

# La transformación económica de Bolivia: Las políticas macroeconómicas, los cambios institucionales y resultados

Por Andrés Araúz, Mark Weisbrot, Andrew Bunker, y Jake Johnston \*

de octubre de 2019

---

Centro para la Investigación Económica y Política 1611  
Connecticut Ave. NW Suite 400

tel: 202 - 293 - 5380 Fax: 202 - 588

- 1356

Washington, DC 20009

[www.cepr.net](http://www.cepr.net)

---

## Contenido

Resumen Ejecutivo .....	1
Introducción .....	4
Crecimiento .....	4
Balace de pagos .....	7
Reservas .....	10
Inversión Pública .....	12
Poder adquisitivo .....	13
El futuro de la economía boliviana .....	15
Conclusión .....	17
Referencias .....	18

## Agradecimientos

Los autores agradecen a Becca Watts y Dan Beeton.

## Resumen Ejecutivo

La economía de Bolivia ha experimentado una transformación estructural de la economía durante el gobierno de Evo Morales. Real (ajustado por inflación) PIB per cápita creció más de un 50 por ciento durante estos últimos 13 años. Este fue el doble de la tasa de crecimiento para la región de América Latina y el Caribe. A pesar de que la economía de la región de América Latina se redujo en los últimos cinco años, Bolivia tuvo el mayor crecimiento del PIB per cápita en América del Sur.

Para la mayor parte de los últimos 13 años, Bolivia ha tenido balanza de pagos excedentes, lo que ayudó a mantener la estabilidad macroeconómica. sólido crecimiento económico del país ha contribuido en gran medida a la reducción de la pobreza y la pobreza extrema. La tasa de pobreza ha caído por debajo del 35 por ciento (frente al 60 por ciento en 2006) y la tasa de extrema pobreza es del 15,2 por ciento (frente al 37,7 por ciento en 2006).

La transformación económica de Bolivia fue posible debido a overarching transformaciones políticas en el país. Estos incluyen una nueva constitución con los mandatos económicos significativos; nacionalización y la propiedad pública de los recursos naturales y algunos sectores estratégicos de la economía; redistributivas inversión pública y las políticas salariales; la coordinación de políticas entre el Banco Central y el Ministerio de Finanzas; y las políticas monetarias y de tipo de cambio dirigidos hacia desdolarización del sistema financiero boliviano.

La renacionalización de los hidrocarburos en 2006 fue de vital importancia para el progreso económico y social de Bolivia desde entonces. En los primeros ocho años de la administración de Morales, los ingresos del gobierno nacional de hidrocarburos aumentó casi siete veces mayor de \$ 731 millones a \$ 4.95 mil millones. Aunque parte de esta era de los aumentos de precios, la mayor parte fue el resultado de la nacionalización y cambios en las políticas asociadas.

La importancia de la nacionalización del gobierno de hidrocarburos para el progreso económico de Bolivia en los últimos 13 años no se puede exagerar. Estos ingresos fueron centrales para permitir que el gobierno para lograr la estabilidad macroeconómica (por ejemplo, evitar problemas de balanza de pagos, el mantenimiento de un tipo de cambio estable, aumentando enormemente la inversión pública), así como la financiación de los gastos sociales.

También es evidente que la capacidad del gobierno para elegir este camino mucho más productiva sólo fue posible después de romper libre de las limitaciones de acuerdos con el FMI. Cuando Evo Morales asumió el cargo en 2006, Bolivia había estado operando bajo acuerdos de préstamo del FMI durante 20 años, y su PIB per cápita era menor de lo que había sido en 1980. Un rastro de los documentos del FMI muestran la oposición del Fondo a cualquier tipo de nacionalización o incluso menores intentos de aumentar el control gubernamental sobre hidrocarburo

recursos. “El [FMI] personal de bienvenida al presidente [Carlos] compromiso de Mesa de vetar cualquier ley de hidrocarburos inapropiado”, informó quinta revisión del Fondo en virtud del acuerdo stand-by (préstamo), en marzo de 2005, poco más de un año antes de la nacionalización llevado por Mesa de sucesor, Evo Morales.

Mientras que algunas de las políticas económicas de Bolivia durante los últimos 13 años caber dentro de las prescripciones de política estándar, otros implican el uso de un kit de herramientas de la política de cosecha propia y heterodoxa.

Por ejemplo, el Banco Central ha aplicado la política monetaria no convencional a través de un programa de flexibilización cuantitativa a partir de 2010, con el fin de adquirir instrumentos financieros emitidos por las empresas de propiedad estatal (EPE), así como los bonos del gobierno. En diciembre de 2018, casi la mitad (44 por ciento) de la hoja de balance del Banco Central fue invertido en activos domésticos (hasta del 12 por ciento en 2010). Es de destacar que este aumento significativo de dinero creado por el Banco Central no fue acompañado por un aumento en la tasa de inflación de los precios. los fondos del Banco Central están dirigidos a contribuir al programa de inversiones de Bolivia en los gastos de capital de sus empresas estatales estratégicas.

El compromiso del gobierno a la inversión pública también se encuentra fuera de la sabiduría convencional dominante en la actualidad, y ha mantenido la inversión pública de Bolivia como porcentaje del PIB a las más altas de América Latina. La inversión total (pública y privada) también ha sido considerablemente mayor que en el pasado para Bolivia, con un promedio del 21,8 por ciento del PIB en los últimos cinco años. Y los esfuerzos de Bolivia para promover el crecimiento económico se han centrado en el mercado nacional, en línea con su estrategia de desarrollo.

El cambio en el tamaño del sistema financiero boliviano también ha sido impresionante. Los depósitos han crecido a una tasa media anual del 14 por ciento (entre 2008 y 2019). El tipo de cambio de Bolivia y las políticas monetarias han sido factores clave en la re-bolivianizing el sistema financiero: la proporción de los depósitos en dólares en el sistema financiero se ha reducido del 34 por ciento en 2008 a 1 por ciento en 2019 gracias a una combinación de falta de incentivos y regulaciones. crédito dirigido a los sectores productivos y techos bajos los tipos de interés son parte de las herramientas desplegado con éxito por las autoridades monetarias. El crédito total del sistema financiero ha crecido a un promedio de 16 por ciento por año desde

2008.

Sin embargo, sigue habiendo retos importantes. Aunque Bolivia ha experimentado un crecimiento económico sostenido durante estos años, sigue siendo uno de los países más pobres de América del Sur. Sus restos sector de exportación se concentraron en términos de productos y destinos. El crecimiento de la inversión en Bolivia ha dado lugar recientemente en los déficit en cuenta corriente considerables, pero todavía sostenibles y grandes déficit del sector público no financiero. El Banco Central ha contribuido a este mediante la financiación de los gastos de capital de

EPE. No hay grandes riesgos están previstos para la cuenta de capital de Bolivia, pero hay que destacar que un gran stock de los activos financieros de los bolivianos son depositados en el extranjero. Si bien ha habido un reciente aumento de la deuda pública denominada en moneda extranjera de Bolivia, que no representa un riesgo a corto o medio plazo, sobre todo porque es muy largo plazo y también en condiciones favorables (es decir, muy por debajo de las tasas de interés de mercado).

Las autoridades bolivianas están promoviendo las inversiones importantes en la soberanía alimentaria y se esfuerzan por convertirse en una potencia agrícola, con el fin de diversificar la economía. También son objeto de inversiones considerables con el fin de industrializar sus materias primas, con el objetivo de convertirse en líder mundial en la exportación de baterías de litio. Estas inversiones estratégicas son parte de la Agenda Patriótica de Bolivia 2025 que guía su política económica en el horizonte temporal a medio plazo.

# Introducción

gestión macroeconómica de Bolivia desde el año 2006 ha sido aclamado como un éxito por muchos analistas progresistas, sino también por las instituciones multilaterales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Interamericano de Desarrollo. Algunos comentaristas se han centrado en figuras clave de titular como el crecimiento del PIB, la inflación y las reservas internacionales, y asumir que Bolivia **durante estos años ha adoptado una estrategia económica ortodoxa.** Sin embargo, como se muestra a continuación, la vía económica de Bolivia ha sido bastante heterodoxa; el país ha logrado algunos de sus resultados macroeconómicos más positivos y sostenibles, precisamente por no seguir los dictados tradicionales de la ortodoxia económica.

En este informe, se analizan los resultados económicos de Bolivia en el contexto de sus principales decisiones de política. Bolivia nacionalizó sectores estratégicos de la economía; se creó una nueva constitución con una economía "plurinacional" dirigida por el **Estado;**<sup>2</sup> su sector público invierte fuertemente en la economía, financiado en gran parte por el Banco Central, que a su vez las coordinadas con el gobierno y herméticamente regula el sector bancario. El gobierno de Bolivia ha tenido una política de salarios proactivo y también metas explícitas para la industrialización y la diversificación productiva de su economía. Muchas de las políticas del gobierno son el polo opuesto de las recetas ortodoxas - y del neoliberal pasado antes de la administración de Morales de Bolivia.

## Crecimiento

La economía de Bolivia ha experimentado una transformación estructural durante el gobierno de Evo Morales. La economía básicamente había estado estancado durante un cuarto de siglo antes de convertirse en presidente Morales en

**2006.**<sup>3</sup> En 2005, Bolivia tenía un PIB per cápita que estuvo por debajo de lo que había sido en 1980, como se ve en

**Figura 1.** En el año 2018, el PIB real per cápita ha aumentado en un 50 por ciento por encima de su nivel de 2005. Ese crecimiento ha continuado incluso cuando la región en su conjunto ha experimentado una fuerte desaceleración en los últimos años; Bolivia ha tenido el más rápido crecimiento económico per cápita en América del Sur en los últimos cinco años.

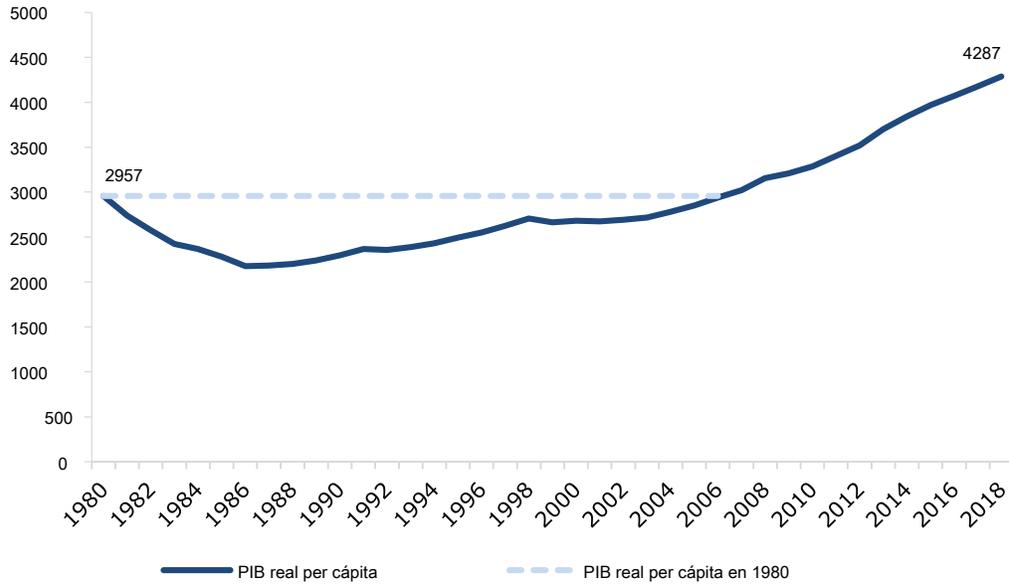
---

<sup>1</sup> Véase, por ejemplo, Smith (2019). <sup>2</sup> El título oficial del estado, *el Estado Plurinacional de Bolivia*, y su constitución reconoce múltiples naciones de las personas dentro de la década de los estatales jurisdicción territorial.

<sup>3</sup> En el informe de abril de país de 2005 de la FMI en Bolivia, los autores discuten el "rompecabezas" de Bolivia - "que un país percibido por tener uno de los mejores discos de reforma estructural en América Latina experimentado lento crecimiento per cápita, y el hecho prácticamente ningún progreso en la reducción de las medidas de pobreza basadas en los ingresos "del FMI (2005a): 4.

FIGURA 1

Bolivia, el PIB real per cápita (en 1990 Bolivianos)



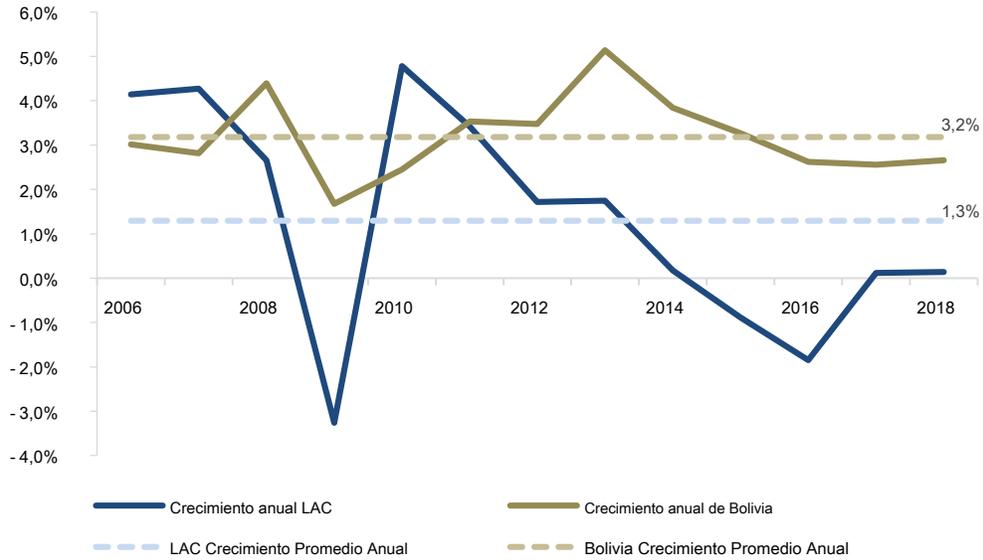
Fuente: FMI (2019).

reales de Bolivia PIB per cápita ha crecido al doble de la tasa para América Latina y el Caribe (ALC) desde 2006. El real anual promedio de crecimiento per cápita entre las economías de ALC ha sido del 1,6 por ciento al año desde 2006;<sup>4</sup> reales de Bolivia PIB per cápita ha crecido a un promedio del 3,2 por ciento, como puede verse en **Figura 2** abajo.

<sup>4</sup> Excluyendo Bolivia. Este total también excluye Venezuela, para los que hay datos fiables disponibles.

**FIGURA 2**

**El PIB real per cápita (Variación porcentual)**



Fuente: FMI (2019).

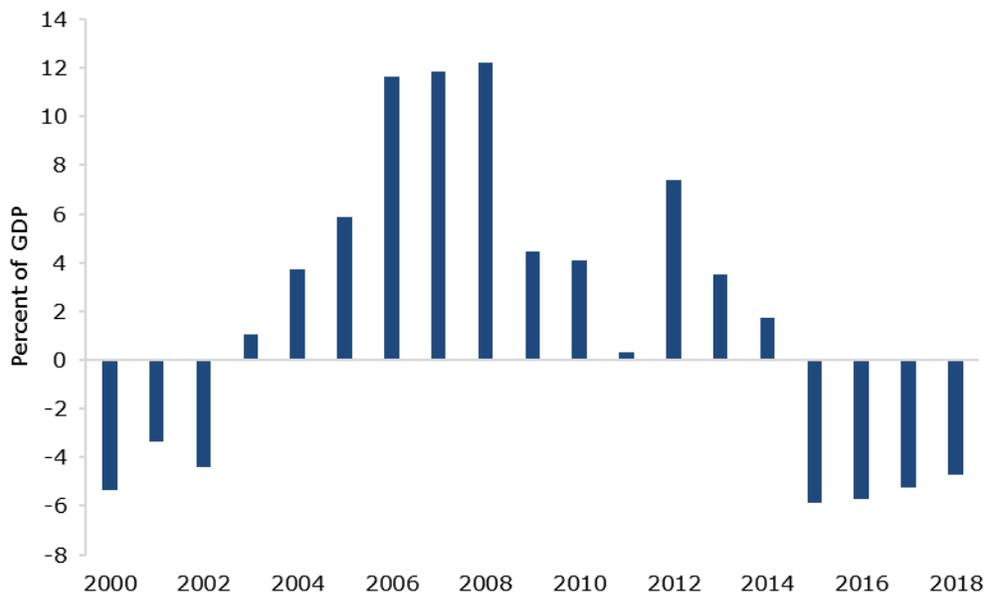
los esfuerzos de Bolivia para promover el crecimiento económico se han centrado en el mercado nacional, en línea con su estrategia de desarrollo. Ha habido aumentos sustanciales en el consumo del hogar (crecimiento real promedio del 4,7 por ciento anual entre 2006 y 2018), la formación bruta de capital fijo (9,2 por ciento), y el gasto público (5,3 por ciento). Las exportaciones también han crecido, pero a un ritmo más lento (un promedio de 1,9 por ciento al año). De hecho, Bolivia ha realizado en los últimos años la inversión en niveles muy altos en comparación con el pasado, con un promedio de inversión de 21,8 por ciento del PIB anual en los últimos cinco años (2014-2018).<sup>5</sup>

<sup>5</sup> Instituto Nacional de Estadísticas (INE) (2019b).

# Balace de pagos

FIGURA 3

Balanza por cuenta corriente (en porcentaje del PIB)



Fuente: FMI (2019).

Antes de 2006, la industria de hidrocarburos y otras empresas públicas fueron privatizadas bajo los programas de reforma estructural que se asociaron con los acuerdos de préstamo del FMI y del Banco Mundial. El 2006 renacionalización de la industria de hidrocarburos, el aumento de precios de la energía, y la consolidación de los ingresos del gobierno a las arcas nacionales provocado un gran aumento de las reservas extranjeras.

Entre 2006 y 2018, el superávit de la cuenta corriente de Bolivia tiene un promedio de 2,7 por ciento del PIB. A lo largo de los primeros ocho años de la presidencia de Evo Morales, la economía tuvo grandes superávits en cuenta corriente, con un promedio de 6,4 por ciento del PIB entre 2006 y 2014. Después de que el shock de términos de intercambio en 2015, y en consonancia con varios años de inversión récord (bruta fija la formación de capital con un gran componente de importación), Bolivia ha experimentado unos años de grandes déficits en cuenta corriente (promedio anual de -5.4 por ciento del PIB), que se han financiado en gran medida por sus abundantes reservas internacionales (véase más adelante).

## El papel central de Nacionalización, y la independencia nacional, en la transformación económica de Bolivia desde 2006<sup>6</sup>

En marzo de 2006, contrato de préstamo del gobierno de Bolivia con el FMI expiró. Aunque el FMI ofreció nuevos préstamos, el gobierno se negó. Esto le dio al gobierno una nueva libertad para perseguir diferentes políticas de desarrollo económico. Una de las primeras y más importantes reformas que el Gobierno aplicaba era aumentar su control sobre los hidrocarburos (gas natural, en su mayoría) y con ello captar una parte mayor de los ingresos de este recurso. Los ingresos del gobierno ya **había aumentado considerablemente como consecuencia de la ley de mayo de 2005 los hidrocarburos,** <sup>7</sup> pero en 2006 el gobierno fue más allá y “nacionalizada” la industria renegociando sus acuerdos con sus principales compradores extranjeros. **También reconstruyó la empresa estatal de gas, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB). Se completó las** negociaciones con Petrobras, la compañía statecontrolled brasileña que tenía un gran interés en Bolivia (la mayoría del gas natural de Bolivia se exporta a Brasil y Argentina).

En los primeros ocho años de la administración de Morales, los ingresos del gobierno nacional de hidrocarburos aumentó casi siete veces **mayor de \$ 731 millones a \$ 4.95 mil millones.** <sup>8</sup> Este aumento no fue principalmente el resultado del aumento de los precios de los hidrocarburos (75 por ciento de las exportaciones de hidrocarburos de Bolivia fueron el gas natural). La mayor parte del aumento de los ingresos fue resultado **de la nacionalización y cambios en las políticas asociadas, incluyendo una duplicación de la producción para el año 2013.** <sup>9</sup>

La importancia de la nacionalización del gobierno de hidrocarburos para el progreso económico de Bolivia en los últimos 13 años no se puede exagerar. Estos ingresos fueron centrales para permitir que el gobierno para lograr la estabilidad macroeconómica (por ejemplo, evitar problemas de balanza de pagos, el mantenimiento de un tipo de cambio estable, aumentando enormemente la inversión pública), así como la financiación de los gastos sociales).

También es evidente que la capacidad del gobierno para elegir este camino mucho más productiva después de 20 años de estancamiento económico en virtud de acuerdos continuos FMI sólo fue posible después de liberarse de las limitaciones del Fondo. Un rastro de los documentos del FMI muestran la oposición del Fondo a cualquier tipo de nacionalización o incluso menores intentos de aumentar el control gubernamental sobre los recursos de hidrocarburos. “El [FMI] personal celebró el compromiso del Presidente Mesa **de vetar cualquier ley de hidrocarburos inapropiado**”, informó quinta revisión del Fondo en el STAND-BY Disposición (préstamo), en marzo de 2005, poco más de un año antes de la nacionalización llevado por el sucesor de Mesa, Evo Morales. <sup>10</sup>

---

<sup>6</sup> Véase Weisbrot (2007 y 2015) y Weisbrot y Sandoval (2008) para más. <sup>7</sup> Véase la Gaceta Oficial del Estado Plurinacional de Bolivia (2005). <sup>8</sup> Weisbrot (2015). <sup>9</sup> Ibid.

<sup>10</sup> FMI (2005b). Véase también FMI (2004).

Las reservas internacionales de Bolivia Actualmente sustancialmente en exceso de medidas de adecuación del FMI. Se entiende convencionalmente que el equivalente de tres meses de importaciones es una cantidad adecuada de reservas. Incluso después de las reducciones considerables en los últimos años, las reservas ascendían a alrededor de \$ 8,0 mil millones a finales de agosto de 2019, o más de tres veces el nivel convencional de las reservas exteriores adecuadas. Si tenemos en cuenta otros activos externos administrados por el Banco Central, el número aumenta a \$ 9.6 mil millones.

Además, hay activos líquidos bolivianos en el extranjero como resultado de lo que convencionalmente se conoce como fuga de capitales. Bancos de Bolivia, las empresas y los depósitos en el exterior de altos ingresos de los individuos, de los cuales \$ 4.5 billón están en bancos de los Estados Unidos, la cantidad de \$ 6.2 mil millones (a diciembre de 2018).<sup>11</sup> Esta es una cantidad significativa, casi equivalente a las reservas totales, y continuó la fuga de capitales podría representar un riesgo a medio plazo para la economía boliviana.

Vale la pena señalar que las exportaciones de Bolivia están muy concentradas tanto en términos de productos y destinos. Un tercio de los ingresos de las exportaciones de Bolivia es de hidrocarburos (petróleo y gas).<sup>12</sup>

Argentina y Brasil son los principales destinos (en conjunto, un tercio) de las exportaciones de Bolivia.<sup>13</sup> En el término medio, Argentina es probable que reducir su demanda de hidrocarburos debido al aumento esperado en su desarrollo dirigido por Chevron YPF- y de propiedad estatal de los yacimientos de petróleo y gas de Vaca Muerta.<sup>14</sup> Este es un reto importante para el futuro del sector de hidrocarburos en Bolivia.

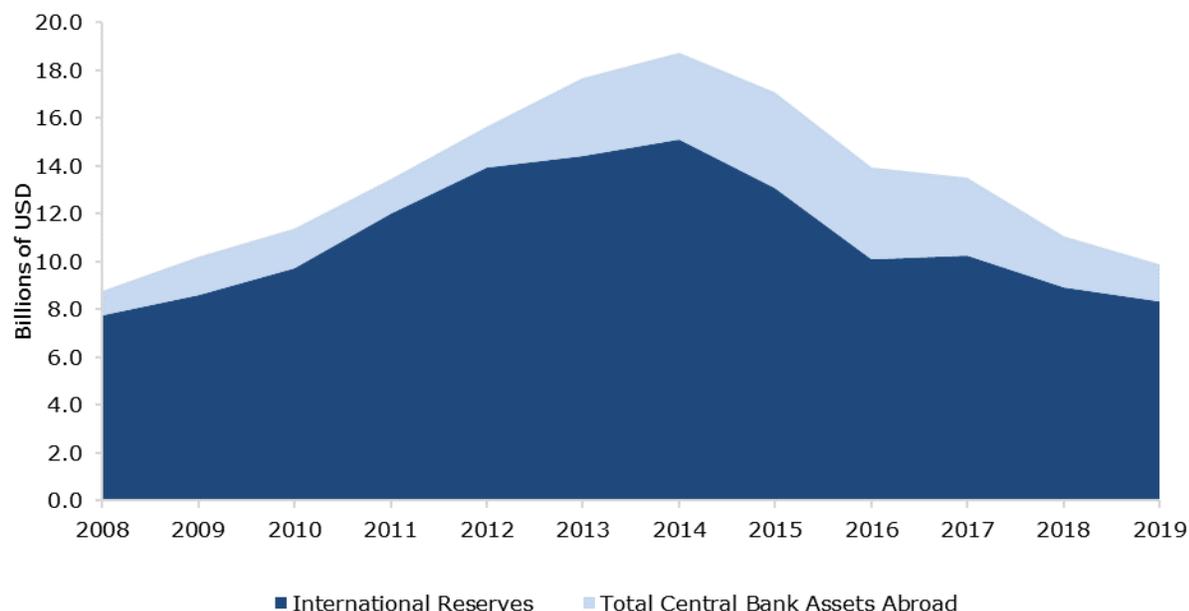
---

<sup>11</sup> BIS (2019) y TIC (2019). Este dato es probablemente una subestimación debido al hecho de que los bancos informan de la contraparte inmediata (y no el propietario beneficiario). Los depósitos mantenidos por las empresas bolivianas o élites que han establecido empresas fantasmas en los centros financieros offshore (por ejemplo, Panamá), que a su vez depósitos de retención en el extranjero se cuentan como depósitos de Panamá, no boliviana. <sup>12</sup> BCB (2019d). <sup>13</sup> BCB (2019b). <sup>14</sup> YPF (2019).

## reservas

FIGURA 4

Banco Central de Bolivia: Reservas Internacionales y Activos en el Exterior (Mil millones de USD)



Fuente: BCB (2019c).

grandes reservas de Bolivia han sido fundamentales en la gestión de su tipo de cambio, con un tipo de cambio móvil con el dólar de EE.UU., durante más de una década. Especulando contra el tipo de cambio de Bolivia es notoriamente difícil debido a sus grandes **reservas (en relación a su economía) y el ex descalce de monedas de su sistema financiero** <sup>15</sup> ha sido limpiado (véase más adelante). <sup>16</sup> Su cuenta de capital (aunque formalmente abierto) no está sujeta a los flujos especulativos, sus mercados de valores son relativamente subdesarrollado y la emisión de deuda en los mercados de valores extranjeros es limitado. Por lo tanto, Bolivia está relativamente bien protegido contra los ataques especulativos de divisas. divisas que haya circulado en Bolivia desde la nacionalización de sus hidrocarburos se esterilizó por el Banco Central, lo que contribuyó a mantener baja la inflación a lo largo de la administración de Evo Morales (ver más abajo).

acumulación de reservas internacionales de Bolivia no debe ser analizado exclusivamente desde una perspectiva ortodoxa o tomado como una señal de un banco central ortodoxa. A partir de 2010, el Banco Central de Bolivia ha aplicado la política monetaria no convencional a través de un programa de flexibilización cuantitativa, con el fin de adquirir instrumentos financieros emitidos por las empresas estatales, así como los bonos del gobierno. En diciembre de 2018, casi la mitad (44 por ciento) de la hoja de balance del Banco Central se invirtió en

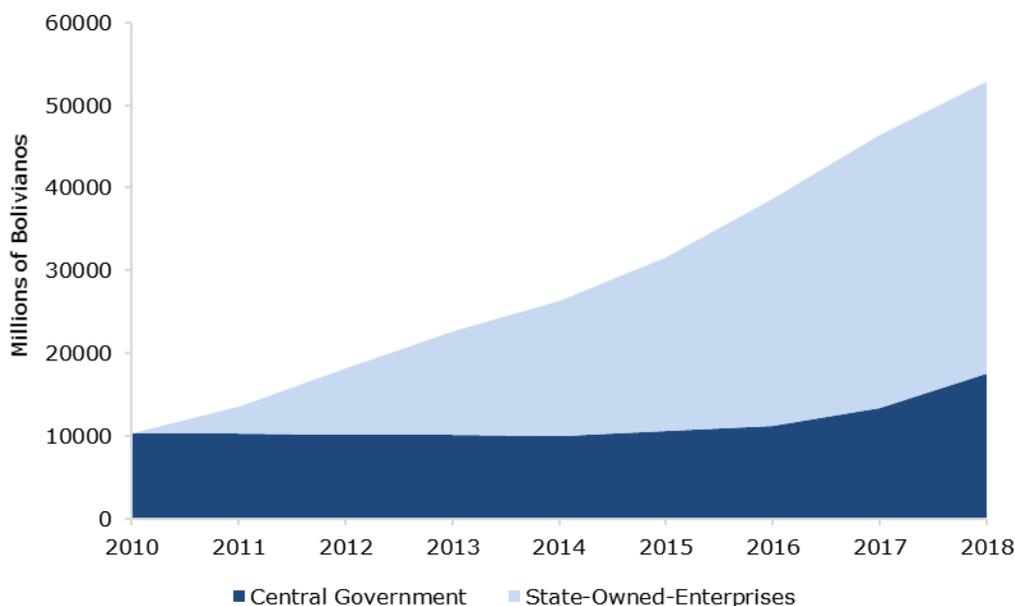
<sup>15</sup> El sistema bancario tenía previamente un desajuste entre grandes depósitos (pasivos) en dólares con activos líquidos en bolivianos. <sup>16</sup> FMI (2018): 21, 32.

activos domésticos (frente al 12 por ciento en 2010).<sup>17</sup> Es de destacar que este aumento significativo de dinero creado por el banco central no fue acompañado por un aumento en la tasa de inflación de los precios (ver más abajo). Los fondos del Banco Central están dirigidos a contribuir al programa de inversiones de Bolivia en sus (EPE) los gastos estratégicos de las empresas estatales de capital. Este programa de flexibilización cuantitativa ha contribuido a evitar incurrir en la deuda externa. Sin embargo, debido a la componente de alta importación de gasto de capital de las empresas estatales, las empresas públicas exigen el tiempo de cambio y tener un efecto retardado de la reducción del nivel de reservas de divisas.

A diciembre de 2018, el stock de créditos bruta al sector público (gobierno central y las empresas públicas) es de más de 52 mil millones de bolivianos, el equivalente a \$ 7.6 mil millones, o el 18 por ciento del PIB. Esta orientación de la política no convencional ha sido fuertemente criticado por el Directorio Ejecutivo del FMI.<sup>18</sup>

FIGURA 5

Banco Central de activos del sector público de Bolivia (En millones de bolivianos)



Fuente: BCB

El cambio en el tamaño del sistema financiero boliviano también ha sido impresionante. Los depósitos han crecido a una tasa promedio anual de 14 por ciento (entre 2008 y 2019), incluso con una relativa desaceleración en el último par de años (un 5,9 por ciento en 2018 y un 3,4 por ciento año tras año a partir de junio

2019).<sup>19</sup> El tipo de cambio de Bolivia y las políticas monetarias han sido factores clave en la re-bolivianizing el sistema financiero: la proporción de los depósitos en dólares en el sistema financiero se ha reducido de 34

17 BCB (2019a). 18

FMI (2018).

19 BCB (2019c): Operaciones del Sistema Financiero: Depósitos en Entidades de intermediación financiera.

por ciento en 2008 a 1 por ciento en 2019 gracias a una combinación de falta de incentivos y regulaciones. Hoy en día, los bancos de Bolivia no se enfrentan a los descalces de monedas que son muy comunes en otras economías de ingresos medios.<sup>20</sup> crédito dirigido a los sectores productivos y techos bajos los tipos de interés son parte de las herramientas desplegado con éxito por las autoridades monetarias.<sup>21</sup> El crédito total del sistema financiero ha crecido a un promedio del 16 por ciento al año desde 2008.<sup>22</sup>

## Inversión pública

La inversión pública ha aumentado con el crecimiento de la economía de Bolivia, incluso durante períodos de términos de intercambio desfavorables.<sup>23</sup> Desde 2000, Bolivia tiene la tasa más alta de la inversión pública, como porcentaje del PIB, en la región.<sup>24</sup> Aunque reconoce sus efectos macroeconómicos positivos, el FMI ha criticado la eficiencia de la inversión pública de Bolivia en términos de resultados por cada dólar gastado.<sup>25</sup>

En los últimos años, el déficit del sector público de Bolivia ha aumentado considerablemente debido a la alta inversión pública en el contexto de condiciones menos favorables para el comercio. déficit presupuestario del gobierno de Bolivia un promedio de sólo 1,5 por ciento del PIB por año entre 2006 y 2018. Sin embargo, entre 2015 y

2018, el déficit medio anual de presupuesto creció a 7.5 por ciento del PIB; en promedio, 4,3 puntos porcentuales del déficit fueron financiados internamente por el Banco Central.<sup>26</sup>

Mientras que el aumento en el gasto bajo las administraciones Morales se puede atribuir a las ganancias inesperadas hidrocarburos, los ingresos fiscales también han aumentado considerablemente y se han seguido principalmente el ritmo de crecimiento económico. Los ingresos fiscales eran un 21 por ciento del PIB en 2005, aumentaron a 28 por ciento del PIB en 2014, y disminuyó de nuevo a 20 por ciento del PIB en 2018.<sup>27</sup>

Bolivia de \$ 10.5 mil millones en deuda pública denominada en moneda extranjera bruta es totalmente sostenible: es a largo plazo, es por lo bastante bajas tasas de interés, y que representa una baja proporción de las exportaciones y del presupuesto del sector público. A junio de 2019, sólo el 9,5 por ciento de la deuda externa total es debido antes de 2029; 73,4 por ciento es debido entre 2029 y 2059; y 17,1 por ciento es debido más allá de 2039 o es indefinido. El veinte por ciento de la deuda externa de Bolivia está en condiciones de favor y el tipo de interés medio implícito pagado en 2019 es

---

20 FMI (2018): 21. 21

FMI (2018): 64.

22 BCB (2019c): Operaciones del Sistema Financiero.

23 de Bolivia términos de intercambio índice redujo drásticamente en 2015 y tímidamente se recuperó hasta el 2019, debido principalmente a la disminución de los precios de hidrocarburos. El valor de índice de 2018 era todavía un 47 por ciento menor que el pico de 2011, y 26 por ciento menos que los niveles de 2006. 24 CEPAL (2019), con datos para 20 países de América Latina. 25 Endegnanew y Tessema (2019). 26 BCB (2019f). 27 MEFP (2019): 27.

aproximadamente 3,6 por ciento. la deuda externa pagos de servicio son el equivalente a un 7,9 por ciento de las exportaciones anuales o 3,6 por ciento de los créditos del gobierno (o un 0,9 por ciento del PIB).<sup>28</sup>

El gobierno de Bolivia ha dirigido grandes cantidades de recursos al gasto social, especialmente las transferencias monetarias focalizadas hacia los sectores vulnerables de la población. Los tres más importantes son los programas de transferencia Juancito Pinto, una subvención a las familias con niños que está diseñado para la asistencia escolar de los niños Incentivar; Juana Azurduy, que da fondos a las nuevas madres no aseguradas como un incentivo para que busquen atención médica durante y después de sus embarazos, con el fin de reducir la mortalidad materna e infantil; y Renta Dignidad, que proporciona subvenciones para los mayores de la edad de

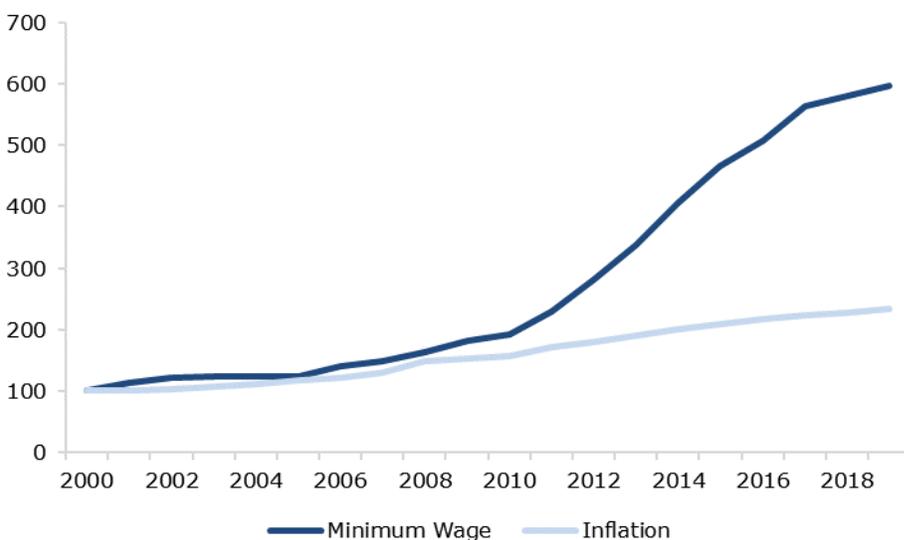
60. Estos programas de transferencia de efectivo se traducen en un aumento del gasto del consumidor y la reducción sostenida de la pobreza extrema. En 2018, 5,8 millones de bolivianos - 51,8 por ciento de la población - recibió una transferencia monetaria directa del gobierno.<sup>29</sup>

De 2005 a 2017, el gobierno de Bolivia aumentó el gasto social en un 80 por ciento en términos reales. Sin embargo, se puede argumentar que el gobierno podría haber hecho aún más por los pobres. Como porcentaje del PIB, el gasto social en realidad disminuyó entre 2005 y 2013, a pesar de que desde entonces ha aumentado a 12,7 por ciento del PIB, frente al 12,4 por ciento del PIB en 2005.<sup>30</sup>

## Poder adquisitivo

FIGURA 6

Salario mínimo y IPC (Año 2000 = 100)



Fuentes: INE (2019c), FMI (2019), cálculos de los autores.

28 BCB (2019E). 29  
MEFP (2019): 39. 30  
MEFP (2018).

El tipo de cambio fijo combinado con una inflación relativamente baja interno y un aumento constante de los salarios mínimos ha mejorado el poder adquisitivo de la gran mayoría de los ciudadanos bolivianos. Los salarios se negocian cada año entre el **gobierno y los sindicatos**.<sup>31</sup>

En el año 2018, el verdadero salario mínimo (ajustado por inflación) se había más que duplicado desde 2006, un aumento del 140 por ciento, **después de ajustar por la inflación**.<sup>32</sup>

**Además, el decreto del gobierno lata el pago de un salario bono al final del año (paga de Navidad) conocido como *aguinaldo doble*, si el PIB crece por encima del 4,5 por ciento. Más recientemente, el gobierno ha utilizado el 15 por ciento de los fondos de aguinaldo dobles para la promoción y el consumo directo de bienes producidos en el país. Los trabajadores reciben esos fondos como créditos en una aplicación móvil; que sólo pueden pasar esos créditos en los lugares participantes tales como tiendas de comestibles y sólo para los bienes producidos en el país.**<sup>33</sup>

En su más reciente revisión del Artículo IV, el FMI sostiene que la tasa de cambio real de Bolivia se ha apreciado en parte debido a las políticas de salario mínimo del gobierno y pide una reducción de los salarios reales. Se atribuye la disminución de la tasa de **inversión del sector privado en los sectores que no son hidrocarburos a la tasa de cambio real apreciado**.<sup>34</sup> Este enfoque minimiza la importancia de un sólido crecimiento de Bolivia en la demanda agregada como un incentivo para la inversión del sector privado. los salarios reales no han disminuido el empleo; de hecho, el paro fue casi la mitad (de 7,7 por ciento a 4,4 por ciento) en

2008, en gran parte debido a los incrementos en el gasto de ese año, y ha continuado en aproximadamente alrededor de ese nivel hasta 2018.

El aumento constante del poder adquisitivo de los bolivianos a través de un aumento del empleo, los salarios reales más altos, y las transferencias del gobierno ha contribuido a reducir la tasa de pobreza (medida por el ingreso). La tasa de pobreza es inferior a 35 por ciento (frente al 60 por ciento en 2006), y la tasa de pobreza extrema es del 15,2 por ciento (frente al 37,7 por ciento en 2006).<sup>35</sup>

---

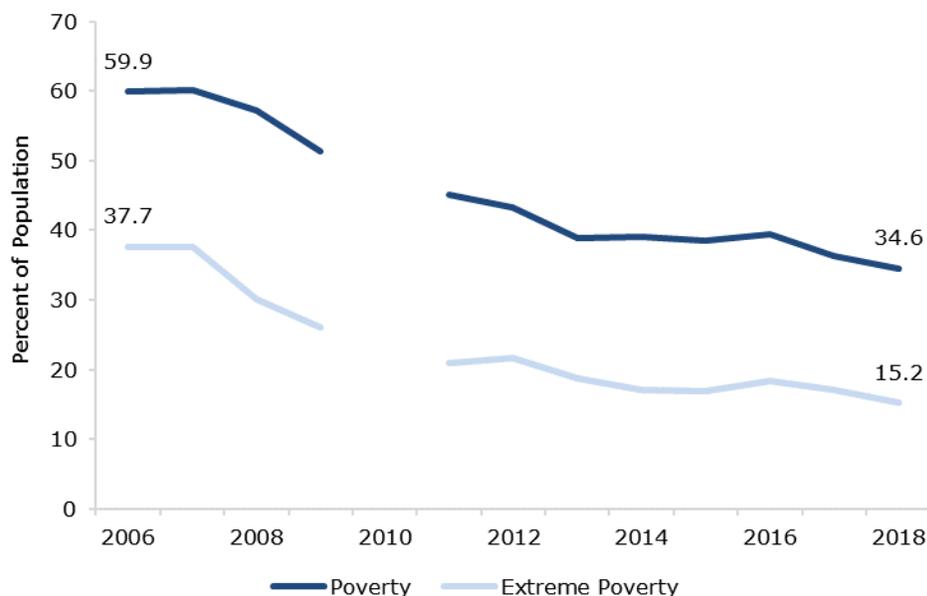
31 FMI (2018): 18. 32  
INE (2019c). 33 AGETIC  
(2019).

34 FMI (2018): 17,18,41. El FMI considera que los salarios más altos contribuyen a la inflación y por lo tanto a una apreciación del tipo de cambio real  
tarifa.

35 Ver las cifras de 2006 en Weisbrot y Sandoval (2007) y MEFP (2019): 35.

FIGURA 7

Los índices de pobreza, medida por ingresos (porcentaje de la población)



Fuentes: INE (2018) e INE (2019a).

## El futuro de la economía boliviana

La transformación económica de Bolivia fue posible debido a overarching transformaciones políticas en el país, incluyendo una nueva constitución con los mandatos económicos significativos. Como se señaló anteriormente, la nacionalización y la propiedad pública de los recursos naturales y sectores estratégicos de la economía fueron cruciales en la generación de los fondos excedentes para financiar un régimen de inversión pública agresiva y una política fiscal redistributiva.

Sin embargo, las transformaciones no se limitan a la gestión macroeconómica y la política social. Constitución de Bolivia reconoce una economía plural, como parte de lo que llama un "modelo económico comunitario productivo social". Esto significa que el estado reconoce las diferentes formas existentes de organización de la producción, incluyendo cooperativa y lo que se llaman las empresas asociativas y comunitarias. El número de empresas registradas con el gobierno - es decir, las empresas del sector formal de la economía - se quintuplicó desde 64.000 en 2005 a 316.000 en 2018. La mayor parte de este crecimiento se produjo entre 2013 y 2014 - cuando la inversión pública se disparó - pero tiene continuado desde entonces. Del mismo modo, el número de cuentas abiertas en el sistema financiero se disparó 1,9 millones a 11 millones, lo que demuestra una agresiva política de **inclusión financiera**.<sup>36</sup>

36 MEFP (2019): 10, 21.

Uno de los retos actuales en el desarrollo de la economía de Bolivia es la transformación productiva. Con este fin, la nueva ley de **reforma agraria de 2006 se ha formalizado las reivindicaciones de tierras a través de un ambicioso proyecto de titulación,**<sup>37</sup> y además, la nueva reforma de la tierra ha redistribuido subutilizado previamente la tierra para aumentar la capacidad de producción socialmente útil. Desde 2006, más de 75 millones de hectáreas de tierra han sido encuestados con 935 mil títulos emitidos.<sup>38</sup>

Antes de la reforma de 2006 de la tierra, las estimaciones oficiales indican que el 66 por ciento de las tierras potencialmente productivas era propiedad de solo un 0,63 por ciento de los propietarios.<sup>39</sup> Cuatro de cada diez hectáreas que habían sido propiedad de las empresas privadas, pero que no se sirvieron interés económico del público fueron reclamados por el Estado y se distribuye a las comunidades campesinas e indígenas. Las empresas afectadas por la redistribución fueron en gran medida las empresas madereras, los productores de castaña en el norte de la Amazonía, las propiedades agrícolas de tamaño medio, y otras empresas que no cumplan la función economicosocial obligatoria, así como los titulares de títulos fraudulentos agrícolas.<sup>40</sup>

De acuerdo con el Instituto Nacional de Reforma Agraria (INRA), para el año 2010, 3,945,641 hectáreas fueron redistribuidos a 56.000 familias, la mayoría de los cuales viven en comunidades o Tierras Comunitarias de Origen (Tierras Comunitarias de Origen, o TCO) con un promedio de 70 hectáreas redistribuidas a cada familia beneficiaria.<sup>41</sup>

**a largo plazo de Bolivia Agenda Patriótica 2025 incluye la orientación soberanía alimentaria en el término medio.**<sup>42</sup> La soberanía alimentaria es esencial para un país sin salida al mar que está llevando a cabo políticas económicas soberanas y que las amenazas de cara puede (como Bolivia tiene, en el pasado) de los países más grandes y más potentes.

Tal vez lo más urgente desafío de Bolivia es la industrialización a gran escala. Su agenda 2025 incluye la construcción de las industrias básicas, tales como plantas de acero y petroquímica para la industrialización de sus enormes recursos naturales. amplias reservas de litio de Bolivia son vistos como una palanca para la industrialización, teniendo en cuenta la tendencia tecnológica del uso de la batería eléctrica de metal para almacenamiento de energía que incluye la adopción generalizada esperada de los vehículos eléctricos. La transferencia de tecnología a través de asociaciones bien construidas es un componente clave para la industrialización futuro de Bolivia.

---

37 La "Ley de Reconducción Comunitaria de la Reforma Agraria" (Ley N ° 3545) de 28 de Noviembre de 2006. Véase INRA (2011). 38 Véase el INRA (2017).

39 Weisbrot y Sandoval (2008). 40 INRA (2010). 41 Ibid.

42 Ministerio de Planificación del Desarrollo (2018).

## Conclusión

gestión progresiva y heterodoxa macroeconómico de Bolivia ha sido un éxito por las medidas económicas estándar, y con un modelo más amplio de desarrollo social y económico, se ha reducido la pobreza y la pobreza extrema, la desigualdad y dependencias externas. De particular importancia para los debates contemporáneos, la financiación monetaria de Bolivia de estímulo fiscal para el crecimiento basado en los salarios sugiere que la coordinación entre el Ministerio de Finanzas y el Banco Central no implica necesariamente la escasez de inflación o de divisas fuera de control. La decisión política de nacionalizar sus recursos naturales ha sido una característica esencial de este modelo.

Bolivia ahora se enfrenta a desafíos comunes a los de un país de ingresos medios. La industrialización y la diversificación económica han sido reconocidos como objetivos a medio plazo por parte de sus autoridades, como parte de la estrategia de desarrollo a largo plazo del país. Continuando con éxito la gestión macroeconómica del gobierno, mientras que el mantenimiento de las políticas sociales inclusivas como persigue el país más transformaciones en las próximas etapas de desarrollo económico, siguen siendo los principales retos de cara al futuro.

## referencias

Banco Central de Bolivia (BCB). 2019a. "Balance del Banco Central de Bolivia."

[https://www.bcb.gob.bo/webdocs/2019/informacion\\_economica/estadisticas/estadisticas\\_por\\_sectores / 03 / 03a.xlsx](https://www.bcb.gob.bo/webdocs/2019/informacion_economica/estadisticas/estadisticas_por_sectores/03/03a.xlsx)

\_\_\_\_\_. 2019b. "Comercio exterior Clasificado, por Zonas Económicas y countries."

[https://www.bcb.gob.bo/webdocs/2019/informacion\\_economica/estadisticas/estadisticas\\_por\\_sectores / 07 / 10.pdf](https://www.bcb.gob.bo/webdocs/2019/informacion_economica/estadisticas/estadisticas_por_sectores/07/10.pdf)

\_\_\_\_\_. 2019c. "Estadísticas Semanales." Base de datos en línea. [https://www.bcb.gob.bo/?q=estad-](https://www.bcb.gob.bo/?q=estadisticas-Semanales)

[sticass-Semanales](https://www.bcb.gob.bo/?q=estadisticas-Semanales)

\_\_\_\_\_. 2019d. "Estructura de las Exportaciones".

[https://www.bcb.gob.bo/webdocs/2019/informacion\\_economica/estadisticas/estadisticas\\_por\\_sectores / 01 / 09-03.pdf](https://www.bcb.gob.bo/webdocs/2019/informacion_economica/estadisticas/estadisticas_por_sectores/01/09-03.pdf)

\_\_\_\_\_. 2019E. "Informe de la Deuda Externa Pública." 30 de junio.

[http://deudaexternapublica.bcb.gob.bo/publico/documentos/download/idDocumento/37 25](http://deudaexternapublica.bcb.gob.bo/publico/documentos/download/idDocumento/3725)

\_\_\_\_\_. 2019f. "Operaciones Consolidadas del Público sector".

[https://www.bcb.gob.bo/webdocs/2019/informacion\\_economica/estadisticas/estadisticas\\_por\\_sectores / 09 / 59.pdf](https://www.bcb.gob.bo/webdocs/2019/informacion_economica/estadisticas/estadisticas_por_sectores/09/59.pdf)

Banco de Pagos Internacionales (BPI). 2019. "estadísticas bancarias." Base de datos en línea.

<http://stats.bis.org/statx/toc/LBS.html>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). 2019. "Gobierno

Estadísticas de las Finanzas.: Operaciones Gobierno"base de datos en línea. <https://cepalstatprod.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegra>

Endegnanew, Yehene y Dawit Tessema. 2019. "La inversión pública en Bolivia: Perspectivas y

Implicaciones ". Documento de trabajo del FMI WP / 19/151. 12 de julio.

<https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2019/07/12/Public-Investment-inBolivia-Prospects-and-Implications-46987>

Gaceta Oficial del Estado Plurinacional de Bolivia. 2005. "Ley de Hidrocarburos N° 3058." 17 may.

[https://www3.hidrocarburos.gob.bo/index.php/component/phocadownload/category/27leyes.html?download=2246:ley-n%C2%BA-](https://www3.hidrocarburos.gob.bo/index.php/component/phocadownload/category/27leyes.html?download=2246:ley-n%C2%BA-3)

Hertzler, Douglas y Kathryn Ledebur. 2007. "Tierra reforma de la legislación de Bolivia." Andino

Red de Información. Enero.

<https://www.wola.org/sites/default/files/downloadable/Andes/Bolivia/Past/AINLandRef ormMemo.pdf>

Fondo Monetario Internacional (FMI). 2004. "Bolivia: cuarta revisión del acuerdo stand-by

La disposición y solicitud de suspensión de incumplimiento de criterios de rendimiento." IMF Country Report No. 04/350. 4 de noviembre.

<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Bolivia-Fourth-ReviewUnder-the-Stand-By-Arrangement-and-Request-17827>

\_\_\_\_\_. 2005a. "Bolivia: Evaluación ex post de Largo Plazo Programa de Participación de Personal-Informe

e Información Pública Aviso sobre el tablero de discusión Ejecutivo." IMF Country Report No. 05/139. Abril. <http://www.imf.org/ex>

\_\_\_\_\_. 2005b. "Bolivia: Quinta Revisión bajo el Acuerdo Stand-By, solicitud de suspensión de

La no observancia de criterios de ejecución, reposición de fase, Levantamiento y Ampliación del Acuerdo Stand-By." IMF Country Report No. 05/146. 29 de abril.

<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Bolivia-Fifth-Reviewunder-the-Stand-By-Arrangement-Request-for-Wa-18226>

\_\_\_\_\_. 2018. "Bolivia Informe del personal para la consulta del Artículo IV 2018." IMF Country Report No.

18/379. 26 de octubre.

<https://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2018/cr18379.aspx>

\_\_\_\_\_. 2019. "World Economic Outlook (WEO) Base de datos.: De abril de 2019 Edición" base de datos en línea.

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx>

Instituto Nacional de Estadística (INE). 2018. "Encuesta de Hogares: Pobreza en Bolivia baja

Durante el 2017" 10 de abril. <https://www.ine.gob.bo/index.php/notas-de-prensa-y-monitoreo/item/3140-encuesta-de-hogares-pobreza->

\_\_\_\_\_. 2019a. "Bolivia.: Incidencia de poverty por Departamento, 2011-2018" base de datos en línea.

<https://www.ine.gob.bo/index.php/podreza-desarrollo/introduccion-3>

\_\_\_\_\_. 2019b. "Bolivia.: Producto Interno Bruto precios En un constates SEGÚN tipo de gasto" Online

base de datos. <https://www.ine.gob.bo/index.php/prod-interno-bruto-anual/introduccion-3>

\_\_\_\_\_. 2019c. "Estadísticas del Mercado Laboral.: Salario Mínimo Nacional, 1991-2019" Online

base de datos. <https://www.ine.gob.bo/index.php/mercado-laboral/introduccion-5>

Instituto Nacional de Reforma Agraria (INRA). 2010. "La Tierra Vuelve a manos indígenas y

campesinas. Cambia la Estructura de la propiedad agraria." Enero.

<http://inra.gob.bo/InraPb/upload/LaTierraVuelveManosIndigenas.pdf>

- \_\_\_\_\_. 2011. "Normativa agraria en la época de la reconducción comunitaria."  
<http://www.inra.gob.bo/InraPb/upload/LIBNORMASAGRARIAS.pdf>
- \_\_\_\_\_. 2017. "Transparencia: Estadística Información." 8 de agosto.  
<http://www.inra.gob.bo/InraPb/paginaController?cmd=contenido&id=6574>
- Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP). 2018. "Memoria de la Economía Boliviana 2017."  
[https://medios.economiayfinanzas.gob.bo/MH/documentos/Memorias\\_Fiscales/Memorias / Memoria\\_EB\\_2017.pdf](https://medios.economiayfinanzas.gob.bo/MH/documentos/Memorias_Fiscales/Memorias / Memoria_EB_2017.pdf)
- \_\_\_\_\_. 2019. "Situación de la Economía Nacional y perspectivas." 23 de febrero.  
[https://medios.economiayfinanzas.gob.bo/MH/documentos/2019/mefp/5.Pres.\\_Situacio% CC% 81n\\_econ\\_y\\_persp\\_Min\\_\(02/23/19\)\\_mod.pdf](https://medios.economiayfinanzas.gob.bo/MH/documentos/2019/mefp/5.Pres._Situacio%CC%81n_econ_y_persp_Min_(02/23/19)_mod.pdf)
- Ministerio de Planificación del Desarrollo, Estado Plurinacional de Bolivia. 2018. "Agenda Patriótica 2025: 13 Pilares de la Bolivia Digna y Soberana".  
[http://www.planificacion.gob.bo/uploads/AGENDA\\_PATRIOTICA2025\\_MPD.pdf](http://www.planificacion.gob.bo/uploads/AGENDA_PATRIOTICA2025_MPD.pdf)
- Ministerio de la Presidencia del Estado Plurinacional de Bolivia, Agencia de Gobierno Electrónico y Tecnologías de Información y Comunicación (AGETIC). 2019. #DobleAguinaldo.  
<https://www.dobleaguinaldo.gob.bo/#section-7>
- Smith, Noah. 2019. "El problema de Bolivia es Macroeconomía, no el socialismo." Bloomberg febrero 22. <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2019-02-22/bolivia-s-problem-ismacroeconomics-not-socialism>
- Departamento del Tesoro de Estados Unidos, el Sistema de Información de Capital del Tesoro (TIC). 2019. "financiera de EE.UU. Los pasivos de las empresas a los residentes extranjeros." Base de datos en línea.  
<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/tic/Pages/ticliab.aspx>
- Weisbrot, Mark. 2007. "Economía de Bolivia: El primer año". Washington, DC: Centro para Económico y la Investigación de Políticas, enero.  
[http://cepr.net/documents/publications/bolivias\\_economy\\_the\\_first\\_year.pdf](http://cepr.net/documents/publications/bolivias_economy_the_first_year.pdf)
- \_\_\_\_\_. 2015. *Error: que los "expertos" se equivocó sobre la economía global*. Nueva York: Oxford Prensa de la Universidad.
- Weisbrot, Mark y Luis Sandoval. 2007. "La economía de Bolivia - Actualización". Washington, DC: Centro para la Investigación Económica y Política, agosto.  
[http://cepr.net/documents/publications/bolivia\\_update\\_2007\\_08.pdf](http://cepr.net/documents/publications/bolivia_update_2007_08.pdf)

\_\_\_\_\_. 2008. "La distribución de los recursos naturales más importantes de Bolivia y la autonomía . Conflictos" Washington, DC: Centro para la Investigación Económica y Política, julio.  
[http://www.cepr.net/documents/publications/bolivia\\_land\\_2008\\_07.pdf](http://www.cepr.net/documents/publications/bolivia_land_2008_07.pdf)

YPF SA 2019. "viaje de Vaca Muerta campo." Junio.  
<https://www.ypf.com/inversoresaccionistas/Lists/Presentaciones/Field-trip-VM-2019.pdf>