

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA ECONOMIA**



TESIS DE GRADO:

**LA INFLUENCIA DE LA BALANZA DE PAGOS Y EL
DEFICIT FISCAL DEL SECTOR PUBLICO EN LA
EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO,
EL CASO DE BOLIVIA EN EL PERIODO 1980 - 2003**

TUTOR : LIC. SONIA LEGUIA ZUAZO
POSTULANTE : WILSON SEMION LAURA PINTO

**LA PAZ - BOLIVIA
2005**

DEDICATORIA

El presente trabajo va dedicado con todo mi amor a mi pequeño hijo que esta por nacer y a mi esposa Rosaisela, por ser ellos la luz y la esperanza para concluir mis estudios. Asimismo, se lo dedico a mis queridos padres Marina y Pedro por confiar en mi y darme la fuerza y voluntad para continuar adelante.

AGRADECIMIENTOS

Deseo expresar mi sincera gratitud a mi Tutor de Tesis la Lic. Sonia Leguía Zuazo y al Lic. Pablo Calderón. Al mismo tiempo también agradecer al Lic. Alberto Quevedo Iriarte y a mi Tribunal de Tesis por comprenderme y orientarme en toda elaboración del trabajo.

INDICE

CAPÍTULO PRIMERO INTRODUCCIÓN A LOS CRITERIOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. Consideraciones Generales	1
1.2. Antecedentes Históricos	2
1.3. Metodología de la Investigación	4
1.4. Identificación del Problema	5
1.5. Objetivos	5
1.5.1. Objetivo General	5
1.5.2. Objetivos Específicos	6
1.6. Hipótesis	6
1.7. Variables	6
1.7.1. Variable Dependiente	6
1.7.2. Variables Independientes	7
1.8. Delimitación del Trabajo de Tesis	7
1.8.1. Delimitación en el Tiempo	7
1.8.2. Delimitación en el Espacio	7
1.9. Título del Trabajo de Investigación	7

CAPÍTULO SEGUNDO MARCO TEÓRICO

2.1. Balanza de Pagos	10
2.1.1. Conceptos Teóricos	10
2.1.2. Estructura de la Balanza de Pagos	11
2.1.3. Metodología de Registro de las cuentas de la Balanza de Pagos	13
2.2. Déficit Fiscal	15
2.2.1. Concepto de Déficit Fiscal	15
2.2.1.1. Déficit Convencional	16
2.2.1.2. Déficit Primario	16
2.2.2. Financiamiento del Déficit	16
2.2.2.1. Financiamiento Interno	17
2.2.2.2. Financiamiento Externo	18
2.3. El Producto Interno Bruto	19

2.3.1. Definición del PIB	19
2.3.2. Composición del PIB	20
2.3.3. El PIB real y el PIB nominal	21
2.3.4. Método de cálculo del PIB	21
2.4. Principales Enfoques Teóricos	23
2.4.1. Los Mercantilistas	24
2.4.2. Teoría Monetaria	25
2.4.3. Enfoque de Absorción	27
2.4.4. Enfoque Estructuralista y Neoestructuralista	29

CAPÍTULO TERCERO ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS

3.1. Evolución de la Balanza de Pagos	33
3.1.1. Periodo 1980 – 1985	34
3.1.2. Periodo 1986 – 1990	36
3.1.3. Periodo 1991 – 1995	39
3.1.4. Periodo 1996 – 2003	42

CAPÍTULO CUARTO ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL

4.1. Evolución del Déficit Fiscal	47
4.1.1. Periodo 1980 – 1985	47
4.1.2. Periodo 1986 – 1990	50
4.1.3. Periodo 1991 – 1995	53
4.1.4. Periodo 1996 – 2003	55

CAPÍTULO QUINTO ANÁLISIS DE COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

5.1. Evolución del Producto Interno Bruto	61
5.1.1. Periodo 1980 – 1985	61
5.1.2. Periodo 1986 – 1990	65
5.1.3. Periodo 1991 – 1995	67

5.1.4. Periodo 1996 – 2003

69

CAPÍTULO SEXTO EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA

6.1. Periodo 1980 – 1985 (Crisis Económica)	76
6.2. Periodo 1986 – 1989 (Estabilización)	79
6.3. Periodo 1990 – 2003 (Reformas Estructurales)	81
6.4. Análisis Relacional	85

CAPÍTULO SÉPTIMO ANÁLISIS DE LA RELACION DEL PIB, BALANZA DE PAGOS Y DEFICIT FISCAL

MODELO ECONOMETRICO

7.1. Selección del modelo	90
7.2. Modelo Econométrico	91
7.2.1. Identificación de parámetros	92
7.3. Análisis Estadístico	93
7.4. Estimación del modelo	95
7.4.1. Pruebas de Significancia individual	96
7.4.2. Coeficientes de Determinación (R^2)	97
7.4.3. Estadístico Durbin – Watson	98
7.5. Análisis de Estacionariedad de Serie	99
7.6. Prueba de Heterocedasticidad	101
7.7. Prueba de Arch Test	102
7.8. Pruebas de Especificación y Estabilidad	103
7.8.1. Prueba de Reset de Ramsey	104
7.8.2. Prueba de Cusum	104
7.8.3. Prueba de Cusum2	105

CAPÍTULO OCTAVO CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

8.1. Conclusiones y Recomendaciones	107
8.2. Bibliografía	111

RESUMEN

A mitad de la década de los años 80, Bolivia inicia un amplio proceso de apertura comercial con el resto de los países, con el objetivo de incrementar más el Comercio Internacional que van dirigidas principalmente en materia de exportación e importación de productos.

Si bien Bolivia ha logrado la estabilidad de la economía, no logró aún el crecimiento esperado, debido a factores internos y externos que limitaron el crecimiento de la economía en general del país. Los factores internos fueron principalmente de orden social, cuyo efecto se vio reflejado en el aumento del déficit fiscal, el incremento de las importaciones y variación en los precios que incidieron negativamente al crecimiento económico.

Se toma en cuenta todo este periodo de análisis debido a que a partir de 1982 empieza lo que posteriormente se denominaría como el periodo de la *"crisis de la deuda externa"*. Asimismo, los años 1984 y 1985 marcan una de las etapas más críticas y crudas de la historia económica del país. La hiperinflación hace su aparición, el déficit en cuenta corriente se hace mas pronunciado, y las exportaciones comienzan a decaer como consecuencia de la disminución de los precios internacionales, lo que empeoro más aún la situación económica del país.

La crisis económica, política y social que caracterizó a Bolivia en los primeros años, determino la necesidad de impulsar un nuevo modelo de desarrollo denominado crecimiento hacia fuera, el mismo que fue promulgado por el D.S. 21060, donde la política fiscal austera fue el principal componente básico del programa, el cual se baso en una reducción significativa del déficit fiscal acompañado de la liberalización interna y externa de la economía.

Entre 1986 y 1995 la aplicación del D.S. 21060, redefinió las relaciones entre el Estado, la economía y la sociedad civil, por lo que con estas medidas se marco el cierre de un largo proceso de capitalismo de Estado. Este periodo trajo una sustancial mejora en la cuenta corriente, que se debió principalmente al aumento de las exportaciones y la disminución de las importaciones como producto de la incorporación al Comercio Internacional de los productos no tradicionales ayudando con ello a diversificar las exportaciones.

A pesar de estos problemas la economía mostró un comportamiento positivo manteniendo la estabilidad económica. Asimismo, la economía se vio expuesta a shocks externos como resultado de la caída de los precios internacionales en 1993, cuyos efectos negativos fueron compensados con incrementos en las exportaciones no tradicionales.

Entre 1996 y 2003 dentro de un marco de estabilidad de precios y baja inflación se registro un cambio en el ritmo de la evolución de la actividad económica, cuya desaceleración estuvo acompañada de un deterioro de las principales variables monetarias y fiscales, y de un ajuste del desequilibrio de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos.

El débil crecimiento del PIB entre 1999 y 2003 estuvo estrechamente relacionado en primer lugar con un entorno externo adverso, con excepción del año 2003, lo que muestra la vulnerabilidad del país ante shocks externos debido a la alta dependencia de Bolivia hacia los cambios que sufran los principales productos que exporta el país.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN A LOS CRITERIOS DE LA INVESTIGACIÓN

CAPÍTULO PRIMERO

INTRODUCCIÓN A LOS CRITERIOS DE INVESTIGACIÓN

1.1. CONSIDERACIONES GENERALES

En las últimas décadas la economía mundial se ha caracterizado por un proceso de crecimiento de apertura al comercio mundial, este comportamiento es resultado de la adopción de políticas dirigidas a la internacionalización de las economías.

Tal es el caso, que desde la década de los años ochenta Bolivia inicio un amplio proceso de apertura comercial con el resto de los países, con el objetivo de incrementar mas el comercio con el resto de los países con los que actualmente tiene convenios que van dirigidas principalmente a la apertura comercial en materia de exportaciones e importaciones de productos.

Si bien Bolivia ha logrado la estabilidad de la economía, no logro aún el crecimiento esperado. Esto, debido a factores internos y externos que debilitaron el crecimiento de la economía en general del país.

Los factores internos fueron principalmente de orden social cuyo efecto se vio reflejado en el: aumento del déficit fiscal, el incremento de las importaciones y variaciones en los precios como los principales; estos incidieron en que la economía del país se vea afectada en el crecimiento del producto.

Así el presente trabajo resalta la interrelación de los tres sectores de la economía: Balanza de Pagos, Déficit Fiscal del Sector Público y el Producto Interno Bruto.

El orden de presentación del trabajo es el siguiente: en el capítulo primero se presentara la hipótesis, variables y objetivos; el capítulo segundo el marco teórico donde se resumirán todas las principales proposiciones teóricas; el tercer, cuarto y quinto capítulo el análisis de las tres variables (Balanza de Pagos, Déficit Fiscal del Sector Público y PIB); el capítulo sexto sintetiza un análisis coyuntural de la economía boliviana; en el capítulo séptimo se presentará un modelo econométrico donde se relacionará las tres variables para la comprobación empírica y finalmente el capítulo octavo resume las conclusiones y recomendaciones finales.

1.2. ANTECEDENTES HISTORICOS

A mediados de los años ochenta, Bolivia inicia una serie de reformas estructurales que estabilizaron la economía del país en el marco de una mayor apertura externa y liberalización de precios. Se tomaron medidas de reducción del déficit a través del control de gastos, liberalización de precios internos y tasas de interés, así como el establecimiento de un mecanismo de subasta para la determinación del tipo de cambio.

La política de gastos racionalizó los salarios y redujo el empleo en el sector público mediante la transferencia de empresas estatales al sector privado; a su vez se llevo adelante una reforma tributaria orientada a mejorar la captación de ingresos fiscales que ampliaron el universo de contribuyentes.

Después de la hiperinflación que afecto a la economía boliviana entre 1984 y 1985, comenzó una recuperación en los últimos años con la implementación de D.S. 21060 más conocida como la Nueva Política Económica. El programa de estabilización se sustentó en tres pilares fundamentales: *el shock antiinflacionario, la liberalización interna y externa de la economía y el reordenamiento del sector fiscal.*

Las metas finales fueron la obtención de la estabilidad macroeconómica y la implementación de un modelo económico sustentado en la economía de mercado.

Las reformas aplicadas en los años noventa iniciaron la descentralización del Estado, desarrollaron mecanismos para aumentar la inversión nacional y extranjera. La capitalización de las empresas públicas generó un marco para atraer inversiones directas a través del aporte de socios privados, con lo que se logró incentivar los niveles de inversión y se modernizaron los procesos tecnológicos en varios sectores de la economía.

En este periodo se llevó a cabo una estrategia de reducción de la deuda externa que buscaba restablecer la confianza de la comunidad internacional. Una parte de la deuda privada fue reducida a través de la recompra de deuda de mercados secundarios; la deuda bilateral y multilateral se sometió a una negociación a través del "Club de París" y se buscó una reconstrucción de la deuda privilegiando condiciones concesionales¹.

El ciclo de recuperación de la economía (1989 y 1992) se apoyó en la expansión de las exportaciones y la reducción de los intereses de la deuda externa, aspecto que favoreció a la reducción de los déficits en cuenta corriente de la balanza de pagos.

Entre 1993 y 1996 el crecimiento del PIB fue en promedio 4.53% anual determinado principalmente por el crecimiento de las exportaciones, destacándose también el papel de la inversión pública y privada. Las reformas durante este periodo se profundizaron y provocaron un aumento en el gasto público.

En 1997 se observa un impacto negativo de las exportaciones sobre el crecimiento del producto, sin embargo este efecto fue contrarrestado por la inversión pública que tuvo una incidencia significativa. En 1998 la economía se vio favorecida por la construcción del gasoducto al Brasil que impulsó los niveles de inversión.

La economía desaceleró en 1999 como consecuencia de las crisis de economías vecinas especialmente de Brasil y Argentina. Las exportaciones tuvieron una incidencia negativa sobre el crecimiento del producto.

¹ En 1997, el 70% de la deuda externa pública era de carácter concesional.

En el año 2000 el PIB tuvo un relativo incremento respecto del año anterior, determinado por la contribución de las exportaciones, en particular por el repunte del valor de la minería. Junto a la apertura externa, se percibió varios choques externos que mostraron una alta vulnerabilidad a las variaciones de los precios internacionales y volúmenes de comercio; el impacto de estos choques se reflejó en la estructura y los cambios en la cuenta corriente².

Para el 2002 y 2003 con relación al comportamiento de las transacciones internacionales de bienes y servicios que presenta la economía se observa que continúa con un saldo negativo, las exportaciones tuvieron un relativo incremento tanto en hidrocarburos como en el sector minería. Dentro de las importaciones resalta el crecimiento de los bienes de capital, materias primas y productos intermedios.

El saldo comercial pone de manifiesto que las exportaciones no lograron cubrir las obligaciones del país con el resto del mundo. Bolivia pidió muchas veces renegociar su deuda mostrando las dificultades económico-sociales que vive actualmente manteniendo preocupantes niveles de deuda externa que se vieron reflejadas en un mayor aumento del déficit fiscal al interior de la economía.

1.3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

La metodología como plantea Pardinas³ es el “*análisis del método*”. En ese sentido la metodología que empleara el presente trabajo de Tesis estará basado en los métodos de análisis:

1. *Método deductivo*, el mismo que partirá de un razonamiento general para aproximarse a lo particular, permitiendo de esta manera extender el conocimiento que se tiene sobre una clase determinada de fenómenos.
2. *Método analítico*, con el objetivo de realizar un diagnóstico preciso de los diferentes grados de vulnerabilidad de las variables a explicar en el presente trabajo.

² Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE). Crecimiento Económico y Promoción de Exportaciones en Bolivia: Efectos sobre el empleo y la desigualdad. Wilson Jiménez Pozo. Pág. 5. La Paz – Bolivia. 2000.

³ Pardinas, Felipe. Metodología y Técnicas de Investigación para Ciencias Sociales. Pág. 28.

Asimismo, la metodología estará basada en la lógica de aproximaciones sucesivas tomando en cuenta la presentación del esquema orientado a demostrar los supuestos teóricos que están contenidas en el planteamiento de la hipótesis.

1.4. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

El grado de alta vulnerabilidad económica de origen interno y externo que se manifiesta en la economía boliviana, a través del sostenido déficit fiscal y los persistentes desequilibrios en balanza de pagos durante los últimos veinticuatro años (1980 – 2003), cuya explicación para este deterioro encuentra justificación en el incremento del gasto público y los persistentes aumentos de importaciones debido a factores de origen interno como externo dentro la economía.

Este panorama, unido a las características de economía pequeña y altamente dependiente de las exportaciones de productos primarios con bajo valor agregado, impactan de manera negativa a la economía que se ven reflejados en un menor crecimiento del producto y altas tasas de endeudamiento público que conllevan a mayores déficit fiscales.

Por lo mencionado anteriormente la interrogante es la siguiente: ¿Qué relación existe entre la Balanza de Pagos y el Déficit Fiscal del Sector Público en el comportamiento del Producto Interno Bruto?

1.5. OBJETIVOS

1.5.1. OBJETIVO GENERAL

Analizar y determinar la relación que existe entre el crecimiento del PIB con el Déficit Fiscal del Sector Público y el comportamiento de la Balanza de Pagos a través de un análisis de series de tiempo.

1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Determinar la interrelación que existe entre el PIB, la Balanza de Pagos y el Déficit Fiscal dentro de la economía boliviana.
2. Investigar las causas del comportamiento decreciente del Producto Interno Bruto.
3. Analizar las causas del déficit en Balanza de Pagos y el Déficit Fiscal y sus efectos sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto.
4. Evaluar el crecimiento constante del Déficit Fiscal y Balanza de pagos.

1.6. HIPÓTESIS

“Los desequilibrios en Balanza de Pagos y el Déficit Fiscal del Sector Público influyen en el comportamiento del Producto Interno Bruto. Es decir, en la medida que se incremente el Déficit en la Balanza de Pagos (cuyos efectos se manifiestan a través de la Variación de las Reservas Internacionales Netas) y Déficit Fiscal afectarán al crecimiento del Producto Interno Bruto”.

1.7. VARIABLES

1.7.1. VARIABLE DEPENDIENTE

1) Producto Interno Bruto

El Producto Interno Bruto, constituye la variable dependiente a partir de la hipótesis planteada y cuya evolución estará influenciada por los cambios que sufran las variables independientes.

1.7.2. VARIABLES INDEPENDIENTES

1) Balanza de Pagos

2) Déficit Fiscal del Sector Público

La Balanza de Pagos y Déficit Fiscal del Sector Público, expresan el grado de relación con el PIB, por lo que la evolución de estas dos variables determinaran el grado de comportamiento del PIB.

1.8. DELIMITACIÓN DEL TRABAJO DE TESIS

1.8.1. DELIMITACIÓN EN EL TIEMPO

El presente trabajo comprende un periodo de análisis de 24 años en forma anual, a partir de 1980 al 2003, periodo en el cual se observa una marcada variación de los diferentes indicadores macroeconómicos en Bolivia.

1.8.2. DELIMITACIÓN EN EL ESPACIO

El trabajo esta localizado en Bolivia, que como agente económico mantiene relaciones comerciales en el ámbito internacional y es sujeto de análisis económico.

1.9. JUSTIFICACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACION

Los diferentes grados de vulnerabilidad y crecimiento económico están reflejados en los distintos indicadores macroeconómicos que tiene el país (Balanza de Pagos, Déficit Fiscal, PIB, etc.), por lo que el título del presente trabajo encuentra su justificación, en que dada nuestra economía pequeña y dependiente de shocks tanto al interior como al exterior, son

un problema que merece ser analizado y explicado ya que los mismos repercuten en la economía llegando a generar incertidumbre e inestabilidad macroeconómica.

CAPÍTULO II
MARCO TEORICO

CAPÍTULO SEGUNDO

MARCO TEÓRICO

El objetivo del presente capítulo es exponer los principales aspectos teóricos que son necesarios para comprender el contenido del mismo, antes de revisar los enfoques teóricos relacionados con el tema.

En este sentido, el capítulo se divide en cuatro partes: la primera describe el contenido que se refiere a la Balanza de Pagos (conceptos, definiciones, etc.); la segunda el Déficit Fiscal; la tercera parte el Producto Interno Bruto y finalmente la cuarta contiene los principales enfoques teóricos.

2.1. BALANZA DE PAGOS

Uno de los estados contables que refleja la situación macroeconómica más importante en el cual se resumen todas las transacciones de un país con el resto del mundo es la Balanza de Pagos. Es así, que a continuación se introducen los conceptos teóricos de la balanza de pagos, estructura y metodología de registro de sus cuentas.

2.1.1. CONCEPTOS TEÓRICOS

De acuerdo a Chacholiades⁴, la *Balanza de Pagos* de un país es el registro sistemático de todas las transacciones económicas entre residentes del país que informa y los residentes del resto del mundo sobre un tiempo específico, generalmente un año. Las transacciones económicas son intercambios de valor e incluyen transferencias de propiedad de bienes, prestación de servicios y, transferencias de dinero y otros activos de los residentes de un país a los residentes de otro.

⁴Chacholiades, Milquiades: Economía Internacional. Segunda edición. McGraw-Hill. 1992. Pág. 324.

2.1.2. ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS

La estructura más común de la Balanza de Pagos es la que se divide en cuatro cuentas, las cuales corresponden a la naturaleza de las transferencias registradas en ellas, estas son:

1) CUENTA CORRIENTE

Que registra el comercio de bienes y servicios, así como las transferencias. Los servicios comprenden la renta neta de inversiones, los intereses y los beneficios de los activos. La misma muestra superávit, si las exportaciones son superiores a las importaciones más las transferencias netas a extranjeros⁵. La cuenta corriente está a su vez subdividida en las siguientes categorías:

- **Balanza comercial:** También llamada balanza de mercancías. Aquí se registran todas las exportaciones e importaciones de bienes. Su saldo es la diferencia entre el valor de las exportaciones FOB y las importaciones CIF, que en caso de ser positivo se dice que es un superávit comercial y en caso contrario un déficit comercial.
- **Balanza de servicios:** Se refiere a todas las compras y ventas de servicios que efectúa el país con el exterior, o sea, viajes internacionales, transportes, seguros, etc.
- **Transferencias unilaterales:** Esta compuesta por aquellas transacciones en las cuales una de las partes no incurre en un pago, es decir, las donaciones, las remesas que los residentes de un país envían a otro, etc.

2) CUENTA CAPITAL

Registra las compras y ventas de activos, como acciones, bonos y tierra. Muestra un superávit también llamado entrada de capital cuando nuestros ingresos procedentes

⁵ Dornbusch, Rudiger, Fischer, Stanley. Macroeconomía. Sexta edición. McGraw-Hill. 1994. Pág. 167.

de la venta de acciones, obligaciones, tierra, depósitos bancarios y otros activos son superiores a nuestros pagos por nuestras propias compras de activos extranjeros⁶.

Estas pueden representar tanto ingresos como egresos, según se efectúen o se reciban los pagos. La cuenta capital esta dividida en dos subcuentas:

- **Capital privado:** Esta cuenta registra todos los ingresos y egresos de inversiones y préstamos realizados por el sector privado.
- **Capital oficial:** Aquí se incluyen básicamente los movimientos de la deuda externa, es decir los créditos recibidos menos el servicio de la deuda (amortización e intereses).

3) VARIACIONES EN LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

Las Reservas Monetarias Internacionales corresponden a la tendencia de activos financieros de alcance internacional en poder del Banco Central. Las reservas están constituidas básicamente por:

- Oro monetario.
- Divisas: billetes de países con monedas fuertes y convertibles en el ámbito internacional, como por ejemplo el dólar, el yen, etc.
- Depósitos de bancos de país en bancos de primera clase del extranjero.
- Derechos especiales de giro.

⁶ Ibid. Pág. 167 - 168.

- Valores de gobiernos extranjeros e instituciones financieras multinacionales de alta liquidez y solvencia.

Las Reservas Monetarias juegan un papel importante, de ahí la preocupación de parte de las autoridades económicas de mantener un adecuado nivel de reservas.

4) ERRORES Y OMISIONES

La cuenta errores y omisiones abarca lo que se conoce como el capital no determinado. Se dice que es un ajuste por la discrepancia estadística de todas las demás cuentas de la balanza de pagos. En realidad la suma de los saldos de la cuenta corriente y de la cuenta capital debe dar igual a las variaciones en las Reservas Monetarias Internacionales.

2.1.3. METODOLOGÍA DE REGISTRO DE LAS CUENTAS DE LA BALANZA DE PAGOS

Según Chacholiades⁷, se puede establecer en principio que la balanza de pagos se constituye sobre la base de la contabilidad de partida doble. De esta manera, una transacción económica internacional da lugar a dos entradas en la balanza de pagos: una entrada (débito) y una entrada (crédito), ambas de igual valor.

Desde el punto de vista del país que informa (país doméstico), una transacción económica internacional (intercambio de valor) tiene dos lados:

- 1) Un valor de importación que da origen a efectuar un pago al resto del mundo y,
- 2) Un valor de exportación que da origen a percibir un registro del resto del mundo.

⁷ Chacholiades, Milquiades. Ob. Cit. Pág. 325.

El valor de importación (o pago) es una entrada débito, lo que significa que aparece con un signo negativo en la balanza de pagos. El valor de las exportaciones (o ingreso) es una entrada crédito, lo que significa que aparece con signo positivo. Es decir, los pagos representan compras de divisas efectuadas por los residentes del país que informa con el fin de financiar sus importaciones de bienes y servicios, dinero y otros activos desde el resto del mundo.

De manera similar los ingresos representan ventas de divisas recibidas por los residentes del país que informa provenientes de sus exportaciones de bienes y servicios, dinero y otros activos. Los pagos corresponden a la salida de divisas y los ingresos corresponden a la entrada de divisas. De manera general, la regla de registro es la siguiente:

- **Exportaciones de bienes y servicios:** Se registran como en crédito (+), por que las exportaciones representan una salida de valor que da origen a un ingreso recibido del resto del mundo.
- **Importaciones de bienes y servicios:** Se registran como un débito (-) por que las importaciones representan un ingreso de valor que da origen a efectuar un pago al resto del mundo.
- **Transferencias unilaterales:** Las transferencias hechas al exterior registran una entrada (exportaciones) en la cuenta transferencias unilaterales. Cuando el país recibe trasferencias o donaciones del exterior, se registra una entrada (importaciones) que son entradas en la cuenta transferencias unilaterales.
- **Activos en el exterior (netos):** Las compras netas de activos extranjeros por parte de los residentes del país, se registran como un débito (-) por que representa una importación de valor que da lugar a un pago al resto del mundo.
- **Activos extranjeros en el país informante (netos):** Las ventas netas de activos domésticos a los extranjeros se registran como un crédito (+), por que

representan una exportación de valor que da lugar a un registro del resto del mundo.

2.2. DEFICIT FISCAL

Uno de los problemas que frecuentemente los países en vías de desarrollo enfrentan es el denominado déficit fiscal (que definiremos cuidadosamente mas adelante). En su aspecto principal, el déficit aparece cuando el gobierno decide financiar parte de sus gastos con emisión de bonos gubernamentales que devengan intereses. Por lo tanto, un déficit fiscal significa que la deuda se incrementa con el tiempo.

2.2.1. CONCEPTO DE DEFICIT FISCAL

El déficit fiscal, es uno de los indicadores más importantes de la Política Fiscal, este nos permite identificar en que medida el sector público impone presiones sobre el sistema financiero; es decir, sobre la parte del ahorro del resto de los agentes económicos que es captada por el Estado para financiar sus gastos⁸.

Concretamente el déficit fiscal o gubernamental es el exceso de los gastos sobre los ingresos del gobierno. Es decir, el déficit gubernamental se da cuando el sector público excede sus gastos sobre sus ingresos⁹.

A continuación, se plantean algunas definiciones de déficit público comúnmente encontradas en la literatura económica, para posteriormente analizar el comportamiento de estas variables dentro de la economía boliviana.

⁸ Marfán, Manuel. La Política Fiscal Macroeconómica. Pág. 102.

⁹ Zornilla Arena Santiago. Silvestre, Méndez José. Diccionario de economía. Segunda edición. Pág. 55.

2.2.1.1. DÉFICIT CONVENCIONAL

El déficit convencional mide la diferencia entre la inversión pública y el ahorro público¹⁰. Este, asigna a todas las transacciones públicas el mismo valor al calcular el saldo presupuestario.

En este tratamiento, está implícito la suposición de que todos los recursos y usos son igualmente significativos para la evaluación de los efectos causados por la actividad del Estado.

2.2.1.2. DÉFICIT PRIMARIO

El déficit primario o déficit sin intereses trata de medir la orientación presupuestaria discrecional asignando a los pagos de intereses netos una ponderación de cero. El déficit primario, mide la forma en que las medidas actuales mejoran o empeoran el endeudamiento neto del sector público, y es importante para evaluar las posibilidades de sostenimiento de los déficits públicos¹¹.

2.2.2. FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT

La forma en que se financia un déficit fiscal determina en gran medida el impacto que tendrá sobre la economía posteriormente. El financiamiento del Déficit del Sector Público No Financiero (SPNF), tiene dos formas de financiamiento que son: financiamiento interno y externo.

Sin embargo, Sargent y Wallace¹². Se plantean la cuestión de si la financiación ortodoxa de los déficit mediante deuda pueden ser aún más inflacionistas que los recursos del Banco Central. El argumento es el siguiente: un déficit primario (aquel en el cual se excluye el

¹⁰ Antelo, Callisperis Eduardo. Déficit público, Dinero e Inflación: Algunas consideraciones para Bolivia. Pág. 11.

¹¹ Ibid. Pág. 12.

¹² Argandoña, Antonio. Consuelo Gaméz, Francisco Mochón. Macroeconomía avanzada I: Modelos dinámicos y teoría de la política económica. Pág. 342 – 343.

2.2.1.1. DÉFICIT CONVENCIONAL

El déficit convencional mide la diferencia entre la inversión pública y el ahorro público¹⁰. Este, asigna a todas las transacciones públicas el mismo valor al calcular el saldo presupuestario.

En este tratamiento, está implícito la suposición de que todos los recursos y usos son igualmente significativos para la evaluación de los efectos causados por la actividad del Estado.

2.2.1.2. DÉFICIT PRIMARIO

El déficit primario o déficit sin intereses trata de medir la orientación presupuestaria discrecional asignando a los pagos de intereses netos una ponderación de cero. El déficit primario, mide la forma en que las medidas actuales mejoran o empeoran el endeudamiento neto del sector público, y es importante para evaluar las posibilidades de sostenimiento de los déficits públicos¹¹.

2.2.2. FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT

La forma en que se financia un déficit fiscal determina en gran medida el impacto que tendrá sobre la economía posteriormente. El financiamiento del Déficit del Sector Público No Financiero (SPNF), tiene dos formas de financiamiento que son: financiamiento interno y externo.

Sin embargo, Sargent y Wallace¹². Se plantean la cuestión de si la financiación ortodoxa de los déficit mediante deuda pueden ser aún más inflacionistas que los recursos del Banco Central. El argumento es el siguiente: un déficit primario (aquel en el cual se excluye el

¹⁰ Antelo, Callisperis Eduardo. Déficit público, Dinero e Inflación: Algunas consideraciones para Bolivia. Pág. 11.

¹¹ Ibid. Pág. 12.

¹² Argandoña, Antonio. Consuelo Garnéz, Francisco Mochon. Macroeconomía avanzada I. Modelos dinámicos y teoría de la política económica. Pág. 342 – 343.

pago de los intereses de la deuda) constante, financiado con dinero, no genera deuda ni por lo tanto, futuros pagos de intereses, de modo que su capacidad de generar inflación depende sólo de la cuantía del déficit.

Por el contrario, un déficit primario constante con deuda genera déficits totales mayores en el futuro, por la adición de los pagos de intereses que obligan a nuevas emisiones de deuda y, por tanto, a nuevos pagos de intereses, y así sucesivamente.

2.2.2.1. FINANCIAMIENTO INTERNO

Con respecto al financiamiento interno, hay que distinguir básicamente entre el financiamiento interno con medios inflacionarios y el financiamiento a partir de fuentes no inflacionarios¹³.

El financiamiento no inflacionario se asocia generalmente con la emisión y venta de bonos al público. El límite para utilizar esta fuente de financiamiento depende de varios aspectos de:

- El tamaño y sofisticación del mercado de capitales.
- Políticas de tasas de interés. Los inversionistas adquieren bonos solamente cuando su rentabilidad es atractiva. Si la posibilidad de estos bonos no es atractiva, la posibilidad que tiene el gobierno para financiarse por esta vía se verá seriamente limitada, cualquiera sea el tamaño del mercado de capitales.
- La venta de bonos a las instituciones de seguridad social y a otros, a tasas de intereses que pueden ser consideradas inferiores a las del mercado.

El financiamiento inflacionario ocurre cuando el financiamiento del déficit y la expansión monetaria, generalmente llamada finanzas inflacionarias, ocurre de diversas maneras:

¹³ Antelo, Cullispenis Eduardo. Ob. Cit. Pág. 14, 15.

- El Banco Central puede adquirir directamente bonos del tesoro, en cuyo caso la expansión monetaria es inmediata. Por otro lado, el gobierno puede vender bonos al público, inclusive a los bancos comerciales, y el Banco Central los adquirirá de estos agentes económicos.
- El Banco Central concedería crédito a las empresas públicas. En este caso, la expansión monetaria podría no aparecer como un financiamiento directo del déficit; sin embargo, cuando se tiene en cuenta al sector público en su totalidad, y no solamente al gobierno central la vinculación resulta más explícita.

Cuando el gobierno se endeuda directamente con el Banco Central vendiendo bonos o títulos, se lleva a cabo con una financiación con dinero que se denomina "*monetización de la deuda*", quiere decir, que el Banco Central crea dinero para financiar la compra de deuda.

2.2.2.2. FINANCIAMIENTO EXTERNO

En esta categoría de financiamiento se debe distinguir entre donaciones y préstamos concesionarios, por un lado, y crédito comercial por el otro.

Si un país financia su déficit fiscal mediante donaciones extranjeras o préstamos concesionales de largo plazo, no se generan consecuencias perjudiciales para la economía, ya que si el gasto adicional está orientado principalmente hacia bienes importados, la demanda adicional podría satisfacerse a través de importaciones mayores financiadas con donaciones. Sin embargo, es necesario que un país evite los gastos públicos que no puedan reducirse¹⁴.

Otra fuente de financiamiento externo lo constituye el crédito externo preferentemente los préstamos con vencimientos de largo plazo (10 años o más). Cuando un gobierno recurre

¹⁴ Antelo Callispens. Ob. Cit. Pág. 13.

más al crédito externo genera mayor endeudamiento, pagos de intereses mas elevados, así el déficit fiscal crece al mismo tiempo que los compromisos externos.

2.3. EL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

La relación entre la producción, la renta y la demanda agregada es fundamental para el análisis económico de las variaciones de la actividad económica. Estas variaciones alteran el comportamiento del producto de la economía en general. Por tanto, un buen punto de partida es el análisis del Producto Interno Bruto (PIB), desde el punto de vista de los diferentes bienes producidos y los diferentes tipos de compradores de estos bienes.

2.3.1. DEFINICIÓN DEL PIB

El Producto Interno Bruto¹⁵, es el valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro del territorio nacional durante un cierto periodo de tiempo, que por lo común es un trimestre o un año.

Cuando empleamos la definición del PIB se dice: *“El Producto Interno Bruto es el valor total de la producción”*, se hace referencia a que en la economía, el PIB suma el valor de la actividad económica. Es decir, el valor de los diferentes tipos de bienes que se expresan a través de los precios de mercado y estos precios de mercado se representan en una medida común que por lo general son unidades monetarias.

El término *“bienes y servicios”* en la definición del PIB, indican que este dato incluye todos los bienes tangibles; es decir: alimentos, vestimenta, etc. Así como también bienes intangibles, tales como: transporte, educación, etc.

Cuando se hace la utilización del término *“finales”*, comprende únicamente el valor de los bienes finales. La razón para la incorporación de este criterio esta en que, en los precios de

¹⁵ Sachs, Jeffrey. Larrain, Felipe. Ob. Cit. Pág. 18, 19.

los bienes finales ya está incluidos los precios de los bienes intermedios, además, al considerar sólo los precios de bienes finales se evita el problema de la doble contabilización. En síntesis este término es muy importante dentro el concepto mismo del PIB.

El componente “*producidos*” en la definición del PIB, dice que para la Cuantificación del PIB, sólo se considera la producción de bienes y servicios en un periodo determinado, por lo general un año. No se considera las transacciones de los artículos producidos en periodos pasados.

2.3.2. COMPOSICIÓN DEL PIB

La composición del PIB en una economía abierta (representado por Y) a través de sus distintos tipos de gasto se divide en cuatro componentes que son: Consumo, Inversión, Gasto público y Exportaciones Netas¹⁶.

$$Y = C + I + G + XN$$

- El primer componente del PIB es el *Consumo (C)*, que son los bienes y servicios comprados por los consumidores; van desde alimentos hasta billetes de avión, vacaciones, etc. El consumo es con diferencia, el mayor componente en el PIB.
- El segundo componente es la *inversión (I)*, llamada a veces inversión fija para distinguirla de la inversión en existencias. La inversión es la suma de dos componentes. El primero, la inversión no residencial que es la compra de nuevas plantas o nuevas máquinas por parte de las empresas. El segundo, la inversión residencial que es la compra de nuevas viviendas o departamentos por parte de los individuos.

¹⁶ Mankiw, Gregory N. Macroeconomía. Pag. 68-74.

- El tercer componente es el *gasto público (G)*, que son los bienes y servicios comprados por el Estado en todas sus instancias. El gasto público no comprende las transferencias del Estado, como el servicio nacional de salud o las pensiones de la seguridad social ni los intereses pagados por la deuda pública; estas no son compras de bienes y servicios.
- Finalmente el cuarto componente son las *Exportaciones Netas (XN)*, que son iguales a los gastos en la compra de bienes y servicios producidos en el interior por parte de los extranjeros (exportaciones) menos las compras interiores de bienes y servicios del exterior (importaciones). El término neto se refiere al hecho de que las exportaciones se restan de las importaciones. En otros términos a esto se lo conoce como la balanza comercial.

2.3.3. EL PIB REAL Y EL PIB NOMINAL

Dentro el análisis del PIB que es un indicador básico y fundamental de la actividad económica se deben hacer dos distinciones importantes. El primero es el *PIB nominal*¹⁷ que mide el valor de la producción total de la economía a precios vigentes en el periodo durante el cual se produce. El segundo es el *PIB real*¹⁸ que mide la producción total realizada en cualquier periodo a los precios de un año base.

2.3.4. METODO DE CALCULO DEL PIB

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

- Los bienes intermedios se excluyen del cálculo del PIB para evitar una doble contabilidad, pues su valor ya se incluye en el valor del producto final.

¹⁷ Dornbusch, Rudiger. Stanley, Fischer. Ob. Cit. Pág. 9.

¹⁸ Ídem. Pág. 10.

- No se incluyen las transacciones en las que el dinero o bienes cambian de manos y no se producen nuevos bienes y servicios. Por ejemplo las ventas de bonos. Aunque si cabe mencionar que las comisiones pagadas a los intermediarios bursátiles si se incluyen en el PIB.
- Solo se incluye el valor de los bienes producidos por factores de producción ubicados en el territorio del país, sin importar la nacionalidad de su origen. Esto implica que los bienes importados no se incluyen dentro del PIB. Además, esto marca la diferencia entre el Producto Interno Bruto (PIB) y el Producto Nacional Bruto (PNB).

Generalmente se consideran tres métodos de cálculo del Producto Interno Bruto que son:

1) Por el origen de la producción:

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

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

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

2) Por el destino de la producción:

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

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

3) Por las remuneraciones a los factores de producción:

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

Para una mejor explicación y descripción de los métodos de cálculo del PIB (Ver anexo I).

2.4. PRINCIPALES ENFOQUES TEORICOS

Dada la importancia que tiene la teoría económica en el desarrollo de los distintos modelos planteados por pensadores en diferentes periodos, el presente apartado presenta a

continuación todos aquellos enfoques que nos interesa para el análisis del comportamiento de las variables a explicar (PIB, Balanza de Pagos y Déficit Fiscal), todo esto con el objetivo de dar al trabajo mayor comprensión del objetivo final que es de la comprobación y validez de la hipótesis planteada.

2.4.1. LOS MERCANTILISTAS

Los pensadores mercantilistas, en los siglos XVII y XVIII se preocupaban por el aumento de la riqueza de las naciones y el crecimiento económico mediante el comercio protegido. El comercio sin duda es el pilar fundamental de la actividad económica y de la acumulación de riqueza. Este comercio permitía acumular oro y plata y, mediante el proteccionismo mejorar el crecimiento del producto interior¹⁹.

Los mercantilistas no realizaron investigaciones teóricas profundas. Sus obras se distinguen por un gran empirismo. Sin embargo, sus primeros intentos teóricos de explicar y justificar la búsqueda de dinero contribuyó en alto grado a la aparición de la economía política.

Según su teoría del balance monetario, es necesario gastar menos y ahorrar más, al dinero se lo consideraba como tesoro. Aunque esta idea era más aplicable al comercio exterior, ya que si bien el comercio interior es naturalmente útil pero no hace que el país aumente la cantidad de dinero ya que el comercio interior hace que uno gane y el otro pierda²⁰. Según ellos, el comercio exterior es el que enriquece al Estado.

Planteaban que un país carente de oro y plata, puede obtener estos metales mediante el comercio exterior, si logra una balanza comercial favorable. Sostenían que si bien el comercio interno es útil, no hace aumentar la riqueza de la nación, ya que las ganancias de uno significan la pérdida de otro, permaneciendo igual la cantidad de metales preciosos. En cambio, el comercio exterior, cuando arroja un balance positivo, permite acrecentar el stock de dinero.

¹⁹ Blanchard, Olivier; Pérez, Enri Danel. Macroeconomía: Teoría y Política Económica con Aplicaciones a América Latina. Pag. 573.

²⁰ Karataev, Ryndina Stepanov y otros. Historia de las Doctrinas Económicas. Pag. 70.

De esta forma descubrieron, en primer lugar, el concepto de balanza comercial, como la relación entre las importaciones y las exportaciones de mercancías, cuya teoría de este descubrimiento, se sustentaba en que para acrecentar la riqueza de una nación, es necesario obtener permanentemente un saldo favorable en la balanza comercial, o sea un excedente de exportaciones²¹.

En relación con los ingresos y los gastos, Tomas Mun señala que el soberano no debe sustraer demasiados recursos incurriendo de esta manera en déficit, pues existe un límite que se establece a partir del saldo de la balanza comercial.

Si el Estado se excede de ese límite reduce el capital de los comerciantes, condenándolos así a la ruina. Una tributación excesiva puede provocar el decaimiento de las actividades. Los impuestos sobre el consumo, al encarecer los medios de vida tales como alimentos y vestidos hacen que suba proporcionalmente el precio del trabajo, es decir el salario.

Todos los mercantilistas eran partidarios de la intervención del poder estatal en la vida económica del país, con el fin de asegurar el saldo positivo de la balanza comercial.

2.4.2. TEORÍA MONETARIA

El enfoque monetarista cuyo representante máximo Friedman, planteaban que los desequilibrios monetario-financieros se generaban en los países subdesarrollados y que este se debe fundamentalmente a la excesiva intervención del Estado en la economía, dando lugar a un manejo erróneo de la política monetaria y fiscal, lo que es más, el excesivo incremento del gasto público.

Los monetaristas sostienen que los efectos de un déficit sobre el cambio subsecuente en el gasto y el ingreso dependen críticamente de la forma en que se financie el déficit. Si un déficit se financia mediante la creación de nuevo dinero que conduce a un rápido aumento de la oferta monetaria, se acelerará el gasto subsecuente y la creación de ingreso. Si un

²¹ Ramos, Sánchez Pablo. Ob. Cit. Pag. 6 - 9.

déficit se financia valiéndose de una oferta monetaria existente, el efecto posterior sobre el gasto total será nominal.

Los monetaristas²² no afirman que el cambio fiscal carezca de importancia, sino simplemente que por sí solo esto es, si no es afectada la cantidad de dinero tan sólo ejerce efectos secundarios en el gasto total y, por ende en el ingreso nacional.

El cambio monetario ejerce un efecto fundamental sobre la demanda agregada lo que, a su vez, está vinculada con variables tales como el Producto Nacional Bruto (PNB), los precios, el empleo, las tasas de interés, etc.

Las principales proposiciones claves del monetarismo son resumidas en los siguientes puntos:

- La inflación siempre y en todo lugar es un fenómeno monetario que se produce y sólo se puede producir con un aumento acelerado de la cantidad de dinero que de la producción.
- Los gastos gubernamentales no son siempre inflacionarios. Lo serán fuera de toda duda, si se financian creando moneda, o sea imprimiendo billetes o creando depósitos bancarios; pero, no serán inflacionarios si se financian con impuestos.
- La principal recomendación de política económica es la de corregir lo que se considera como la principal fuente de los desequilibrios económicos, es decir: la desmedida participación gubernamental en la economía. Pero, debe aclararse que no es una oposición a todo tipo de participación estatal, sino solamente a la que crea distorsiones en el sistema de precios; tales como subsidios al desempleo, gastos sociales y otros. Que afectan al sistema económico impidiendo su equilibrio.

²² Sprinkel, Beryl W. Dinero y Mercados Financieros: Un enfoque Monetarista. Pag. 27.

- Son partidarios de la reasignación del gasto público, más que de una reducción indiscriminada. De igual manera, no se oponen a toda la deuda pública, sino solamente a la que se financia con dinero del Banco Central.
- Ellos afirman que los cambios en los gastos del gobierno y/o en los impuestos producen efectos multiplicadores, dado que otros factores permanecen constantes. Si los gastos del gobierno suben, mientras los impuestos y la oferta monetaria permanecen constantes, el incremento en la adquisición de préstamos federales hará que las tasas de interés suban y que se desplace cierta parte de la inversión privada²³.
- Plantean que el mejor modo de organizar la actividad económica es por conducto de mercados competitivos, por que estos estimulan el egoísmo (cada cual por su lado) y el darwinismo económico (solo los mejor adaptados sobreviven y merecen sobrevivir a la competencia económica).
- Finalmente, los monetaristas aducen a políticas de estabilización que tienen como objetivos: detener el alza de los precios, evitar el déficit fiscal y los desequilibrios externos, ya que los mismos distorsionan el desarrollo y crecimiento económico.

2.4.3. ENFOQUE DE ABSORCIÓN

El modelo realizado por Alexander²⁴ en 1952, relaciona a la balanza de pagos con el funcionamiento global de la economía. Este enfoque trata a la balanza de pagos y la balanza comercial como equivalentes, sin considerar los movimientos internacionales de capital.

Una situación de desequilibrio externo puede ser ilustrado utilizando variables básicas de las cuentas nacionales. En este sentido se parte de la identidad básica de cuentas nacionales:

²³ LeRoy, Miller. Pulsinelli, Robert W. Moneda y Banca. Pag. 551.

²⁴ Johnson, Harry G. Comercio Internacional y Crecimiento Económico. Edición Amorrotu. Pag. 168 – 184.

$$Y = C + I + G + (X - M)$$

Por otra parte, se tiene que la absorción de la economía esta dada por $C + I + G$; que no es más que el gasto interno de los residentes nacionales. Para efectos de esta relación se define la variable Z que representa la absorción:

$$Z = C + I + G \quad (1)$$

Asimismo, se define a B como el saldo de la cuenta corriente como:

$$B = X - M \quad (2)$$

Combinando ambas ecuaciones se tiene la identidad (3):

$$Y - Z = B \quad (3)$$

Donde el primer término ($Y - Z$) representa el equilibrio o desequilibrio interno; Y es el ingreso y Z es el gasto interno. Cuando $Y = Z$ se logra el equilibrio interno, es decir los residentes internos gastan exactamente lo que ganan.

El segundo miembro de la ecuación (3) representa el desequilibrio externo; cuando $B = 0$ implica que existe equilibrio en cuenta corriente, pero si B es negativo habrá déficit ya que las importaciones serán mayores a las exportaciones.

En consecuencia la última ecuación permite visualizar la interdependencia que existe entre el equilibrio interno y externo. Por otro lado si existe desequilibrio externo también habrá desequilibrio interno. Esto quiere decir que si se consume más de lo que se produce, se requiere acudir al financiamiento del exterior, situación que se expresa en un déficit comercial.

Al tratar de lograr el equilibrio externo a través de una contracción del nivel de actividad económica, se agrava la situación de desequilibrio interno, por cuanto la reducción de la producción incrementa el nivel de desocupación; en otras palabras, el aumento de desocupación es el costo en el que hay que incurrir para lograr eliminar el desequilibrio externo. Según el modelo, el ajuste externo se logra a expensas del ajuste interno y viceversa.

2.4.4. ENFOQUE ESTRUCTURAL Y NEOESTRUCTURAL

El enfoque estructuralista se basa en los estudios realizados por Martín Janicke. En su análisis, destaca la tendencia contrapuesta y la disociación espontánea entre el PIB y el consumo, a raíz de los cambios estructurales al interior de la economía.

Uno de los aspectos de mayor trascendencia en que se reconoce al aporte estructuralista es el estudio de la correlación que existe entre la crisis, inflación y crecimiento equilibrado.

El concepto de estructura se relaciona con los cambios y transformaciones de ciertas variables o proporciones entre variables económicas que se expresan en el largo plazo.

Raúl Prebisch²⁵ identificó a los factores externos como los promotores de la inflación, especialmente asociados al deterioro de los términos de intercambio. El efecto de choques de precios externos en el modelo de Prebisch es asimétrico, por que los ingresos están medidos en precios industriales, de manera que los exportadores se ven más afectados por la caída de los precios externos.

El enfoque estructuralista²⁶ considera que el proceso económico de los países no industrializados depende fundamentalmente de la evolución de las exportaciones, por un lado, la capacidad de exportación impone un límite al desarrollo de la economía, por otro lado, la alta variabilidad de las exportaciones que en parte refleja su falta de diversificación

²⁵ Sunkel, Osvaldo; Pedro Paz: *El Subdesarrollo Latinoamericano y la Teoría del Desarrollo*. Pag. 94, 95.

²⁶ Pinto, Anibal. 1963: *El Análisis de la Inflación Estructuralista y Monetarista*.

imprime una gran inestabilidad al crecimiento económico. Las olas contraccionistas que se originan en el sector externo suelen alentar precios inflacionistas a través de intentos de compensación por tratar de mantener el ritmo de actividad económico.

Entre sus principales ideas se tiene²⁷:

- Las funciones del sector público en la visión estructuralista donde el Estado no solo participa en forma subsidiaria para solucionar las fallas de mercados, sino también, es un actor fundamental en la promoción del desarrollo económico, por medio de políticas activas.
- En cuanto al rol del Estado, para ellos la empresa privada y la pública se complementan. El Estado propicia el papel activo de la empresa pública, sobre todo en áreas prioritarias. Afirman que la intervención en la producción tiene que ser selectiva y destinada a crear condiciones igualitarias. El modelo se basa en un gobierno activo y políticas económicas selectivas.
- En cuanto al comercio exterior el estructuralismo prefiere la inserción selectiva: negociaciones con empresas transnacionales y otros gobiernos para acceder a mercados externos, subsidios diferenciados, aceptan tener mecanismos para arancelarios en caso de inestabilidad exterior y tratamiento preferencial a países asociados.
- Los controles cambiarios y la inflación acentúan los desequilibrios externos, reducen las exportaciones y elevan la propensión a importar.
- En materia de impuestos, este debe ser progresivo, redistribuidor de los gastos y reasignador de recursos productivos con el fin de alcanzar objetivos de crecimiento económico.

²⁷ Blanchard, Olivier. Ob. Cit. Pag. 446 – 448.

Por su parte, para los *Neoestructuralistas*, la política fiscal es un eslabón fundamental entre las políticas económicas y sociales tendientes a avanzar simultáneamente hacia el crecimiento, apoyado en crecientes niveles de productividad y hacia una mayor equidad social.

Entre sus principales ideas se tiene:

- Si no se logra reducir el déficit público los desequilibrios macroeconómicos dentro de los márgenes tolerables, no será posible una transformación de crecimiento sostenida, es importante poder consolidar el equilibrio sobre bases sólidas y permanentes.
- Una buena parte del esfuerzo potencial de las políticas sociales de inversión en capital humano (educación, capacitación y salud), dependerá de sí se recaude suficientes recursos para destinar a estos fines. De ahí que se postula lograr un equilibrio fiscal sobre la base de un nivel de recaudación razonable y no solo de una reducción del gasto
- Proponen provocar deterioro en el salario real o imponer desempleo a trabajadores del sector público para elevar la competitividad a más largo plazo, las mismas que serán compensadas con algunas propuestas de trabajo temporal, con programas de reubicación laboral²⁸.

²⁸ Sunkel, Osvaldo, Pedro Paz. Ob. Cit. Pag. 95-97.

CAPÍTULO III

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO
DE LA BALANZA DE PAGOS
(1980 – 2003)**

CAPÍTULO TERCERO

ANÁLISIS DE LA BALANZA DE PAGOS

3.1. EVOLUCION DE LA BALANZA DE PAGOS

Al analizar la economía boliviana desde una perspectiva de economía abierta, es importante destacar que en el contexto internacional, Bolivia es un tomador de precios para sus productos transables, por lo que poco o nada puede influir en el mercado mundial de estos productos, que son principalmente materias primas.

La cuenta corriente de la balanza de pagos, es entonces muy dependiente del comportamiento que tengan los precios de los principales productos exportables, cualquier caída que tengan estos precios, como ocurrió con el estaño en el año 1986, originaría “shocks” a nuestra economía, disminuyendo su crecimiento y alargando el periodo de ajuste.

Por otra parte, el flujo de capitales hacia Bolivia se revirtió a principios de los años 80, cuando la deuda externa contraída principalmente en la década anterior, no era cancelada en los términos convenidos, llegando a generar desequilibrios en la Balanza de Pagos que a su vez tuvo un gran impacto al interior de la economía.

Se divide el análisis en cuatro periodos: el primer periodo de 1980 a 1985, el segundo periodo de 1986 a 1990, el tercer periodo de 1991 a 1995 y finalmente el último periodo de 1996 al 2003.

3.1.1. PERIODO 1980 – 1985

Se toma en cuenta este periodo debido a que en 1982 empieza lo que posteriormente se denominaría “*la crisis de la deuda externa*”. Asimismo, los años 1984 y 1985 marcan una de las etapas más críticas y crudas de la historia económica del país; la hiperinflación hace su aparición, el déficit en Cuenta Corriente se hizo mas pronunciado, las exportaciones comenzaron a decaer como consecuencia de la disminución en los precios internacionales lo que empeoro la situación de Bolivia.

En 1980 por tercer año consecutivo, en saldo de Balanza de Pagos presenta un fuerte desequilibrio, reflejo de la estructura condicionada del Sector Externo de la economía. Dicho desequilibrio alcanzó a \$us 364.2 millones (Ver Anexo 2), debido a los mayores egresos por concepto de servicio de la deuda externa y los menores ingresos de capitales que determinaron la situación señalada.

El incremento de precios y volúmenes exportados de gas natural, con destino a la Argentina y las mejores cotizaciones de estaño, plata y azúcar, permitieron mejorar el valor de las exportaciones.

Por su parte las importaciones sufrieron una reducción considerable, debido a la contracción de la actividad comercial. En este año, el comercio exterior careció de una política definida y se desenvolvió en un marco de contradicciones, producto de la crisis, lo que provoco fuertes estocamientos de mercancías.

En 1981, se experimenta un nuevo desequilibrio que acentuó la tendencia de déficits persistentes y crecientes iniciadas en 1978, reflejo de la crisis y el debilitamiento del sector externo de la economía boliviana, situación que no pudo mejorarse a pesar de la devaluación del peso boliviano en 1979.

El agravamiento del resultado negativo se debió principalmente a la conjunción de los siguientes factores: i) la exportación de bienes, registró una baja emergente de la caída casi

general de las cotizaciones internacionales de minerales, ii) incremento en las compras de bienes al exterior y; iii) fuerte incremento del débito de la cuenta errores y omisiones que se estima registra los montos de la fuga de capitales.

En 1982, la Balanza de Pagos por quinto año consecutivo registra desequilibrio que se tradujo en un déficit de \$us. 456.4 millones (Ver Anexo 2), consecuencia de la combinación de una serie de factores pudiendo citarse entre los más importantes: el valor de las exportaciones de bienes que experimenta una disminución de \$us. 84.7 millones, situación que estuvo estrechamente ligada a la caída de los precios.

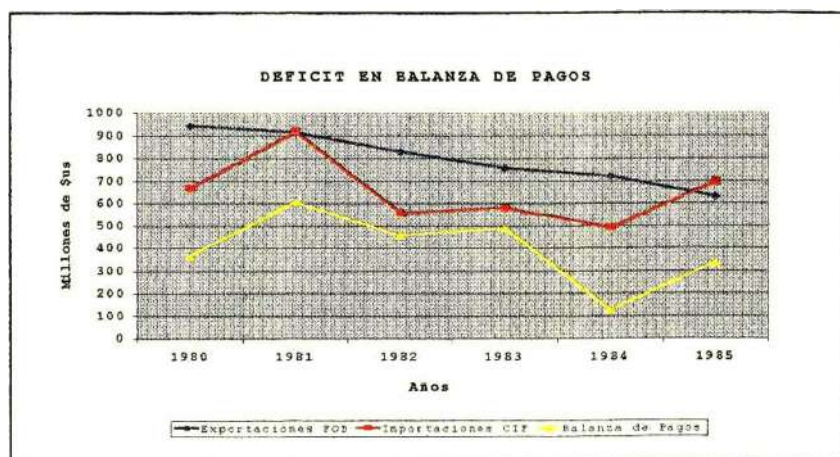
En 1983, el déficit en Balanza de Pagos alcanzó a \$us. 490.6 millones (Ver Anexo 2). Esta situación se presenta a pesar de que el peso boliviano fue devaluado en cinco oportunidades. Este desequilibrio fue consecuencia de la combinación de factores tales como: las exportaciones que experimentaron una reducción del 8.8% debido a una disminución de los volúmenes exportados, especialmente en los casos del estaño, wólfram, plomo, etc. Las Reservas Internacionales registraron incremento de \$us 44.70 millones (Ver Anexo 3), menor al registrado el año anterior.

En 1984, se registra nuevamente desequilibrio que alcanza a \$us. 127.7 millones (Ver Anexo 2). Los mismos que están estrechamente ligados a la presión ejercida por un creciente déficit fiscal, un tipo de cambio subvaluado e ingresos de exportación dependientes de unas pocas materias.

Por otra parte, los principales componentes de la Balanza de Pagos registran el siguiente comportamiento: las exportaciones se redujeron en un 4% debido a menores ventas externas de hidrocarburos y, a una fuerte contracción de las exportaciones de productos no tradicionales. Las importaciones cayeron en este año, la cuenta servicios y renta vio incrementar su saldo negativo en un 3.0% a consecuencia de los mayores vencimientos de intereses de la deuda externa.

En 1985, se registra déficit en Balanza de Pagos de \$us. 334.2 millones (Ver Anexo 2), mayor al registrado el año anterior. Las cuentas más importantes experimentaron el siguiente comportamiento: i) el valor de las exportaciones se redujo, debido a la caída de los precios de productos que exporta el país y, a una fuerte contracción de los volúmenes en el caso de los minerales; ii) las importaciones aumentaron y; iii) la cuenta capital tuvo un saldo negativo debido a una reducción de los desembolsos de capital a mediano y largo plazo. Las Reservas Internacionales por su parte bajaron en \$us. 9.1 millones.

Gráfico 3.1. Comportamiento de la Balanza de Pagos (1980–1985)
(En porcentaje)



3.1.2. PERIODO 1986 - 1990

En este segundo periodo de análisis las políticas de apertura y apoyo al sector exportador; arancel único y tipo de cambio único real y flexible sirvieron para mejorar la posición de la Balanza de Pagos, causando en conjunto mejorar el nivel de exportaciones que introdujeron al país una mayor cantidad de divisas.

La Balanza de Pagos para 1986, registró un déficit de \$us. 202.6 millones (Ver Anexo 2), menor que el año anterior. Este resultado se debió: a la menor presión ejercida por el déficit fiscal, la política cambiaria vigente a partir de 1985 y, los menores pagos por servicios de deuda.

En este año la balanza comercial presenta déficit como resultado de la disminución de las exportaciones causadas a su vez por el menor volumen de exportaciones mineras debido a la caída de los precios del estaño en el mercado internacional. La única exportación significativa del sector hidrocarburos fue la venta de gas natural a la Argentina.

Por su parte las Reservas Internacionales del Banco Central aumentaron en \$us. 246.6 millones (Ver Anexo 3). Estas permitieron cubrir cinco meses de importaciones.

En 1987, el déficit en cuenta corriente no pudo ser enteramente financiado por la cuenta capital, como resultado de la declinación en las exportaciones. Esto a su vez fue consecuencia de la paralización de la minería estatal y la caída del precio internacional del gas.

El sector exportador disminuyó en 10.7% con respecto a 1986, dentro de estas los hidrocarburos tuvieron el efecto negativo más importante en el conjunto de las exportaciones como consecuencia de las negociaciones con Argentina, el único comprador de este producto. Contrariamente las exportaciones mineras mostraron un crecimiento positivo en este año, debido principalmente al repunte de los metales preciosos, oro y plata.

Para 1988, nuevamente se registra déficit en Balanza de Pagos, el cual fue inferior al de los dos años precedentes. Esta reducción resultó de una sustancial mejora en la cuenta corriente, pues su correspondiente saldo negativo se redujo de \$us. 404.4 millones a \$us. 133.8 millones.

La disminución del déficit en cuenta corriente, se debió principalmente a la reducción en el saldo negativo de la balanza comercial. Los favorables precios de los principales minerales que Bolivia exporta, incidieron en un aumento del 30% en el valor de las exportaciones mineras. De esta manera, la minería se constituyó en el sector que aportó la mayor proporción de divisas por concepto de exportaciones.

En 1989, la Balanza de Pagos alcanza un déficit de \$us. 82.3 millones (Ver Anexo 2). A su vez, en la cuenta corriente se redujo el déficit debido principalmente al superávit de la balanza comercial.

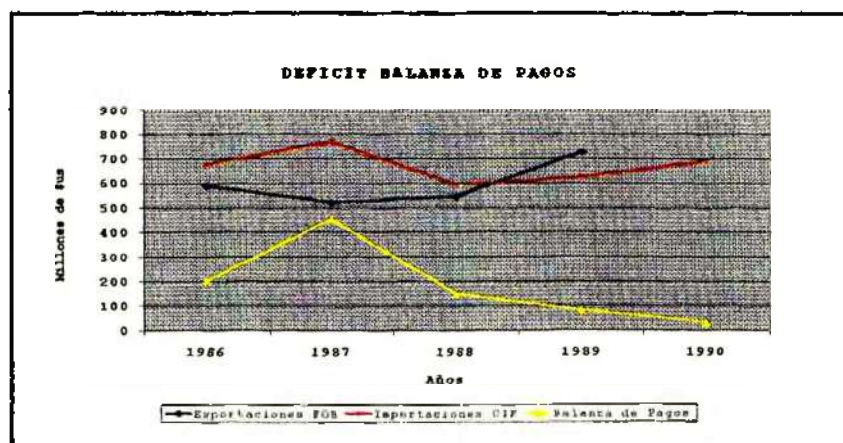
El crecimiento de las exportaciones en este año se explica por dos factores: primero, la elevación del volumen de las ventas externas de minerales y la de productos no tradicionales; segundo, a las condiciones favorables del mercado internacional en cuanto a precios y mercados. Las exportaciones de hidrocarburos mostraron una tendencia decreciente. El valor de las exportaciones de gas natural disminuyó con relación al pasado año; esto se explica por la disminución de 677 millones de pies cúbicos en el volumen de nuestras exportaciones.

La minería por su parte adoptó una estrategia de reconversión, que le permitió diversificar su producción, incrementando la explotación de concentrados de plata, plomo y zinc. Los precios promedio de la gestión fueron favorables para los principales minerales, a excepción del antimonio, la plata y el oro.

En 1990, la Balanza de Pagos registra el déficit más bajo de los últimos diez años, reflejando así los resultados de las políticas económicas de ajuste. Se destaca el superávit en cuenta corriente, alcanzado por primera vez en los últimos años. Dicho resultado favorable se explica principalmente por el crecimiento de las exportaciones en un 12.2% coadyuvado por la política cambiaria y la creación de nuevas líneas de financiamiento a las exportaciones, como consecuencia del crecimiento de las exportaciones. En este año se destaca el crecimiento de las exportaciones no tradicionales y de hidrocarburos.

El mayor crecimiento se presentó en las exportaciones de ganado, mientras que las de soya bajaron, reflejando así la caída de los precios del cereal en el mercado internacional.

Gráfico 3.2. Comportamiento de la Balanza de pagos (1986-1990)
(En porcentajes)



3.1.3. PERIODO 1991 - 1995

El año 1991, registró un déficit de \$us. 123.5 millones (Ver Anexo 2), superior en 98.5 millones al pasado año. Este resultado deriva de un déficit en la cuenta corriente y de un superávit en la cuenta capital.

El déficit en cuenta corriente se originó principalmente por el desequilibrio de la balanza comercial, donde el valor de las exportaciones se redujeron lo cual es explicado por la caída de los precios internacionales correspondientes a los principales productos transables de Bolivia.

En el caso de la minería, el oro y la plata registraron caídas tanto en volumen como en precio. El único mineral que tuvo repunte favorable en términos de precios fue el wólfram.

En 1992, la Balanza de Pagos registra un nuevo déficit de \$us. 139.6 millones (Ver Anexo 2), que viene arrastrando de años pasados. Este comportamiento se debió al déficit en cuenta corriente, siendo la balanza comercial la que presenta mayor deterioro. Sin embargo, la cuenta transferencias presenta un saldo positivo, debido al constante apoyo de los diferentes países y organismos bilaterales.

Las exportaciones descendieron con relación al pasado año, debiéndose a la disminución del precio del gas que se exporta a la Argentina y a la reducción experimentada en las exportaciones no tradicionales. Dentro de la estructura de exportaciones, el sector minero continúa siendo el mayor generador de divisas.

Por su parte las importaciones, en general, mantuvieron su comportamiento creciente, presentando un aumento del 18% respecto a 1991. Asimismo, las Reservas Internacionales registraron un aumento de \$us. 24 millones, debido al aumento, tanto en las divisas como en la disminución de obligaciones.

En 1993, se registra un déficit en Balanza de Pagos de \$us. 102.1 millones (Ver Anexo 2). Donde el financiamiento excepcional permitió cubrir este déficit y además, incrementar las Reservas Internacionales cuyo monto alcanzó a \$us. 371 millones, lo que significa un aumento, respecto del año anterior, siendo el nivel más alto de Reservas Internacionales alcanzado hasta entonces y que permitió cubrir el valor de las importaciones de cuatro meses.

En este año se presentó un mayor déficit en la balanza comercial; que fue parcialmente compensado con el superávit en cuenta capital. En efecto este año muestra nuevamente un saldo positivo en la cuenta capitales, incluyendo errores y omisiones, esta mejora es resultado de los desembolsos de la deuda externa, así como de la entrada de capitales externos de corto plazo y de otros capitales que ingresaron al país.

Las exportaciones por su parte alcanzaron incrementos, que se debieron principalmente al mayor dinamismo de las exportaciones no tradicionales. Asimismo, las importaciones estimadas para este año se incrementaron respecto al año pasado. Dentro de la estructura de las importaciones los bienes de capital representaron el mayor ingreso de importación.

En 1994, continua registrándose déficit en Balanza de Pagos, menor al observado el año 1993. Esta sustancial mejora obedeció, en gran medida, a la disminución del déficit en la balanza comercial. La expansión y el dinamismo de las exportaciones de bienes, en

particular de los productos no tradicionales, y el leve crecimiento de las importaciones, contribuyeron a estos resultados.

El déficit de la cuenta corriente disminuyó notablemente. La captación de mayor flujo de donaciones contribuyó a esta mejora, la que permitió una ganancia de Reservas Internacionales Netas de \$us. 502.4 millones (Anexo 3).

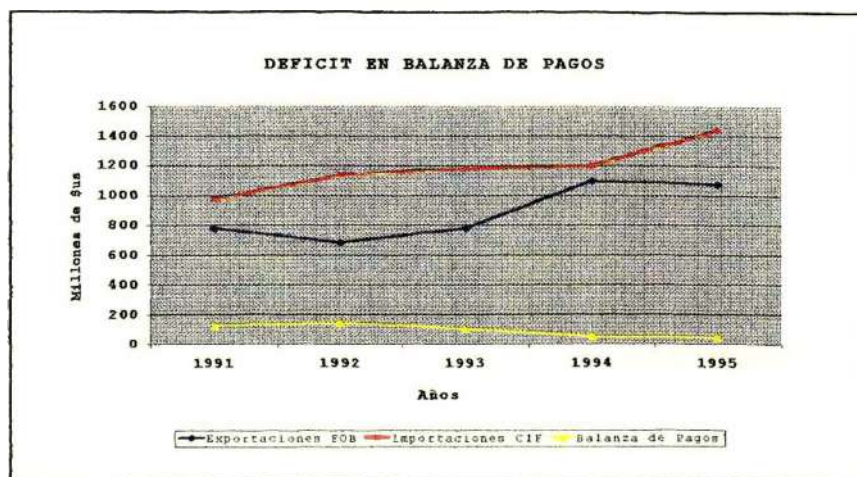
Las exportaciones por su parte alcanzaron incrementos, debido fundamentalmente, al dinamismo observado en las exportaciones no tradicionales, las que por primera vez alcanzaron a \$us. 521.3 millones, superando a las exportaciones mineras, llegando a constituirse en el sector más dinámico y con mayor participación en el crecimiento del producto. Por otra parte, las importaciones para este año mantuvieron su comportamiento ascendente.

En 1995, la Balanza de Pagos continúa con un déficit de \$us. 44.2 millones (Ver Anexo 2). Sin embargo, fue compensado con el financiamiento excepcional de \$us. 192.1 millones, lo que permitió una acumulación de Reservas Internacionales Netas de \$us. 149.9 millones, cifra mayor a su similar en 1994.

El déficit se explica principalmente en el mayor volumen de las importaciones realizadas, especialmente de bienes intermedios y de capital financiado en su mayor parte con recursos provenientes de la asistencia externa.

Las exportaciones para este año registran un crecimiento que se debió principalmente, al incremento de las exportaciones mineras y de hidrocarburos, destacándose en estas últimas las exportaciones de gas natural.

**Gráfico 3.3. Comportamiento de la Balanza de Pagos (1991-1995)
(En porcentaje)**



3.1.4. PERIODO 1996 – 2003

En 1996, la Balanza de Pagos muestra superávit el cual permitió una acumulación de \$us. 950.8 millones en Reservas Internacionales Netas (Ver Anexo 3). La cuenta corriente por su parte registró déficit que se explica por el incremento del déficit comercial cuya situación se compensó por la entrada neta de capitales que se debió al nivel récord de \$us. 544.4 millones en la inversión extranjera directa que se constituyó en la principal fuente de recursos externos.

Las exportaciones aumentaron como producto del incremento en las exportaciones no tradicionales. Asimismo, las importaciones en este año alcanzaron un incremento del 13.1% con relación a 1995.

En 1997, se registra superávit en Balanza de Pagos de \$us. 102.7 millones (Ver Anexo 2) menor al observado en 1996, debido a que la cuenta corriente registró un déficit equivalente a un 8.3% del PIB que se explica principalmente por el déficit comercial.

Las exportaciones de bienes disminuyeron en 2.9% al valor de la gestión anterior; esta caída se debe a la declinación en las exportaciones de hidrocarburos. Por otra parte, las importaciones se vieron incrementadas por el mayor crecimiento en los bienes intermedios con un 13.9%.

En 1998, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos presenta un saldo deficitario de \$us. 666.9 millones (Ver Anexo 6), superior al pasado año en \$us. 564.2 millones. Este resultado fue consecuencia en gran medida del aumento del déficit comercial, resultante tanto del deterioro de los términos de intercambio, como de mayores importaciones derivadas de la inversión extranjera directa y de la inversión asociada al gasoducto al Brasil.

El deterioro de la balanza comercial contribuyó al fuerte incremento de las importaciones, el cual fue mayor en el caso de los bienes de capital asociado a las mayores inversiones de las empresas capitalizadas y a la construcción del gasoducto al Brasil.

En 1999, la cuenta corriente presentó un déficit de \$us. 488.5 millones (Ver Anexo 6), menor en \$us. 178.4 millones al déficit del año anterior. La reducción del mismo fue resultado, de menores importaciones originadas por la finalización de la construcción del gasoducto al Brasil y por el menor crecimiento de la demanda interna.

El análisis de la estructura exportadora ratifica que el sector hidrocarburos tuvo la mayor disminución en términos de valor exportado (-26.1%) debido a la finalización del contrato de venta de gas natural con Argentina y a la demora en el inicio de exportaciones de gas a Brasil.

Mientras que las importaciones de bienes disminuyeron como consecuencia de la conclusión de la construcción del gasoducto al Brasil y al menor crecimiento de la economía. Merece destacar el empeoramiento del déficit con el MERCOSUR y la disminución de los saldos positivos con la Comunidad Andina y Suiza, mostrando así que Estados Unidos continúa siendo el principal socio comercial del país.

El 2000, el sector externo registra nuevamente déficit en cuenta corriente en menor grado al pasado año, pasando del 5.9% al 5.5% en el 2000. Que se explica principalmente por el crecimiento de las exportaciones en mayor proporción al de las importaciones.

El saldo global de la Balanza de Pagos fue deficitario y fue financiado con el alivio por reprogramaciones conseguidas en el marco del programa HIPIC y con una disminución de las Reservas Internacionales Netas del BCB.

Los productos no tradicionales continuaron siendo la fuente más importante de los ingresos por exportación de Bolivia. En algunos casos, los productos no tradicionales se favorecieron con mejores precios internacionales.

El 2001, el déficit en cuenta corriente fue de \$us. 247.0 millones que se vio reducida principalmente por la disminución de importaciones y por el aumento de las exportaciones.

El comportamiento de los diferentes productos de exportación muestra, que el resultado favorable en hidrocarburos se debió principalmente al importante incremento en los volúmenes exportados de gas natural al Brasil. En el caso de los minerales, la caída de los precios se tradujo en menores ingresos para el Estado.

Por su parte las importaciones disminuyeron en 5,8% respecto al año anterior como resultado de la escasa recuperación de la actividad económica y el menor dinamismo de la inversión extranjera directa.

El 2002, el déficit global de la Balanza de Pagos alcanzó a \$us. 292,7 millones (Ver Anexo 2), especialmente por el déficit en la cuenta corriente que fue de \$us. 337,9 millones mayor en \$us. 62,2 millones al registrado el año anterior.

El mayor crecimiento de las exportaciones en comparación con las importaciones determinó que el déficit de la balanza comercial disminuyera. Las importaciones por su

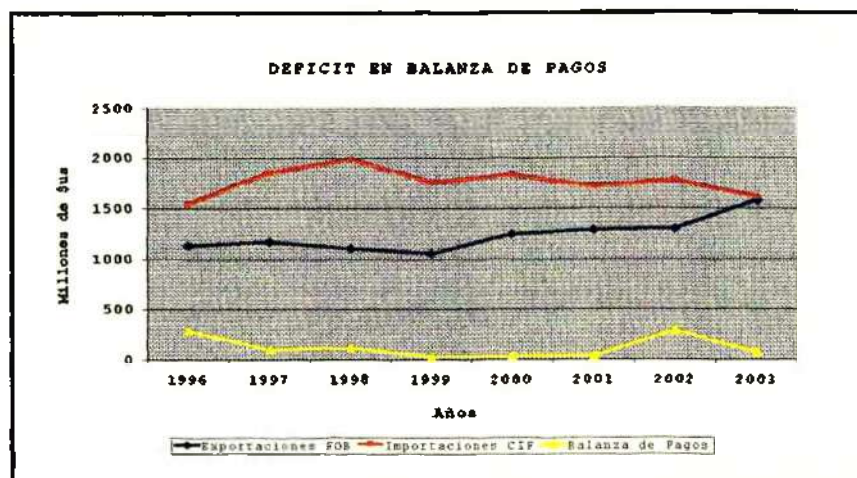
parte disminuyeron debido a menores importaciones de bienes de capital originados en la construcción del gasoducto Yacuiba-Río Grande.

El 2003, el desempeño del sector externo fue más favorable que el 2002. La balanza global registró una ganancia en Reservas Internacionales, debido a la fuerte reducción del déficit comercial que junto a mayores transferencias del exterior, permitieron generar un superávit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, por primera vez en más de diez años.

El saldo global de la Balanza de Pagos registró un superávit de \$us. 77,3 millones, por el superávit tanto en cuenta corriente como en la cuenta capital. Lo que permitió una ganancia en Reservas Internacionales Netas del BCB que alcanzó a \$us. 1.123,4 millones, equivalente a 7,4% meses de importaciones de bienes y servicios.

El crecimiento de las exportaciones y la disminución de las importaciones fueron favorables para el saldo positivo en la balanza comercial. El mismo que se explica por el aumento del valor exportado por el sector de las industrias extractivas. Cabe destacar el significativo aumento de las exportaciones de textiles y prendas de vestir. Asimismo, las importaciones se vieron disminuidas debido a una disminución generalizada de los volúmenes importados de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital.

Gráfico 3.4. Comportamiento de la Balanza de Pagos (1996-2003)
(En porcentajes)



CAPÍTULO IV

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO
DEL DEFICIT FISCAL
(1980 – 2003)**

CAPÍTULO CUARTO

ANÁLISIS DEL DÉFICIT FISCAL

4.1. EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL

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

La preponderancia del pensamiento Keynesiano hasta 1985, llevó a la creencia de que el Estado debía jugar un papel preponderante en la economía y que para lograr los objetivos de desarrollo no importaban que los ingresos del Estado estuvieran en concordancia con sus gastos. Por lo que el Sector Fiscal no tuvo restricciones en el manejo de sus cuentas, lo que posteriormente llevó al descontrol y a un proceso denominado “hiperinflación”, que se tuvo a mediados de la década de los 80.

Al igual que el análisis anterior; el siguiente capítulo se divide en cuatro periodos, es decir: el primer periodo es de 1980 a 1985, el segundo periodo de 1986 a 1990, el tercer periodo de 1991 a 1995 y el último periodo de 1996 a 2003.

4.1.1. PERIODO 1980 – 1985

En este periodo los ingresos fiscales aumentaron en \$b. 3.408.7 millones. Esta situación es consecuencia de la puesta en marcha de mejoras administrativas en los mecanismos de recaudación y por los mayores recursos obtenidos por regalías de COMIBOL y YPF, debido fundamentalmente a mejores precios.

En 1980 los gastos fiscales tuvieron un incremento superior al pasado año. Esto se debió, al pago de remuneraciones extraordinarias destinadas al Sector Público; también, se hizo uso de estos para la atención de la deuda pública tanto externa como interna.

En términos generales el comportamiento observado en los ingresos y los gastos fiscales determino un déficit de \$b. 8.086.8 millones, siendo financiado el mismo por el Banco Central de Bolivia, mediante soporte presupuestario.

En 1981, en razón de las dificultades económicas por las que tuvo que pasar el país, originado entre otras causas por el comportamiento del Sector Público. El gobierno realizó esfuerzos para reducir sustancialmente el déficit del Sector Público mediante el control del gasto principalmente de las empresas públicas. Asimismo, fue necesario racionalizar los programas de inversión aprobadas con anterioridad, con el propósito de promover actividades que estén orientadas básicamente al crecimiento económico.

El déficit del gobierno presentó una diferencia entre gastos e ingresos fiscales, por un monto mayor al año anterior. La tendencia sistemática del Sector Público al déficit en cuenta corriente, se debió al hecho de que el gasto público normalmente evolucionó mas rápidamente que el PIB, en razón de que el Estado debió mantener toda su capacidad generadora de servicios públicos, situación que se tradujo en el aumento de servicios personales.

En 1982, la agudización del proceso inflacionario, determinó significativos reajustes en la aprobación del presupuesto como consecuencia de la contracción del proceso productivo registrado en la mayor parte de las actividades productivas de la economía.

El monto de los gastos fue mayor a los efectuados en el anterior año. Una proporción de estos gastos fueron destinados al servicio de la deuda pública externa, la misma que tuvo un crecimiento en moneda nacional.

El peso del servicio de la deuda pública externa modificó la estructura del gasto, incidiendo importantemente en el crecimiento del déficit fiscal, el mismo que alcanzó a \$b 75.953,9 millones, que fue cubierto básicamente con fondos provenientes del Banco Central a través de la utilización del crédito fiscal.

En 1983, el rápido crecimiento del Sector Público estuvo acompañado de una elevada fragmentación de sus actividades con diversos grados de autonomía fiscal, este hecho hizo que en la actualidad se presenten serias dificultades de fiscalización, dando lugar a una situación deficitaria, aspecto que contribuyó a la agudización de la crisis económica.

Si bien los ingresos fiscales aumentaron respecto al año anterior, este crecimiento resultó bastante corto si se considera la evolución dinámica de los precios en el presente año. Por otra parte, los gastos tuvieron un crecimiento moderado donde uno de los mayores componentes del gasto fiscal fue el pago de sueldos y salarios. Si se comparan los ingresos y los gastos, se puede observar que ambos disminuyeron, pero los ingresos lo hicieron en una magnitud superior a los gastos, dando lugar a que el déficit sea de 82.9%, cuya explicación se debió por el servicio de la deuda externa.

En 1984, se observa un deterioro del aparato recaudador por la falta de una política fiscal más agresiva y de reformas inmediatas, convirtiéndose en una fuente más de inflación al presionar sobre la emisión monetaria.

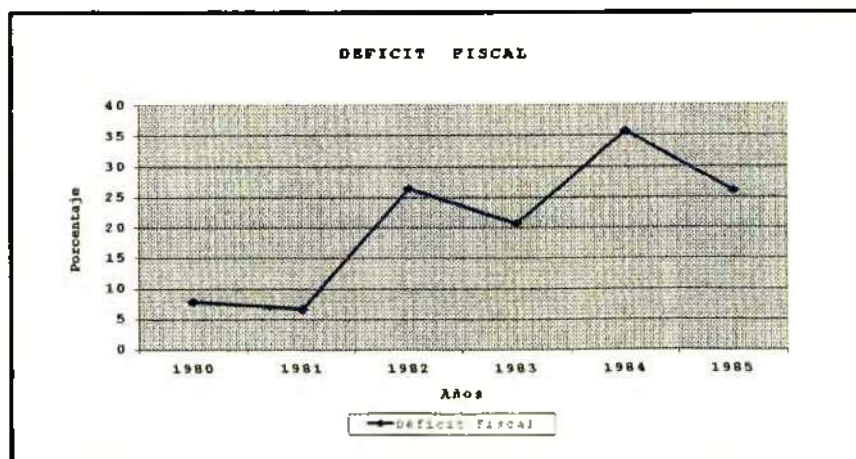
La evolución de los ingresos subió en este año. Si bien este crecimiento aparentemente se muestra elevado, apenas representó el 3% del PIB.

Por su parte los gastos efectuados ascendieron, llegando a representar la proporción más alta de los desembolsos al rubro de servicios personales, debido en gran parte a los reajustes salariales emergentes de constantes alzas en los precios de los principales productos de consumo y en menor proporción al crecimiento del empleo.

En 1985, caracterizado por la presencia de crecientes déficits. Donde, los ingresos del TGN crecieron 344 veces, alcanzando el 7% del PIB, porcentaje superior a más de 4% al año anterior cuya explicación principal se debe a mayores recaudaciones que se lograron, especialmente provenientes de YPF, lo que fue determinado a su vez por el aumento de los precios de los carburantes a niveles internacionales.

Los componentes del ingreso mostraron incrementos elevados, demostrando la mayor expansión en las regalías petroleras. Asimismo, los gastos llegaron a \$b. 909.2 billones, mayor en 109 veces a los de 1984. El crecimiento de gastos en este año fue considerable, especialmente en el rubro de servicios personales, materiales y suministros, y deuda pública.

Gráfico 4.1. Comportamiento del Déficit Fiscal (1980 – 1985)
(En porcentajes del PIB)



4.1.2. PERIODO 1986 - 1990

El periodo de ajuste estructural que empezó en 1985 y que continúa hasta 1990, tuvo como uno de sus objetivos la reducción del déficit fiscal. Donde, la reducción de los gastos corrientes y el aumento de los ingresos fueron elementos claves para la reducción del déficit.

En 1986, la aprobación del presupuesto fiscal marcó una nueva etapa en el proceso de estabilización monetaria iniciada en agosto de 1985, el cual buscaba el control de la hiperinflación que afectaba a la economía nacional desde 1984.

Entre los instrumentos utilizados, se tuvo la austeridad de la política de gasto y el redimensionamiento de la política de ingresos, cuyo resultado favorable de las cuentas nacionales se sustentó por el lado de los ingresos, en la elevada proporción de los recursos generados por las ventas internas y por las exportaciones de Y.P.F.B.

Por su parte los gastos corrientes y de capital, en su conjunto disminuyeron. Esto se explica fundamentalmente por la contracción de los rubros de pago de deuda externa, transferencias a los sectores privado y público y, erogaciones por adquisición de materiales y suministros.

En 1987, la ejecución de los ingresos del Tesoro durante este año cuya participación de la renta en el total de los ingresos con relación al anterior año, se incrementó, debido al cambio de la composición y forma de recaudación de impuestos y a las regalías por hidrocarburos.

Los gastos en este año sobrepasaron al de los ingresos. Los principales rubros que explican este crecimiento son: i) servicios personales y, ii) pagos a los empleados no permanentes.

Para 1988, las operaciones del Sector Público No Financiero registraron un déficit de Bs. 568 millones el cual fue menor al registrado el año anterior, cuya causa fue generada exclusivamente por el desequilibrio en la cuenta capital, el cual se originó en un crecimiento en los gastos de capital.

Los ingresos y las recaudaciones de renta interna aumentaron, lo cual se explica por la presencia de una administración más eficiente. Donde, yacimientos se constituyó en la empresa de mayor importancia en términos de producción y ventas generando el 76.3% de los ingresos corrientes del total de empresas públicas. Los egresos por su parte, fueron

principalmente destinados a gastos de servicios personales, por el aumento salarial a los empleados públicos y de los incrementos adicionales al magisterio.

En 1989, no se logró controlar el déficit público de modo que la política fiscal no pudo coadyuvar a las metas de política económica. El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) fue de Bs. 608 millones, representando el 4.9% del PIB.

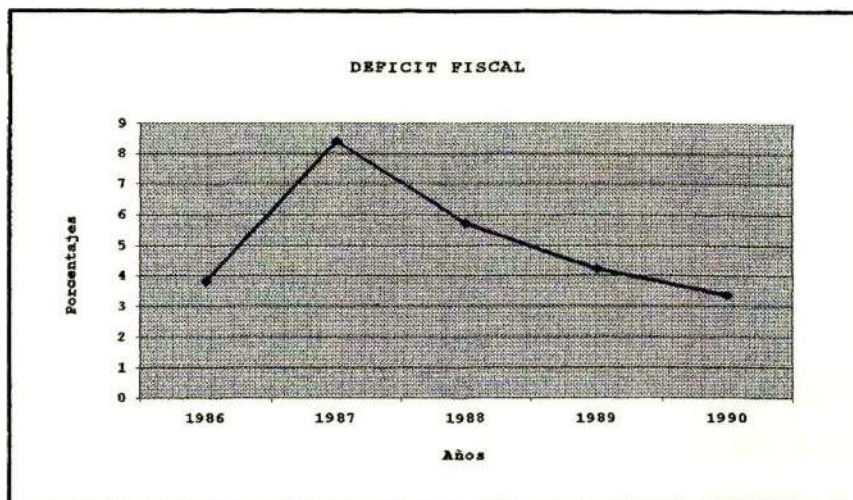
En materia de ingresos, el Tesoro recaudó un monto superior al año anterior, cuya ejecución de los ingresos corrientes del TGN alcanzó a Bs. 1.553.184.688 millones (Ver Anexo 7), siendo los ingresos de mayor importancia recaudados por la venta de hidrocarburos en el mercado interno.

Por su parte los egresos ascendieron, mostrando una tasa de crecimiento del 21.8% respecto a 1988. La estructura de gastos se caracterizó por su preponderancia en Servicios Personales, ascenso que se debió al aumento de los sueldos y salarios.

En 1990, el déficit del Sector Público No Financiero bajó, alcanzando así a un valor de Bs. 466.7 millones. Esta situación se vio favorecida por el financiamiento externo, reduciéndose así las necesidades de financiamiento interno y por ende, las presiones sobre los precios y reservas. Fueron establecidos mecanismos para incrementar los ingresos fiscales cuyo resultado fue un aumento de la presión tributaria y un incremento de las recaudaciones.

Los gastos de capital e inversión pública subieron; este incremento fue nulo en términos reales, lo que explica la disminución de crecimiento del PIB. El déficit global en términos generales del TGN se contrajo en 57.0%.

Gráfico 4.2. Comportamiento del Déficit Fiscal (1986 – 1990)
(En porcentajes del PIB)



4.1.3. PERIODO 1991 - 1995

En 1991, el déficit del SPNF disminuyó y fue financiado con recursos externos, lo cual indica que el financiamiento con recursos internos apenas ascendió. Este fue uno de los factores que contribuyó a la reducción de la tasa de inflación, además de reflejar la creciente confianza de los acreedores internacionales en el desempeño económico de Bolivia.

En el rubro de los ingresos y gastos del Sector Público No Financiero, se registró un ahorro, hecho que permitió el crecimiento del gasto de capital. Por otro lado, los ingresos se elevaron resultado que se explica por la elevación de los precios internos de hidrocarburos; por las mayores recaudaciones tributarias y; por el crecimiento de los ingresos de las empresas públicas.

Los gastos ascendieron, lo cual se explica que parte de estos gastos fueron principalmente para servicios personales, a la partida de bienes y servicios y, al servicio de la deuda pública externa e interna.

En 1992, las finanzas públicas estuvieron orientadas a reducir el déficit fiscal, debido principalmente a los mayores gastos en servicios personales. Los menores ingresos fiscales provenientes del gas fueron compensados con el incremento del precio de los combustibles y la elevación del impuesto al valor agregado.

El déficit de este año fue financiado, principalmente, con créditos externos y con una moderada expansión monetaria, a través del uso de depósitos de las instituciones del SPNF, lo que permitió que la tasa de inflación continuara creciendo.

La estructura de ingresos estuvo constituida por ingresos tributarios e ingresos por venta de otras empresas. Asimismo, los gastos se incrementaron debido al pago de remuneraciones, a la compra de bienes y servicios y, cancelación de intereses por concepto de servicios de la deuda pública externa.

En 1993, la política fiscal se caracterizó por un aumento del gasto público que presentó un ritmo de crecimiento mayor al de los ingresos, generándose de esta manera, un déficit fiscal que alcanzó al 6.6% del PIB.

El incremento del déficit del Sector Público No Financiero fue resultado de la expansión del gasto total, que incremento su participación en el PIB, en tanto que los ingresos totales disminuyeron su participación.

En 1994, el déficit disminuyó gracias a una expansión del nivel de los ingresos y a una contracción del gasto público. El mismo, fue financiado con recursos externos, letras del tesoro y, bonos municipales; representando una contracción del crédito interno del Banco Central al Sector Público.

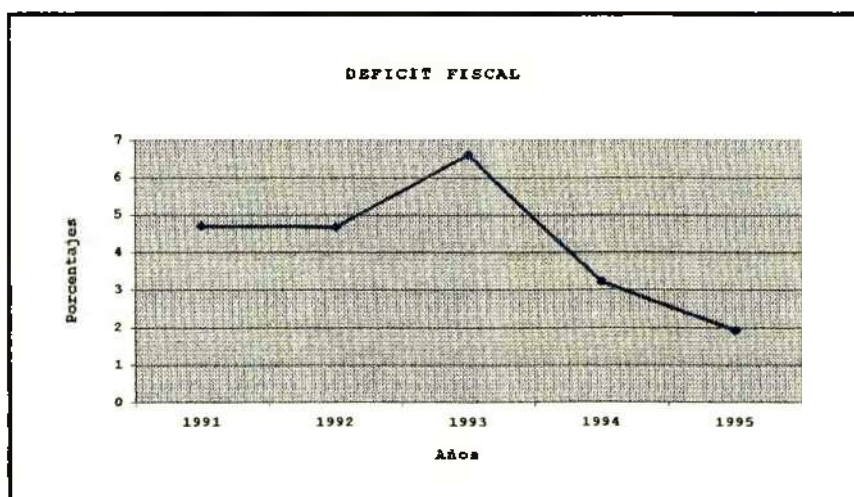
Los ingresos permitieron disminuir el déficit global, al registrarse un incremento de la presión tributaria. Este incremento en el nivel de recaudaciones, se debió, tanto a la eficiencia en la administración de impuestos, como al incremento de la base imponible. Por

su parte los gastos disminuyeron, a consecuencia de la disminución de gastos por bienes y servicios y, por deuda interna.

En 1995, la política fiscal siguió orientada a reducir el déficit del Sector Público, que fue por cierto el déficit mas bajo registrado en los últimos nueve años. Este resultado obedeció a una caída de los gastos y a un incremento de los ingresos. El mismo, que se financio con recursos externos concesionales provenientes de organismos internacionales, y un alivio de la deuda externa por la negociación en el Club de París.

En materia de ingresos, estos crecieron fundamentalmente por el incremento de las recaudaciones de impuestos internos, en especial provenientes de la venta de la Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba. Los gastos por otra parte disminuyeron, debido al descenso de los gastos en servicios personales.

**Gráfico 4.3. Comportamiento del Déficit Fiscal (1991 - 1995)
(En porcentajes del PIB)**



4.1.4. PERIODO 1996 - 2003

En 1996, la política fiscal derivó en un déficit del sector público similar al registrado en 1995, alcanzando al 1.94% del PIB frente al 1.85% de 1995. Ambos déficits son los más bajos registrados en los últimos diez años.

Los ingresos totales crecieron en 8.8%, debido al aumento de las recaudaciones en impuestos internos y, por la venta de hidrocarburos en el mercado interno. Los gastos totales registraron un 9.5% como consecuencia de los aumentos en los gastos en servicios generales, transferencias y pagos de intereses por deuda interna.

En 1997, el Sector Público registró un déficit global de 3,43% del PIB, el cual fue superior al 1.94% obtenido en 1996, debido principalmente al costo de la Reforma de Pensiones.

Los ingresos en este año crecieron como consecuencia de las recaudaciones de impuestos internos; y los gastos por su parte aumentaron en Bs. 1.1991,6 millones, este incremento se explica por el pago de la renta de pensiones y por la compra de bienes y servicios.

En este año el déficit se financió en un 78.9% con recursos externos provenientes de los organismos multilaterales de crédito, los cuales fueron en su mayor parte otorgados en términos concesionales.

En 1998, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit del 4,0%. El crédito neto del Banco Central de Bolivia al SPNF fue contractivo y el impacto del déficit en el programa monetario fue menor al estimado inicialmente.

Los ingresos corrientes se incrementaron debido al aumento de las recaudaciones tributarias y a la venta de hidrocarburos; debiéndose este último al reajuste de los precios, contrarrestado parcialmente por la caída de los precios internacionales de petróleo.

Los gastos continuaron en aumento como se observa en los años anteriores. Este incremento se explica por la compra de bienes y servicios, pago de la renta de pensiones y, pago de intereses de la deuda externa. El mayor gasto por compra de bienes y servicios se debió a compras de crudo y diesel por YPFB para su venta en el mercado interno.

En 1999, las operaciones del SPNF representaron un déficit consolidado de 3.9% del PIB, inferior en 0.1% del año anterior. Este resultados provino de una ampliación prudente de la

política de gasto, que se adecuó a unos ingresos menores a los programados, debido al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica.

En materia de ingresos y gastos el presente año registra un aumento en términos nominales (5.1% y 4.5%) respectivamente. Los ingresos crecieron como resultado de la privatización de las refinerías de YPF; de la adjudicación de licencias para operaciones de telecomunicaciones y, por la venta de hidrocarburos en el mercado interno.

Los gastos aumentaron debido al crecimiento en los gastos de capital que fueron Bs. 14.131,400 millones (Ver Anexo 7). Estos egresos fueron financiados principalmente con ahorro interno y se canalizaron para atender inversiones en los sectores sociales (infraestructura y proyectos productivos multisectoriales).

El 2000, como resultado de las mejoras en los procedimientos de recaudación tributaria y un control de los gastos fiscales, el SPNF presentó un déficit equivalente al 3.7%. Este déficit se explicó, al igual que en la gestión anterior, principalmente por el costo de la Reforma del Sistema de Pensiones. Aunque la mayor parte del déficit se financió con recursos externos netos provenientes de organismos multilaterales y bilaterales, las fuentes internas también los financiaron en una magnitud importante, destacándose dentro de ellas, el financiamiento de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

En este año el déficit primario del sector público (déficit que excluye el pago de intereses) fue en términos nominales de Bs. 1.002,3 millones, dicho monto refleja la continuidad en el manejo prudente de la gestión fiscal.

Los ingresos se incrementaron a pesar de la recuperación de la actividad económica, debiéndose al aumento de ingresos tributarios. Asimismo, los gastos del gobierno destinados al Sector Público por su parte aumentaron en un 1.3% del PIB. Estos se debieron a mayores adquisiciones de bienes y servicios, especialmente compras de gasolina que realizó YPF, pagos de intereses de deuda externa.

El 2001, las operaciones del Sector Público tuvieron un déficit del 6.5% del PIB superior en 2.8% del año anterior. Este resultado se originó de un mayor gasto público y de la disminución de algunos ingresos corrientes, como consecuencia del bajo crecimiento de la economía.

El déficit se explicó como en años anteriores, principalmente por el costo de reformar de pensiones. En este año el déficit primario del Sector Público fue equivalente al 4,3% del PIB más del doble al registrado el pasado año.

En materia de ingresos, estos disminuyeron debido a: i) menores ingresos de YPF por venta de hidrocarburos en el mercado interno, ii) disminución en los ingresos tributarios provenientes de la renta interna y; iii) menores ingresos por la venta de otras empresas debido al cese de operaciones de la mayoría de las empresas públicas.

Los gastos por su parte se mantuvieron en un 37.6% debido a la disminución en los egresos, donde se observa que como en años pasados los gastos en servicios personales e intereses de deuda se incrementaron.

El 2002, terminó con un déficit equivalente al 8.6% del PIB, superior en 2.1% del anterior año. El deterioro fiscal se originó por un mayor nivel de gasto corriente y de capital; el primero estuvo relacionado con la ejecución de reformas (educativa, salud, judicial y otros); con mayores compras de bienes y servicios y; al incremento salarial para los trabajadores del sector público.

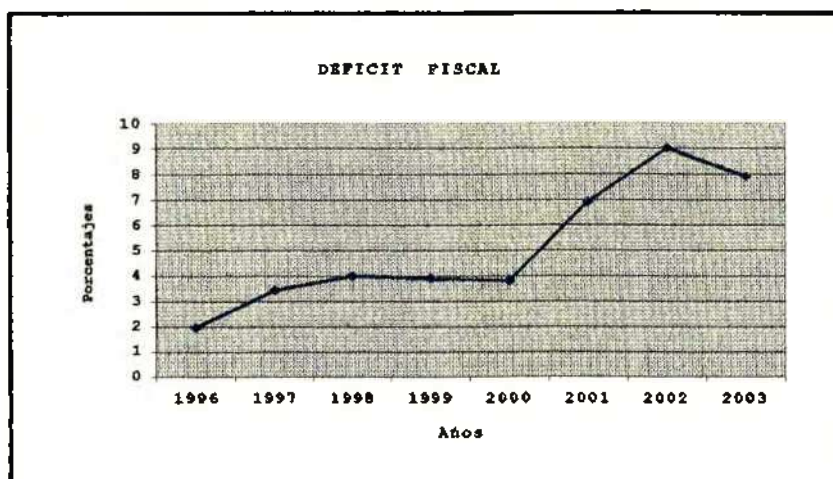
Como en los años anteriores los ingresos aumentaron en términos nominales como consecuencia de: i) aumento de los ingresos por la provisión de bienes y servicios de empresas públicas, ii) mayores transferencias del resto del Sector Público y del Sector Privado y, iii) mayores ingresos por renta interna que fue resultado de mejoras en la administración y fiscalización tributaria y ampliación del universo de contribuyentes.

El 2003, el déficit fiscal alcanzó a 7,9% del PIB, menor en 0,7% al registrado el año anterior. Esta reducción resultó, de los mayores ingresos de capital y, en parte de la reducción de la inversión pública y del gasto corriente.

Los ingresos totales aumentaron en 0,3% del PIB, debido al sustancial aumento de los ingresos de capital que compensó la caída de los ingresos corrientes en 22,8%. La aplicación de medidas fiscales, tales como; reformas al código tributario, el incremento del universo de los contribuyentes e impuestos al Valor Agregado, a las Transacciones y a las Utilidades.

Los gastos se redujeron en 0,8% del PIB como resultado de la disminución en gastos corrientes y de capital, en ambos casos, la disminución obedeció a menores compras de bienes y servicios, en cumplimiento a la política de austeridad contemplada en el Presupuesto General de la Nación. Por su parte el gasto en salarios aumentó en 9,7% debido al mayor número de empleados públicos para los sectores magisterio y salud.

**Gráfico 4.4. Comportamiento del Déficit Fiscal (1996 – 2003)
(En porcentajes del PIB)**



CAPÍTULO V

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO
DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
(1980 – 2003)**

CAPÍTULO QUINTO

ANÁLISIS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

5.1. EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

El Producto Interno Bruto, indicador macroeconómico que muestra el nivel de actividad económica de un determinado país, refleja en Bolivia periodos de recesión y expansión, debido principalmente a que los productos de mayor aporte al PIB tuvieron un comportamiento significativo dentro el periodo de análisis propuesto.

Los sectores con mayor aportación al PIB fueron: minería, hidrocarburos, industria y manufacturas como los principales. Asimismo, estos estuvieron fuertemente influenciados por factores tales como: elevación de precios, pago de intereses de deuda externa y, factores de orden social al interior de la economía, que impidieron el normal desenvolvimiento de la economía en general.

El presente acápite al igual que los anteriores capítulos se divide en cuatro periodos: el primer periodo 1980 – 1985, el segundo periodo 1986 – 1990, el tercer periodo 1991 - 1995 y, finalmente 1996 – 2003.

5.1.1. PERIODO 1980 – 1985

En la década de los años ochenta, el valor promedio del PIB fue de 14.548.566,33 miles de Bs. (Ver Anexo 9). La evolución del PIB en este periodo creció a una tasa acumulativa del 4.5%, resultado superior al registrado durante la década de 1950 – 1960.

La estructura productiva es la siguiente: el sector agricultura, silvicultura, caza y pesca registran caídas debido a la ausencia de financiamiento y apoyo técnico para el mejoramiento en la producción. Asimismo, las condiciones climatológicas no le fueron favorables ya que las consecuentes inundaciones en las sabanas de los departamentos de Beni y Santa Cruz fueron persistentes.

El sector extracción de minas muestra incrementos que son atribuidos a mayores volúmenes de producción de: plomo, zinc y plata y, a cotizaciones favorables en los mercados internacionales.

En 1981, la actividad económica disminuyó aproximadamente en (0.92%), nivel inferior al registrado el pasado año, caracterizado por una permanente depresión en la mayoría de las actividades productivas del país.

Entre los principales factores que limitaron el normal desenvolvimiento de la economía llevando a una situación de deterioro fueron: contracción en la demanda de bienes de consumo a consecuencia de la disminución del poder adquisitivo de los ingresos reales y, déficit sostenido en balanza de pagos.

El sector minería continua una tendencia decreciente que viene arrastrando de los últimos años, al registrar una tasa de crecimiento negativa como resultado de una serie de factores, reflejo a su vez de la aguda crisis económica por la que atraviesa el país.

Por su parte el sector hidrocarburos en sus subsectores petróleo y gas presentan una tasa negativa. Esta situación, tuvo su origen en la escasa asignación de recursos financieros a las etapas de prospección y explotación de nuevos campos, sumándose a ello el agotamiento de recursos.

En 1982, la depresión económica del país empieza a manifestarse, adquiriendo dimensiones de verdadera crisis. En este año el PIB cayó en 4.36%, descenso que determino un nivel similar al de 1976. Esta caída es atribuible fundamentalmente a la contracción de las

actividades productoras, tales como: minería, hidrocarburos, industria manufacturera, construcción y agricultura.

Este conjunto depresivo se originó por un lado en los desajustes ocurridos en el contexto internacional, referidos sobre todo a la caída en los precios de productos tradicionales de exportación y, elevado servicio de la deuda externa. Por otro lado, a desajustes internos, tales como la pérdida de capacidad productiva y aguda contracción de la demanda interna.

Asimismo, el sector hidrocarburos presenta incrementos que son atribuibles especialmente a la producción de petróleo que creció como consecuencia de un mayor rendimiento en la producción del Pozo Porvenir.

En 1983, se registra una persistente caída del PIB del 4.46%. Está influyó negativamente en el comportamiento de la oferta global, cuya dimensión se debe a la contracción de las actividades productivas de bienes que generan excedente.

El sector agropecuario, sufre en este año una de las mayores caídas, la cual se debe a las variaciones climatológicas en muchas zonas agrícolas que fueron consideradas de desastre nacional.

En 1984, la caída del PIB, la fuerte aceleración de la inflación y la significativa contracción del comercio exterior fueron los tres hechos centrales que caracterizaron la evolución de la economía en este año.

El impacto del estrangulamiento externo al interior de la economía se vio reflejada en la agudización del proceso inflacionario que en este año alcanzó a una cifra de 1.281,349,0% (Ver Anexo 10) en el ámbito mundial. Por otra parte, el precio del dólar siguió subiendo aceleradamente en el mercado produciendo agudos desfases con respecto al precio oficial.

El sector agropecuario mostró una importante recuperación debido a una mayor producción de tubérculos, cereales, legumbres entre otros. Esto se debió a condiciones climatológicas

favorables y sobre todo a los aportes positivos del financiamiento proveniente de la banca estatal.

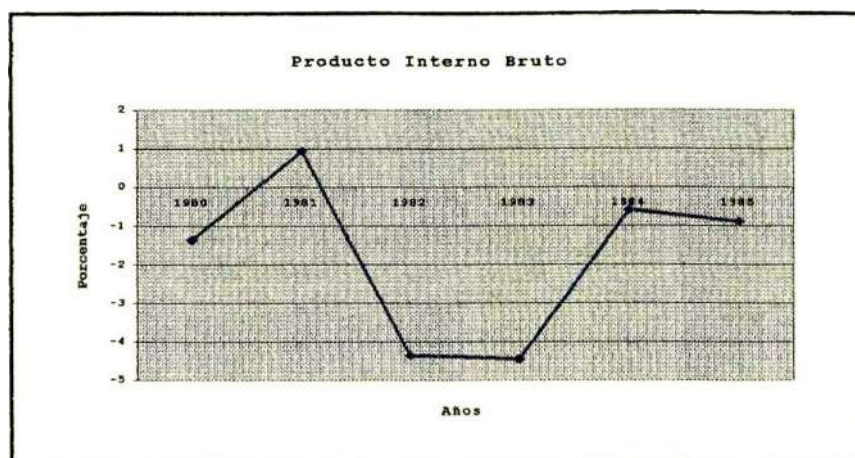
La minería aparece como una de las actividades más contractivas en este año, cuya explicación se debe a factores internos, tales como: carencia de nuevas estructuras mineralizadas, bajo nivel de productividad, explotación de nuevos yacimientos, desgaste de maquinaria, etc.

En 1985, Bolivia experimenta por cuarto año consecutivo una situación crítica acompañada de severos desequilibrios internos. En PIB en esta gestión, disminuyó en 0.97% (Anexo 9) respecto al año anterior. Entre las actividades con mayor aporte a su estructura que mostraron un desempeño desfavorable están: la extracción de minerales, la industria que disminuyeron en su productividad 11.20% y 6.26% respectivamente.

El sector agricultura registro un crecimiento positivo, el mismo que es menor al registrado en 1984. Entre los factores que influyeron en este comportamiento se pueden citar: condiciones climatológicas favorables y efectos benéficos del Plan Agrícola de Emergencia.

El rubro de extracción de minas mostró una tasa de crecimiento negativo de 11.19%, que se debe a la crisis en el mercado internacional del estaño y la reducción de la producción de petróleo.

**Gráfico 5.1. Evolución del PIB (1980 - 1985)
(En porcentaje)**



5.1.2. PERIODO 1986 – 1990

En este segundo periodo de análisis, el PIB en términos generales registra un valor promedio de 14.345.073,8 miles de Bs. (Ver Anexo 9). Este valor es menor con 203.492,53 miles de Bs. respecto al periodo de análisis anterior.

En 1986, el PIB registra una caída del 2.49% (Ver Anexo 9) durante este año, debido al menor dinamismo de los sectores económicos más importantes del país, que se explica por el comportamiento de las importaciones que aumentaron, como resultado de la apertura de la economía al exterior y la libre disponibilidad de divisas.

Las exportaciones de bienes y servicios cayeron, debido al deterioro de los precios internacionales de las principales materias primas, así como el descenso en la producción minera y petrolera, que repercutió en menores niveles de producción exportable.

En 1987, el PIB presenta una tasa de crecimiento positiva de 2.60% (Anexo 9), debido a que los sectores agricultura, minería; registraron notables recuperaciones respecto a la gestión anterior.

Los cuatro rubros de mayor aporte a la estructura de las actividades industriales, registraron tasas positivas de crecimiento, siendo la recuperación más notoria la del sector minería con una tasa positiva del 3.8%.

En 1988, el PIB registra un incremento en un 2.96% (Ver Anexo 9), registrando por segundo año consecutivo una tasa de crecimiento positiva, luego de la recesión ocurrida en los años que precedieron a 1987.

Los sectores que contribuyeron al crecimiento del PIB fueron: minería e industria como los principales, a causa de la rehabilitación de COMIBOL, el ascenso de las cotizaciones y, las inversiones efectuadas.

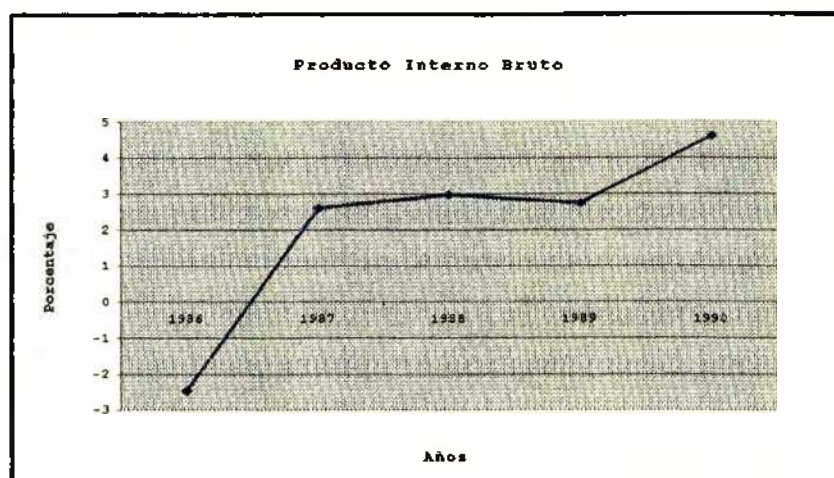
En 1989, la actividad económica del país mostró un crecimiento moderado. El PIB alcanzó la tasa de crecimiento del 2.73% manteniendo el proceso de recuperación de la economía.

El grado de apertura de la economía al resto del mundo, medido por el efecto combinado de las exportaciones e importaciones del país continuó elevándose. La estructura económica según su participación en el PIB fue la siguiente: el sector agropecuario registró un crecimiento negativo como resultado de la sequía en el Sur del país y la libre importación de productos del exterior; el sector hidrocarburos en términos del producto tuvo un ligero repunte, vinculado a este sector se destaca la anulación de la deuda externa con Argentina, y el sector minero experimentó un notable crecimiento, debido a la continuación de programas de rehabilitación y la incorporación de empresas mineras al proceso productivo.

En 1990, se experimenta un nuevo crecimiento en el PIB del 4,60% (Ver Anexo 9), reflejo de la política económica. En este año la actividad económica creció en todos los sectores, excepto en el sector agropecuario como consecuencia de la persistente sequía que se observa desde 1988.

Los sectores de mayor repunte en este año fueron: industria, minería y servicio de energía eléctrica. El crecimiento del sector industria es resultado de la mayor utilización de la capacidad instalada, la adopción de nuevas tecnologías y, la ampliación del aparato productivo.

**Gráfico 5.2. Evolución del PIB (1986 – 1990)
(En porcentaje)**



5.1.3. PERIODO 1991 – 1995

En este periodo, el PIB registró un valor promedio de 17.384.254,2 miles de Bs. (Ver Anexo 9) que fue mayor al anterior periodo en 3.039.180,4 miles de Bs. El comportamiento favorable del PIB, se debe a la mayor participación de cuatro de los principales rubros: Industria manufacturera, agricultura, silvicultura, caza y pesca.

En 1991, el PIB registra el crecimiento más elevado desde los años ochenta del 5,27%, los sectores más dinámicos fueron: minería, agropecuaria e industria. La positiva evolución del sector agropecuario que se originó en el hecho de que las lluvias fueron muy oportunas, permitió que otros sectores también registren un comportamiento favorable. Tal es el caso de la Industria, el Transporte y el Comercio.

Dentro de la estructura de los sectores productores más importantes, el sector agropecuario se constituyó en el sector que más contribuyó al crecimiento del producto con una representación del 21% del 53% del PIB. El repunte de la agricultura se debe a factores climatológicos que permitieron ampliar la superficie cultivada, elevar los rendimientos agrícolas y mejorar sustancialmente los volúmenes de producción en todas las zonas.

En 1992, la economía en este año mostró un comportamiento positivo, manteniendo la estabilidad económica. El PIB alcanzó un crecimiento del 1,65% (Ver Anexo 9). Donde el sector agropecuario sufrió una tasa de crecimiento negativa como consecuencia de la caída en los rendimientos agrícolas a raíz de los efectos climatológicos.

Por su parte el sector hidrocarburos sufre una brusca disminución en la producción de petróleo crudo y el bajo nivel de crecimiento en la producción de gas natural, provocando un crecimiento negativo cuya participación dentro del PIB descendió.

En 1993, la economía boliviana presentó por séptimo año consecutivo, crecimiento en su actividad económica del 4,67% que fue acompañado por una nueva reducción de la tasa de

inflación. El crecimiento del PIB alcanzó el 4.3% que fue mayor al registrado el año anterior. Presentando al sector con mayor dinamismo al de Servicios Básicos.

Asimismo, la economía se vio expuesta a “shocks” externos como resultado de la caída de los precios internacionales de los principales minerales exportados. Los efectos negativos pudieron ser compensados con incrementos en las exportaciones de otros minerales, como el oro y por la diversificación de las exportaciones de productos no tradicionales, principalmente en artículos de joyería.

En 1994, continua el crecimiento del PIB en 4.7% presentándose una nueva reducción de la inflación. Los sectores más dinámicos fueron: electricidad, gas y agua, debido al incremento del consumo de energía; crecimiento atribuido al aumento en la producción de petróleo y gas natural.

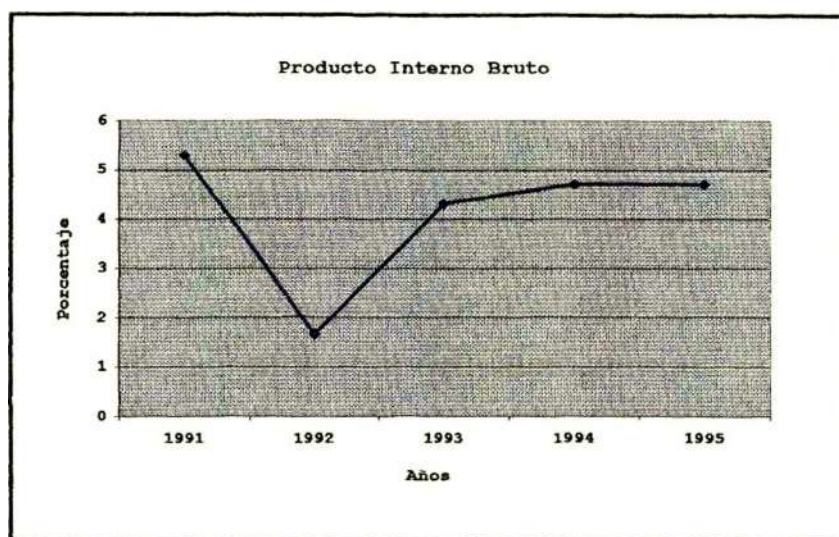
El sector agropecuario registro mayor participación, debido principalmente al incremento en la producción agrícola. En este año se observa una expansión de la demanda agregada debido al crecimiento de las exportaciones y del consumo total, tanto público como privado.

En 1995, la economía mantiene el ritmo de crecimiento del PIB del orden del 4.7% debiéndose la misma a la influencia de factores externos e internos favorables.

Los rubros con mayor aporte al PIB fueron: Electricidad, Gas y Agua. El sector agropecuario alcanzó un crecimiento menor en este año debido a las sequías que afectaron particularmente a los cultivos de producción.

El sector hidrocarburos por su parte mostró crecimiento; cuya explicación se debe a la baja inversión pública por efecto de las medidas adoptadas en concordancia con el programa de capitalización.

**Gráfico 5.3. Evolución del PIB (1991 – 1995)
(En porcentaje)**



5.1.4. PERIODO 1996 – 2003

En este periodo el PIB alcanzó un valor promedio de 21.994.281,13 miles de Bs. (Ver Anexo 9). Este monto fue superior con 4.610.026,93 miles de Bs. respecto al periodo anterior.

En 1996, la economía boliviana alcanzó un crecimiento del PIB en 4.4%, tasa levemente menor a la registrada el año anterior, como resultado del dinamismo de los sectores de la agricultura (13.6%), construcción y obras públicas (13.1%), electricidad y comercio (8.7 y 5.6%) respectivamente.

El sector agropecuario alcanzó un crecimiento modesto del 3.3% reflejado en el incremento en la producción agrícola. El bajo ritmo de crecimiento sectorial se explica por la reducción de los cultivos de coca y por el reducido nivel de crecimiento de la producción agrícola no tradicional que son reflejo del bajo nivel tecnológico y factores naturales.

El sector hidrocarburos tuvo menor crecimiento comparado con el año anterior, que se explica por un menor nivel de inversión pública, por el hecho de que YPFB estaba contemplado en el programa de capitalización.

En 1997, el PIB alcanzó un crecimiento del 5.0% nivel ligeramente superior al pasado año, como resultado del dinamismo de los sectores de servicios financieros, transporte y comunicaciones y, electricidad entre los principales.

El sector hidrocarburos presenta una caída del 4% en su producción, que es explicada por la disminución en la producción de gas natural de las empresas capitalizadas Chaco y Andina. Los menores volúmenes exportados de gas se debieron a la ruptura del gasoducto a la Argentina.

En 1998, el crecimiento del PIB fue de 5.0% (Ver Anexo 9) nivel similar al registrado en 1997; los sectores que más contribuyeron a la tasa de crecimiento del PIB fueron: Construcciones y Obras Públicas, Hidrocarburos y Servicios Básicos (agua, luz, caminos, salud).

Por otro lado el crecimiento acelerado de los sectores comunicaciones, electricidad e hidrocarburos resulto de los importantes flujos de inversión extranjera directa, destinadas por las empresas capitalizadas.

En este año, la demanda interna creció en un 6.7%. El consumo público aumentó en mayor proporción al consumo privado, viéndose que el incremento de la demanda interna por encima del producto, determinó una brecha que fue cubierta con las importaciones que crecieron en un 10.1%.

En 1999, el crecimiento del PIB alcanzó 0.4%, fue el nivel más bajo registrado en los últimos siete años. Los sectores que tuvieron mayor relevancia en este año fueron: el sector minería, que decreció en 9.5% como consecuencia del descenso de los precios de los minerales lo que afecto a la misma; el sector hidrocarburos y construcción que tuvieron caída en su producción, debido en gran medida, a la finalización del contrato de exportación de gas a la Argentina y al retraso en el inicio de exportaciones del mismo producto a Brasil.

El descenso en el valor de las exportaciones estuvo asociada a los bajos precios internacionales de los principales productos de exportación y a los efectos de la devaluación del real brasileño que impidieron obtener mejores resultados en el sector exportador.

El 2000, el crecimiento del PIB alcanzó un 2.3%, luego de haber crecido solamente 0.4% en 1999. Las actividades del sector hidrocarburos e industrias asociadas al sector transable de la economía fueron los que representaron mejores resultados, destacándose el subsector de gas natural gracias a las mayores exportaciones de este producto al Brasil.

La débil recuperación de los precios de los productos básicos de exportación y el menor crecimiento de nuestros socios comerciales regionales impidieron una mayor reactivación de la producción, especialmente en el sector de bienes comercializables internacionalmente. Por otra parte, la contracción del crédito al sector privado y la ejecución de importantes políticas de combate al contrabando afectaron al desempeño en varios sectores de la economía.

El 2001, el crecimiento del PIB fue de 1,2%, cuyos factores que influyeron a este crecimiento fueron de origen externo e interno. En el ámbito externo, la evolución desfavorable de la mayoría de los precios de exportación con sucesivas devaluaciones del real brasileño; y en ámbito interno, la conclusión del contrato de venta de gas a la Argentina y finalización de las obras de construcción del gasoducto al Brasil.

Los sectores de mayor crecimiento fueron hidrocarburos (9,3%), comunicaciones (6,5%) y servicios de administración pública (2%); estos se caracterizaron por ser los más intensivos en capital.

El 2002, el PIB creció en 2,80% (Anexo 9), tasa superior a la registrada en los tres años anteriores. Como en otros años factores externos e internos influyeron en el desenvolvimiento de la economía boliviana en general. En el frente externo afectaron

negativamente: i) el bajo crecimiento de la economía mundial y, ii) el menor flujo de capitales a Latinoamérica.

En el ámbito interno, la persistente reducción de crédito del sistema financiero, explicada por la caída de los depósitos del público como por las perspectivas poco favorables fueron factores importantes que gravitaron el crecimiento.

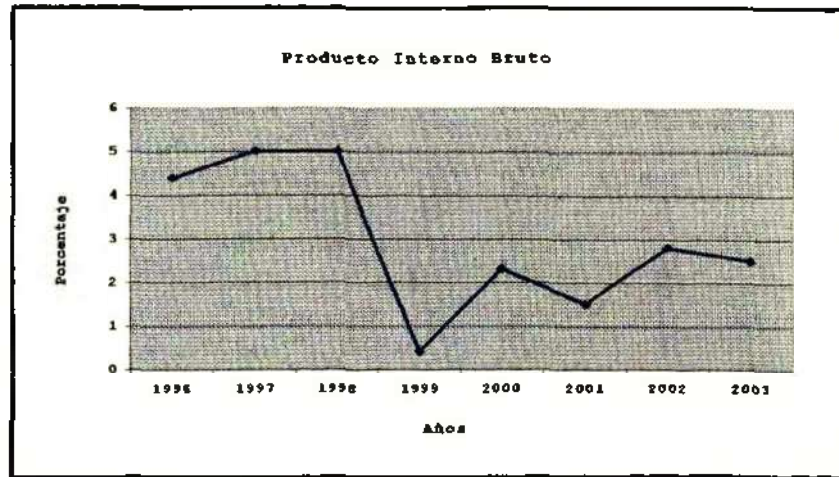
Al igual que en el 2001, las exportaciones tuvieron una incidencia positiva en el crecimiento del PIB como es el caso del sector construcción cuyo producto aumentó 14,3%. Asimismo, el sector hidrocarburos también creció de manera importante.

El 2003, en contraste con el año 2000, el contexto internacional fue muy favorable para Bolivia, por los mejores precios y las bajas tasas de interés en el mercado internacional. El entorno interno, estuvo caracterizado por la debilidad del consumo privado. Los conflictos sociales y políticos interrumpieron el ritmo normal de la actividad económica que generaron un clima de incertidumbre que afectó el funcionamiento del sistema financiero. El PIB creció en este año en 2,50% (Ver Anexo 9).

Los mejores precios internacionales de nuestros productos de exportación contribuyeron a la expansión de las exportaciones agrícolas y manufactureras. Por otro lado, las importaciones disminuyeron en un 8,9%, principalmente de bienes intermedios y de capital debido al menor flujo de inversión extranjera directa.

El análisis sectorial del PIB muestra que los sectores agropecuario e industrial, fueron los que más contribuyeron al crecimiento económico. La producción de la soya aumento en 41,2% superando los niveles históricos. Por su parte el sector comercio también fue dinámico, aunque su incidencia sobre el crecimiento fue más limitado.

Gráfico 5.4. Evolución del PIB (1996 – 2003)
(En porcentaje)



CAPÍTULO VI

**EVOLUCIÓN DE LA
ECONOMIA BOLIVIANA**

CAPÍTULO SEXTO

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

Al finalizar la década de los años ochenta, las distorsiones producidas por el agotamiento del modelo de sustituciones de importaciones junto a la crisis de la deuda externa a partir de 1982 determinaron el agotamiento del patrón de desarrollo adoptado hasta entonces.

Esta situación produjo caídas en la actividad económica por la escasez de recursos externos que restringieron el funcionamiento del aparato productivo y por las postergaciones de las inversiones en los diferentes sectores, principalmente en las actividades de exportación. La fuerte contracción de los sectores productivos, principalmente hidrocarburos y minería, ocasionaron caídas en la tasa de crecimiento del PIB.

Los shocks externos impactaron directamente a las cuentas externas y fiscales, y generaron desequilibrios de gran magnitud en la economía boliviana. Asimismo, el comportamiento negativo de los sectores extractivos fue determinante sobre las cuentas fiscales, debido a la alta dependencia de las finanzas del gobierno respecto a los ingresos generados por las empresas públicas, así como de los ingresos tributarios provenientes del Comercio Exterior.

Con relación a las cuentas externas el instrumento principal de ajuste fueron las devaluaciones del tipo de cambio. Entre 1983 y 1985 se intentó un ajuste externo con controles de cambio y de importaciones; estas restricciones originaron brechas muy significativas entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio paralelo, que agravaron fuertemente las cuentas fiscales.

Cuando se cerraron las fuentes externas de crédito a Bolivia y se agotaron las Reservas Internacionales Netas del Banco Central de Bolivia, los déficit del sector público se

financiaron con creciente y principalmente con emisión monetaria, que impulsaron las presiones inflacionarias.

Una vez que la economía entro en un sendero inflacionario, el crecimiento de los precios adquirió su propia dinámica con tres factores que interactuaban: i) la expansión monetaria, que fue para financiar el déficit del sector público; ii) las recaudaciones tributarias del gobierno que decayeron rápidamente con la aceleración de la inflación y; iii) la fuga de capitales. Esta situación empeoro a tal punto que entre mediados de 1984 y 1985 se entró en un verdadero proceso de hiperinflación (Ver Anexo 10).

Para un mejor análisis del contexto histórico de Bolivia el capítulo se divide en tres periodos: primer periodo comprende 1980 a 1985; segundo de 1986 a 1989; y finalmente de 1990 a 2003.

6.1. PERIODO 1980 – 1985 (CRISIS ECONÓMICA)

La crisis económica, política y social, que caracterizó a Bolivia durante este periodo, determinó la necesidad de impulsar un nuevo modelo de desarrollo, denominado, crecimiento hacia fuera dentro de un contexto de economía de mercado. Este nuevo modelo promulgado por el Decreto Supremo 21060 se basó en un programa de estabilización económica sustentado en tres pilares fundamentales: 1) el shock antiinflacionario; 2) liberalización interna y externa de la economía; y 3) reordenamiento del sector fiscal.

Las metas básicas fueron la obtención de la estabilidad y la implementación de un acuerdo económico sustentado en la economía de mercado. El logro de la estabilidad fue inmediato; la inflación se contuvo abruptamente manteniéndose en niveles aceptables y decrecientes a partir de 1996.

La reducción de la demanda agregada fue uno de los elementos centrales para el logro de la estabilidad, lo que se obtuvo principalmente a través del control monetario y la disciplina fiscal. Dada la influencia del sector público en la economía, la política fiscal austera fue el

principal componente básico del programa, el cual se basó en una reducción significativa del déficit fiscal (Ver cuadro 6.1).

Cuadro 6.1. Indicadores Macroeconómicos: 1980 – 1985
(En porcentaje)

Variable	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Crecimiento del PIB	-0.37	0.92	-4.36	-4.46	-0.60	-0.97
Crecimiento de la población	1.49	1.94	1.94	1.94	1.94	2.2
Crecimiento PIB per cápita	-0.79	-1.66	-5.88	-5.98	-2.14	-3.88
Inflación	24	25	297	328	2177	8179
Déficit fiscal	-7.78	-7.54	-14.20	-17.90	-23.5	-9.81
Balanza de Pagos	-8.2	-10.5	-8.7	-9.8	-1.9	-6.4

Fuente: INE, UDAPE y BCB.

El crecimiento del PIB durante este periodo fue negativo, alcanzando en 1983 su valor más bajo (-4.46). En el contexto de comercio exterior, si bien la balanza comercial mostró saldos positivos para los años 1980, 1982, 1983 y 1984; estos se debieron principalmente a una fuerte reducción de las importaciones y un mayor incremento de las exportaciones (Ver cuadro 6.2).

Cuadro 6.2 Evolución de la balanza comercial (1980 – 1985)
(En millones de dólares)

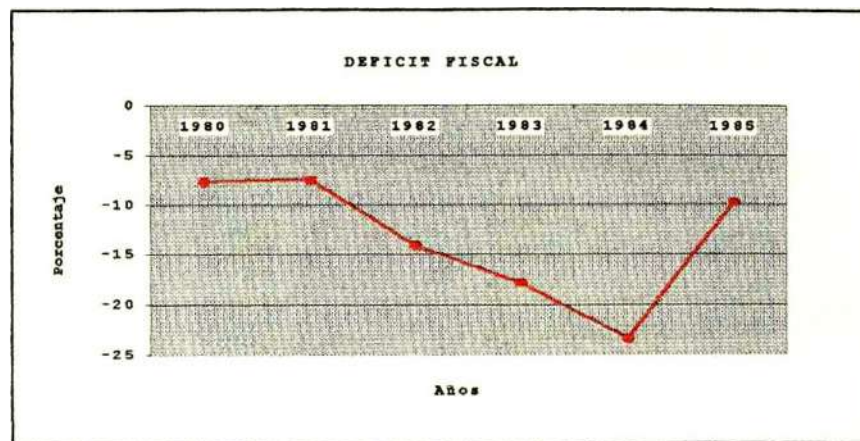
Años	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
1980	942.2	665.4	276.8
1981	912.4	917.1	-4.7
1982	827.7	554.1	273.6
1983	755.1	576.7	178.4
1984	719.5	488.5	231
1985	628.4	690.9	-62.5

Fuente: B.C.B.

El comportamiento negativo de los sectores extractivos fue determinante sobre las cuentas fiscales, debido a la alta dependencia de las finanzas públicas del gobierno respecto a los ingresos generados por las empresas públicas.

El déficit fiscal se incremento de manera persistente en este periodo (Ver gráfico 6.1). La escasez de recursos externos por la crisis de deuda, obligó al gobierno ha recurrir en proporciones cada vez mayores de reducción de las Reservas para el financiamiento del déficit fiscal del sector público; medida que constituyó en mecanismo principal de la propagación de la inflación.

Gráfico 6.1. Déficit Fiscal (1980 – 1985)
(En porcentajes del PIB)



El déficit fiscal durante los tres primeros años aumenta de 7.78% a 14.2% (Cuadro 6.1), este mayor déficit originado por los mayores gastos del gobierno tuvo consecuencias críticas al interior y al exterior de la economía, pues el déficit que iba en aumento debía ser financiado, ya sea mediante financiamiento interno o externo.

El financiamiento externo fue en los primeros dos años el más importante financiador del déficit, sin embargo al no pago de la deuda externa y el retraso de la cancelación de las exportaciones de gas a la Argentina, el financiamiento deja de tener importancia.

Ya en 1982 el financiamiento interno por parte del Banco Central se hace notorio, este estaba claramente ligado con la creación de dinero (emisión de billetes y monedas), método que sería utilizado preferentemente en los años siguientes, para financiar el elevado déficit.

Durante el proceso hiperinflacionario que sufrió el país en 1984, el déficit fiscal alcanzó al 23,5% en relación con el producto, posteriormente en 1985 debido a la puesta en marcha del plan de estabilización, el déficit fiscal bajo a 9.81%.

6.2. PERIODO 1986 – 1989 (ESTABILIZACIÓN)

En este periodo, la aplicación del Decreto Supremo 21060, redefinió las relaciones entre el Estado, la economía y la sociedad civil, por lo que, con estas medidas se marco el cierre de un largo proceso de capitalismo de Estado. Con la aplicación de este programa se logró disminuir la tasa de inflación del 65.96% en 1986 al 16.56% en 1989 (Ver cuadro 6.3), pudiéndose observar que en el año 1987 se redujo la inflación al 10.66%, que es el más bajo registrado en este periodo.

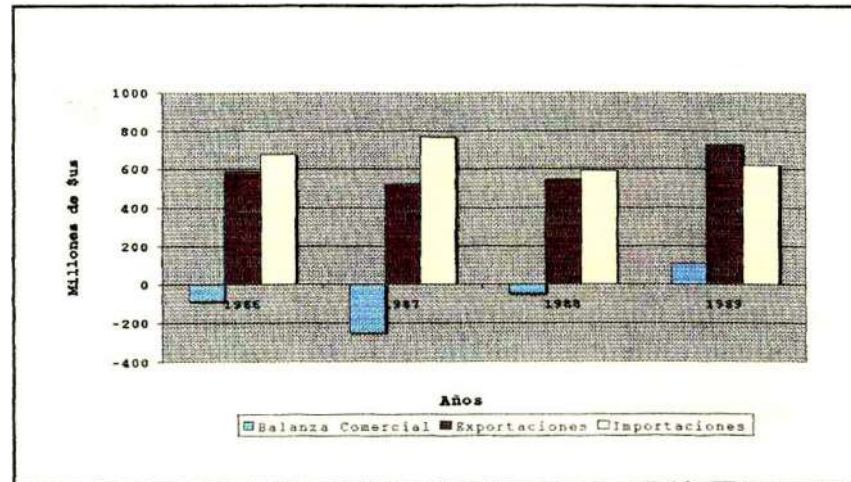
Cuadro 6.3. Indicadores Macroeconómicos: 1986 – 1989
(En porcentaje)

Variable	1986	1987	1988	1989
Crecimiento del PIB	-2.49	2.6	2.96	2.73
Crecimiento de la población	2.2	2.2	2.2	2.2
Crecimiento del PIB per cápita	-4.8	0.3	0.7	1.6
Inflación	65.96	10.66	21.5	16.56
Balanza de Pagos	-5.1	-10.4	-3.3	-1.7
Cuenta Corriente	-7.6	-9.3	-2.9	0.7

Fuente: UDAPE, BCB.

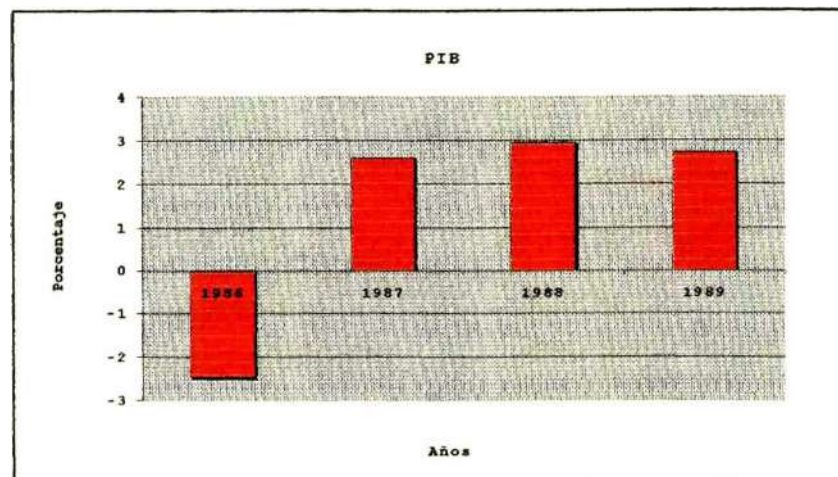
Este periodo trajo una sustancial mejora en la cuenta corriente pues se llegó a reducir 0.7% en 1989, nivel inferior a los anteriores, que se debió principalmente al aumento de las exportaciones y disminución de las importaciones como producto de la incorporación al comercio internacional de los productos no tradicionales ayudando con ello a diversificar las exportaciones (Ver gráfico 6.2).

**Gráfico 6.2. Balanza Comercial
(En millones de dólares)**



En cuanto al crecimiento del producto, la tasa de crecimiento negativa de -2.49 en 1986 (Ver gráfico 6.3), fue consecuencia de la sustancial mejora en la economía en general. Sin embargo, la tasa promedio fue de 1.45% nivel positivo que refleja la recuperación paulatina de la economía.

**Gráfico 6.3. Tasa de crecimiento del PIB
(En porcentajes)**



6.3. PERIODO 1990 – 2003 (REFORMAS ESTRUCTURALES)

A pesar de la estabilidad monetaria vigente desde 1986 hasta principios de la década de los noventa, la economía nacional mostraba tres problemas al interior: i) falta de dinamismo; ii) situación fiscal sumamente precaria y; iii) insuficiente dinámica de las exportaciones.

El gobierno de entonces (Gonzalo Sánchez de Lozada), enfrentó estos problemas con dos instrumentos denominados: i) Capitalización; y ii) Privatización. La privatización consistía en la transferencia de empresas públicas a manos de empresas privadas (Ver cuadro 6.4).

**Cuadro 6.4. Capitalización de las Empresas Públicas
(En millones de dólares)**

Empresas capitalizadas	Socio Estratégico	Valor en libros	Capitalización (50% acciones)
ENDE – Corani	Dominion Energy	33.030.000	58.796.300
ENDE – Guaracachi	Energy Initiatives	35.280.000	7.131.000
ENDE – Valle Hermoso	Constellation Energy	30.750.000	33.921.100
ENTEL	ETI Euro Telecom	130.000.000	610.000.000
LAB	VASP	24.000.000	47.475.000
ENFE – Red Occidental	Cruz Blanca	29.000.000	13.251.000
ENFE – Red Oriental	Cruz Blanca	24.000.000	25.823.099
Empresa Petrolera Chaco	AMOCO Bolivia Petroleum Co	382.800.000	306.660.010
Empresa Petrolera Andina	YPF SA – Pérez Compac – Pluspetrol Bolivia		264.777.021
Transportadora Boliviana de Hidrocarburos	ENRON Transportadora (Bolivia SA) – Shell Overseas Holding Ltd		263.500.000
TOTAL		688.860.000	1.631.334.530

Fuente: Subsecretaría de Inversión Pública y Financiamiento Externo

En 1994 se promulgó la Ley de Capitalización con el fin de inyectar capital de inversión a las empresas productoras del Estado y atraer socios estratégicos a las mismas para hacerlas más rentables, solventes y productivas.

El sector hidrocarburos fue profundamente modificado por este proceso, seguido de los sectores: electricidad, minería, telecomunicaciones y transporte ferroviario y aéreo; debido al predominio de las empresas estatales en estos mercados y que eran considerados como estratégicos para el Estado boliviano.

Por otra parte el comportamiento de los indicadores macroeconómicos se puede decir que entre 1990 a 1999 la tasa de crecimiento del PIB en promedio alcanzó a 4.0% siendo los años 1996 y 1997 los de mayor crecimiento del producto en términos nominales 5.0% respectivamente (Ver Cuadro 6.5).

Cuadro 6.5. Indicadores Macroeconómicos: 1990 – 1999
(En porcentaje)

Variable	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Crecimiento del PIB	4.60	5.30	1.65	4.30	4.70	4.70	4.40	5.00	5.00	0.40
Crecimiento de la población	2.30	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.00	1.70	2.30
Crecimiento del PIB per cápita	2.30	2.80	-0.80	1.80	2.20	2.20	1.90	2.50	3.10	-1.70
Inflación	18.00	14.50	10.50	9.30	8.50	12.60	8.00	6.70	4.40	3.10
Déficit Fiscal	-3.28	-4.20	-4.40	-6.00	-3.00	-1.80	-2.00	-3.40	-4.60	-3.50
Cuenta Corriente	-0.70	-2.30	-2.50	-2.50	-1.80	-0.80	-0.70	-4.00	1.20	1.20

Fuente: INE, UDAPE, BCB.

Si bien las exportaciones se incrementaron en este periodo, la cuenta corriente mostró una tendencia hacia déficits cada vez mayores, debido a un mayor incremento de las importaciones (Ver cuadro 6.6).

Cuadro 6.6. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
(En millones de dólares)

Año	Exportaciones FOB	Importaciones CIF	Balanza Comercial
1990	845.2	687.2	158.0
1991	776.6	969.5	-192.9
1992	637.6	1.090.3	-452.7
1993	709.7	1.133.6	-423.9
1994	985.1	1.147.0	-161.9
1995	1.041.5	1.385.4	-343.9
1996	1.132.0	1.536.3	-404.3
1997	1.116.5	1.850.8	-684.3
1998	1.104.0	1.983.0	-879.0
1999	1.051.1	1.755.1	-704.0

Fuente: UDAPE

La inversión extranjera directa se incrementó como resultado del proceso de capitalización de las principales empresas públicas, aspecto que influyó en el incremento de las importaciones. Asimismo, las Reservas Internacionales crecieron a una tasa promedio del 25.4% mostrando un notable incremento (Ver cuadro 6.7). La inflación por su parte se redujo hasta alcanzar valores de un solo dígito a partir de 1993, como resultado de la política fiscal y monetaria, que fue el reflejo del crecimiento equilibrado de los distintos sectores de la economía.

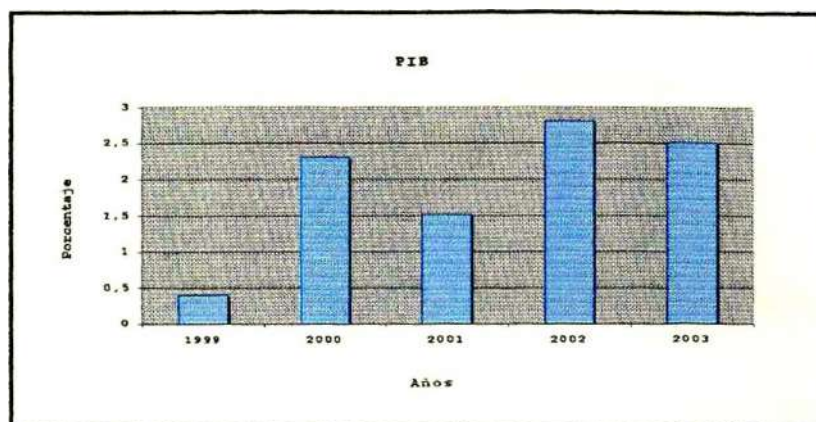
Cuadro 6.7. Reservas Internacionales Netas
(En millones de dólares)

Años	Reservas Internacionales
1990	123.3
1991	200.3
1992	233.5
1993	370.9
1994	502.4
1995	650.3
1996	950.8
1997	1.066.1
1998	1.063.6
1999	1.113.6

Fuente: UDAPE

En 1999 se produce un cambio en el ritmo de la evolución del PIB al pasar de una fase de crecimiento alto a una fase de moderada actividad económica (Ver gráfico 6.4).

**Gráfico 6.4. Crecimiento del PIB
(En porcentaje)**



Los años 1999 a 2003 se caracterizaron por un escenario externo mucho más difícil, reflejo de los efectos de una desaceleración de la economía mundial, de shocks financieros internacionales, y de la tendencia hacia la baja en los precios de los productos de exportación, con excepción de 2003. Esto resultó en un menor dinamismo de la demanda externa. A su vez, internamente, la conclusión de importantes proyectos en el sector hidrocarburos, la erradicación de la coca, las dificultades fiscales que se tradujeron en menor inversión pública; todo esto unido a los conflictos sociales que derivaron en una caída significativa en el ritmo de crecimiento de la demanda interna, que inició la desaceleración de la actividad económica.

El desequilibrio externo que recurrentemente ha estado presente en la economía boliviana tuvo un comportamiento constante en este periodo. La brecha que fue cerrada gradualmente, pasando de un déficit de aproximadamente 5.9% del PIB en 1999 a un superávit de 0.3% en 2003, como consecuencia de una contracción del gasto en importaciones y un aumento de las exportaciones.

6.4. ANALISIS RELACIONAL

A través del análisis relacional se puede advertir que el elevado déficit fiscal y los persistentes desequilibrios en balanza de pagos, fueron consecuencia de diversos factores que lograron restringir el crecimiento de la economía; por lo que como se mencionó anteriormente se tuvo que recurrir a la implementación de nuevas medidas de ajuste estructural que se encaminaron principalmente a reducir el elevado déficit fiscal y disminuir el saldo negativo de la balanza comercial con medidas de aplicación inmediata (Ver cuadro 6.8).

Cuadro 6.8. Análisis del PIB, el Déficit Fiscal y la Balanza de Pagos (En porcentaje)

AÑOS	PIB	DEFICIT FISCAL	BALANZA DE PAGOS
1980	-1.37	-7.78	-8.2
1981	0.92	-7.54	-10.5
1982	-4.36	-14.2	-8.7
1983	-4.46	-17.9	-9.8
1984	-0.6	-23.54	-1.9
1985	-0.97	-9.81	-6.4
1986	-2.49	-2.54	-5.1
1987	2.6	-7.4	-10.4
1988	2.96	-6.48	-3.3
1989	2.73	-4.95	-1.7
1990	4.6	-3.28	-0.7

Fuente: B.C.B. UDAPE, Fundación Milenio, INE.

En el cuadro se observa que en los primeros años del ajuste (1985 – 1989) el sector externo representa el 8.1% del PIB, lo que hace suponer que el crecimiento del producto estuvo estrechamente relacionado con el incremento de las exportaciones; al mismo tiempo que la elevada proporción de pagos factoriales, especialmente por los altos intereses de la deuda externa que el país viene arrastrando de años atrás se hace mas pronunciado en el año 1984

desencadenándose en un verdadero proceso inflacionario que impiden el crecimiento económico.

La estructura del déficit mostraba claramente los esfuerzos de ajuste por reestablecer el equilibrio comercial, por lo que se llevo a cabo una estrategia de reducción de la deuda externa que buscaba restablecer la confianza de la comunidad internacional.

En este sentido como se puede apreciar en el cuadro 6.8 la caída del crecimiento del PIB estuvo relacionado con el incremento del déficit fiscal principalmente, y el resto se explica por el déficit en la balanza comercial cuyos factores principales para este comportamiento son:

- Aumento del gasto público con destino al pago en servicios personales por el incremento salarial.
- Pago del servicio de la deuda pública externa, y menores ingresos de capitales hacia el país.
- Ingresos de exportación dependientes de pocos productos de exportación, debido a la poca diversidad de los mismos.
- Caída de los precios internacionales.
- Aumento de las importaciones como consecuencia de la demanda insatisfecha interna.

Una vez reestablecido el equilibrio interno, el país refleja en sus indicadores macroeconómicos paulatina recuperación, como se puede observar en el cuadro 6.9, el cual es explicado como en el anterior periodo, debido a factores tanto internos como externos.

**Cuadro 6.9. Análisis del PIB, el Déficit Fiscal y la Balanza de Pagos
(En porcentaje)**

AÑOS	PIB	DEFICIT FISCAL	BALANZA DE PAGOS
1991	5.3	-4.2	-2.3
1992	1.65	-4.4	-2.5
1993	4.3	-6.0	-1.8
1994	4.7	-3.0	-0.8
1995	4.7	-1.8	-0.7
1996	4.4	-2.0	4.0
1997	5.0	-3.4	1.3
1998	5.0	-4.6	1.5
1999	0.4	-3.5	0.3
2000	2.3	-3.8	-0.5
2001	1.5	-7.0	-0.5
2002	2.8	-9.0	-3.8
2003	2.5	-7.9	1.0

Fuente: B.C.B. UDAPE, Fundación Milenio, INE.

Este periodo muestra que el desarrollo del PIB estuvo estrechamente relacionado con el crecimiento de las exportaciones como producto de la introducción de mayor cantidad de productos no tradicionales y de la diversificación de los mismos. Este incremento explica en promedio el crecimiento del producto, cuyos factores principales son:

- Mayor dinamismo en las exportaciones no tradicionales (Soya, madera, joyería, etc.) y reducción de los intereses de la deuda externa.
- Aumento en los volúmenes de exportación de gas natural con destino a la Argentina y al Brasil como consecuencia de la apertura comercial, que impulsaron los niveles de inversión.
- Disminución de las importaciones.

- Mejoras en los precios internacionales, principalmente que benefician a los productos de exportación no tradicional.

En síntesis, entre 1980 y 2003, se registró un cambio en el ritmo de la evolución de la actividad económica, cuya desaceleración estuvo a su vez relacionada y acompañada de un deterioro de las principales variables monetarias y fiscales, además de un ajuste del desequilibrio de la balanza comercial lo que de alguna manera se logro mejorar con el incremento de las exportaciones no tradicionales y políticas de austeridad y reducción del gasto público.

crecimiento equilibrado puede verse afectado por los cambios transitorios o sostenibles de las variables económicas en cuestión.

Por otro lado, se evidenció que dentro de los modelos estructurales y neoestructurales, aquellos que emplean la noción de equilibrio general son mejores que otros enfoques, por que permiten considerar todas las relaciones entre las variables incluidas en el modelo y por ser capaces de asimilar la dinámica natural de ajuste.

Adicionalmente, se pudo advertir que estos modelos que emplean crecimiento predominan en las investigaciones sobre los países en vías de desarrollo, como es el caso de Bolivia.

7.2. MODELO ECONOMETRICO

Por todo lo expuesto anteriormente el modelo a ser aplicado es una adaptación de la racionalización hecha por Marc Nerlove²⁹, la cual tiene el nombre de modelo de ajuste parcial cuya característica de este modelo es que es autorregresivo, es decir, el valor actual de la variable dependiente depende del valor del periodo anterior se lo describe de la siguiente manera³⁰:

$$PIB = \beta_0 + \beta_1 DSP + \beta_2 DBP + \beta_3 PIB_{t-1} + \varepsilon_t$$

Para justificar la utilización de este modelo, se parte de la siguiente función lineal:

$$PIB = \beta_0 + \beta_1 DSP + \beta_2 DBP + (1 - \delta) PIB_{t-1} + \delta \varepsilon_t$$

donde:

PIB: Representa el Producto Interno Bruto, que es la variable Dependiente a ser explicada en el modelo.

²⁹ Gujarati, Damodar N. Econometría. Tercera edición. Pag 587-590.

³⁰ La autorregresión significa que una de las variables explicativas (independientes), es el valor rezagado de la variable dependiente.

DSP: Representa el Déficit Fiscal del Sector Público, siendo la variable Independiente o explicativa del modelo.

DBP: Es el Déficit de la Balanza de Pagos, que representa la variable Independiente del modelo.

ε_t : Es el término de error estadístico que es un sustituto para todas aquellas variables que fueron omitidas del modelo, por que, colectivamente afectan al crecimiento del PIB.

Puesto que el nivel deseado del crecimiento del PIB no es directamente observable Nerlove postula la siguiente hipótesis, que es la conocida como la de ajuste parcial o de ajuste de existencias:

$$PIB_t - PIB_{t-1} = \delta(PIB^*_t - PIB_{t-1})$$

Donde, δ tal que $0 < \delta \leq 1$, es conocido como el coeficiente de ajuste y, $PIB_t - PIB_{t-1}$ es igual al cambio observado; y $(PIB^*_t - PIB_{t-1})$ es el cambio deseado en el modelo.

7.2.1. IDENTIFICACION DE PARAMETROS

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

B_0 : Es un parámetro de intersección que responde a las expectativas que cada agente económico tiene con respecto al crecimiento del PIB. Por lo tanto, su interpretación es de mucha importancia para determinar el

grado de influencia del DSP y el DBP que se generará en la economía.

B_1 y B_2 : Son parámetros de importancia ya que estos son los indicadores de la relación que existe entre el crecimiento del PIB, el Déficit Fiscal del Sector Público y Balanza de Pagos. Estos nos muestran la influencia que tienen sobre el PIB ya que la misma a su vez responde al grado de comportamiento del Déficit Fiscal y la Balanza de Pagos.

7.3. ANALISIS ESTADISTICO

El mismo comprende el análisis del grado de concentración y dispersión de los datos en la regresión para cuyo efecto se utiliza el coeficiente de variación. Además, del estudio de normalidad a la serie de datos, utilizándose como indicadores a la Kurtosis, Sesgo y haciendo una comparación con una distribución normal, para la que se utilizará el estadístico de Jarque – Bera que esta basada en los residuos de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), que sigue una distribución ji cuadrado con dos grados de libertad.

Si el valor del estadístico ji cuadrado es suficientemente pequeño, se puede rechazar la hipótesis de que los residuos están normalmente distribuidos, de lo contrario no se rechaza el supuesto de normalidad. Por consiguiente una prueba de normalidad es determinar si los valores calculados de asimetría o apuntamiento parten de las normas de 0 y 3. Esta es, en realidad la lógica implícita en la prueba de normalidad de Jarque – Bera³¹.

Los resultados de cada uno de estos indicadores se presenta en el (Cuadro 7.1) donde se describen las principales características del PIB, el Déficit Fiscal y la Balanza de Pagos.

³¹ Gujarati, Damodar N. Econometria. Tercera edición. Pag. 140, 755.

Cuadro 7.1
Resultados del PIB, Déficit Fiscal y la Balanza de Pagos

	PIB	DEFICIT FISCAL	BALANZA DE PAGOS
Mean	1.837917	-3.946667	-3.079167
Median	2.550000	-5.475000	-2.050000
Máximo	5.300000	-1.800000	4.000000
Minimum	-4.460000	-23.54000	-10.50000
Std. Dev.	2.925317	5.176260	4.037862
Skewness	0.770175	-1.822794	-0.516969
Kurtosis	2.619135	3.041616	2.321181
Jarque - Bera	2.517733	2.254175	1.529822
Probability	0.283976	0.000013	0.465375
Observaciones	24	24	24

Interpretando los resultados del cuadro se puede decir que: para el PIB se observa un sesgo pequeño hacia la izquierda que es un número positivo cercano a cero y una Kurtosis cerca de tres, que lleva a la conclusión de que la variable se distribuye de acuerdo a una normal, resultado que es corroborado por la normalidad de Jarque – Bera.

Para el Déficit fiscal se observa que la distribución tiene un sesgo hacia la izquierda y una Kurtosis muy cerca de tres, característica que nos permite tener como conclusión de que el Déficit Fiscal tiene una distribución normal que también se confirma con el Test de Jarque – Bera.

El mismo procedimiento que sigue el análisis, se observa que la Balanza de Pagos tiene un sesgo pequeño hacia derecha muy pequeño y una kurtosis cercana a tres, resultado que es confirmado por el test de Jarque – Bera.

El modelo estimado nos permite verificar la existencia de correlación entre el PIB, el Déficit Fiscal del Sector Público y la Balanza de Pagos; es decir, que a medida que aumenta el Déficit Fiscal y el Déficit en Balanza de Pagos, menor crecimiento del PIB.

El mayor déficit fiscal se lo puede explicar a causa de:

- Incrementos del Gasto de Gobierno, principalmente en el sector público.
- Incremento de la deuda pública.
- Disminución de los ingresos del gobierno como producto de una mala administración pública.

A su vez los desequilibrios en Balanza de Pagos partiendo de su definición (Vid Supra Pag. 13), el déficit esta estrechamente relacionado con el saldo negativo de la balanza comercial, la misma que se debe a diferentes consecuencias:

- Aumento de las importaciones como producto de la demanda insatisfecha interna.
- Disminución de las exportaciones.
- Caída en los precios internacionales.

Estos aspectos son importantes para poder comprender el análisis de la serie en el periodo de análisis propuesto. Por otro lado, la estimación del modelo nos permite observar que la evolución del PIB en el pasado influye negativamente en el crecimiento actual del mismo.

7.4.1. PRUEBAS DE SIGNIFICANCIA INDIVIDUAL

El enfoque de la prueba de significancia desarrollada en forma independiente por Fischer³², es una prueba mediante el cual se utilizan los resultados muestrales para verificar la verdad o falsedad de una hipótesis nula. La idea básica de esta prueba conocida como “*la prueba t*”, es la de un estadístico de prueba (un estimador) y su distribución muestral bajo la hipótesis nula.

³² Damodar, Gujarati. Ob. Cit. Pag. 122-124.

En el lenguaje de las pruebas de significancia, se dice que un estadístico es estadísticamente significativo si el valor del estadístico de prueba cae en la región crítica. En este caso, la hipótesis nula se rechaza. De la misma manera, se dice que la prueba cae una prueba es estadísticamente no significativa si el valor de el estadístico de prueba cae en la región de aceptación; en este caso la hipótesis nula no se rechaza. En nuestro caso, el valor del estadístico de prueba con 1 grados de libertad es igual a 2.069, por lo que el valor cae en la zona de aceptación, por lo que los estadísticos asociados presentan valores suficientemente significativos para su aceptación.

Concluyendo de esta manera que se acepta que tanto el Déficit en Balanza de Pagos como el Déficit Fiscal son individualmente significativos como para explicar el comportamiento del PIB. Estadísticamente estas variables son las más indicadas como para explicar el comportamiento del PIB en Bolivia dentro el periodo de análisis propuesto .

Estadísticos de prueba

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIB (-1)	0.034003	0.274492	0.123876	0.9027
DSP	0.228865	0.123508	1.853040	0.0795
DBP	0.335767	0.151528	2.015872	0.0391

7.4.2. COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN (R^2)

El coeficiente R^2 mide la bondad de ajuste de la ecuación de regresión; es decir, en nuestro caso mide la proporción o porcentaje de la variación total en la variable dependiente (PIB) explicada por las variables independientes (DSP y DBP). Una propiedad importante que se debe tomar en cuenta al analizar modelos de regresión es que R^2 es una función no decreciente del número de variables explicativas presentes en el modelo³³. Dicho de otra manera, una variable independiente adicional no reducirá R^2 .

³³ Ibid. Pag 205

Para un mejor entendimiento del coeficiente de determinación R^2 , este solo puede tomar los valores comprendidos entre 0 y 1. Cuanto más cercano a 1 significa un ajuste perfecto, es decir que la variable dependiente esta perfectamente explicada por las variables independientes del modelo. Pero, se debe tomar en cuenta que no siempre los modelos tienden o se acercan lo más posible a 1, esto no se debe a que el modelo este mal especificado, sino, como dice Otero³⁴, que la no aproximación de un R^2 a 1 no es señal de mal ajuste, sino que puede que el modelo empleado no se haya tomado en cuenta todas las variables que intervienen en el modelo, es por tal razón que el mismo no estará próximo a uno.

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

$$R^2 = 0.6935 = 69.35\%$$

Esto quiere decir que del porcentaje de variación total del Déficit Fiscal del Sector Público y la Balanza de Pagos, el 69.35% está explicado por el modelo. Es decir, el comportamiento del PIB en un 69.35% esta determinado por el Déficit Fiscal y la Balanza de Pagos. El resto estaría explicado por otras variables omitidas del modelo, pero que influyen de alguna manera al comportamiento del PIB. Estas variables omitidas del modelo serian por ejemplo: Crédito interno, Tipo de cambio, Inflación, como las principales. En vista de que la tesis no pretende explicar todas y cada una de las variables omitidas el trabajo solo se dedicara a explicar las variables planteadas; es de ahí que la explicación más consecuente seria de que el modelo no muestre un R^2 elevado o próximo a 1.

7.4.3. ESTADÍSTICO DURBIN – WATSON

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

³⁴ Máximo, Mitacc Meza: “Tópicos de Inferencia Estadística”. Pag 23

El estadístico Durbin – Watson cae en el rango de 0 a 4, si el valor es cercano a dos quiere decir que la correlación serial es positiva, y si cae por encima de dos quiere decir que la correlación serial es negativa esto significa que el numerador del estadístico d' es mayor que el denominador³⁵. La interpretación exacta de este estadístico es difícil debido a que la secuencia de términos de errores no sólo depende de la secuencia de los errores sino también de la secuencia de todos los valores de las variables independientes en el modelo.

Interpretando el resultado de Durbin – Watson en el modelo se observa que se tiene: $DW = 2.307$, lo que significa que la correlación serial es negativa.

7.5. ANÁLISIS DE ESTACIONARIEDAD DE SERIE

Cuando se desarrolla modelos para series de tiempo, se desea saber si es posible suponer que el proceso estocástico subyacente que generó la serie es invariable con respecto al tiempo. Si la característica del proceso cambia con el tiempo, es decir, si el proceso es no estacionario será difícil representar la serie de tiempo, de lo contrario, si es estacionario (esta fijo en el tiempo) se puede modelar el proceso a través de datos pasados.

Un importante punto a considerar en el modelo se refiere a la estacionariedad que presenta el mismo ya que como se menciono anteriormente si estos cambian en el tiempo es no estacionario, de lo contrario el modelo es estacionario. Por esta razón es útil realizar el Test de “*Raíz Unitaria*” utilizando el Test de Dickey – Fuller en honor a sus descubridores.

La prueba Dickey - Fuller por razones teóricas y prácticas se aplica a regresiones efectuadas en la siguientes formas:

$$\Delta Y_t = \delta Y_{t-1} + \mu_t \quad (1)$$

$$\Delta Y_t = \beta_1 + \delta Y_{t-1} + \mu_t \quad (2)$$

$$\Delta Y_t = \beta_1 + \beta_2 t + \delta Y_{t-1} + \mu_t \quad (3)$$

donde:

³⁵ Gujarati, Damodar. *Econometría Básica*. Pag. 233

t: Es el valor de tiempo o tendencia.

Si el término de error μ_t está autocorrelacionado se modifica (3) de la siguiente manera:

$$\Delta Y_t = \beta_1 + \beta_2 t + \delta Y_{t-1} + \alpha_1 \sum_{i=1}^m \Delta Y_{t-i} + \varepsilon_t$$

La evaluación de Raíz Unitaria de las series del modelo, se hace bajo las siguientes hipótesis de la siguiente manera:

$$\Delta Y_t = \beta_1 + \beta_2 t + \delta Y_{t-1} + \alpha_1 \sum_{i=1}^m \Delta Y_{t-i} + \varepsilon_t$$

$H_0: \delta = 0 \rightarrow$ Existe Raíz Unitaria

$H_1: \delta \neq 0 \rightarrow$ No existe Raíz Unitaria

El cuadro presenta los resultados obtenidos de la prueba:

**ESTACIONARIEDAD Y ORDEN DE INTEGRACIÓN
PRUEBA: AUMENTADA DICKEY – FULLER**

Estadístico	Variables			Orden de Integración
	PIB	DSP	DBP	
ADF Test Statistic	-2.503102	-3.020127	-3.229450	
Valor crítico Mackinnon (1%)	-4.4167	-4.4415	-4.4691	1
Valor crítico Mackinnon (5%)	-3.6219	-3.6330	-3.6454	1
Valor crítico Mackinnon (10%)	-3.2474	-3.2535	-3.2602	1

Interpretando estos resultados se puede concluir que: la hipótesis nula es $\delta = 0, \varphi = 1$; presenta raíz unitaria. Ahora bien, en el modelo los estadísticos τ críticos son para el PIB – 4.4167, -3.6219 y -3.2474 respectivamente. Puesto que el valor total calculado es -2.503102 que en términos absolutos es menor a los puntos críticos al 1%, 5% y 10% que

son los casos en los que no se rechaza la hipótesis nula, es decir el PIB presenta raíz unitaria.

De la misma manera para el DSP y DBP la hipótesis nula es que $\delta = 0$, $\varphi = 1$; en ambos casos los valores calculados (-3.020127 y -3.229450) respectivamente, que en términos absolutos ambos son menores a los mostrados en los puntos críticos al 1%, 5% y 10% que son los casos en los que no se rechaza la hipótesis nula; es decir ambos presentan raíz unitaria.

En todos los casos se ha comprobado que cada una de las series presenta raíz unitaria del orden $I(1)$, llegando a la conclusión de que la regresión aplicada a este modelo no es espúrea; ya que el problema de las regresiones espúreas aparecen cuando se halla la regresión estática entre series económicas afectado por tendencias comunes, lo que lleva a encontrar R^2 elevados, sin que exista realmente una relación de causa efecto.

7.6. PRUEBA DE HETEROCEDASTICIDAD

La Heterocedasticidad ocurre cuando se viola el supuesto de la varianza constante de los términos de perturbación. Se dice que estas son heterocedásticas si las varianzas de las perturbaciones tienden a aumentar o a disminuir cuando las variables en cuestión aumentan o disminuyen en valor. Si la varianza de la perturbación no es constante a lo largo de las observaciones, la regresión es heterocedástica.

En presencia de heterocedasticidad se aplica el siguiente contraste:

H_0 : Homocedástica

H_1 : Heterocedástica

Aunque la presencia de varianzas desiguales, esto quiere decir Heterocedasticidad, por lo general no ocurre en el estudio de series de tiempo debido a que es probable que los cambios de la variable dependiente y los cambios de las variables independientes sean del

mismo orden de magnitud,. En el presente análisis se aplicará la prueba de corrección de Heterocedasticidad de White, la cual a diferencia de otras pruebas, esta no se apoya en el supuesto de la normalidad y es fácil de aplicarla de la siguiente manera:

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	4.114975	Probability	0.010778
Obs*R-squared	17.02416	Probability	0.048339

Cuya interpretación del cuadro es la siguiente: Si el valor crítico “Probability” excede al valor “Obs*R-squared” al nivel de significancia dado se rechaza la hipótesis nula (H_1) de que no existe Heterocedasticidad, pero en este caso, con un nivel de significancia al 5% el estadístico calculado es de 17.02416 que es mayor al valor de Probabilidad que es de 0.048339. Como conclusión se acepta H_1 y se rechaza H_0 ; es decir existe Heterocedasticidad.

7.7. PRUEBA ARCH TEST

Los modelos ARCH están diseñados para modelar y predecir la varianza de una variable dependiente; en cada caso la varianza de la variable dependiente está especificada para depender de los valores pasados de la variable independiente.

La prueba ARCH fue desarrollada por Robert Engle. ARCH reemplaza a la Heterocedasticidad Condicional Autorregresiva. De modo más general, la varianza podría depender de cualquier cantidad de volatilidades rezagadas³⁶.

El modelo ARCH se lo escribe de la siguiente manera:

$$\sigma_1^2 = \beta_0 + \beta_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta_2 \varepsilon_{t-2}^2 + \dots + \beta_p \varepsilon_{t-p}^2$$

³⁶ Pindyck, Robert. Rubinfeld, Daniel; Econometría: Modelos y Pronósticos. Pág. 299

mismo orden de magnitud,. En el presente análisis se aplicará la prueba de corrección de Heterocedasticidad de White, la cual a diferencia de otras pruebas, esta no se apoya en el supuesto de la normalidad y es fácil de aplicarla de la siguiente manera:

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	4.114975	Probability	0.010778
Obs*R-squared	17.02416	Probability	0.048339

Cuya interpretación del cuadro es la siguiente: Si el valor crítico “Probability” excede al valor “Obs*R-squared” al nivel de significancia dado se rechaza la hipótesis nula (H_1) de que no existe Heterocedasticidad, pero en este caso, con un nivel de significancia al 5% el estadístico calculado es de 17.02416 que es mayor al valor de Probabilidad que es de 0.048339. Como conclusión se acepta H_1 y se rechaza H_0 ; es decir existe Heterocedasticidad.

7.7. PRUEBA ARCH TEST

Los modelos ARCH están diseñados para modelar y predecir la varianza de una variable dependiente; en cada caso la varianza de la variable dependiente está especificada para depender de los valores pasados de la variable independiente.

La prueba ARCH fue desarrollada por Robert Engle. ARCH reemplaza a la Heterocedasticidad Condicional Autorregresiva. De modo más general, la varianza podría depender de cualquier cantidad de volatilidades rezagadas³⁶.

El modelo ARCH se lo escribe de la siguiente manera:

$$\sigma_t^2 = \beta_0 + \beta_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta_2 \varepsilon_{t-2}^2 + \dots + \beta_p \varepsilon_{t-p}^2$$

³⁶ Pindyck, Robert. Rubinfeld, Daniel; Econometria: Modelos y Pronósticos. Pag. 299



mismo orden de magnitud. En el presente análisis se aplicará la prueba de corrección de Heterocedasticidad de White, la cual a diferencia de otras pruebas, esta no se apoya en el supuesto de la normalidad y es fácil de aplicarla de la siguiente manera:

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	4.114975	Probability	0.010778
Obs*R-squared	17.02416	Probability	0.048339

Cuya interpretación del cuadro es la siguiente: Si el valor crítico “Probability” excede al valor “Obs*R-squared” al nivel de significancia dado se rechaza la hipótesis nula (H₁) de que no existe Heterocedasticidad, pero en este caso, con un nivel de significancia al 5% el estadístico calculado es de 17.02416 que es mayor al valor de Probabilidad que es de 0.048339. Como conclusión se acepta H₁ y se rechaza H₀; es decir existe Heterocedasticidad.

7.7. PRUEBA ARCH TEST

Los modelos ARCH están diseñados para modelar y predecir la varianza de una variable dependiente; en cada caso la varianza de la variable dependiente está especificada para depender de los valores pasados de la variable independiente.

La prueba ARCH fue desarrollada por Robert Engle. ARCH reemplaza a la Heterocedasticidad Condicional Autorregresiva. De modo más general, la varianza podría depender de cualquier cantidad de volatilidades rezagadas³⁶.

El modelo ARCH se lo escribe de la siguiente manera:

$$\sigma_t^2 = \beta_0 + \beta_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta_2 \varepsilon_{t-2}^2 + \dots + \beta_p \varepsilon_{t-p}^2$$

³⁶ Pindyck, Robert. Rubinfeld, Daniel; *Econometría: Modelos y Pronósticos*. Pag. 299

Donde, si no hay autocorrelación en la varianza del error, se tiene la hipótesis nula (H_0): $\beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_p = 0$, por lo que con $\sigma^2 = \beta_0$, se tiene el caso de ausencia de heterocedasticidad en la varianza de error.

Para comprobar H_0 se tiene dos opciones de cálculo:

- 1) Cálculo del estadístico F
- 2) Cálculo de $n \cdot R^2$ que sigue una distribución ji cuadrado con grados de libertad igual al número de términos autorregresivos en la regresión auxiliar.

Los resultados obtenidos de la prueba se observan en el siguiente cuadro:

ARCH Test:			
F-statistic	0.821567	Probability	0.375514
Obs*R-squared	0.868065	Probability	0.351492

Como se puede apreciar en el cuadro, se llega a la conclusión $\text{Obs} \cdot R\text{-squared} = 0.868065$, con lo que según la tabla ji cuadrado, la probabilidad de obtener tal valor ji cuadrado es mucho mayor que 0.005, por lo tanto, se acepta H_0 concluyéndose que no existe heterocedasticidad en la varianza de los términos de error ó que la varianza del error no esta correlacionada serialmente.

7.8. PRUEBAS DE ESPECIFICACIÓN Y ESTABILIDAD

Para comprobar la especificación y estabilidad del modelo se procederá a la aplicación de tres pruebas: La prueba de RESET de Ramsey, la prueba de CUSUM y la prueba de CUSUM2.

7.8.1. PRUEBA DE RESET DE RAMSEY

La prueba del error de especificación en regresión (prueba de Reset), trata de establecer en que medida en una regresión existe uno o muchos errores de especificación³⁷. La prueba es aplicable solamente a ecuaciones estimadas con mínimos cuadrados.

En el siguiente cuadro de resultados, se puede apreciar los resultados (F-statistic y el Log likelihood ratio), que nos permiten poner a prueba la hipótesis de que todos los coeficientes de los vectores de predicción todos son cero.

Ramsey RESET Test:

F-statistic	0.319067	Probability	0.579141
Log likelihood ratio	0.404126	Probability	0.524966

Para este caso la interpretación de los resultados con estos valores al nivel de 5% se rechaza H_0 y se acepta H_1 ; esto quiere decir que el modelo está bien especificado.

7.8.2. PRUEBA DE CUSUM

Esta es una prueba de estabilidad del modelo, la misma que considera la suma acumulada de los residuales en la que muestra *“dos líneas críticas”*. Si la prueba encuentra inestabilidad en el modelo, es decir la suma acumulada se sale de las dos líneas críticas insinúa inestabilidad del modelo, de lo contrario encuentra estabilidad.

Para nuestro análisis el modelo muestra estabilidad, ya que la suma acumulada de los residuales del modelo se encuentran dentro de las dos líneas críticas, por lo que se observa que el modelo es estable (Ver Anexo 16).

³⁷ Suarez, Pérez Víctor: *Econometrics Views*. Pag. 219-221

7.8.3. PRUEBA DE CUSUM2

Al igual que con la prueba del CUSUM, el movimiento fuera de las líneas críticas insinúa inestabilidad en el modelo; el valor de este estadístico oscila entre cero y uno³⁸.

Interpretando el resultado obtenido se observa que en este caso el modelo muestra una cierta inestabilidad, no obstante, los anteriores resultados de las pruebas de especificación y estabilidad muestran resultados favorables; con lo que se llega a la conclusión de que el modelo reúne las condiciones necesarias de estabilidad comprobada (Ver Anexo 17).

³⁸ Suárez, Pérez V. Ob. Cit. Pag. 223, 224

CAPÍTULO VIII

**CONCLUSION Y
RECOMENDACIONES**

CAPÍTULO OCTAVO

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La importancia que tiene la correlación entre el Producto Interno Bruto, la Balanza de Pagos y el Déficit Fiscal, en el análisis de una economía abierta como la nuestra, ha sido resaltada en el presente trabajo.

El permanente déficit de la Balanza de Pagos durante todo el periodo de análisis, además del elevado déficit fiscal que estuvo acompañado por el fenómeno de la hiperinflación, son una muestra clara de los problemas económicos que experimenta la economía boliviana en los últimos años que a su vez explican el comportamiento del Producto.

Al ser analizada la economía boliviana desde una perspectiva de economía abierta, se observa que la interrelación existente entre el sector externo, representado el mismo por las variaciones en las Reservas Internacionales Netas del Banco Central; el déficit fiscal a través del sector público no financiero y el crecimiento del Producto Interno Bruto; muestran un comportamiento que tiende a constantes déficits y caídas en su tasa de crecimiento.

El déficit fiscal del sector público, tuvo un crecimiento crónico en la década de los años ochenta, llegando a ser el más alto registrado hasta la fecha, desencadenándose en un proceso hiperinflacionario, la misma que afectó el funcionamiento de la economía en su conjunto; no obstante, se observa también que este no tuvo el mismo comportamiento en la década de los noventa ya que la inclusión de medidas de ajuste y mejoras en la administración pública lograron reducir la brecha deficitaria, llegando a la conclusión de que a partir del 2000 este disminuyó notablemente debido a la puesta en marcha de medidas de austeridad implantadas por el gobierno de turno.

Asimismo, la Balanza de Pagos se concluye que el mismo tiene constantes desequilibrios en todo el periodo de análisis que en la década de los ochenta este déficit, esta estrechamente ligado a presión ejercida por un creciente déficit fiscal del sector público. En su desenvolvimiento muestra que los desequilibrios en los años posteriores, el creciente déficit resulta de los constantes déficit en balanza comercial como producto de mayores importaciones hacia el país; mostrando para el año 2003 un superávit tanto en cuenta corriente como en cuenta capital.

Ambas variables, tanto el Déficit fiscal como la Balanza de Pagos han demostrado la influencia que tienen en el comportamiento del producto, ya que los constantes déficits por parte de estos ocasionaron caídas en el nivel de crecimiento del producto.

Entre los principales problemas que se pueden citar como causantes de estos desequilibrios sufridos en la economía al interior se tiene:

- Los gastos por parte del gobierno superan sus ingresos, debido al mal manejo de una política económica adecuada y una mala administración pública en los años ochenta. Que se reflejan en altos endeudamientos por parte del Gobierno Central.
- Las importaciones superan a las exportaciones teniendo como causa el déficit en cuenta corriente; que se traduce en menores ingresos para el Estado.
- El endeudamiento por parte del sector público y su financiamiento se traducen en reducción de Reservas Internacionales, que son muy peligrosas debido a que este es altamente inflacionario.
- Caídas en las exportaciones de productos debido a la variabilidad de los precios internacionales de los principales productos de exportación por parte de Bolivia.

- La reducida participación de Bolivia en las exportaciones con sus socios comerciales, debido a la poca diversidad de productos de exportación.
- Las variables macroeconómicas como la tasa de inflación, crecimiento económico, tipo de cambio, balanza de pagos, reservas internacionales; implican restricciones para las fuentes de financiamiento de los déficits internos y externos, debido a que estos restan credibilidad por parte de los gobiernos financiadores de crédito.

Como conclusión final se verifica la interrelación que existe entre estas tres variables por lo que se acepta la hipótesis planteada (Vid Supra Pág. 6), debido a que los altos déficit registrados en su momento en la economía afectaron al crecimiento del producto, ya que estos como se pudo observar a lo largo de todo el periodo de análisis tienen mucha importancia en el comportamiento del crecimiento del Producto, la misma que es influenciada fuertemente por los desequilibrios que sufren todos los sectores de la economía en general.

El presente trabajo tiene como aporte personal del suscrito las siguientes recomendaciones:

- Debido a la importancia de la promoción de las exportaciones sobre el crecimiento de la economía, el mismo que aporta significativamente a la actividad económica, se recomienda, mayor diversificación de productos de exportación en el rubro de las exportaciones no tradicionales, las mismas que en los últimos años fueron las que mayor aportaron al crecimiento del producto. Al mismo tiempo, se recomienda mayor apertura de mercados con socios comerciales con el objetivo de incrementar las exportaciones fuera de las fronteras del país.
- Se debe tomar muy en cuenta la forma en que se financia el déficit fiscal, por lo que un estudio de su forma de financiamiento es necesario, para conocer como este puede impactar al crecimiento de la economía. Asimismo, cualquiera que

sea la forma de financiamiento del déficit, se debe tomar en cuenta que siempre existirán costos; si el financiamiento es externo, estos aumentaran los pagos de intereses en el futuro y se llegarán a un límite de endeudamiento, a partir del cual será necesario el incremento de impuestos o de la inflación.

- Finalmente se debe dar mayor importancia al comportamiento de estas variables, ya que estas pueden generar incertidumbre y caos, como ocurrió en anteriores años, llegando a generar una brecha entre crecimiento económico e inestabilidad, por lo que la aplicación de políticas económicas adecuadas se hace necesaria para evitar estos problemas.

8.2. BIBLIOGRAFÍA

1. ARGANDOÑA, Antonio; Consuelo Gómez, Francisco Mochon: Macroeconomía Avanzada I: Modelos Dinámicos y Teoría de la Política Económica. Edición McGraw – Hill. 1997.
2. BLANCHARD, Olivier; Daniel Pérez Enri: Macroeconomía: Teoría y Política Económica con Aplicaciones a América Latina. Edición Prentice Hall. 2000.
3. BARJA, Gover, Ayala Victor Hugo, Alvaro Guzmán y Montenegro Diego. Quince Años de Reformas Estructurales en Bolivia: Sur Impactos sobre Inversión, Crecimiento y Equidad. CEPAL 2000; Talleres gráficos de Soipa Ltda. Editores: Eduardo Antelo y L. Carlos Jemio.
4. BOLETINES Estadísticos del Banco Central de Bolivia (1980 – 2003).
5. Boletines del Sector Externo; Banco Central de Bolivia (1980 – 2003).
6. CALLISPERIS, Eduardo Antelo; Déficit Público, Dinero e Inflación: Algunas consideraciones para Bolivia.
7. CHACHOLIADES, Milquiades: Economía Internacional; México, Edición McGraw – Hill; 1980.
8. DORNBUSCH, Rudiger: La Macroeconomía de una Economía Abierta. 1993; Antoni Bosch, Editor S.A.
9. DORNBUSCH, Rudiger; Fischer Stanley: Macroeconomía, Sexta Edición. McGraw – Hill; 1994.

10. DOSSIER de Estadísticas Sociales y Económicas (UDAPE) Vol. 10 y 14.
11. Estadísticas Socio-económicas 2002; Grupo Santander Central Hispano; Müller & Asociados. La Paz – Bolivia.
12. Fundación Milenio: Las Reformas estructurales en Bolivia Tomo II, 2000. Primera Edición. La Paz – Bolivia. Imp. Edobol.
13. Fundación Milenio: Informe de Milenio Sobre la Economía, Vol. 5, 15 y 16.
14. FRENCH, Davis Ricardo: Esbozo de un planteamiento Neoestructuralista; Revista de la CEPAL No 34.
15. GUJARATY, Damodar: Econometría; Tercera Edición; McGraw – Hill. 1997.
16. HERNÁNDEZ Sampieri Roberto; Fernández Collado Carlos y Baptista Lucio Pilar: Metodología de la Investigación; Buenos Aires; Ed. MacGraw – Hill, 1998.
17. Instituto Nacional de Estadística. Anuario Estadístico 2001. La Paz – Bolivia; Ed. INE 2001.
18. JIMENEZ, Pozo Wilson: Crecimiento y Promoción de Exportaciones en Bolivia. La Paz – Bolivia. Ed. UDAPE 2001.
19. KARATAEV, Ryndina Stepanov y otros; Historia de las doctrinas económicas.
20. MILLER, Roger Leroy; Pulsinelli: Moneda y Banca, Segunda Edición; McGraw – Hill. 1992.
21. MADDALA, G.S.; Econometría, MacGraw – Hill; 1985, Edición La Colina.

22. MARFAN, Manuel: Política Fiscal Macroeconómica, 1986.
23. MORALES, Juan Antonio: La Transición de la Estabilidad al Crecimiento Sostenido en Bolivia; UDAPE 1989.
24. MORALES, Juan Antonio y Gilka La Torre. Inflación y Crecimiento: La Experiencia boliviana de 1982 a 1993. Primera Edición 1995. Imp. Edobol.
25. MITACC, Meza Máximo: Tópicos de Inferencia Estadística.
26. MANKIW, Gregory N. Macroeconomía, Tercera edición. 1992.
27. MEMORIAS del Banco Central de Bolivia (1980 – 2003).
28. PINTO, Aníbal: El Análisis de la Inflación Estructuralista y Monetarista, 1963.
29. PINDYCK, Robert S.; Rubinfeld, Daniel L.; Econometría: Modelos y Pronósticos, Cuarta Edición. McGraw-Hill; 2001.
30. RAMOS, Sánchez Pablo: Principales Paradigmas de la Política Económica; La Paz – Bolivia 1983; Impresión Gótica.
31. SAMUELSON, P. y Nordhaus W.: Economía, Madrid. Ed. MacGraw – Hill Interamericana, 1991.
32. SACHS, Jeffrey D., Larraín Felipe: Macroeconomía en la economía global; Primera Edición; 1994.
33. SPRINKEL, Beryl W.: Dinero y Mercados Financieros; Un enfoque Monetario; CEMLA. 1971.

34. SUNKEL, Osvaldo; Paz Pedro: El Subdesarrollo Latinoamericano y la Teoría del Desarrollo. Sexta edición 1973. siglo XXI editores, S.A.

35. SUAREZ, Pérez Víctor: Econometrics Views; Primera Edición, 1999.

ANEXOS

ANEXO 1
MÉTODOS DE CALCULO DEL PIB

MÉTODO DE REMUNARACIÓN A FACTORES PRODUCTIVOS

En una economía, la producción es la actividad más esencial por que proporciona y distribuye la mayor parte de los bienes y servicios disponibles entre los diferentes agentes económicos, entonces, de la producción surgen dos conceptos que son: creación de bienes y servicios y fuente de ingresos atribuidos en la economía.

Este primer método surge del sistema del cuentas de producto-ingreso, donde se registran las transacciones reales e incorpora de una forma coherente e integrada las Cuentas Consolidadas de una economía.

El SCPI esta conformado por cinco cuentas que son: cuenta producción, cuenta hogares, cuenta gobierno general a administración pública, cuenta exterior o resto del mundo y la cuenta ahorro inversión.

Uno de los objetivos del SCPI es: medir para un periodo determinado el flujo de producción e ingresos de una economía libre de duplicaciones, entonces, de este sistema se toma el consolidado de la cuenta producción para el cálculo del PIB.

CUENTA PRODUCCIÓN

Debe	Haber
Remuneración al trabajo (RT)	Consumo de Hogares (CH)
Impuestos Indirectos Netos (IIN)	Consumo de Gobierno (CG)
Consumo de Capital Fijo (CCF)	Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF)
Excedente Neto de Exportación (ENE)	Variación de Existencias (VAREX)
	Exportaciones no factoriales (Xnf)
	(-) Importaciones no factoriales (Mnf)
INGRESO ORIGINADO	PIB

El método de Remuneración a Factores Productivos para calcular el PIB, es el total **DEBE** que cuantifica el Ingreso Originado de una economía en la Cuenta Producción.

Para la aplicación de este método, en primer lugar se determina los cuatro conceptos del Ingreso Originado para cada uno de los agentes productores. En segundo lugar, se realiza el proceso de agregación, es decir:

$$PIB = \sum_{i=1}^n RT_i + \sum_{i=1}^n IIN_i + \sum_{i=1}^n CCF_i + \sum_{i=1}^n ENE_i$$

METODO DEL GASTO EN BIENES Y SERVICIOS FINALES

Este método esta constituido por le total **HABER** de la cuenta producción, donde se registran todos los gastos de los bienes y servicios finales.

A través de este método se puede determinar a nivel agregado los componentes de la demanda de bienes y servicios finales. Conociendo el valor de stock componentes se puede establecer al PIB como el Valor Agregado de bienes y servicios finales producidos domésticamente.

El PIB registra solo las exportaciones e importaciones de bienes y servicios no factoriales, es decir: exportaciones e importaciones no vinculados al uso de factores de producción.

En la expresión de cálculo del PIB por este método es:

$$PIB = \sum_{i=1}^n CHi + \sum_{i=1}^n CGi + \sum_{i=1}^n FBCFi + \sum_{i=1}^n VAREXi + \sum_{i=1}^n Xnf - \sum_{i=1}^n Mnfi$$

MÉTODO DEL VALOR AGREGADO

Para Samuelson², Valor Agregado es la diferencia entre el valor de los bienes producidos y el costo de las materias primas y los bienes intermedios que se utilizan para producirlos.

Para el cálculo del PIB por este método lo que hace es descontar el Valor Bruto de producción (VBP) de cualquier agente productos los insumos intermedios utilizados en el proceso productivo, es decir:

$$PIB = \text{Valor Agregado} = \text{Valor Bruto de Producción} - \text{Consumo Intermedio}$$

En esta relación, el VBP es igual a las ventas mas el cambio en la variación de existencias de productos terminados y en elaboración.

El consumo intermedio (CI) es el valor total de bienes intermedios utilizados por el productor en el proceso de producción.

Se debe tener en cuenta que al aumento del cálculo del PIB por este método, se tendrá tantas VA como agentes productores existan en nuestra economía.

OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS

Para la descripción de este método se parte de la relación expuesta en el método de gasto de bienes y servicios finales, es decir:

² Paul, Samuelson y Williams Nordhaus. Economía. Pag. 913.

$$PIB = \sum_{i=1}^n CHI + \sum_{i=1}^n CGi + \sum_{i=1}^n FBCFi + \sum_{i=1}^n VAREXi + \sum_{i=1}^n Xnf - \sum_{i=1}^n Mnfi$$

Ordenando esta relación según el origen de los bienes y servicios finales disponibles, se establece la siguiente expresión, donde a objeto de simplificar su escritura se prescindirá del subíndice *i*, y el signo "Σ".

$$PIB + Mnfi = CH + CG + FBCF + VAREX + Xnfi$$

donde:

PIB + Mnfi: Oferta de bienes y servicios finales.

PIB: Llamado también Producción de bienes domésticos.

Mnfi: Llamado también de bienes y servicios de origen externo.

La demanda final de bienes y servicios finales (DF) se denomina absorción, esta dada por la siguiente relación:

$$DF = CH + CG + FBCF + VAREX + Xnfi$$

ANEXO 2
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

AÑOS	EXPORTACIONES FOB	IMPORTACIONES CIF	BALANZA DE PAGOS
1980	942,2	665,4	364,2
1981	912,4	917,1	607,1
1982	827,7	554,1	456,4
1983	755,1	576,7	490,6
1984	719,5	488,5	127,7
1985	628,4	690,9	334,2
1986	587,5	674	202,6
1987	518,7	766,3	453,2
1988	542,5	590,5	150,4
1989	723,5	619,9	82,3
1990	845,2	687,2	33,5
1991	776,6	969,5	123,5
1992	679	1130,5	139,6
1993	774,9	1177	102,1
1994	1092,3	1196,3	49,7
1995	1075	1433,6	44,2
1996	1132	1536,3	287,7
1997	1166,5	1850,9	102,7
1998	1104	1983,1	125,2
1999	1051,1	1755,1	26,5
2000	1246,1	1829,7	38,5
2001	1284,8	1707,7	37,3
2002	1298,7	1774,9	292,7
2003	1573,4	1609,5	77,3

Fuente: B.C.B., UDAPE.

ANEXO 3
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(En millones de dólares)

AÑOS	VARIACION RIN	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
1980	-33.3	-101.9
1981	172.3	-264.2
1982	102.1	-326.6
1983	-298.7	-44.70
1984	-134.8	104.0
1985	-56.9	136.2
1986	-110.4	246.6
1987	78.2	168.4
1988	8.00	160.9
1989	142.0	18.6
1990	-114.0	132.3
1991	-68.0	200.3
1992	-40.0	233.4
1993	-137.4	370.9
1994	-131.5	502.4
1995	-147.9	650.2
1996	-300.6	950.8
1997	-115.2	1.066.0
1998	-127.8	1.063.5
1999	-42.3	1.113.5
2000	23.4	1.084.8
2001	28.5	1.076.2
2002	275.4	853.8
2003	-92.9	975.8

Fuente: B.C.B, UDAPE; Fundación Milenio

ANEXO 4
BALANZA COMERCIAL
(En millones de dólares)

COMERCIO EXTERIOR	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Exportaciones FOB	942.2	912.4	827.7	755.1	719.5	628.4	587.5	518.7	542.5	723.5	845.2
Importaciones CIF	665.4	917.1	554.1	576.7	488.5	690.9	674.0	766.3	590.5	619.9	687.2
Saldo	276.8	-4.7	273.6	178.4	231.0	-62.5	-86.5	-247.6	-48.0	103.6	158.0

Fuente: Banco Central de Bolivia; INE.

Elaboración: Propia.

ANEXO 5
BALANZA COMERCIAL
(En millones de dólares)

COMERCIO EXTERIOR	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Exportaciones FOB	776.6	679.0	774.9	1.029.3	1.075.0	1.132.0	1.166.5	1.104.0	1.051.1	1.246.1	1.284.8	1.298.7	1.573.4
Importaciones CIF	969.5	1.130.5	1.177.0	1.196.3	1.433.6	1.536.3	1.850.9	1.983.1	1.755.1	1.829.7	1.707.7	1.774.9	1.609.5
Saldo	-192.9	-451.5	-402.1	-167.0	-358.6	-404.3	-684.4	-879.1	-704.0	-583.6	-442.9	-476.2	-36.0

Fuente: Banco Central de Bolivia; INE.
Elaboración: Propia.

ANEXO 6
BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

AÑO	CUENTA CORRIENTE	CUENTA CAPITAL	SUPERAVIT (DEFICIT)
1980	-7.3	46.7	-364.2
1981	-465.7	56.0	-607.1
1982	-175.8	-324.0	-456.4
1983	-138.1	-469.2	-490.6
1984	-132.8	5.1	-127.7
1985	-379.0	-237.2	-334.2
1986	-303.4	-118.8	-202.6
1987	-404.4	-113.4	-453.2
1988	-133.8	59.7	-150.4
1989	34.0	134.9	-82.3
1990	98.4	144.9	-33.5
1991	-216.8	172.4	-123.5
1992	-409.2	413.8	-139.6
1993	-408.3	405.1	-102.1
1994	-71.2	393.7	-49.7
1995	-299.7	534.3	-44.2
1996	-364.1	651.8	287.7
1997	-553.1	914.7	102.7
1998	-666.9	1.268.5	125.2
1999	-488.5	924.9	26.5
2000	-446.5	462.0	-38.5
2001	-274.0	445.7	-37.3
2002	-352.0	699.7	-292.7
2003	35.7	103.8	77.3

Fuente: UDAPE

Elaboración: Propia

BALANZA DE PAGOS
(En porcentajes del PIB)

AÑO	CUENTA CORRIENTE	CUENTA CAPITAL	SUPERAVIT (DEFICIT)
1980	-0.2	1.1	-8.2
1981	-8.1	1.0	-10.5
1982	-3.4	-6.2	-8.7
1983	-2.8	-9.4	-9.8
1984	-2.0	0.1	-1.9
1985	-7.3	-4.5	-6.4
1986	-7.6	-3.0	-5.1
1987	-9.3	-2.6	-10.4
1988	-2.9	1.3	-3.3
1989	0.7	2.9	-1.7
1990	2.0	3.0	-0.7
1991	-4.1	3.2	-2.3
1992	-7.3	7.3	-2.5
1993	-7.1	7.1	-1.8
1994	-1.2	6.6	-0.8
1995	-4.5	8.0	-0.7
1996	-5.1	9.1	4.0
1997	-7.0	11.6	1.3
1998	-7.9	14.9	1.5
1999	-5.9	11.2	0.3
2000	-5.3	5.5	-0.5
2001	-3.4	5.6	-0.5
2002	-4.5	9.0	-3.8
2003	0.5	1.3	1.0

Fuente: UDAPE

Elaboración: Propia

ANEXO 7
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
 (En millones de bolivianos)

AÑO	INGRESOS	EGRESOS
1980	11.792.7	19.879.70
1981	14.069.2	23.233.20
1982	19.315.8	113.086.40
1983	46.988.3	301.350.80
1984	559.865.1	7.001.650.80
1985	193.046.461.50	203.186.366.00
1986	845.079.561.60	736.674.861.80
1987	1.670.747.401	909.185.433.70
1988	1.247.333.602	1.297.090.154
1989	1.553.184.688	1.567.664.123
1990	1.857.432.283	2.034.278.427
1991	2.775.533.229	2.725.065.983
1992	3.457.483.784	3.263.248.285
1993	3.856.712.750	3.470.281.738
1994	3.702.570.122	4.342.823.974
1995	4.654.601.137	4.966.828.816
1996	5.313.854.26	5.937.248.430
1997	1.199.160	6.957.043.240
1998	7.342.428.53	8.315.727.070
1999	12.490.200	14.131.400
2000	13.049.100	15.097.600
2001	13.066.900	16.968.400
2002	13.557.900	18.601.700
2003	14.894.800	19.674.100

Fuente: B.C.B., UDAPE, Müller & Asociados.

ANEXO 8
FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL
(En porcentajes del PIB)

AÑOS	INTERNO	EXTERNO
1990	1.92	2.45
1991	0.99	3.25
1992	0.53	3.84
1993	1.00	5.00
1994	-0.70	3.70
1995	-1.80	3.60
1996	-0.60	2.50
1997	0.70	2.70
1998	1.90	2.70
1999	1.60	1.90
2000	1.80	2.00
2001	3.90	3.10
2002	2.90	6.10
2003	2.40	5.40

Fuente: B.C.B.

ANEXO 9
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(En millones de bolivianos)

AÑO	PRODUCTO INTERNO BRUTO	CRECIMIENTO DEL PIB (%)
1980	15.261.228	-1.37
1981	15.303.291	0.92
1982	14.700.534	-4.36
1983	14.106.321	-4.46
1984	14.078.013	-0.60
1985	13.842.011	-0.97
1986	13.485.735	-2.49
1987	13.817.953	2.60
1988	14.219.987	2.96
1989	14.758.943	2.73
1990	15.443.136	4.60
1991	18.256.453	5.30
1992	16.524.115	1.65
1993	17.229.578	4.30
1994	18.033.729	4.70
1995	18.877.396	4.70
1996	19.700.704	4.40
1997	20.676.718	5.00
1998	21.817.252	5.00
1999	48.156.200	0.40
2000	51.883.900	2.30
2001	53.010.300	1.50
2002	55.933.100	2.80
2003	60.417.7	2.50

Fuente: B.C.B.; UDAPE; Fundación Milenio.
Elaboración: Propia.

ANEXO 10
INFLACIÓN GENERAL
(En Porcentaje)

AÑOS	PROMEDIO ANUAL
1980	47.240.0
1981	32.133.6
1982	123.537.4
1983	275.585.3
1984	1.281.349.0
1985	11.749.634.4
1986	276.336.0
1987	14.578.7
1988	16.001.9
1989	15.173.9
1990	17.119.7
1991	21.443.8
1992	12.063.2
1993	8.525.4
1994	7.874.0
1995	10.192.1
1996	12.429.6
1997	4.709.2
1998	7.673.7
1999	2.160.5

Fuente: UDAPE

Elaboración: Propia

ANEXO 11
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO
(En porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	-1.37	0.92	-4.36	-4.46	-0.60	-0.97	-2.49	2.60	2.96	2.73	4.6
BIENES:		-2.07	-2.34	-8.89	2.68	-2.12	-6.03	2.57	7.75	4.40	2.95
Agropecuario		-0.93	6.92	-17.21	19.03	7.72	-3.52	3.51	2.42	-1.46	-1.49
Petróleo y gas natural		5.11	5.71	-4.01	-2.24	-0.60	-1.81	1.50	3.44	4.37	3.81
Minerales		3.06	-7.78	-9.24	-18.74	-18.56	-26.51	1.54	41.03	25.30	13.38
Industria manufacturera		-7.75	-12.36	0.19	1.02	-8.32	1.92	2.51	5.43	3.51	3.69
Construcción y obras públicas		-10.24	-8.87	0.43	-5.28	-3.67	-21.45	-0.94	14.49	6.46	1.71
SERVICIOS BASICOS:		11.74	-3.88	0.71	8.02	3.82	5.54	4.00	0.91	2.60	3.18
Electricidad, gas y agua		12.53	2.54	2.26	7.78	-3.80	7.40	-5.95	5.52	5.14	5.43
Transporte		11.65	-4.59	0.53	8.05	4.75	5.33	5.13	0.44	2.33	2.93
OTROS SERVICIOS:		2.23	-1.91	1.36	-7.05	-1.09	-1.35	1.74	-1.27	0.65	2.39
Comercio		8.72	-6.62	18.71	-17.14	0.55	10.90	8.17	-3.91	0.29	1.73
Otros Servicios		-1.72	-2.53	-7.20	-0.52	0.97	-0.66	-3.77	1.22	0.65	1.36
Administraciones públicas		1.96	4.21	-3.18	-4.02	-5.76	-15.97	2.44	-1.50	1.20	5.16

Fuente: Banco Central de Bolivia; Instituto Nacional de Estadística.
 Elaboración: Propia.

ANEXO 12
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO
(En porcentajes)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
PRODUCTO INTERNO BRUTO (PM)	5.3	1.65	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.0	2.5
BIENES:	6.01	-0.41	4.62	5.07	5.02	4.24	3.95	3.41	-0.87	2.33	1.14	2.84	2.86
Agropecuario	9.86	-4.24	4.14	6.67	1.40	6.70	4.55	-4.43	2.51	2.73	3.84	0.61	5.97
Petróleo y gas natural	0.74	0.93	2.38	8.58	3.32	2.24	14.13	12.88	-4.27	12.16	1.79	6.51	11.23
Minerales	3.33	1.61	8.28	0.03	10.15	-4.82	0.22	-0.47	-4.83	0.98	-4.80	0.30	0.57
Industria manufacturera	4.82	0.08	4.08	5.41	6.79	4.86	2.02	2.48	2.93	1.81	1.81	2.19	2.71
Construcción y obras públicas	5.97	11.19	5.75	1.18	6.05	9.02	5.00	35.74	-16.83	-6.89	-6.08	14.30	-18.35
SERVICIOS BASICOS:	6.62	4.63	6.04	6.82	6.38	6.25	8.49	6.32	0.08	2.52	1.84	4.56	3.29
Electricidad, gas y agua	7.03	4.65	15.54	11.26	6.67	3.35	4.71	5.52	4.73	2.77	0.56	1.80	0.95
Transporte	6.55	4.63	4.40	5.97	5.92	6.85	9.25	7.05	-0.78	2.48	2.09	5.09	3.72
OTROS SERVICIOS:	3.46	3.30	3.55	3.55	2.78	4.09	4.81	5.24	5.18	1.61	1.94	1.99	1.93
Comercio	6.57	0.73	2.90	4.17	2.84	5.40	4.94	1.59	-0.15	2.79	1.68	1.83	2.88
Otros Servicios	3.38	4.29	4.23	3.72	2.92	4.88	4.81	8.08	9.50	1.03	1.78	1.45	-0.35
Administraciones públicas	0.82	4.07	3.01	2.71	2.48	1.54	4.69	3.74	2.23	1.64	2.50	3.18	5.44

Fuente: Banco Central de Bolivia; Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas; INE.
Elaboración: Propia.

ANEXO 13

ANÁLISIS MACROECONÓMICO EN BOLIVIA: 1970 - 2003

Desequilibrio Macroeconómico	
1970 - 1980	Descentralización
1981 - 1985	Crisis
Reformas Estructurales	
1986 - 1989	Estabilización
1990 - 1993	Consolidación
1994 - 1998	Ajuste Estructural
1999 - 2003	Continuidad del modelo
Desestabilización.	Shocks de deuda externa acompañadas de persistentes desequilibrios en Balanza de Pagos, principalmente en la cuenta corriente y excesivo gasto público.
Crisis.	Shocks externos negativos (tasas de interés elevados, bajos precios en las exportaciones, crisis de deuda generalizada, excesivo gasto en servicios personales, etc.) factores que llevaron a la economía a uno de los peores fenómenos económico registrados en la historia misma del país, bajo la denominación de "la Hiperinflación".
Estabilización.	Como consecuencia de la aplicación de un nuevo modelo denominado el modelo de reactivación de la economía bajo el título de Nueva Política Económica impuesta por el D.S. 21060. Que tuvo como principales medidas de estabilización: el shock antinflacionario, la liberalización interna y externa de la economía y el reordenamiento fiscal.
Consolidación.	Se discute las principales reformas estructurales (privatización de las empresas públicas y la reforma de pensiones); la desinflación continúa con la reestructuración de la deuda y un régimen cambiario de mini-devaluaciones.
Ajuste Estructura.	Implementación de las Reformas de privatización y de pensiones observándose mayor desempleo y disminución de la inflación. Que a su vez continúa la persistente situación desfavorable del sector externo e interno, que son reflejo de medidas poco adecuadas para el crecimiento económico.
Continuidad del modelo.	Modelo que viene desde su implementación con el D.S. 21060, cuyos objetivos fueron: la estabilidad macroeconómica y el crecimiento de la economía. Si bien se logró estabilizar la economía hasta la fecha no se logra un crecimiento esperado que como objetivo del mismo fue en un principio.

Fuente: Antelo (2003); Jemio (2001, 1999); Larraín and Sachs (1999).

ANEXO 14
PRINCIPALES REFORMAS INTRODUCIDAS EN BOLIVIA
(1980 - 1996)

1985:

Decreto Supremo 21060; Estabilización y Reforma Estructural de la economía.

1986:

Arancel Uniforme para las importaciones; Apertura de la economía.
Acuerdos del club de París I: Reestructuración de la deuda externa bilateral.
Ley de Reforma Tributaria: Incremento del ingreso fiscal.

1987:

Reforma Financiera: Reglamentación, Supervisión y apoyo a la banca.
Liberalización del mercado de trabajo; libre contratación.
El aumento de la pobreza y desigualdad de la economía boliviana, y las consecuentes presiones sociales y políticas crearon las condiciones para el éxito del Plan de estabilización de agosto de 1985.

1990:

Ley SAFCO: Administración y control de los recursos del Estado.
Ley de Inversiones: Reglas para la Inversión Privada Nacional y Externa.
Ley de Hidrocarburos: Marco legal para el desarrollo y exploración de campos hidrocarburíferos.

1991:

Actualización del Código de Minería: Marco legal para inversiones en el sector.
Ley del Código Tributario: Maximización de ingresos tributarios.
Régimen de zonas francas: Promoción de actividades de manufactura.

1992:

Ley de Privatización: Venta de empresas públicas a empresas extranjera con el objetivo de atraer inversión extranjera directa.

1993:

Ley de Exportaciones: Apertura de la Economía.
Ley General de Bancos: Regulación del Sistema Financiero.

1994:

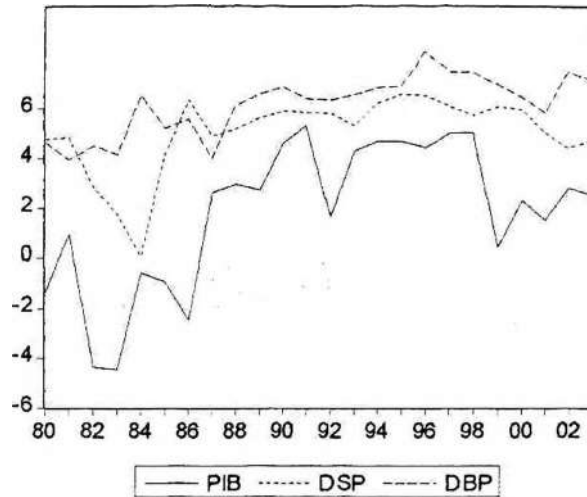
Ley de Capitalización: Venta de acciones de las empresas públicas.
Ley de Participación Popular: Redistribución del ingreso.
Ley de Reforma Educativa: elevar la calidad y cobertura de la educación.

1996:

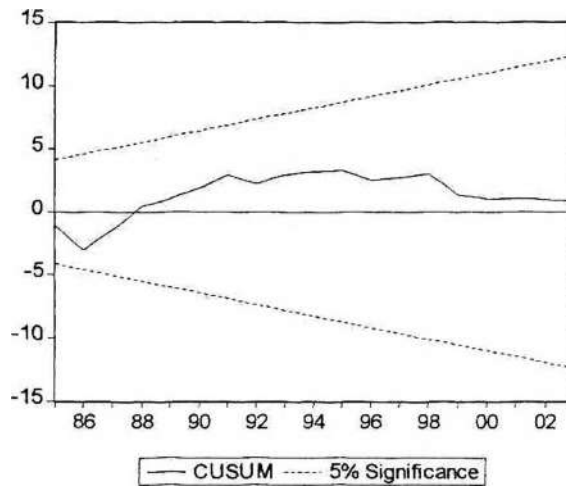
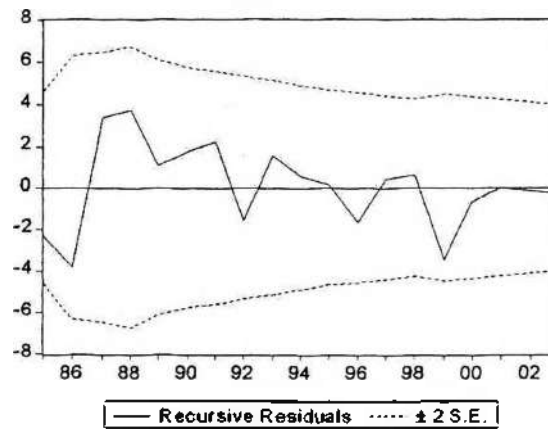
Ley de Pensiones: Ahorro y capitalización individual de aportes.
Ley INRA: Nuevo régimen de distribución de tierras, derecho propietario y saneamiento de la propiedad agraria.
Reforma del Sector Salud: Nuevo Modelo Sanitario Descentralizado.

Elaboración: Propia.

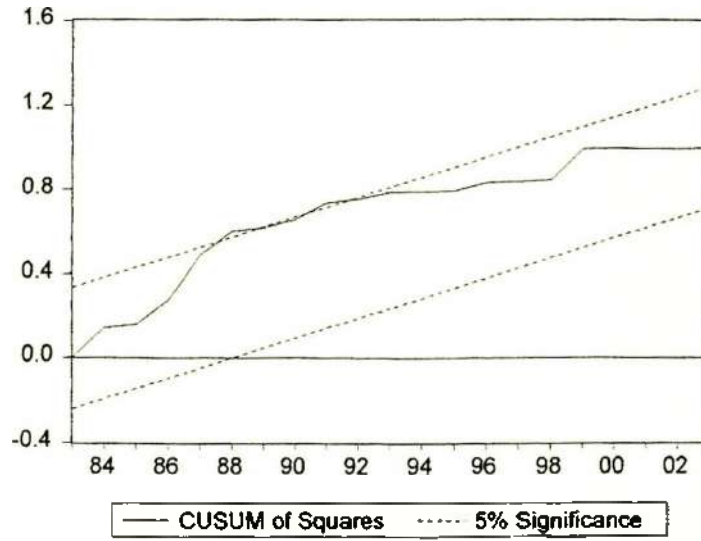
ANEXO 16
GRÁFICO DE LA SERIE CALCULADA



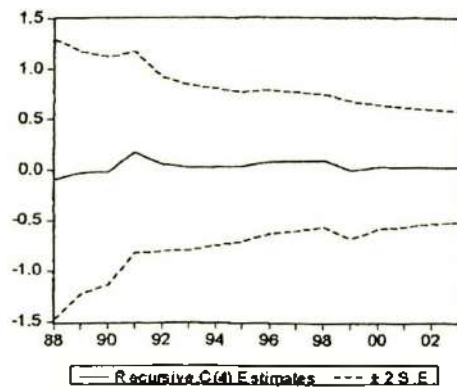
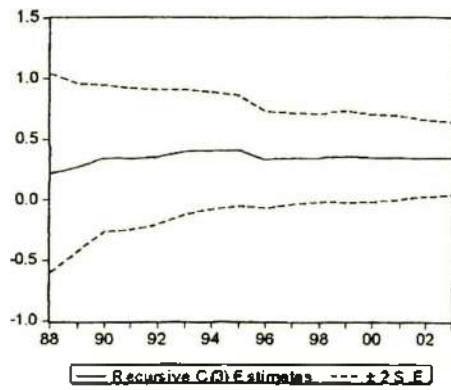
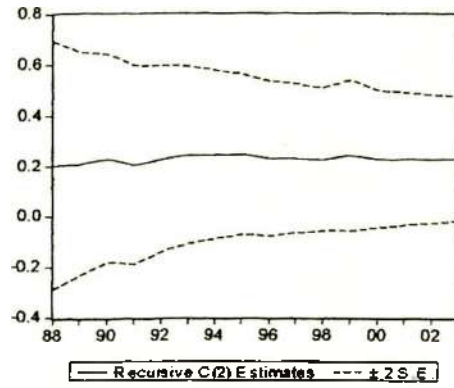
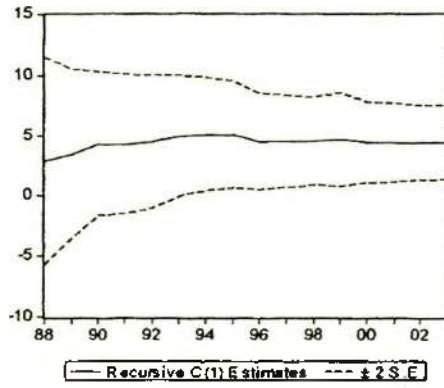
PRUEBA CUSUM



**ANEXO 17
CUSUM CUADRADO**



COEFICIENTES RECURSIVOS



ANEXO 18
PRUEBA DE RAÍZ UNITARIA

PRODUCTO INTERNO BRUTO:

ADF Test Statistic	-2.503102	1% Critical Value*	-4.4167
		5% Critical Value	-3.6219
		10% Critical Value	-3.2474

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(PIB)

Method: Least Squares

Date: 03/24/05 Time: 22:10

Sample(adjusted): 1981 2003

Included observations: 23 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIB(-1)	-0.497952	0.198934	-2.503102	0.0211
C	-0.185121	0.990400	-0.186915	0.8536
@TREND(1980)	0.104520	0.087630	1.192750	0.2469
R-squared	0.244030	Mean dependent var		0.168261
Adjusted R-squared	0.168432	S.D. dependent var		2.412569
S.E. of regression	2.200029	Akaike info criterion		4.535926
Sum squared resid	96.80257	Schwarz criterion		4.684034
Log likelihood	-49.16315	F-statistic		3.228030
Durbin-Watson stat	2.038694	Prob(F-statistic)		0.060960

ANEXO 19
PRUEBA DE RAIZ UNITARIA

DEFICIT FISCAL:

ADF Test Statistic	-3.020127	1% Critical Value*	-4.4415
		5% Critical Value	-3.6330
		10% Critical Value	-3.2535

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(DSP)

Method: Least Squares

Date: 03/24/05 Time: 22:12

Sample(adjusted): 1982 2003

Included observations: 22 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DSP(-1)	-0.636997	0.210917	-3.020127	0.0074
D(DSP(-1))	0.431779	0.223732	1.929895	0.0695
C	-7.860884	3.214461	-2.445475	0.0250
@TREND(1980)	0.279615	0.161098	1.735685	0.0997
R-squared	0.341652	Mean dependent var		-0.016364
Adjusted R-squared	0.231927	S.D. dependent var		4.321823
S.E. of regression	3.787637	Akaike info criterion		5.664327
Sum squared resid	258.2314	Schwarz criterion		5.862698
Log likelihood	-58.30760	F-statistic		3.113716
Durbin-Watson stat	1.812874	Prob(F-statistic)		0.052134

ANEXO 20
PRUEBA DE RAÍZ UNITARIA

BALANZA DE PAGOS:

ADF Test Statistic	-3.229450	1% Critical Value*	-4.4691
		5% Critical Value	-3.6454
		10% Critical Value	-3.2602

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(DBP)

Method: Least Squares

Date: 03/24/05 Time: 22:12

Sample(adjusted): 1983 2003

Included observations: 21 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DBP(-1)	-1.058119	0.327647	-3.229450	0.0052
D(DBP(-1))	0.254334	0.296182	0.858708	0.4032
D(DBP(-2))	0.491090	0.248735	1.974350	0.0659
C	-8.270538	3.362373	-2.459732	0.0257
@TREND(1980)	0.436084	0.184269	2.366558	0.0309
R-squared	0.540056	Mean dependent var		0.419048
Adjusted R-squared	0.425070	S.D. dependent var		3.467076
S.E. of regression	2.628881	Akaike info criterion		4.975251
Sum squared resid	110.5763	Schwarz criterion		4.223946
Log likelihood	-47.24013	F-statistic		4.696708
Durbin-Watson stat	1.800167	Prob(F-statistic)		0.010656