaciones CIF (millones de \$us)	874.0	786.3	590.5	810.9	887.2	989.5	1090.3	1205.9
Balanza Comercial (millones de \$us)	-88.5	-247.8	-37.3	134.6	158.0	-192.9	-452.7	-498.2
Relación de términos de intercambio (índice 1980=100)	59.3	52.7	50.6	74.5	78.8	51.2	45.4	37.9

FUENTE: BOLETINES ESTADÍSTICOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
NUMEROS 244 - 291. UDAPE. CUENTAS NACIONALES DEL INE Y
BOLETIN DEL SECTOR EXTERNO No. 10 BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

CUADRO No. 23
RELACIONES MACROECONOMICAS

RELACION	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Inversión/Producto (en %)	13.97	13.66	13.60	13.66	12.74	13.56	14.06	14.44
Inversión/Mano de obra (Bs. de 1980)	8499.0	6827.1	6921.2	9081.5	8575.0	9970.9	9779.5	10902.9
Exportaciones/Producto (en %)*	12.62	10.48	10.57	13.57	15.66	13.35	10.66	11.79
Importaciones/Producto (en %)**	14.48	15.46	11.28	11.11	12.75	16.66	16.24	20.03
Producto/Población total	19330.1	19442.0	19622.6	19760.9	19898.8	19989.2	20074.6	20370.2
Producto/Mano de obra ocupada	63119.9	64814.5	65579.9	66507.3	67306.1	69126.2	69550.5	71364.4
Consumo por habitante	16642.2	17211.2	17069.2	17172.9	17157.3	16965.8	17976.8	18156.5
Relación Financiamiento externo/Exportaciones (en %)	85.55	45.71	56.21	49.77	36.56	35.98	43.54	44.55
Indices de empleo Sector Público base 1980=100								
Índice de empleo empresas**	99	75	85	63	84	65	63.5	63.5
Índice de empleo gobierno**	120	124	122	126	128	130	134	134

* Se tomaron valores del PIB en \$us. corrientes

** Fuente: Juan Antonio Morales CIEPLAN política Económica en Bolivia después de la transición a la democracia. Los datos 1990 - 93 son preliminares

CUADRO No. 24
 TASAS DE CRECIMIENTO ACUMULATIVAS
 (PERIODO 1988-1993)
 (en porcentajes)

VARIABLES	TASA
NIVEL DE INVERSION FIJA REAL	4.1
NIVEL DE EMPLEO No. PERSONAS	1.2
POBLACION No. PERSONAS	2.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3.0
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE	3.1
TOTAL CONSUMO	3.5
DESEMBOLSO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA	-2.8
EXPORTACIONES FOB	2.7
IMPORTACIONES CIF	8.7

Fuente: Elaboración en base al cuadro No. 22

8.2 Comportamiento de cuentas fiscales y sector monetario.

La política fiscal expresa la relación de ingresos y el manejo de gasto público, a su vez estas variables están vinculadas a la definición de la política monetaria, dándose de acuerdo a la orientación de la política, mayor énfasis a la política monetaria como instrumento estabilizador de los precios.

En 1985 se modifica de hecho la orientación de la política económica en Bolivia al adoptar la Nueva Política Económica, esta se enmarca al enfoque neoliberal que ha tenido su inicio en la primera mitad de los años setenta en América Latina con el gobierno del General Pinochet, los rasgos distintivos de esa política según el profesor Lance Taylor son los siguientes⁵⁹:

- Fuerte contracción monetaria.
- Drástica reducción del gasto público.
- Recomposición de los precios relativos como resultante de una fuerte devaluación monetaria.
- Congelación del salario monetario.
- Fuerte restricción de la oferta monetaria compatible con la contracción de variables monetarias-financieras que propone el Decreto 21060.

A pesar de una política restrictiva que provocó una profunda recesión y desempleo en la economía boliviana, el sector fiscal aún padece de un desequilibrio entre ingresos y gastos fiscales importantes, ya que según el estudio del Dr. Juan Antonio Morales, el déficit del sector público consolidado en 1986 fue de 2.7% del producto interno bruto; para luego disparar a 7.4% en 1987 debido principalmente a los pagos por concepto de indemnizaciones a los trabajadores relocalizados

⁵⁹ Ver Lance Taylor op. cit pág. 200 - 219

de empresas estatales; en 1988 el déficit como porcentaje del producto interno bruto alcanzó a 6.5% y en 1989 a 5.1%⁶⁰. De este modo la situación del sector fiscal al considerar el conjunto de las instituciones estatales no ha sido superado durante el período 1986 - 1993.

Sin embargo cuando se examinan las cifras del Gobierno Central con cargo a los ingresos del Tesoro General de la Nación, se observa que la relación de ingresos y gastos fiscales durante el período 1986 - 1993 en cuatro años de este período ha arrojado situaciones deficitarias; mientras en otros cuatro ha tenido un superávit reducido en el sector fiscal, tal como puede observarse en el cuadro 25.

La relación ingreso fiscal - producto en el período antes mencionado ha sido ligeramente ascendente, partiendo de 11 % en 1986 se elevó a 12.5 % en 1990 y a 16 % en 1993; mientras la relación gasto fiscal-producto muestra claramente que fue restrictivo por cuanto en el período analizado escasamente tiende a ascender (ver cuadro 26).

En el cuadro 27 se presenta la tasa de crecimiento de ingresos fiscales y de gastos fiscales así como de billetes y monedas en poder del público. Las variables ingresos fiscales y gastos fiscales están expresados a precios constantes de 1980, con estas cifras se ha estimado la tasa media de crecimiento de ingresos fiscales que fue de 8.0% anual como resultado de la reforma tributaria emprendida en mayo de 1986, este crecimiento es superior al crecimiento de gastos fiscales que apenas creció a 4.3% anual, esto explica que el manejo de gasto público ha sido contractivo durante el período en

⁶⁰ Ver Juan Antonio Morales en "Los problemas de post-estabilización en Bolivia". Versión preliminar. Universidad Católica Boliviana, 1990. págs 1-47.

análisis.

Por su parte, los billetes y monedas en poder del público expresados en valores corrientes han mostrado una tasa acumulativa de 54.8 % anual en el período 1986 - 1993, esto significa que la oferta monetaria como variable exógena del modelo económico impuesto ha estado sometido a un control compatible con la baja tasa de inflación que se ha registrado durante el período antes mencionado.

CUADRO No. 25
COMPORTAMIENTO DE CUENTAS FISCALES Y SECTOR
MONETARIO

(en bolivianos de 1980)

VARIABLES	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
INGRESOS FISCALES	12386	13114	13732	14847	15180	18654	20736	21313
GASTOS FISCALES	10760	13517	14232	14983	16803	18315	19571	19177
SUPERAVIT/DEFICIT FISCAL	1586	-403	-500	-136	-1443	339	1165	2136
Billetes y Monedas en poder del público (miles de Bs.)	294373	397498	526082	500299	638838	753713	686991	1033600
Depósitos vista (miles de Bs.)	68931	110939	158687	206004	349538	693070	1036974	1465861
Medio Circulante (M1)	363304	508437	684769	706303	988376	1446783	1923985	2499461

Fuente: Banco Central de Bolivia boletines estadísticos

Nos. 244 - 281

CUADRO No. 28
RELACIONES MACROECONOMICAS
(en porcentajes)

RELACION	1988	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Ingreso								
Fiscal/Producto	11.36	11.74	11.94	12.56	12.50	14.78	18.09	15.97
Gastos								
Fiscales/Producto	9.91	12.11	12.38	12.67	13.89	14.50	15.18	14.37
Superávit o								
Déficit/Producto	1.46	(0.36)	(0.43)	(0.12)	(1.19)	0.27	0.90	1.60
Grado de liquidez: M1/PIB								
Medio Circulante (M1) / Producto (en %)	4.07	5.00	5.57	4.79	5.80	6.96	8.26	9.74

FUENTE: Elaboración propia en base a datos de los cuadros 25 y 22

CUADRO No. 27
TASAS DE CRECIMIENTO ACUMULATIVAS
(En porcentajes)

VARIABLES	TASA (1986-1993)
INGRESOS FISCALES	8.1
GASTOS FISCALES	4.3
BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PUBLICO	54.8

Fuente: Elaboración en base
al cuadro No. 25

8.3 Comportamiento de variables del comercio exterior y del tipo de cambio.

En el cuadro 28 se expone el comportamiento de variables del comercio exterior y del tipo de cambio, en el mismo se observa que las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia a lo largo del período 1986 - 1993 se ha mantenido por encima de 200 millones de dólares, excepto el año 1989 que apenas alcanzó a 60.2 millones de dólares; la cuenta corriente de la balanza de pagos tiende a empeorar al pasar de un saldo negativo de 400.9 millones de dólares en 1986 a 479 millones de dólares en 1993, durante este período los saldos desfavorables fueron persistentes, excepto el año 1990.

Los factores que influyeron en el saldo positivo de 39 millones de dólares en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, han estado relacionados con el incremento de las exportaciones en los rubros minerales, exportación de gas y las exportaciones no tradicionales, a estos factores debe sumarse el comportamiento relativamente ascendente de los desembolsos del financiamiento externo; paralelamente existió una importante disminución del servicio de la deuda externa de 405 millones de dólares en 1989 bajó a 288 millones de dólares en 1990⁶¹.

El conjunto de factores antes mencionados influyeron en la cuenta corriente de la balanza de pagos que por primera vez a lo largo de 10 años (1980 - 1990), ha arrojado un saldo positivo, tal como puede observarse en el cuadro 28.

⁶¹ Ver Boletines Estadísticos del Banco Central de Bolivia Nqs 265 - 275, parte pertinente al comportamiento de la deuda externa.

También en el cuadro 28 se expone el comportamiento del tipo de cambio real y el tipo de cambio nominal, al respecto, un mayor detalle de las variables para la estimación del indicador antes mencionado se encuentra en el Anexo II, donde se presenta la evolución de los precios relativos de los Estados Unidos y de Bolivia a nivel del consumidor, e igualmente se presenta la evolución del tipo de cambio nominal del Bolsín del Banco Central de Bolivia para el período 1972-1993. En base a esta información disponible se ha estimado el tipo de cambio real para el período antes mencionado, este indicador al compararse con el tipo de cambio nominal hace visible que existe una brecha en la evolución de los precios relativos, notándose mayor intensidad ascendente del índice de precios de Bolivia con respecto al índice de precios de los Estados Unidos, y al calcular el tipo de cambio real con base 1980=100 se observa que el tipo de cambio de paridad en los últimos años muestran niveles inferiores con respecto al tipo de cambio nominal, esta situación se debe precisamente a la mayor velocidad de los precios Internos de Bolivia.

CUADRO No. 28
 COMPORTAMIENTO DE VARIABLES DEL COMERCIO EXTERIOR
 Y TIPO DE CAMBIO
 (en millones de dólares)

VARIABLES	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Reservas Internacionales								
Netas	218.3	144.4	147.5	60.2	157.1	210.9	206.0	205.6
Cuenta corriente de la balanza de pagos	-400.9	-400.4	-254.0	-33.0	39.0	-318.0	-409.0	-47.9
Tipo de cambio nominal (Bs. por \$us.)	1.92	2.21	2.47	2.98	3.40	3.75	4.10	4.48
Tipo de cambio real (Bs. por \$us.)	1.27	1.42	1.58	1.74	1.93	2.23	2.37	2.46

Fuente: Banco Central de Bolivia boletines estadísticos

Nos. 244 - 281

Capítulo III

CAPITULO III
CONCLUSIONES SOBRE EL ANALISIS DE LOS
ENFOQUES ORTODOXOS DE ESTABILIZACION EN BOLIVIA

Para efectuar las conclusiones corresponde recordar los principales objetivos que fueron planteados en el trabajo y las hipótesis que sirvieron de base para la elaboración del presente trabajo. Esto a fin de contrastar el marco teórico sustentado en la tesis con los resultados insatisfactorios que se han dado en la esfera real de la economía. Los objetivos sustantivos del trabajo se traducen en:

- * La impotencia de las políticas ortodoxas de estabilización en la solución de los desequilibrios macroeconómicos.

Objetivos:

- Demostrar la impotencia de políticas ortodoxas de estabilización en la solución de los desequilibrios macroeconómicos en el mercado de bienes y en el mercado de factores, para ello se utiliza un instrumental analítico que permita descubrir la persistencia de los desequilibrios antes mencionados en el período 1972 - 1993.
 - Efectuar un diagnóstico pormenorizado para confirmar ¿cómo y de qué manera las políticas ortodoxas agravan la situación de las principales variables macroeconómicas en la esfera real de la economía?, aunque los paliativos se han dado en el campo monetario financiero como el acrecentamiento de los depósitos bancarios en dólares, una estabilidad cambiaria, baja tasa de inflación y reservas internacionales que reflejan la credibilidad. Sin embargo existen grandes baches en las variables del mercado de bienes y del mercado de factores.
- * Contrastar los objetivos e instrumentos formulados con los resultados obtenidos en la aplicación de la política

económica.

El conjunto de objetivos con que se plantearon inicialmente es más revelador que las intenciones declaradas; los mismos, pueden ser alterados como a menudo lo son a través de los instrumentos utilizados, lo que de hecho da a las políticas generales, como las antiinflacionarias de carácter ortodoxo en el sentido de que unos son los objetivos y efectos que se plantean perseguir y otros son los que efectivamente se dieron en la práctica política.

- * Detectar el carácter monetarista de las políticas económicas y su contraste con los problemas persistentemente estructurales.

La ineficacia de los enfoques ortodoxos que sólo están orientadas a la estabilización de los precios (estabilidad monetaria - financiera), permite confirmar su impotencia en la solución de los problemas macroeconómicos del carácter estructural y de la crisis general en Bolivia. El hecho mismo que se haya aplicado esas políticas dice bastante sobre la crisis y de su carácter, profundamente monetarista que utiliza la vía de los precios como ajuste de los desequilibrios macroeconómicos, ahí reside su incapacidad para restablecer plenamente los equilibrios en el mercado de bienes y en el mercado de factores.

- * Configurar algunas de las causas en el fracaso de políticas ortodoxas de estabilización.

La configuración del carácter estructural de la crisis en la economía boliviana, la demostración que existe un margen crítico en la inestabilidad de los precios y del conocimiento de las políticas pasadas y actual, así como las causas de su fracaso, de hecho aportan un conjunto de antecedentes para

fijar y definir objetivos e instrumentos para una opción de política económica distinta a la neoliberal, donde la estabilidad económica sea más consistente para resolver los desequilibrios macroeconómicos, la lucha contra la inflación y desempleo.

- * Hipótesis sustentada en la tesis.

Hipótesis Principal

El proceso de implantación de enfoques ortodoxos de estabilización, no cuestiona ni toma en cuenta las causas estructurales de los desequilibrios macroeconómicos existentes en la esfera real, tanto en el mercado de bienes como en el mercado de factores. De ahí que las causas sustantivas de los desequilibrios no fueron atacadas por las políticas neoliberales.

Hipótesis secundarias

- El estancamiento en el comportamiento de la oferta no transable está asociado a la carencia de recursos financieros, sumando al proceso de descapitalización en los sectores de la industria manufacturera, agroindustria y agricultura. Estas características originan la escasez de producción de alimentos que generan las presiones básicas de la inflación.

1. CONCLUSIONES ORIENTADAS A UNA APROXIMACION DE PRUEBAS DE HIPOTESIS PLANTEADAS

Para configurar las pruebas de hipótesis, inicialmente se exponen las proposiciones que plantea el enfoque ortodoxo de la política económica, para luego contrastar con los resultados obtenidos en los diversos paquetes económicos que fueron analizados a lo largo del período 1972 - 1993. Dichas

proposiciones se resumen a continuación:

- Contracción monetaria orientada a reducir o eliminar el crédito del Banco Central al Tesoro General de la Nación, asociada a restricciones crediticias al conjunto de la economía nacional (tesis de inflación monetarista).
- Devaluación monetaria orientada al fomento de las exportaciones y restricción de las importaciones, las mismas están dirigidas a alcanzar el equilibrio en la balanza comercial y en la balanza de pagos (supuesto de ajuste vía precios).
- Eliminación de control de precios administrados así como los subsidios a sectores postergados de la población (ajuste de desequilibrio vía precios).
- Liberalización financiera y comercial que permita el libre juego de los precios del mercado interno y externo, dando énfasis a la libre pactación de la tasa de interés (ajuste vía precios).
- Congelación del salario monetario y relocalización de funcionarios del Estado orientado a reducir el gasto público (ajuste vía precios en el mercado de trabajo).
- Una drástica disminución del gasto público, que afecta principalmente los gastos de inversión pública y paralelamente se propone una reforma tributaria (ajuste vía cantidad del déficit fiscal).

El estudio de las políticas económicas de estabilización cubre la formulación de las mismas y sus resultados, que se llevaron

a cabo en cuatro períodos, tal como se menciona a continuación:

Período de 1972 - 1978

Período de 1979 - 1981

Período de 1982 - 1985

Período de 1986 - 1993

1.1 Resultados del período 1972 -1978

En este apartado se trata de resumir el comportamiento de las principales variables macroeconómicas tanto en la esfera real como en la esfera monetaria - financiera. Para ello se distingue inicialmente el grupo de variables que fueron relativamente favorables, frente a otras que fueron desfavorables en el período en análisis, llegándose a la conclusión debido a la situación favorable en el entorno externo así como a raíz de la estabilidad política - económica existente en el país se observaron un predominio de resultados macroeconómicos relativamente favorables, notándose los desequilibrios en el sector externo de la economía.

i) Principales resultados de las variables macroeconómicas relativamente favorables.

* Durante el período en análisis la relación inversión - producto fue ascendente, partiendo de una tasa de inversión de 16.4% en 1972 pasó a 19% en 1978, esto refleja que ha habido un importante flujo de inversiones en el período que a su vez repercutió en el producto interno bruto que creció a una tasa media de 5.3% anual. Asimismo, la captación del ahorro

externo fue relativamente favorable que influyó en el crecimiento de la inversión, habiendo alcanzado los desembolsos externos a una tasa media de 23% anual.

Las características prevaletientes en el ámbito del financiamiento de la inversión así como en la tasa de la inversión explican los resultados relativamente favorables en el mercado de bienes.

Por otra parte, el comportamiento de la relación inversión por mano de obra ocupada también fue ascendente debido al financiamiento externo que fue creciente en el período. Así por ejemplo la densidad de inversión por mano de obra ocupada en el período 1972 - 1978 ha crecido a una tasa media de 5.3% anual.

- * En lo referente al producto por habitante, este indicador en el período en análisis ha tenido una tasa media de 3.2% anual, del mismo modo, el ingreso nacional por habitante ha tenido un comportamiento similar. Estas tendencias han dado lugar al mismo tiempo, que la productividad media del trabajo en el período ha sido relativamente ascendente, debido al financiamiento externo, canalización de inversiones productivas y menor tasa de desempleo, lo que supone una demanda de mano de obra relativamente creciente en el período. El conjunto de estos factores se expresaron en el acrecentamiento del nivel de consumo por habitante que fue ligeramente superior a otros países de similar desarrollo como Ecuador y algunos países centroamericanos.

De lo anterior se concluye que no existieron desequilibrios macroeconómicos relevantes para afectar un relativo equilibrio en el mercado de bienes y en el mercado de factores. Sin embargo, esto no quiere decir que los enfoques ortodoxos de estabilización hayan sido adecuados para resolver

los problemas económicos y sociales de Bolivia, sino que esa situación relativamente favorable se debió a las condiciones particulares que atravesó el país en un entorno favorable para el financiamiento externo y estabilidad económica, a ello se agrega el mejoramiento de los precios de productos exportables en el mercado internacional.

- * En lo tocante al sector fiscal, debe mencionarse que tanto la relación ingreso fiscal producto como el gasto fiscal producto han tenido un comportamiento de regularidad sin tener sobresaltos de un año para otro, este hecho se debe a la estabilidad de las principales variables macroeconómicas, principalmente de los precios, situación explicable cuando se examina el medio circulante con respecto al producto que a lo largo del período 1972-1978 fue estable.

Las características prevaletientes en el sector fiscal de la economía han dado lugar a que la relación déficit fiscal - producto en el período se haya colocado en un promedio de 2.5% excepto el año 1977 que alcanzó a 5.3%. Esto explica que el sector fiscal no ha tenido abruptas variaciones en el comportamiento de ingresos fiscales para financiar los gastos, a ello debe agregarse que el flujo de recursos externos fue un indicador de estabilidad económica en el país.

En esta fase de la política económica se concluye que solo el sector externo ha tenido desequilibrios, especialmente en la cuenta corriente de la balanza de pagos; el sector fiscal se ha mantenido con un déficit relativamente manejable que no distorsionaba el manejo de la política económica durante el período analizado.

- ii) Relación de variables macroeconómicas relativamente desfavorables.

Las variables que no han tenido un comportamiento adecuado se relaciona con el nivel de exportaciones e importaciones, estas variables al relacionarse con el producto interno bruto muestran una tendencia descendente, esto significa que el sector externo no ha reaccionado suficientemente para impactar en el crecimiento económico y aportar al fortalecimiento de la balanza de pagos.

La cuenta corriente llama la atención debido a su evolución importante en saldos negativos, partiendo de un déficit de 44.3 millones de dólares en 1972 se elevó a 260.3 millones de dólares en 1978, sin embargo esta situación deficitaria de la balanza de pagos no ha tenido suficiente repercusión para afectar la credibilidad internacional de Bolivia, por cuanto las reservas internacionales se han mantenido en los niveles aceptables, debido principalmente a un desembolso de fondos externos ascendentes ya que la evolución de este último pasó de 147 millones de dólares en 1972 a 506 millones de dólares en 1978. Pese a esta situación el sector externo de Bolivia ha persistido en un desequilibrio real entre exportaciones e importaciones tal como se ha mencionado en párrafos precedentes.

1.2 Resultados macroeconómicos en el período 1979 - 1993

- * Las principales variables macroeconómicas en este período tienden a desacelerarse con mayor intensidad y otras muestran tasas negativas. Las causas explicativas de este fenómeno están relacionadas con el estancamiento en el flujo de inversiones que a la vez tiene su origen en el descenso de los desembolsos externos y en el acrecentamiento de pago del servicio de la deuda externa.

Es de hacer notar que en la primera mitad de los años ochenta Bolivia confrontó elevadas tasas de inflación, que tienen su origen en la segunda mitad de los años setenta y tiene como detonante el paulatino descenso de producción de bienes especialmente la oferta de alimentos y productos agrícolas. A este respecto corresponde puntualizar que el origen de las presiones inflacionarias, ha estado en la situación inelástica de la oferta de alimentos, ya que tanto el sector agrícola como la producción alimentaria de la industria manufacturera confrontaron rigideces en la estructura de la propiedad, en el caso de la economía campesina la presencia del minifundio y falta de acceso al crédito bancario constituye algunas de las causas para generar las presiones inflacionarias de carácter estructural; mientras en la industria de productos alimenticios se observa una baja utilización de la capacidad instalada, bajos niveles en la tasa de inversión. De este modo se ha dado un desequilibrio entre oferta y demanda de bienes esenciales en el mercado donde la oferta de alimentos no puede adecuarse a la dinámica de la demanda.

El bajo crecimiento de la economía se hace visible cuando se calcula la tasa media de crecimiento del producto interno bruto en el período 1979 - 1993 que apenas alcanzó a 0.5% y que es inferior a la tasa de crecimiento de la población. Igualmente al dividirse el crecimiento del producto por períodos se hace visible el estancamiento en el período 1979 - 1981 donde la tasa acumulativa del producto escasamente llegó a 0.18% anual; en cambio en el período 1982 - 1985 la economía boliviana mostró una tasa negativa de 2% anual y por último en el período 1986 - 1993 la tasa de crecimiento fue de 3% anual, este último indicador hace que el producto por habitante apenas sobrepase el 1% anual, de este modo se demuestra el estancamiento en el crecimiento del producto real en torno al cual se alinea el comportamiento desfavorable de la tasa de inversión, del consumo por habitante así como la productividad

media del trabajo.

De lo anterior se concluye que los resultados de la aplicación de políticas ortodoxas de estabilización durante el período 1979 - 1993 no se consideran satisfactorios por cuanto las causas reales de desequilibrios macroeconómicos no fueron atacados en la adopción de las mencionadas políticas, situación que se refleja tanto en el desequilibrio del mercado de bienes como en el mercado de factores, en el caso primero se hace visible el desequilibrio entre oferta y demanda de bienes agrícolas en el caso segundo se hace visible el desequilibrio entre oferta y demanda de mano de obra en el mercado así como el acrecentamiento de la capacidad instalada ociosa. Estas conclusiones nos permite aproximarnos al marco teórico sustentado en la hipótesis principal.

- * Las variables reales del sector externo en este período tienden a agravarse con saldos negativos tanto en la balanza comercial como en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Más aún, el comportamiento de los términos de intercambio fue cada vez más descendente considerando al año 1980 = 100, así por ejemplo en el bienio 1992 y 1993 el índice de los terminos de intercambio fue 45.4 y 37.9 según la información del instituto nacional de estadística.

En lo que corresponde a las variables financiera monetarias del sector externo se considera que en la primera mitad de los años ochenta se han deteriorado considerablemente, tanto el flujo de desembolsos externos, así como el comportamiento de las reservas internacionales, estas características influyeron también en la inestabilidad del tipo de cambio antes de 1985, donde se adoptaron nueve paquetes económicos entre 1982 y 1985, ninguna de esas políticas ha podido resolver los problemas de desequilibrio expresados en la esfera real de la economía ni las variables financieras monetarias, sino que las

mismas tendieron a agravarse cada vez más habiendo confrontado Bolivia en el trienio 1983 - 1985 una situación hiperinflacionaria donde la tasa media de inflación alcanzó a 4045 % anual.

De lo anterior se concluye que el desequilibrio del sector externo ha constituido también uno de los factores decisivos en el agravamiento de la crisis económica en Bolivia, por cuanto las exportaciones bolivianas debido a la inelasticidad de la demanda externa provocaron disminución de ingresos por concepto de las exportaciones, a ello se suma un fuerte drenaje de divisas al exterior por concepto del pago del servicio de la deuda externa. El conjunto de estos factores restaron recursos disponibles para el crecimiento económico de Bolivia, esto es, en que las causas estructurales de los desequilibrios en la esfera real de la economía se manifiestan con mayor intensidad y tienden a agravarse, aunque en el período 1986 - 1993 tiende a mitigarse con una recuperación del producto interno bruto que creció a una tasa media de 3%, sin embargo esta tasa resulta insatisfactoria si se toma en cuenta los enormes baches que existieron en las principales variables macroeconómicas y el problema social tiende a agravarse con bajos niveles salariales, acrecentamiento del desempleo informal y baja tasa de demanda de empleo en sectores productivos de la economía.

- * Con respecto a las variables del sector fiscal, debe mencionarse que, tanto los ingresos fiscales como gastos fiscales mostraron brechas importantes en el período 1979 - 1985, esta situación se hace visible al relacionar el déficit fiscal con respecto al producto, ya que en el período 1979 - 1981 este indicador se coloca en un promedio de 6% mientras en el período 1982 - 1984 el mismo indicador se eleva a 29%, debido al rezago de ingresos fiscales resultantes de elevadas tasas de inflación, paralelamente se ha dado un manejo del

gasto fiscal flexible especialmente en el gobierno de Siles Zuazo, lo que de por sí explica el acrecentamiento de la brecha fiscal, mientras en el período 1986 - 1993 la relación déficit producto disminuye sustancialmente debido a un manejo contractivo del gasto fiscal y la implementación de la reforma tributaria.

Sin embargo la política contractiva ha tenido su impacto negativo en la depresión de la demanda agregada, al mismo tiempo ha originado una profunda recesión económica y desempleo creciente, sobre todo el aumento del mercado informal de trabajo. De esta situación aún no puede recuperarse la economía boliviana considerando que el crecimiento del producto por habitante muestra un franco estancamiento a lo largo del período 1985 - 1993.

Anexos y Bibliografía

ANEXO I
 CUADRO DEMOSTRATIVO EN LA UTILIZACION DE POLITICAS
 ORTODOXAS ENTRE 1972 Y 1993

AREAS	PERIODO	1972 - 1978	1979 - 1981	1982 - 1985	1988 - 1993	Total Global
Contracción Monetaria		*		*	*	*
Devaluación monetaria		*	*	*	*	*
Eliminación del control de precios Gubernamental				*	*	*
Liberalización financiera y comercial interna			*	*	*	*
Liberalización comercial y financiera externa		*	*	*	*	*
Drástica disminución del Gasto Público		*	*	*	*	*
Congelación del salario - Relocalización		*	*	*	*	*

FUENTE: Elaboración propia en base al area de influencia adoptadas en los decretos.
 NOTA: El asterisco indica que las medidas si influyeron en esa área

ANEXO II
COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE
CAMBIO EN BOLIVIA

Periodo	Tipo de Cambio nominal (Bs. x \$us.)	IPC Promedio U.S.A (1980=100)	Indice de Precios Bolivia (1980=100)	Tipo de Cambio Real (Bs. x \$us.)
1972	0.000020	31.36	19.68	0.00001589
1973	0.000020	54.00	25.88	0.00001198
1974	0.000020	59.80	42.14	0.00001762
1975	0.000020	65.30	45.51	0.00001742
1976	0.000020	69.10	47.55	0.00001720
1977	0.000020	73.60	51.40	0.00001748
1978	0.000020	79.20	56.73	0.00001791
1979	0.000025	88.10	67.92	0.00001927
1980	0.000025	100.00	100.00	0.00002500
1981	0.000025	110.40	132.13	0.00002992
1982	0.000200	117.10	295.36	0.00006306
1983	0.000510	120.90	1, 109.35	0.00022939
1984	0.009000	125.66	15, 323.92	0.00304384
1985	1.692000	130.01	1, 815, 629.89	0.34917120
1986	1.923000	134.30	6, 833, 620.99	1.27206135
1987	2.210000	138.33	7, 829, 873.98	1.41507156
1988	2.350000	143.66	9, 082, 817.55	1.57841261
1989	2.980000	150.40	10, 460, 995.97	1.73888236
1990	3.400000	158.60	12, 251, 790.29	1.93124059
1991	3.750000	167.00	14, 878, 088.08	2.22725869
1992	4.100000	175.80	16, 673, 944.00	2.37115245
1993	4.480000	183.70	18, 095, 864.00	2.46269243

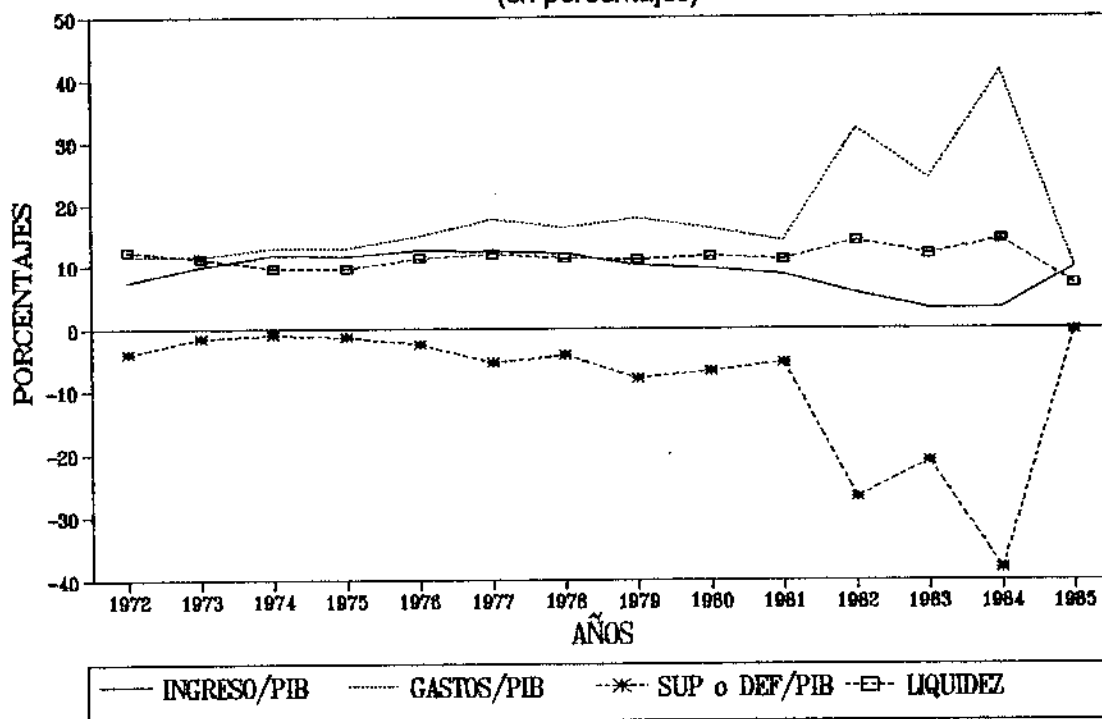
Fuente: Elaboracion en base a datos de boletines BCB 265-261

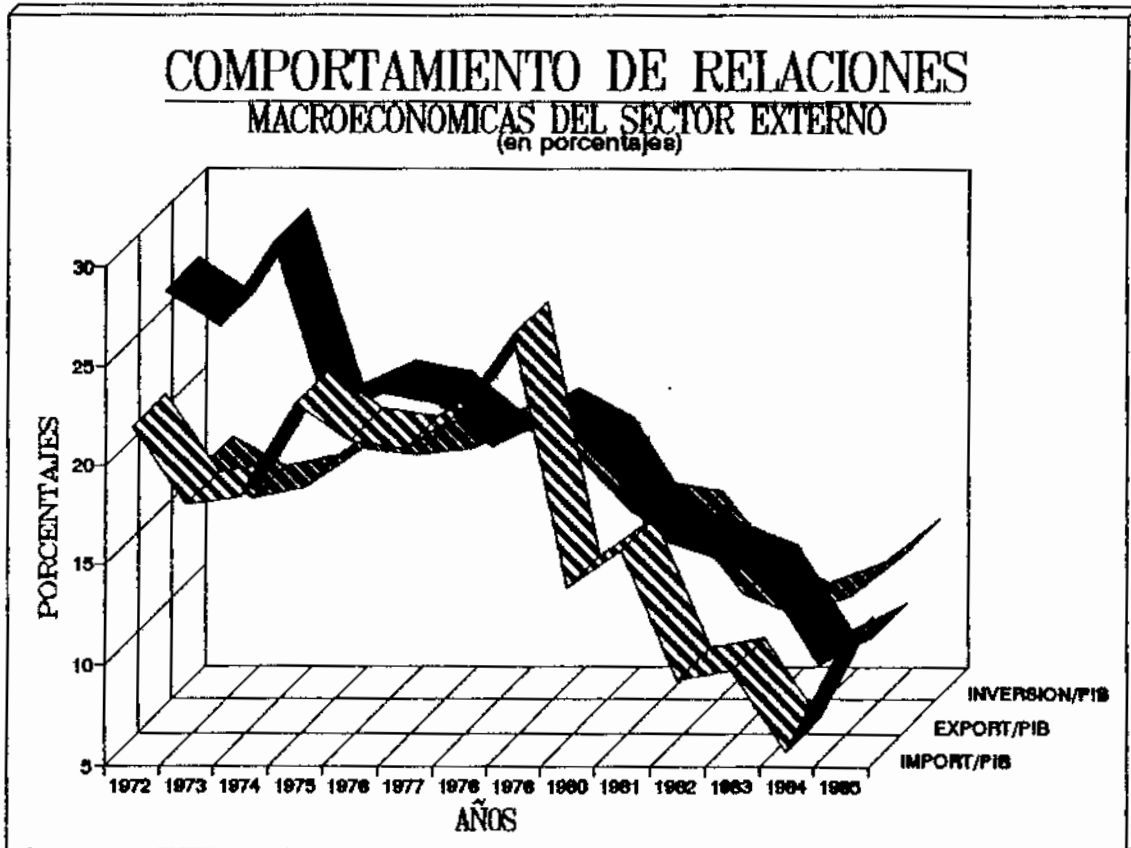
ANEXO III
 PRODUCTO INTERNO BRUTO
 A PRECIOS CORRIENTES
 EN BOLIVIANOS Y EN DOLARES

AÑO	(en Bs.)	(millones de \$us)
1972	17249	846
1973	26056	1277
1974	43325	2124
1975	49201	2412
1976	56447	2767
1977	65220	3197
1978	76474	3749
1979	92056	3682
1980	122946	4918
1981	154896	6196
1982	402164	5994
1983	1462903	5931
1984	23224206	8532
1985	2866709000	6421
1986	8924094000	4656
1987	10178530000	4949
1988	12300749000	5234
1989	14748898000	5497
1990	17046665000	5390
1991	20801930000	5819
1992	23291064000	5979
1993	25649130000	6019

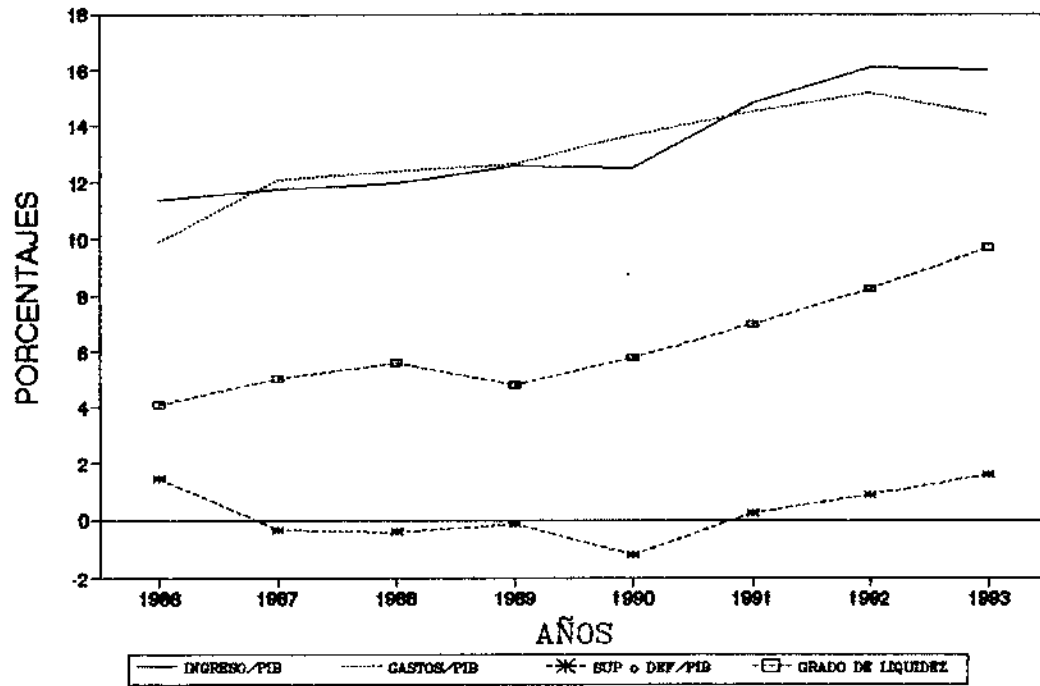
Fuente: Elaboración propia en base a datos de
 boletines estadísticos del Banco Central de Bolivia
 Nos. 244 - 281

GRAFICO COMPARATIVO DE RELACIONES MACROECONOMICAS (en porcentajes)

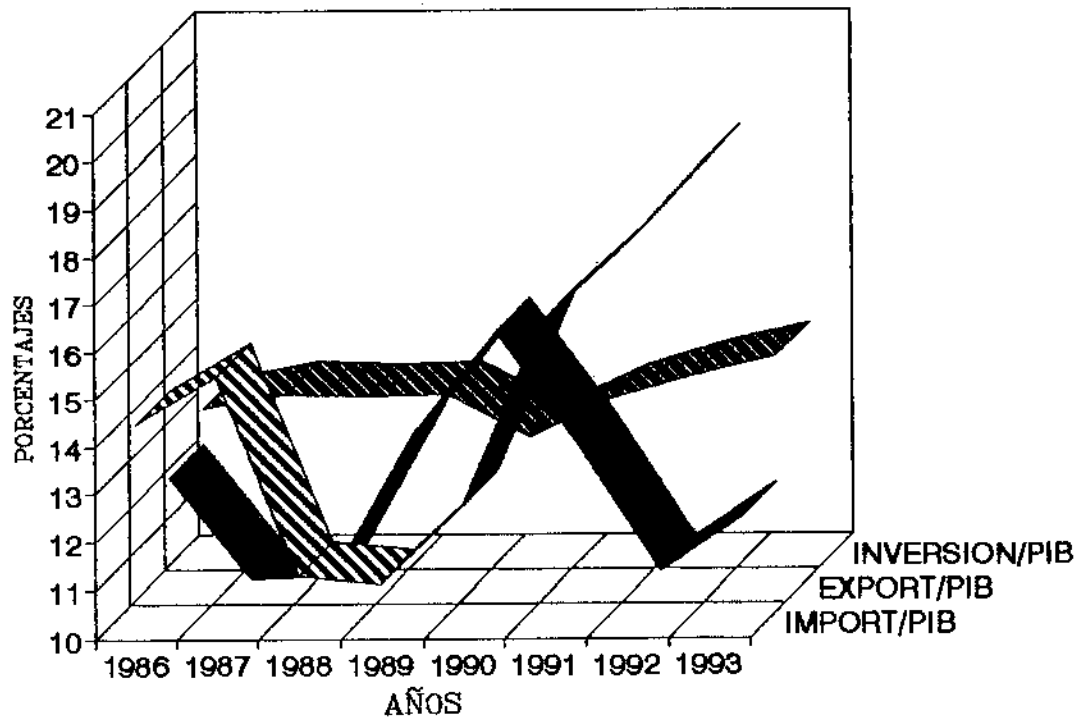




**COMPORTAMIENTO DE LAS RELACIONES
DEL SECTOR FISCAL Y MONETARIO
COMO PORCENTAJE DEL PRODUCTO**



COMPORTAMIENTO DE LAS RELACIONES
MACROECONOMICAS DEL SECTOR EXTERNO
EXPRESADO COMO PORCENTAJE DEL PRODUCTO



Bibliografía.

1. Antezana Malpartida, Oscar, 1988. Análisis de la Nueva Política Económica, La Paz, Bolivia: Editorial Los Amigos del Libro.
2. Antezana Malpartida, Oscar, 1990. Bolivia, éxito macroeconómico, deficiencias microeconómicas La Paz, Bolivia: Editorial Los Amigos del Libro.
3. Asociación de economistas de América Latina y El Caribe, 1982 Problemas de Desarrollo de América Latina y el Caribe Caracas, Venezuela: Editorial IMPRIMATUR. .
4. Banco Central de Bolivia, Boletín Estadístico. Varios números. La Paz: BCB: Sección Publicaciones.
5. Baptista Gumucio, Fernando, 1985. Estrategia nacional para la deuda externa, La Paz, Bolivia: Segunda edición.
6. Branson, William, 1978. Teoría y política macroeconómica, México: Fondo de Cultura Económica.
7. Branson, William, 1978. Macroeconomía, México: Fondo de Cultura Económica.
8. Cariaga, Juan, 1987. Véase "La política de Estabilización en Bolivia" Estabilización y Desarrollo en Bolivia, La Paz, Bolivia: FORO ECONOMICO, ILDIS.
9. Carmona Moller, Juan, 1979. Análisis de las medidas de Política Económica de noviembre de 1979, La Paz, Bolivia: Publicación Colegio de Economistas de La Paz.

10. Carmona Moller, Juan, 1993. La nueva industrialización selectiva y especializada, La Paz, Bolivia: Temas en Crisis No 44.
11. Carmona Moller, Juan, 1986. Las Opciones de Política Económica, La Paz, Bolivia: Trabajo presentado al X Congreso Ordinario de Economistas de Bolivia Publicación Colegio de Economistas de La Paz.
12. Centro de Estudios de la Minería y el Desarrollo, 1987. Desempeño y Colapso de la Minería en Bolivia, La Paz, Bolivia: Publicación especial.
13. CEPAL, 1984. Estudios e informes de la CEPAL, Santiago de Chile: CEPAL.
14. Chacholidades, Miltiades, 1982. en: "El modelo Heckscher-Ohlin" Economía Internacional, México: Mc.Graw Hill.
15. Colegio de Ciencias Económicas de Bolivia, 1984. Boletín Informativo, La Paz, Bolivia: Publicación mensual No. 21, Abril de 1984.
16. Cortez, Daniel, 1982. Inflación y Políticas de Estabilización en Bolivia, La Paz, Bolivia: Banco Central de Bolivia.
17. Cortéz, Daniel, 1983. XX Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano, Policopiado. La Paz - Bolivia: Banco Central de Bolivia.
18. Corporación Financiera Internacional, Discussion Paper No. 20, Publicación de la Filial del Banco Mundial.
19. Franco Michel, Luis Alberto, 1991. La Vulnerabilidad del

Comercio Exterior de Bolivia, Tesis de Grado, Universidad Mayor de San Andrés, La Paz - Bolivia:

20. Friedman, Milton, 1971. "Grandes Ensayistas", Dólares y déficit, Buenos Aires: EMECE Editores S.A.
21. Gaceta Oficial de Bolivia, 1972. "Decreto Supremo No. 10550 de 27 de Octubre de 1972", La Paz Bolivia: publicación de la Gaceta Oficial del Gobierno, Edición oficial.
22. Gaceta Oficial de Bolivia, 1985. "Decreto Supremo No. 21060 de 29 de Agosto de 1985", La Paz Bolivia: publicación de la Gaceta Oficial del Gobierno, Edición oficial.
23. Gaceta Oficial de Bolivia, 1990. "Decreto Supremo No. 22407 de 11 de Enero de 1990", La Paz Bolivia: publicación de la Gaceta Oficial del Gobierno, Edición oficial.
24. Irigoyen Morales, Emilia Teresa, 1992 "La deuda externa como factor de estrangulamiento externo en la economía boliviana", Tesis de Grado - Universidad Mayor de San Andrés, La Paz - Bolivia:
25. Loza Tellería, Gabriel, 1980. Bolivia, crisis, estabilización y proyecto nacional, La Paz, Bolivia: Editorial los Amigos del Libro.
26. Malavé, Hector, 1983. La Controversia Monetarista Estructuralista, La Paz, Bolivia: Publicación del Colegio de Economistas de La Paz.
27. Martner, Gonzalo, 1962. "Un Análisis Estructural de la Inflación en Bolivia", El Trimestre económico No. 116, México: Fondo de Cultura Económica.

28. Meller, Patricio, 1988. "Keynesianismo y Monetarismo Discrepancias Metodológicas", en: Políticas Macroeconómicas, Santiago, Chile: CIEPLAN.
29. Méndez Morales, Armando, 1988. Crédito Refinanciado, La Paz, Bolivia: Publicación Artes Gráficas Alba, Banco Central de Bolivia.
30. Ministerio de Planeamiento y Coordinación, 1992. "Comercio Exterior", en: Estrategia Nacional y Desarrollo, La Paz, Bolivia.
31. Morales, Juan Antonio, 1987. "Estabilización y Nueva Política Económica en Bolivia, Número especial de El Trimestre Económico, México: Fondo de Cultura Económica.
32. Morales, Juan Antonio, 1987. Estabilización y Nueva Política Económica en Bolivia, Documento de Trabajo No. 09/86. La Paz Bolivia: Publicación del Instituto de Investigaciones Socio-económicas, Universidad Católica de Bolivia.
33. Morales, Juan Antonio, 1993. "Política económica en Bolivia después de la transición a la Democracia", Juan Antonio Morales y Gary McMahon Editores en: La política económica en la transición a la democracia: Lecciones de Argentina, Bolivia, Chile y Uruguay, Santiago, Chile: CIEPLAN.
34. Morales, Juan Antonio, Los problemas de post-estabilización en Bolivia, La Paz Bolivia: Versión preliminar. Universidad Católica Boliviana.
35. Nogales, Javier, 1989. La Nueva Política Económica y las elecciones de 1989, La Paz, Bolivia: Editorial Los Amigos del Libro.

36. Orellana Aldunate, Juan Carlos, 1991. "La Política Fiscal y el presupuesto como instrumento selectivo de desarrollo", Tesis de Grado Académico, Universidad Católica de Bolivia.
37. Pinto, Anibal, 1975. Naturaleza e implicaciones de la heterogeneidad estructural, México: Fondo de Cultura Económica.
38. Pinto, Anibal, 1975. Raíces estructurales de la inflación, México: Fondo de Cultura Económica.
39. Prebisch, Raúl, 1976. El falso dilema entre el desarrollo Económico y la Estabilidad Monetaria, México: Fondo de Cultura Económica.
40. Ramos, Pablo, 1980. Siete Años de Economía Boliviana, La Paz, Bolivia: Editorial Universitaria.
41. Samuelson, Paul y Nordhaus, William 1992. Economía, México: Editorial McGraw-Hill.
42. Sierra, Enrique, 1970. Tres Ensayos de Estabilización en Chile, Santiago, Chile: Editorial Universitaria.
43. Sunkel, Oswaldo, 1980. Inflación y Estructura Económica, Buenos Aires, Argentina: Editorial Paidós.
44. Taylor, Lance, 1989. Macroeconomía estructuralista" México: Editorial Trillas.
45. UDAPE, 1992. Análisis Económico, La Paz, Bolivia: Publicación de UDAPE.
46. Villegas, Carlos, 1991. Privatización en Bolivia Mitos y Realidades, CEDLA.

ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LOS ENFOQUES ORTODOXOS DE ESTABILIZACIÓN EN BOLIVIA

La presente tesis analiza las políticas de estabilización de orientación Ortodoxa aplicadas en Bolivia entre 1972 y 1993, haciendo un análisis de enfoque estructuralista, el trabajo esta dividido en tres capítulos: el primero se refiere al marco teórico sustentado por la tesis, asimismo, se incluyen el planteamiento de problemas, la formulación de las hipótesis y también los objetivos que pretende la tesis. En el segundo capítulo se ha subdividido el período de análisis en cuatro subperíodos que van de 1972 a 1978 el primero, el segundo de 1979 a 1981, el tercero de 1982 a 1985 y finalmente el último período que va de 1986 a 1993. A lo largo de los cuatro subperíodos se realiza el estudio según el siguiente análisis:

1. La situación económica y social anterior a la aplicación de los paquetes de estabilización ortodoxos.
2. La política formulada
3. La política aplicada
4. Los resultados de la política

Para cada uno de los períodos se ha seguido la misma metodología de análisis, habiéndose en algunos casos agrupado un conjunto de medidas adoptadas por los gobiernos; Finalmente, el tercer capítulo se ha centrado en analizar los resultados obtenidos a lo largo del presente estudio, llegándose a concluir que las políticas ortodoxas de estabilización aplicadas en Bolivia no han logrado los objetivos que se habían propuesto, ya que según las hipótesis sustentadas en la tesis manifiestan que: "El proceso de implantación de los enfoques ortodoxos de estabilización, no cuestiona ni toma en cuenta las causas estructurales de los desequilibrios macroeconómicos existentes en la esfera real de la economía, tanto en el mercado de bienes como en el mercado de factores. De ahí que las causas sustantivas de los desequilibrios no fueron atacadas por las políticas neoliberales". "El estancamiento en el comportamiento de la oferta no transable esta asociado a la carencia de recursos financieros, sumado al proceso de descapitalización en los sectores de la industria manufacturera, agroindustria y agricultura. Estas características originan la escasez en la producción de alimentos que generan las presiones básicas de la inflación".

Las hipótesis descritas líneas arriba han sido demostradas a lo largo del trabajo y se explican en dos períodos en los que se han dividido los resultados y conclusiones, los mismos que van de 1972 a 1978, donde se aprecia que han existido resultados relativamente satisfactorios dadas las condiciones favorables que ha confrontado nuestra economía, el segundo período va de 1979 a 1993, en el que se puede apreciar que los resultados son del todo insatisfactorios ya que las principales variables macroeconómicas de la esfera real de la economía, así como los resultados en el sector fiscal y sector externo no fueron satisfactorios.