



# **REGULACIÓN FINANCIERA Y POLÍTICA ECONÓMICA BOLIVIANA FRENTE A SHOCKS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES**

**XIII Jornada Monetaria  
Banco Central de Bolivia  
Santa Cruz – Bolivia**

**Luis A. Arce Catacora  
Ministro de Economía y Finanzas Públicas  
del Estado Plurinacional de Bolivia**

19 de Julio de 2019

# CONTENIDO

- I. La regulación financiera, política económica y el Modelo Económico Social Comunitario Productivo*
- II. Bolivia frente a shocks internacionales: Modelo*
- III. Políticas anticrisis en Bolivia y la región*
- IV. Resultados económicos*
  - ✓ Resultados sociales*

# CONTENIDO

- I. La regulación financiera, política económica y el Modelo Económico Social Comunitario Productivo*
- II. Bolivia frente a shocks internacionales: Modelo*
- III. Políticas anticrisis en Bolivia y la región*
- IV. Resultados económicos*
  - ✓ Resultados sociales*

## Diferencias entre el modelo neoliberal y en el MESCP

### Modelo Económico Neoliberal

Enfoque neoliberal: Libre mercado y dependencia del sector externo  
(1985 – 2005)

1. Libre mercado
2. Estado observador, gendarme
3. Dependencia de la demanda externa y vulnerabilidad ante shocks de precios de commodities
4. Modelo primario exportador: “**Exportar o morir**”
5. Economía centralizada en la iniciativa privada
6. Dependencia de la deuda externa para la inversión, elevados niveles de deuda pública externa (67% en porcentaje del PIB en 2003)
7. Dependencia de organismos internacionales, seguimiento de las recetas del FMI y BM
8. Política fiscal y monetaria inexistentes (continuos déficits fiscales y alta dolarización)

### Modelo Económico Social Comunitario Productivo

Nuevo enfoque: Rol activo del Estado y fortalecimiento de la demanda interna  
(2006 – Al presente)

1. Activa presencia y participación del Estado en la economía
2. Estado planificador, empresario, inversionista, regulador, benefactor, promotor, banquero
3. Crecimiento en función de la demanda externa **y principalmente la demanda interna**, mitiga efectos de precios de commodities
4. Modelo industrializador
5. Estado promotor de la **economía plural** (Estado, privado, cooperativa y economía comunitaria)
6. Generación de ahorro interno para la inversión, niveles sostenibles de deuda pública externa (19% del PIB en 2018)
7. Políticas económicas soberanas
8. Recuperación de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria (sostenibilidad fiscal y bolivianización)

### **Modelo Económico Neoliberal** Enfoque neoliberal: Libre mercado en el sistema financiero (1985 – 2005)

1. Sistema financiero al servicio del empresario banquero
2. Las entidades financieras pactan libremente tasas, créditos y comisiones
3. Las entidades financieras definen libremente sus contratos
4. Se dispone de un sólo ratio de solvencia (CAP) y provisiones anticíclicas
5. Existe el Fondo de Reestructuración Financiera (FRF)
6. La Central de Información de Riesgos está orientada a penalizar el incumplimiento

### **Modelo Económico Social Comunitario Productivo** Enfoque social y productivo: Intervención del Estado (2006 – Al presente)

1. Sistema financiero al servicio de la población
2. El Estado interviene para fijar tasas y niveles de cartera para el sector productivo y de vivienda de interés social, y para depósitos. Regula comisiones y períodos de gracia
3. La ASFI revisa y aprueba contratos modelo, verificando el cumplimiento de la norma y evitando cláusulas arbitrarias en contra del usuario
4. Fortalecimiento de medidas prudenciales. Dispone de dos indicadores de solvencia de cumplimiento obligatorio, provisiones y capital anticíclico y Se otorga la facultad al Órgano Ejecutivo y a la ASFI de requerir fortalecimiento patrimonial en situaciones de tensión
5. Aparte del FRF, existe el seguro de depósitos como mecanismo de protección a los ahorristas
6. Central de Riesgos “Positiva”. Además de registrar el riesgo de los prestatarios, genera incentivos para aquellos que cumplen oportunamente con sus obligaciones crediticias (Lista Azul)

### Modelo Económico Neoliberal (1985 – 2005)

7. El servicio de arrendamiento financiero es exclusivo de las empresas de arrendamiento financiero
8. Aspectos no contemplados en normativa vigente (Ley de Bancos y Entidades Financieras)
9. Baja inclusión financiera y limitado apoyo del sistema financiero al desarrollo económico y social del país

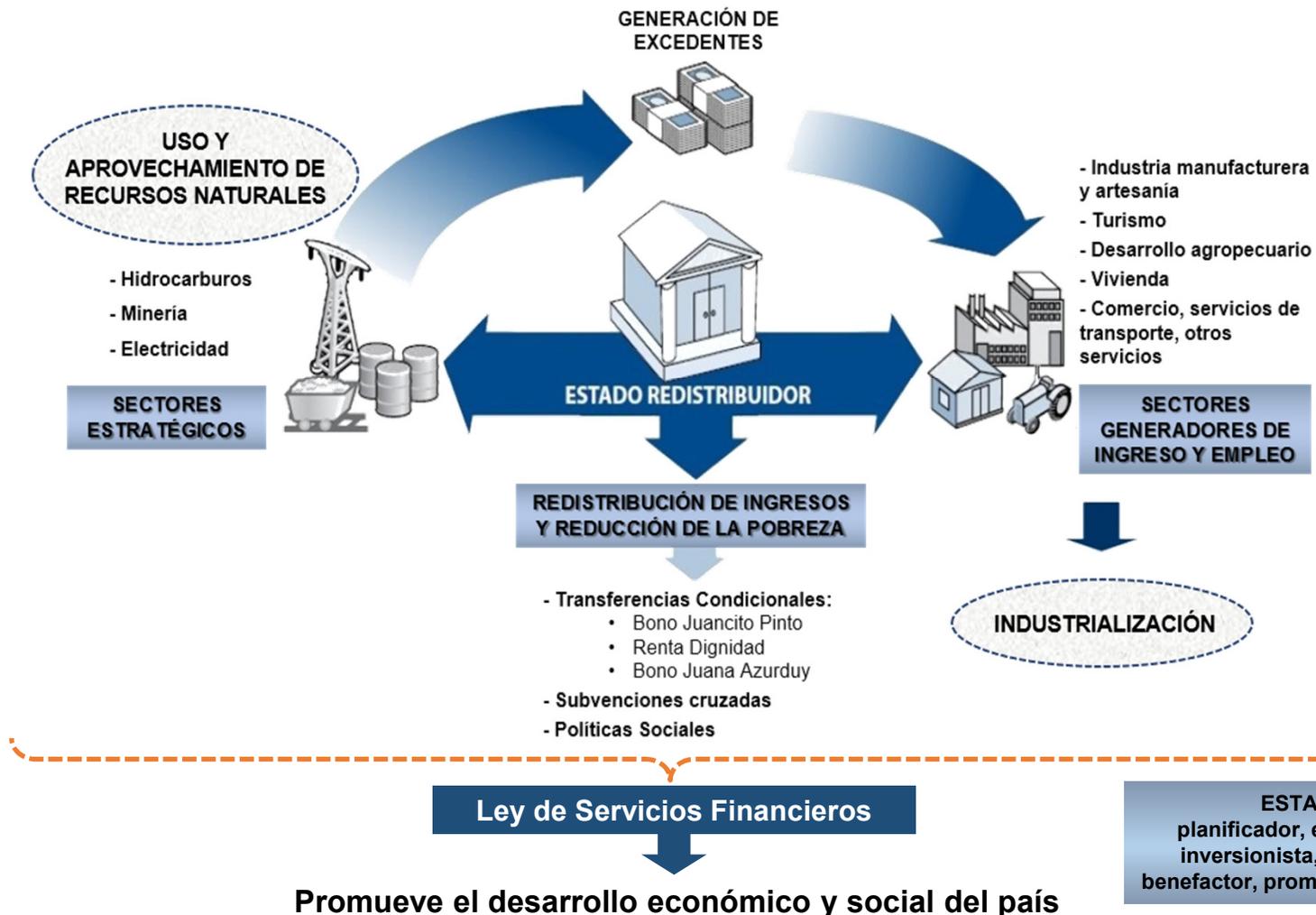
### Modelo Económico Social Comunitario Productivo (2006 – Al presente)

7. Arrendamiento financiero abierto a entidades financieras, empresas de arrendamiento financiero, empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital
8. Introducción de otros aspectos en la Ley de Servicios Financieros:
  - ✓ Registro y control de la función social
  - ✓ Defensoría del consumidor financiero y código de conducta
  - ✓ Protección al prestatario de vivienda social en caso de remate y publicaciones centralizadas de remates
  - ✓ Mejoras en los Gobiernos Corporativos
  - ✓ Mejora en las condiciones del financiamiento para el desarrollo productivo y del área rural, como tecnologías especializadas y garantías no convencionales
  - ✓ Nuevos tipos de entidades: Banco de Desarrollo Productivo, Banco Público, Entidades Financieras Públicas de Desarrollo, Entidades Financieras de Desarrollo y Entidades Financieras Comunales
9. Promueve la inclusión social, defensa del usuario financiero y **contribución al desarrollo económico y social**, a través del fomento al sector productivo y al acceso a una vivienda

# BASES DEL MODELO ECONÓMICO SOCIAL COMUNITARIO PRODUCTIVO BOLIVIANO

- 1. CRECIMIENTO Y DESARROLLO EN BASE AL APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS NATURALES PARA BENEFICIO DE LOS BOLIVIANOS:** Generación de mayor excedente económico. Antítesis de la teoría de la «maldición de los recursos naturales».
- 2. APROPIACIÓN DEL EXCEDENTE ECONÓMICO:** El Estado se apropia del excedente de los sectores estratégicos.
- 3. MODELO REDISTRIBUIDOR DEL INGRESO:** El excedente económico debe ser redistribuido especialmente entre las personas de escasos recursos. Transferencias condicionadas (Bono Juancito Pinto, Bono Juana Azurduy y Renta Dignidad), inversión pública, incrementos salariales inversamente proporcionales, subvención cruzada y otros.
- 4. REDUCCIÓN DE LA DESIGUALDAD SOCIAL Y LA POBREZA:** El modelo tiene una visión social, construye un sociedad igualitaria sin pobreza. Más oportunidades y movilidad social.

# MODELO ECONÓMICO SOCIAL COMUNITARIO PRODUCTIVO BOLIVIANO Y LA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS



# CONTENIDO

*I. La regulación financiera, política económica y el Modelo Económico Social Comunitario Productivo*

*II. Bolivia frente a shocks internacionales: Modelo*

*III. Políticas anticrisis en Bolivia y la región*

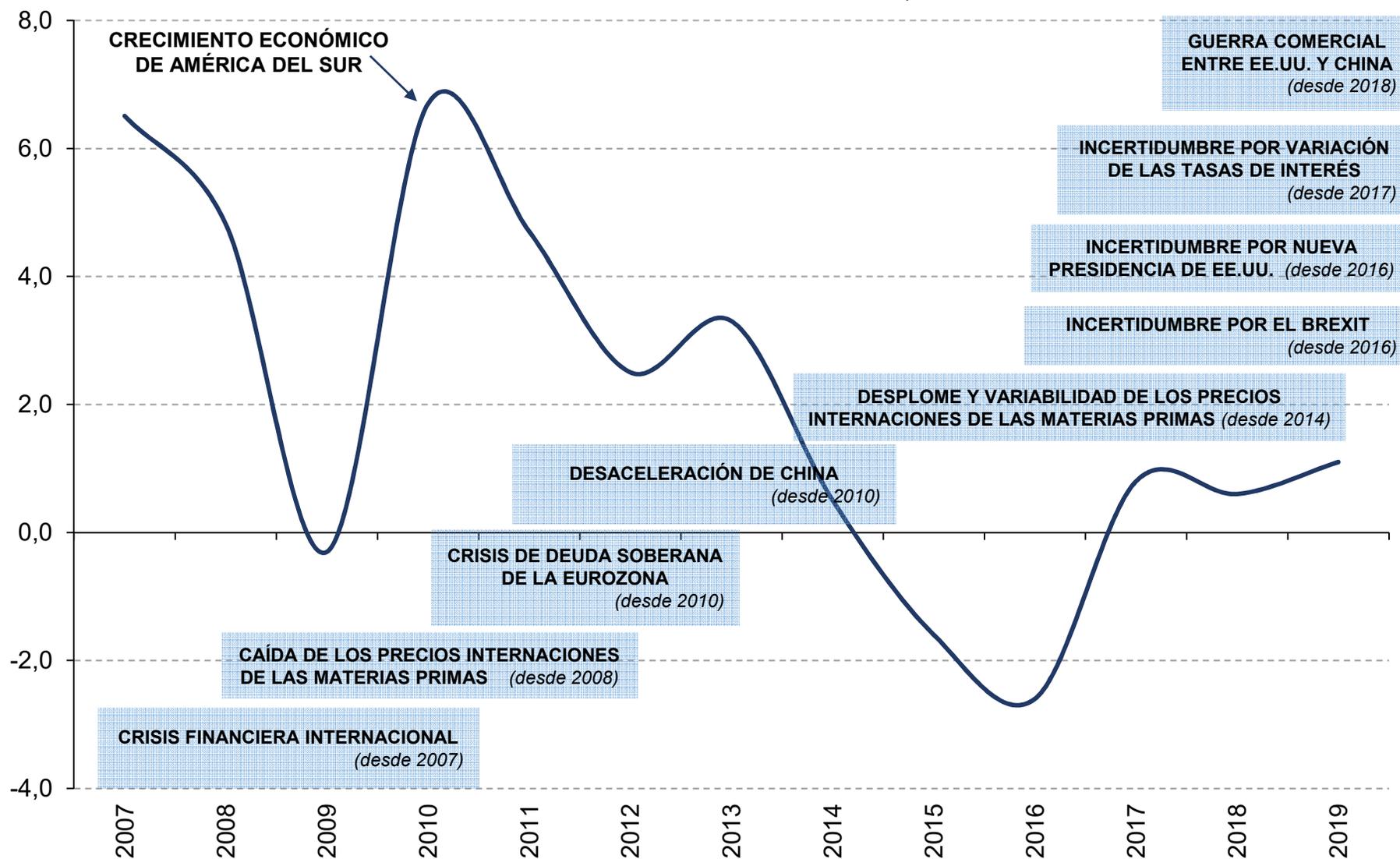
*IV. Resultados económicos*

*✓ Resultados sociales*

# Mecanismo de transmisión de la crisis económica financiera de 2008 en Bolivia



## Crisis económica internacional, 2007 – 2019



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y Comisión Económica para América Latina y El Caribe  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

## Relación entre el crecimiento económico de Bolivia y sus determinantes por el lado del gasto

El objetivo es estimar las elasticidades (de corto y largo plazo) del PIB a las variaciones de sus componentes de demanda por el lado del gasto. La estimación se basa en información trimestral correspondiente al periodo 1999q1–2018q4.

La técnica aplicada es el Modelo de Corrección de Errores. La especificación es la siguiente:

$$\Delta PIB_t = \alpha + \Psi coint_{t-1} + \underbrace{\sum_{i=0}^n \beta_i \Delta InvPub_{t-i} + \sum_{i=0}^n \alpha_i \Delta GastoCorr_{t-i}}_{DemandaInternaPública} + \sum_{i=0}^n \alpha_i \Delta DemPriv_{t-i} + \sum_{i=0}^n \alpha_i \Delta DemExt_{t-i} + \delta Z_t + \varepsilon_t$$

Donde:

$Y_t$  es la variable dependiente de interés (PIB);

$coint_t$  es el término de corrección de errores que surge de la relaciones de largo plazo entre las variables consideradas;

$InvPub_t$  es la Formación Bruta de Capital Fijo de origen público;

$GastoCorr_t$  es el gasto corriente del Gobierno General;

$DemPriv_t$  es la demanda interna privada (suma del Consumo e Inversión privada);

$DemExt_t$  son las exportaciones;

$Z_t$  es un vector de variables de control utilizadas para una adecuada modelización, por ejemplo, una variable dicotómica para capturar el efecto del nuevo modelo económico (1>=2006q1).

### Elasticidades de largo plazo

$$\ln PIB_t = 4,96 + 0,11^{***} \ln InvPub_t + 0,27^{***} \ln GastoCorr_t + 0,14^{***} \ln DemPriv_t + 0,02^* \ln DemExt_t + \varepsilon_t$$

(0,013)                      (0,040)                      (0,044)                      (0,011)

### Elasticidades de corto plazo

$$\Delta \ln PIB_t = -0,49^{**} Coint_{t-1} + 0,06^{***} \Delta \ln InvPub_t + 0,08^* \Delta \ln GastoCorr_t + 0,19^{***} \Delta \ln DemPriv_t + 0,05^{***} \Delta \ln DemExt_t - 0,10 \Delta \ln PIB_{t-1} + \varepsilon_t$$

(0,235)                      (0,023)                      (0,050)                      (0,062)                      (0,021)                      (0,020)

Errores estándar en paréntesis. Significancia Estadística: 1%(\*\*\*); 5%(\*\*); 10%(\*)

Nota: Ambas regresiones cumplen todas las pruebas de bondad de ajuste. Por motivos de espacio, no se incluyen todos los regresores de las estimaciones

## Respecto a los resultados del modelo:

1. La Crisis Financiera de 2008, mediante el canal del comercio internacional, no repercutió sobre la actividad nacional como apuntan los resultados del modelo, las elasticidades de largo y corto plazo de la variable Demanda Externa se encuentran en torno a cero con significancia estadística de al menos 10%.
2. El colchón que soporta el desempeño del PIB es la demanda interna, tanto pública como privada, siendo la más relevante en el largo plazo la demanda pública (impulsada por los altos niveles de inversión pública); mientras que en el corto plazo la demanda privada, apoyada por el consumo de las familias.

## Efecto del shock financiero sobre el crecimiento económico de Bolivia

En la modelación del Modelo de Corrección de Errores se incluyó como variable explicativa tanto los Índices Dow Jones como S&P 500, como variables *proxies* del mercado financiero de Estados Unidos; sin embargo, la cointegración —relación de largo plazo— entre las variables desapareció, por lo cual se realizó una prueba de (no) causalidad de Granger entre el PIB y el Índice Dow Jones(1), siendo los resultados los siguientes:

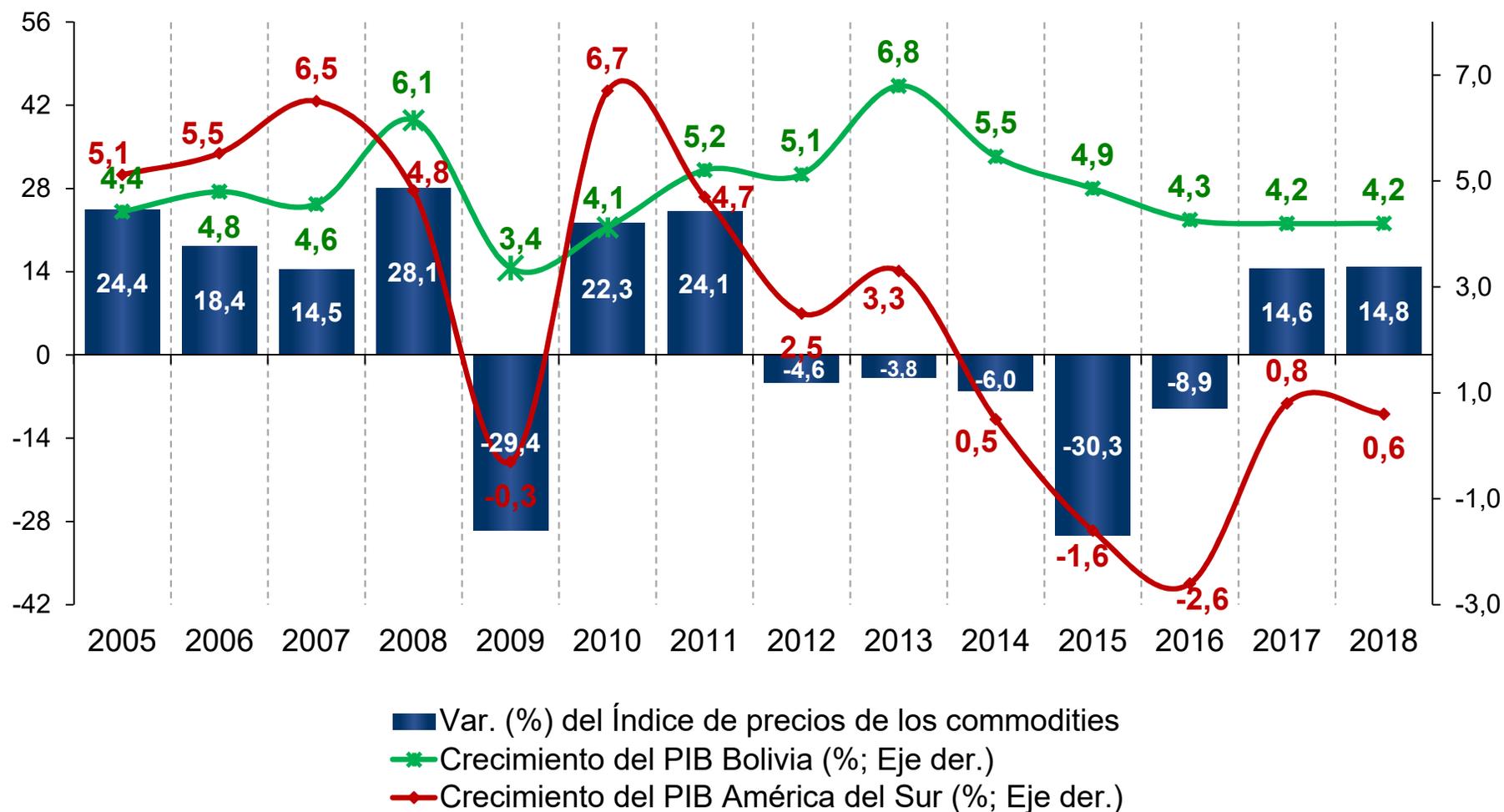
Ho:	No causa en el sentido de Granger a:		Rezago Óptimo	Estadístico Chi_sq	Probabilidad
	Variable 1	Variable 2			
	ln(PIB)	ln(Dow Jones)	2	2,52	0,28
	ln(Dow Jones)	ln(PIB)	2	1,02	0,60

Por lo tanto, hay evidencia de no rechazo de las hipótesis nulas en ambos sentidos, indicando que los índices financieros no ayudan a explicar el comportamiento de la actividad económica nacional, y viceversa. Asimismo, durante la mencionada crisis, esta prueba denota que no hay evidencia empírica de una interconexión entre los índices bursátiles del Wall Street y la actividad económica boliviana.

(1) La prueba de causalidad de Granger entre el PIB y el Índice S&P500 mostró los mismos resultados

# Variación de precios de los commodities y crecimiento del PIB de América del Sur y Bolivia, 2005-2018

(En porcentaje)



Fuente: CEPAL, Banco Mundial e Instituto Nacional de Estadística de Bolivia  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# CONTENIDO

- I. La regulación financiera, política económica y el Modelo Económico Social Comunitario Productivo*
- II. Bolivia frente a shocks internacionales: Modelo*
- III. Políticas anticrisis en Bolivia y la región*
- IV. Resultados económicos*
  - ✓ Resultados sociales*

# En síntesis: Dos visiones diferentes del manejo económico en América Latina

## Recetas Ortodoxas

- FMI
- Neoliberalismo
- Libros de Texto: Supuestos teóricos.
- Metas de Inflación
- Tipo de Cambio determinado por el Mercado.

## Modelo Boliviano

- Aplicación de un modelo hecho a medida (MESCP)
- Políticas Anti-cíclicas
- Activa participación del Estado en la Economía
- Políticas Sociales
- Política Cambiaria que genera certidumbre a la población y a las empresas.

(b) Aplicado para Argentina

Fuente: CEPAL, bancos centrales, ministerios del área y otras instituciones oficiales de cada país

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Política económica para enfrentar la crisis financiera internacional

## Principal política

### Implementación del Modelo Económico Social Comunitario Productivo en 2006

- ✓ Nacionalización de los recursos naturales y de empresas estratégicas
- ✓ Fortalecimiento de la demanda interna
  - ✓ Política de redistribución de los ingresos
  - ✓ Impulso de la inversión pública

## Principales medidas de política económica

### POLÍTICA FISCAL

- ✓ Ampliación de la base tributaria, control y fiscalización de la recaudación, y promoción de la conciencia tributaria
- ✓ Priorización y aumento de la inversión pública
- ✓ Control del gasto corriente y eliminación de gastos reservados
- ✓ Sostenibilidad del endeudamiento público externo, con destino al financiamiento de proyectos de inversión pública
- ✓ Fortalecimiento de las empresas públicas

# Bolivia: Política económica para enfrentar la crisis financiera internacional

## Principales medidas de política económica

### POLÍTICA MONETARIA



- ✓ Establecimiento del Programa Fiscal Financiero, dentro del cual se establecen metas de crecimiento económico, inflación, crédito interno neto y reservas internacionales netas
- ✓ Operaciones de Mercado Abierto como instrumento principal para regular la cantidad de dinero en la economía
- ✓ Emisión de títulos directos (OMAs Directas, Tesoro Directo)
- ✓ Modificaciones del encaje legal (diferencia M/N y M/E)
- ✓ Control de la inflación

### POLÍTICA FINANCIERA



- ✓ Nuevo marco normativo para el sistema financiero – Ley de Servicios Financieros (LSF):
  - Establecimiento de límites a las tasas de interés activas y niveles mínimos de cartera, para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social
  - Defensa del consumidor financiero

# Bolivia: Política económica para enfrentar la crisis financiera internacional

## Principales medidas de política económica

### POLÍTICA FINANCIERA



- ✓ Medidas de política financiera para enfrentar situaciones de shocks en mercados financieros internacionales:
  - Creación de las provisiones cíclicas. Cobertura especial destinada a cubrir deterioros de cartera de créditos que podrían originarse de riesgos subestimados en la fase expansiva del ciclo económico
  - Incorporación de la dimensión macroprudencial para afrontar riesgos sistémicos que causen alteraciones en la estabilidad macroeconómica:
    - Incremento de capital regulatorio (Art. 415 de la LSF). Aumento del CAP del 10% al 12%, en función de las condiciones prevaecientes del sistema financiero, la coyuntura macroeconómica y la situación externa.
    - Requerimiento de Capital Anticíclico (Art. 423 de la LSF). Constitución de un capital anticíclico de hasta un 2% de los activos ponderados por riesgo con la finalidad de acumular capital de manera anticipada en buenos momentos para disponer de él en períodos de tensión.
    - Requerimiento de Capital Adicional (Art. 422 de la LSF). Faculta a ASFJ a requerir mayor capital que el mínimo establecido a entidades financieras que presenten exposiciones a riesgos que excedan a niveles tolerables de acuerdo a evaluaciones de riesgo.

# Bolivia: Política económica para enfrentar la crisis financiera internacional

## Principales medidas de política económica

### POLÍTICA FINANCIERA



- ✓ Otras medidas
  - Disminución del encaje legal a fin de otorgar liquidez para créditos destinados al sector productivo y de Vivienda de Interés Social
  - Compra de títulos del gobierno para garantizar la liquidez del sistema financiero, el BCB determinó la compra de títulos del TGN en poder de las entidades financieras

### POLÍTICA CAMBIARIA



- ✓ Apreciación cambiaria y establecimiento del diferencial cambiario (spread)
- ✓ Bolivianización de las Operaciones de Mercado Abierto
- ✓ Requerimientos de encaje legal diferenciados por moneda
- ✓ Aplicación del Impuesto de las Transacciones Financieras, que grava solamente a las operaciones en moneda extranjera
- ✓ Previsiones de cartera diferenciadas por moneda
- ✓ Impuesto a la Venta en Moneda Extranjera, que tuvo un carácter transitorio (36 meses), a partir de 2012
- ✓ Estabilidad del tipo de cambio en los últimos años
- ✓ Política cambiaria orientada a mantener el tipo de cambio real en torno a aquel determinado por sus fundamentos

# Bolivia: Política económica para enfrentar la crisis financiera internacional

## Principales medidas de política económica

### POLÍTICA SECTORIAL



- ✓ Fomento al sector industrial y agropecuario: eliminación de aranceles para la importación de bienes de capital, acuerdos y coordinación público privado, fomento de créditos productivos (Ley de Servicios Financieros)
- ✓ Financiamiento y apoyo a las Mypes y Pymes a través de compras estatales y fomento de su acceso a financiamiento
- ✓ Fortalecimiento del sector agrícola a través de programas de riego y labor de EMAPA
- ✓ Mejoramiento y ampliación de infraestructura carretera
- ✓ Diversificación de la producción nacional e industrialización
- ✓ Constitución de fideicomisos para el desarrollo productivo

### POLÍTICA LABORAL Y SOCIAL



- ✓ Política salarial. Incrementos del salario mínimo nacional y del salario básico por encima de la inflación
- ✓ Programas de empleo y capacitación
- ✓ Transferencias condicionadas en efectivo (Bono Juancito Pinto, Renta Dignidad y Bono Juana Azurduy)
- ✓ Nueva Ley de Pensiones
- ✓ Fomento al acceso a vivienda digna a través del programa de vivienda y créditos de Vivienda de Interés Social
- ✓ Subsidios: Tarifa Dignidad, subsidio prenatal, subsidio a combustibles, etc.

# CONTENIDO

*I. La regulación financiera, política económica y el Modelo Económico Social Comunitario Productivo*

*II. Bolivia frente a shocks internacionales: Modelo*

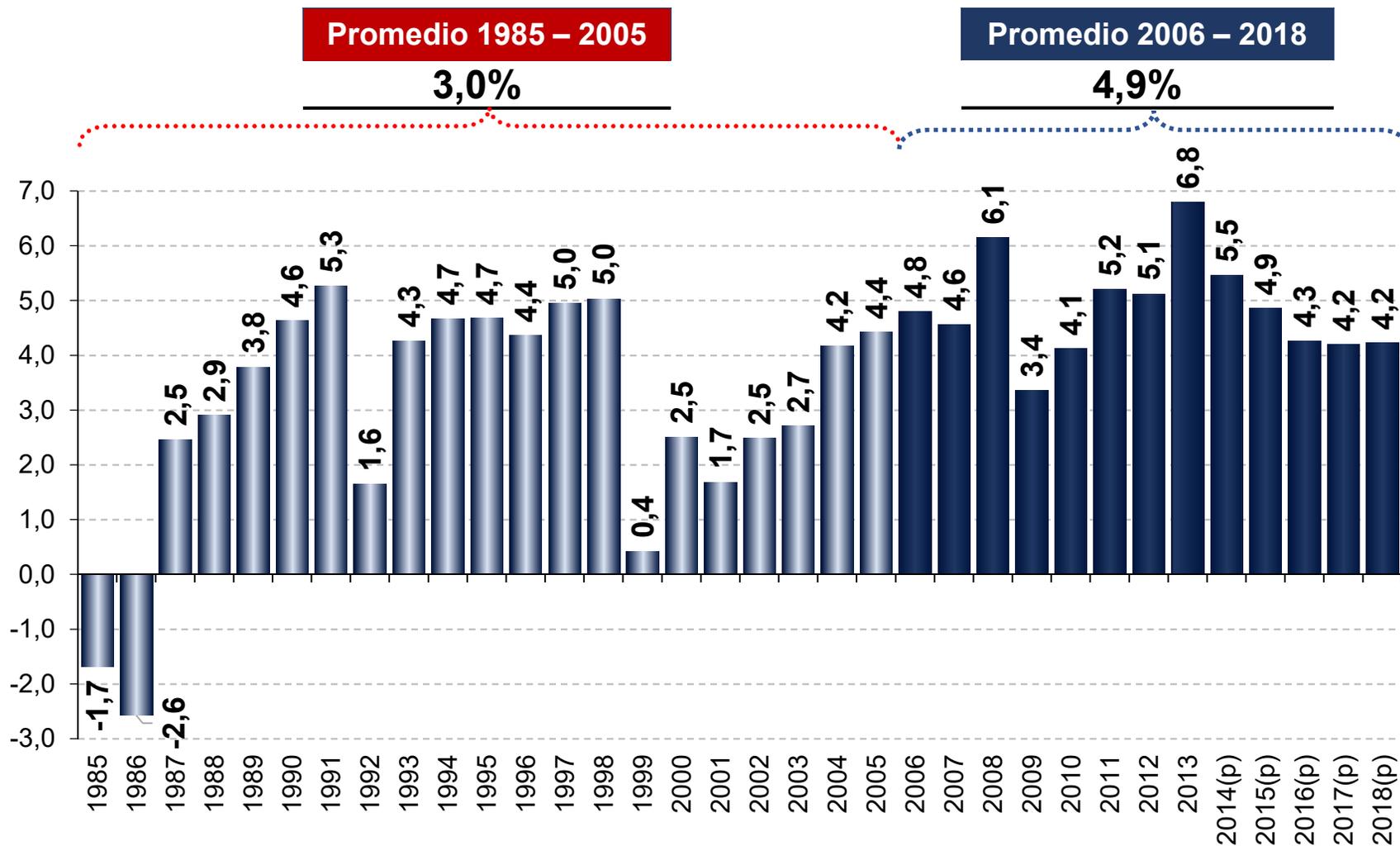
*III. Políticas anticrisis en Bolivia y la región*

*IV. Resultados económicos*

*✓ Resultados sociales*

# Bolivia: Crecimiento acumulado del PIB real, 1985 – 2018

(En porcentaje)



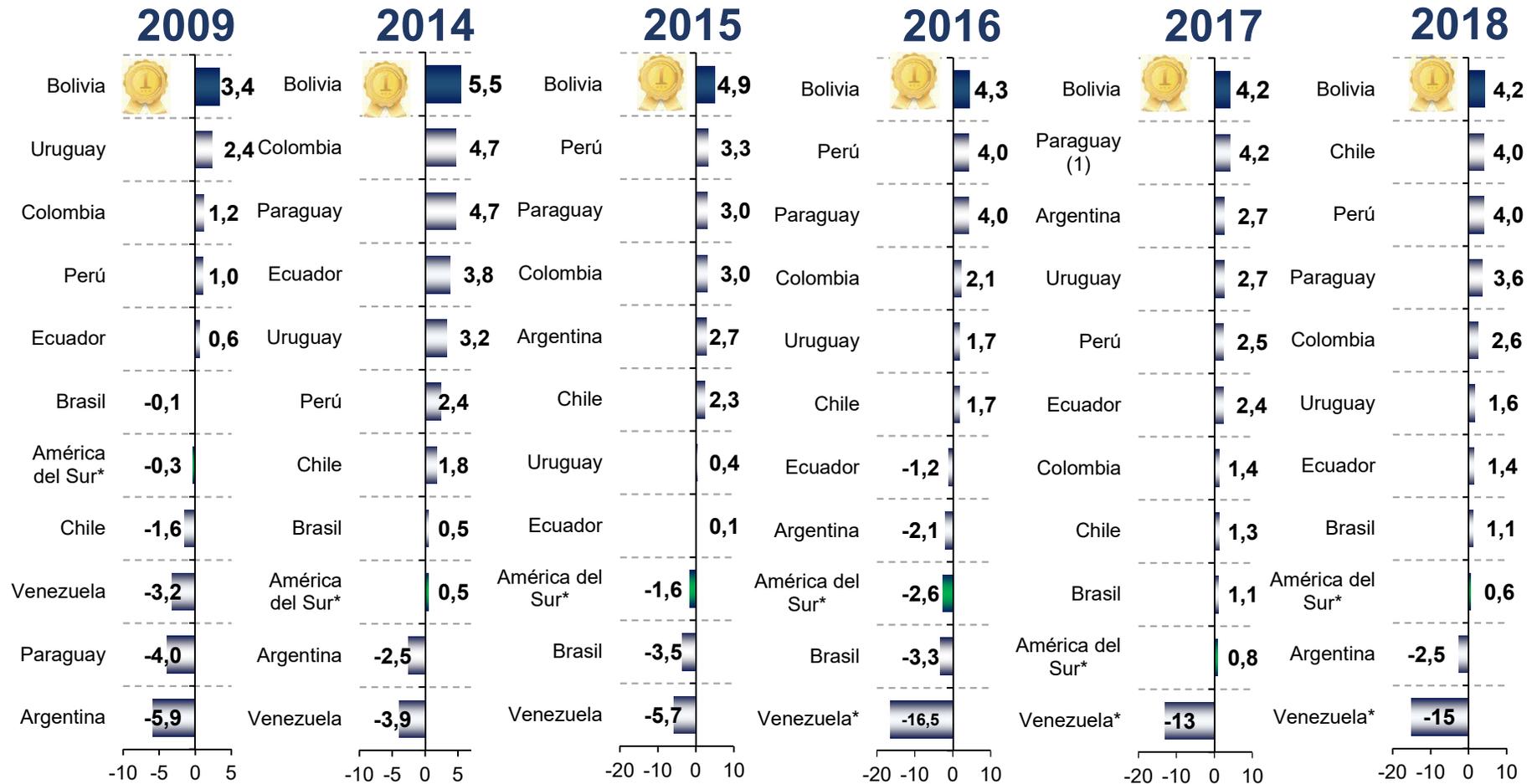
(p) Preliminar

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# América del Sur: Crecimiento del PIB real

(En porcentaje)



(\*) Cifra de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

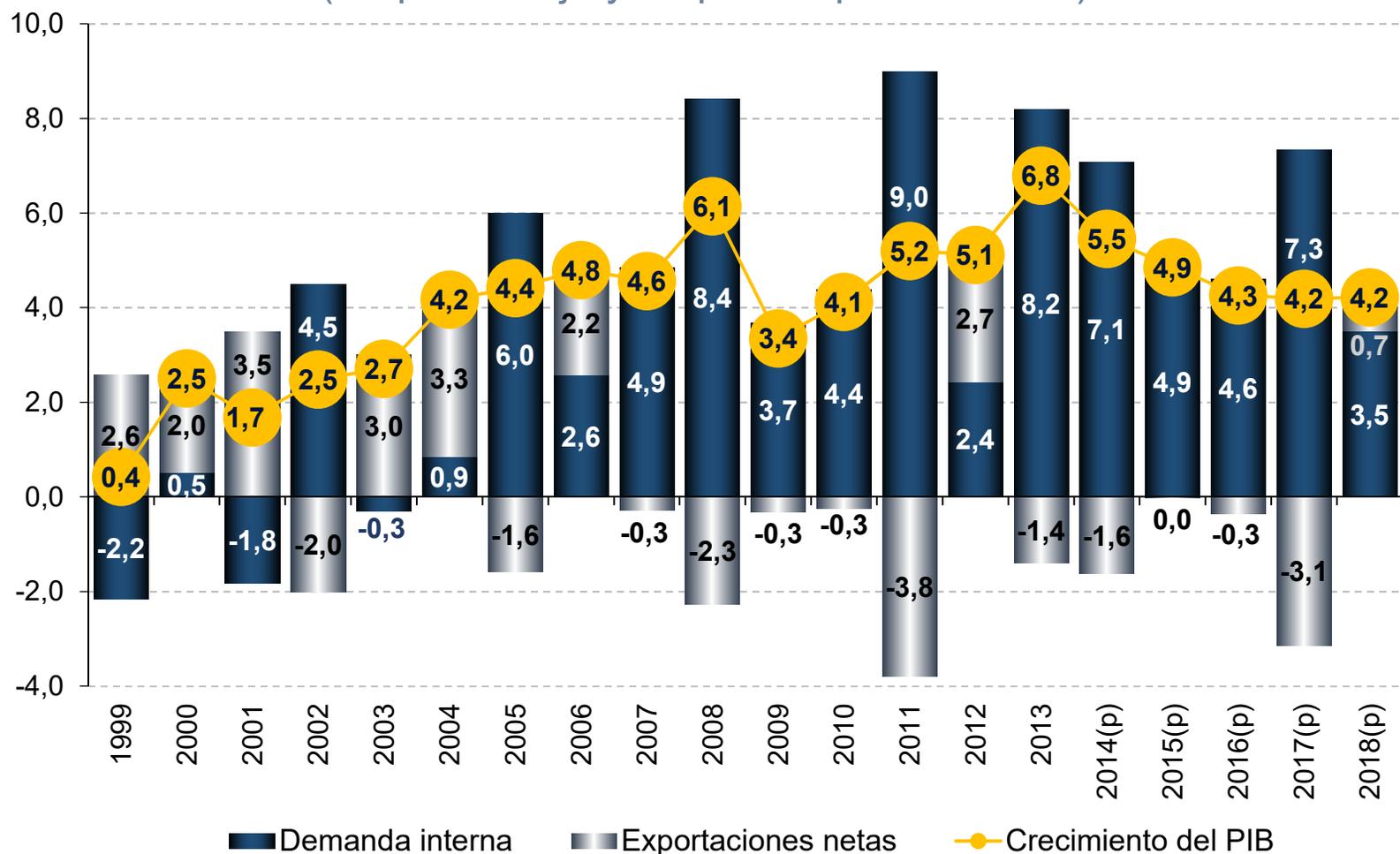
(1) Para el dato 2017 de Paraguay se utiliza la proyección del FMI en la Consulta del Artículo IV; la información del resto de años para este país corresponden a la base 1994

Fuente: Institutos de estadística y bancos centrales de cada país, y CEPAL

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Incidencia de la demanda interna y exportaciones netas en el crecimiento del PIB, 1999 – 2018

(En porcentaje y en puntos porcentuales)



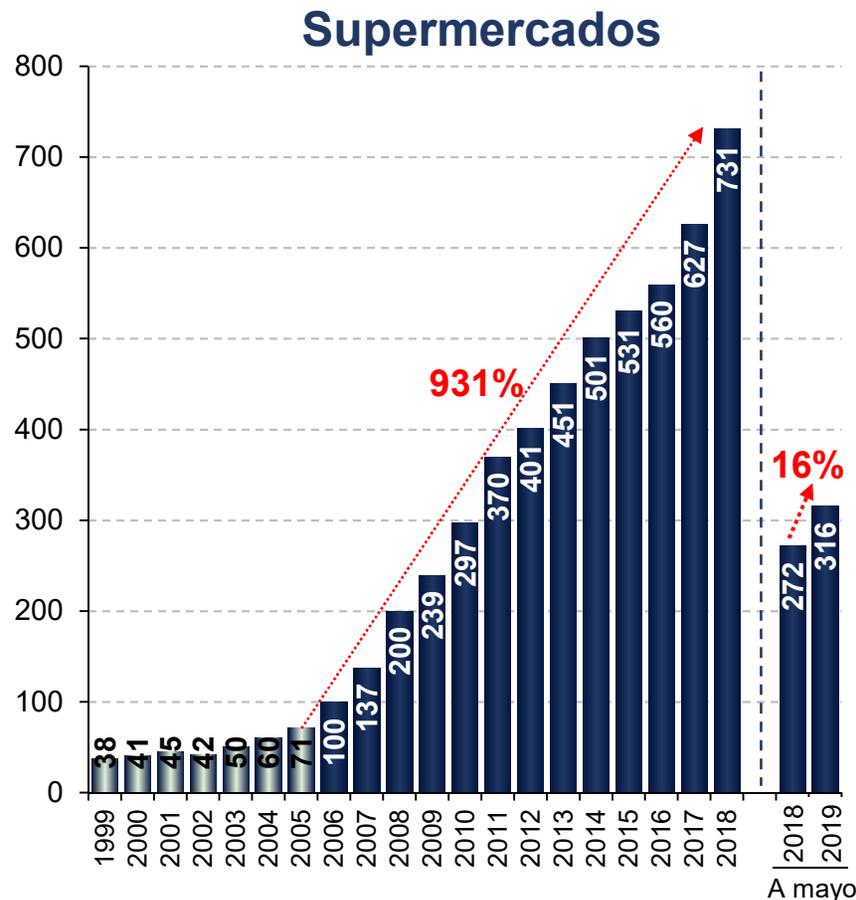
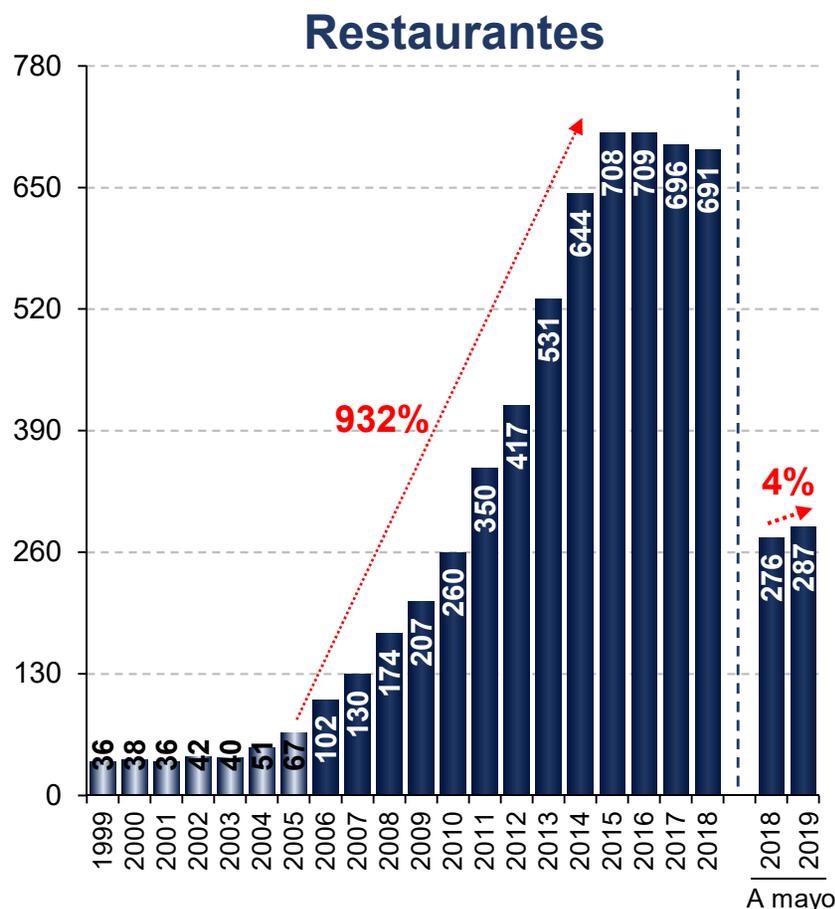
(p) Preliminar

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Valor de ventas y/o servicios facturados<sup>1</sup> en restaurantes<sup>2</sup> y supermercados, 1999 – 2018 y acumulado a Mayo 2018 – 2019

(En millones de dólares)



(1) Ventas y/o servicios facturados más servicios conexos, descuentos, devoluciones y otros autorizados

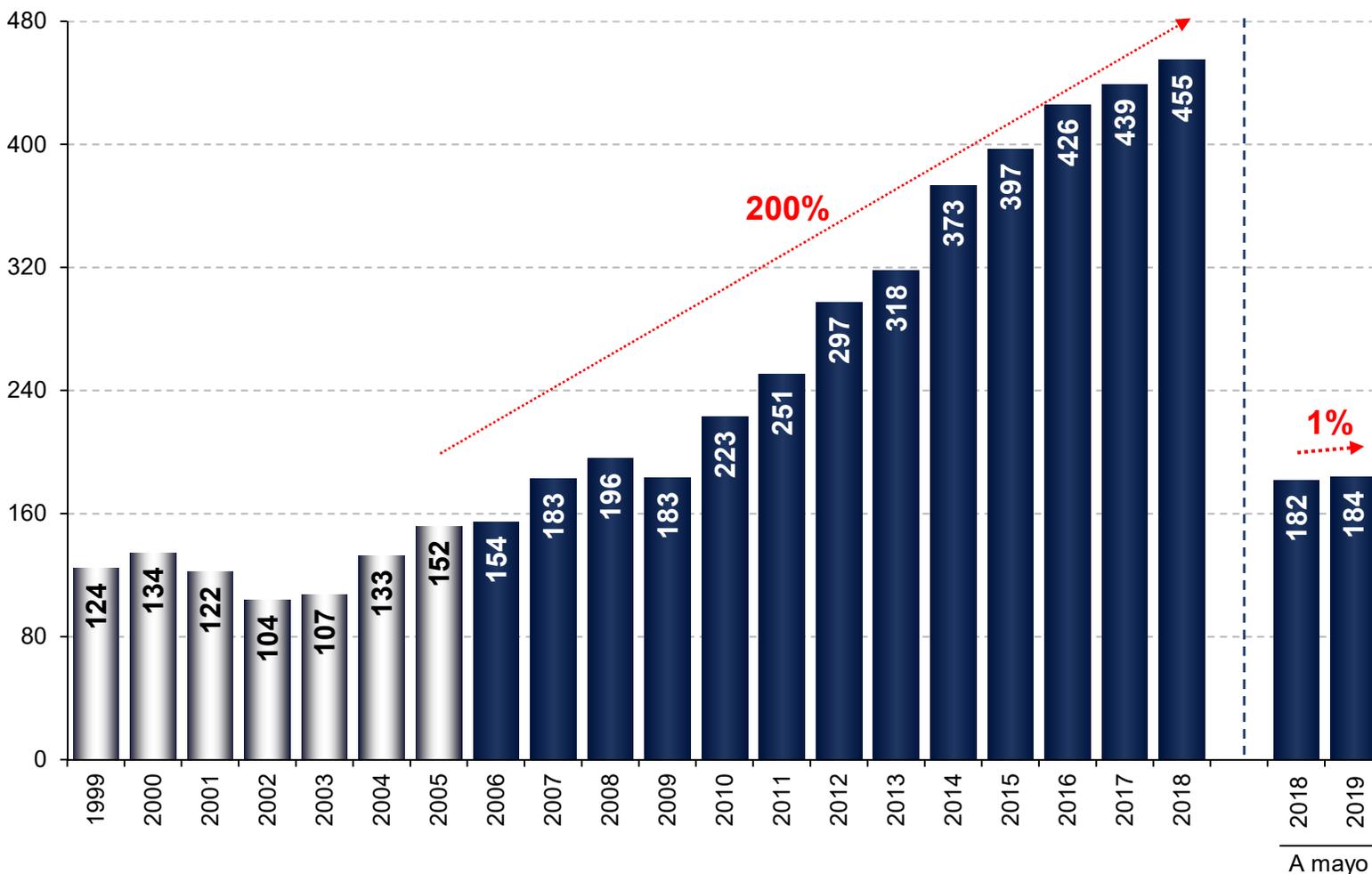
(2) Incluye información sobre ventas de snacks, confiterías, salones de té, bares, whiskerías, cafés, pensiones y cantinas, y otros servicios de comida

Fuente: Servicio de Impuestos Nacionales (SIN)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Valor de ventas facturadas en el transporte aéreo de pasajeros y carga, 1999 – 2018 y acumulado a Mayo 2018 – 2019

(En millones de dólares)

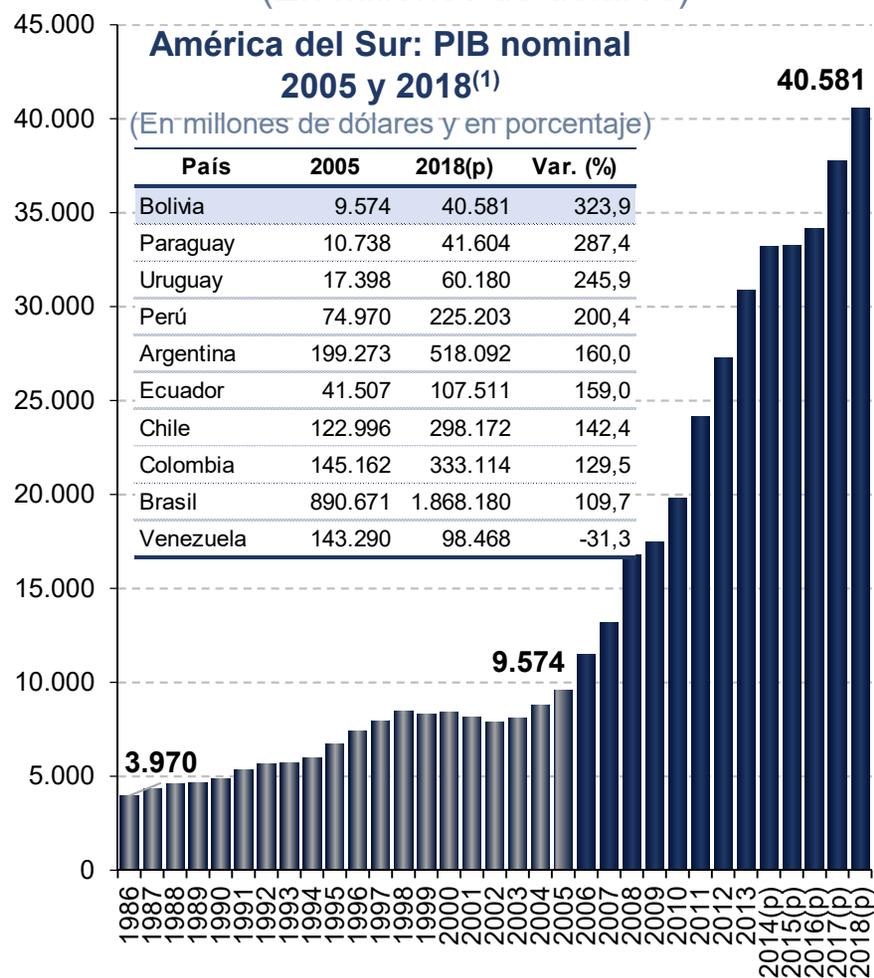


Fuente: Servicio de Impuestos Nacionales (SIN)  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: PIB nominal y PIB per cápita, 1986 – 2018

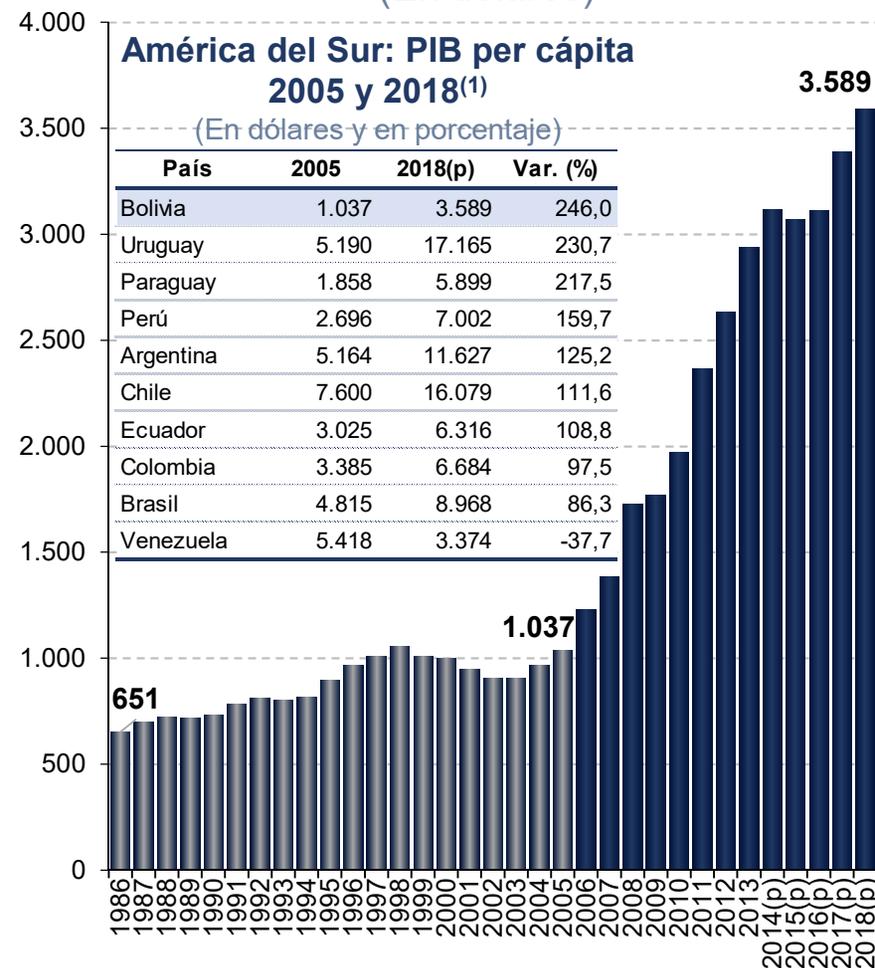
## PIB NOMINAL

(En millones de dólares)



## PIB PER CÁPITA

(En dólares)



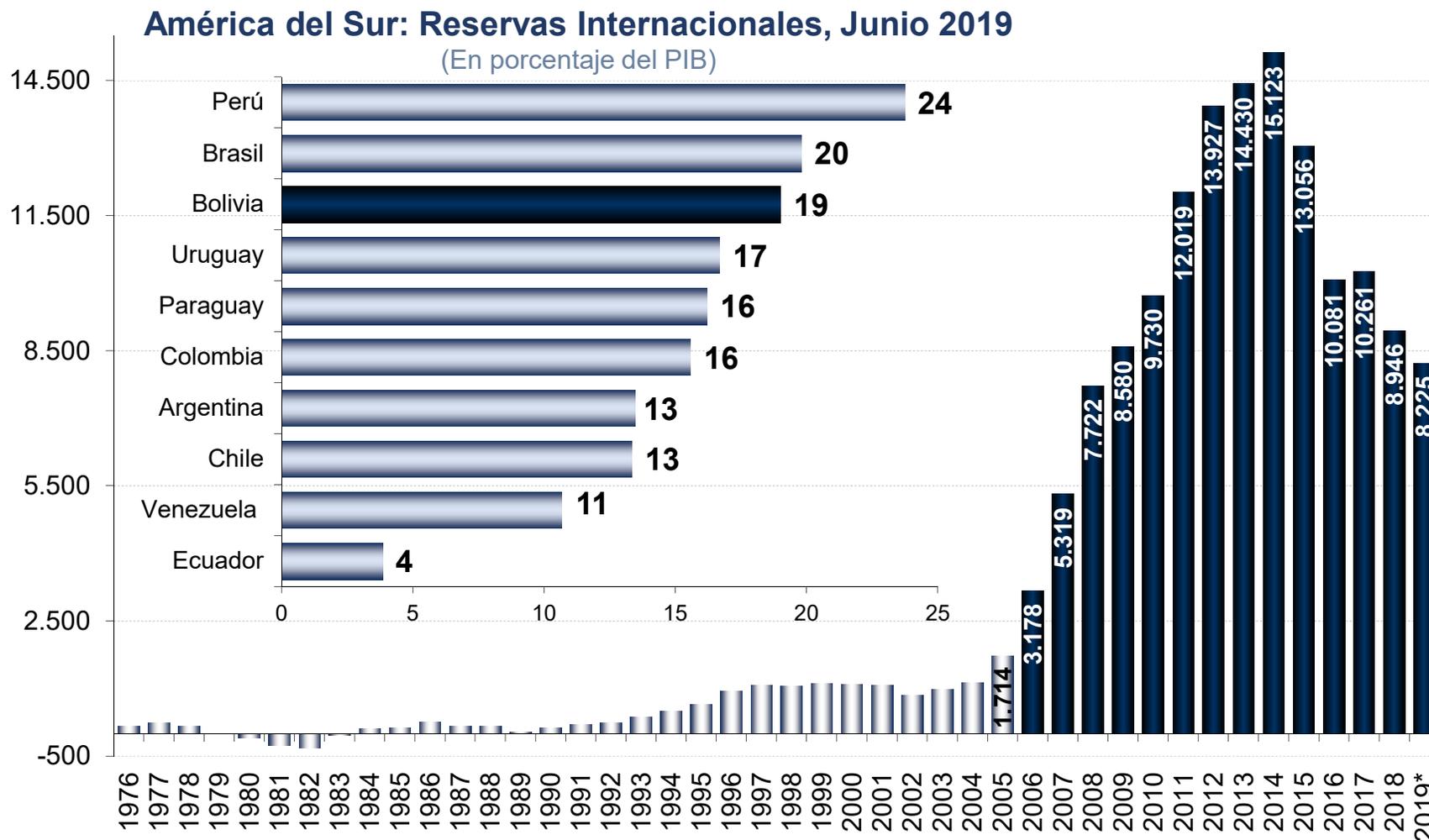
(p) Preliminar

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Reservas Internacionales Netas del BCB, 1976 – 5 Julio 2019

(En millones de dólares)



(\*) Al 5 de julio de 2019

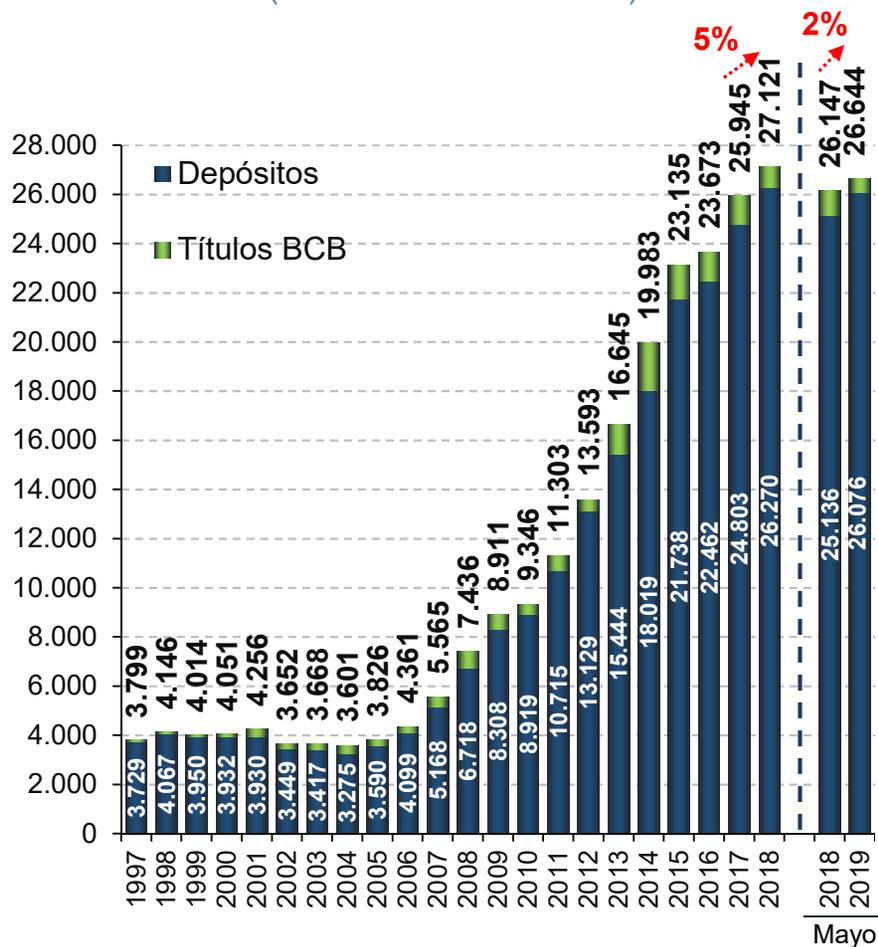
Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Ahorro y número de depósitos en el sistema financiero

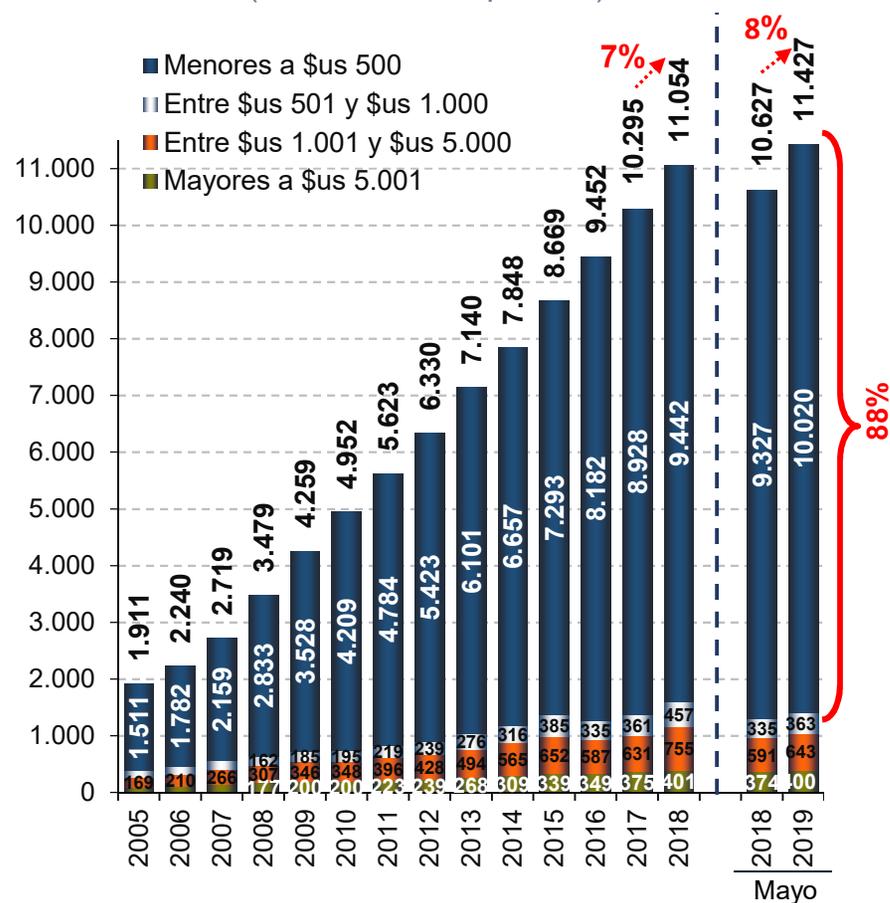
## Ahorro en el sistema financiero 1997 – 2018 y a Mayo 2018 – 2019

(En millones de dólares)



## Número de cuentas de depósitos en el sistema financiero por estratificación de monto, 2005 – 2018 y a Mayo 2018 – 2019

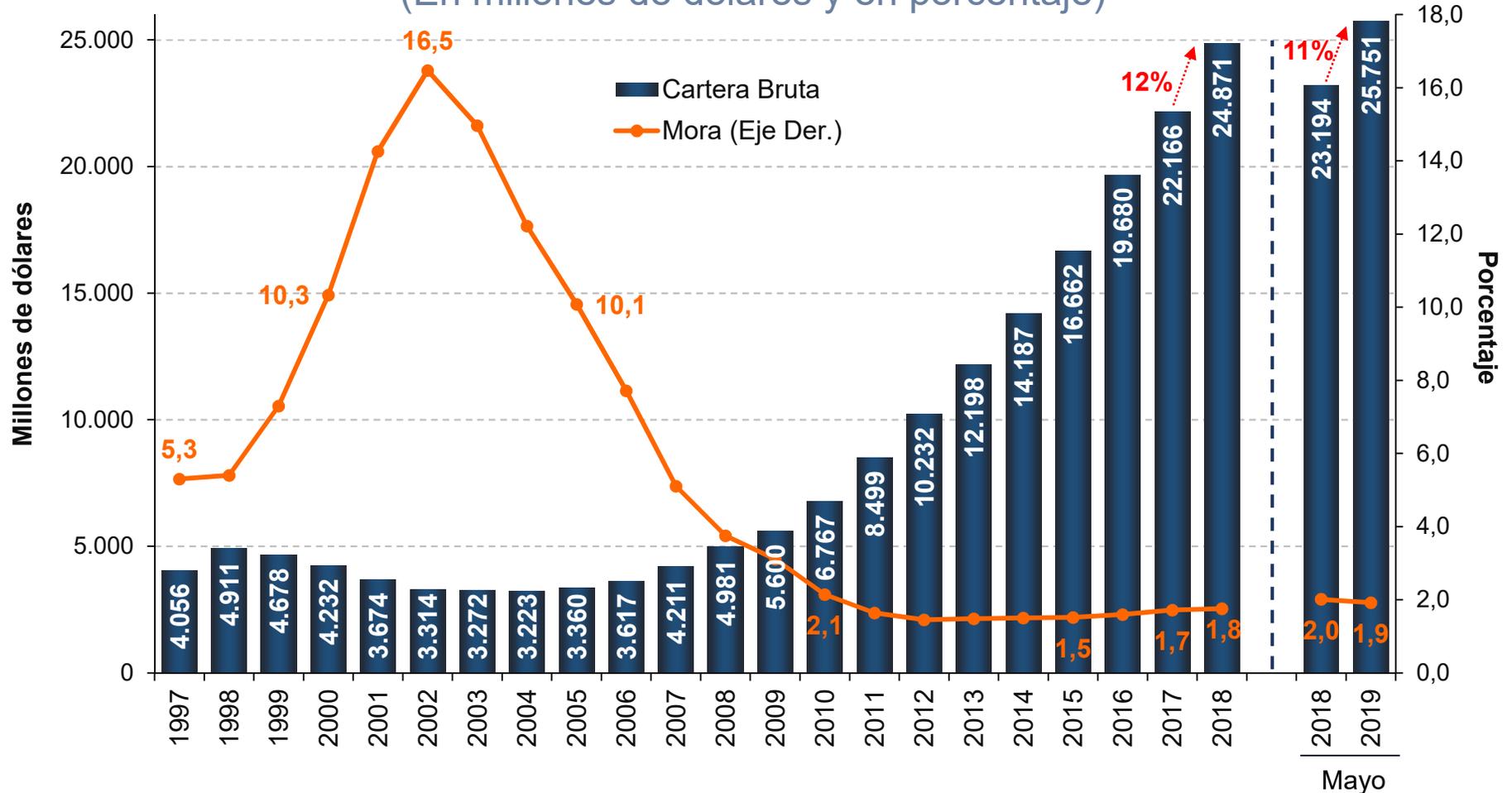
(En miles de depósitos)



Nota: El ahorro financiero está compuesto por los Depósitos en el sistema financiero y los Títulos BCB  
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Banco Central de Bolivia  
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Cartera bruta y porcentaje de mora del sistema financiero 1997 – 2018 y a Mayo 2018 – 2019

(En millones de dólares y en porcentaje)

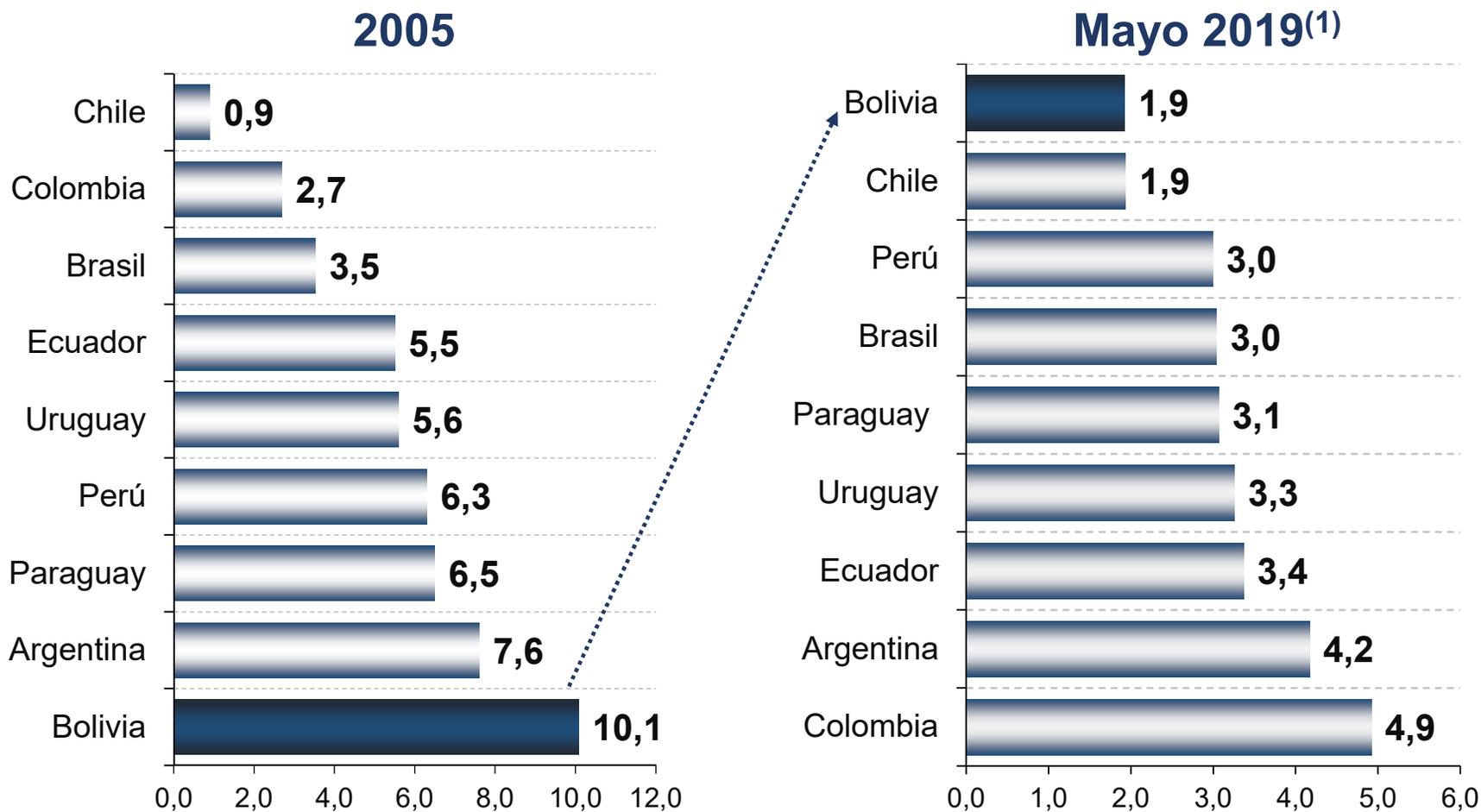


Nota. Desde 2015 se incluye información de operaciones de 1er. piso del Banco de Desarrollo Productivo (BDP) y desde noviembre de 2016 se incluye la información de las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD)

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

## América del Sur: Ratio de mora del sistema financiero 2005 y Mayo 2019<sup>(1)</sup> (En porcentaje)



(1) Los datos de Colombia, Perú y Argentina corresponden al mes de abril

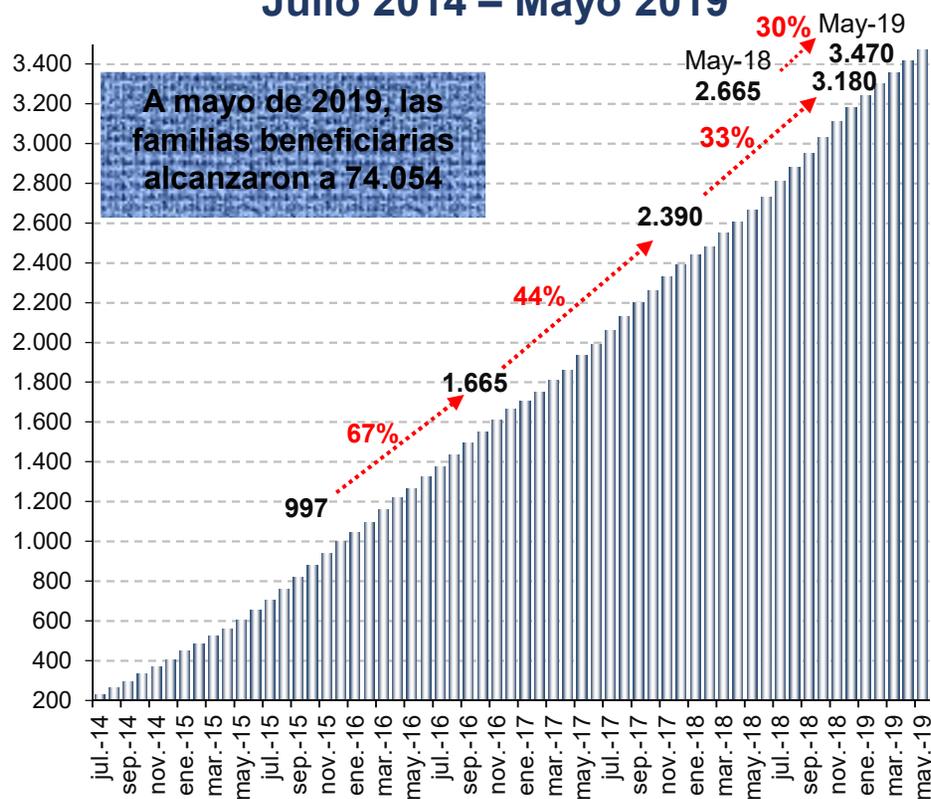
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y bancos centrales de cada país

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Crédito de Vivienda de Interés Social y crédito productivo del sistema financiero

(En millones de dólares)

## Créditos de Vivienda de Interés Social Julio 2014 – Mayo 2019



## Crédito productivo 2005 – 2018 y a Mayo 2018 – 2019



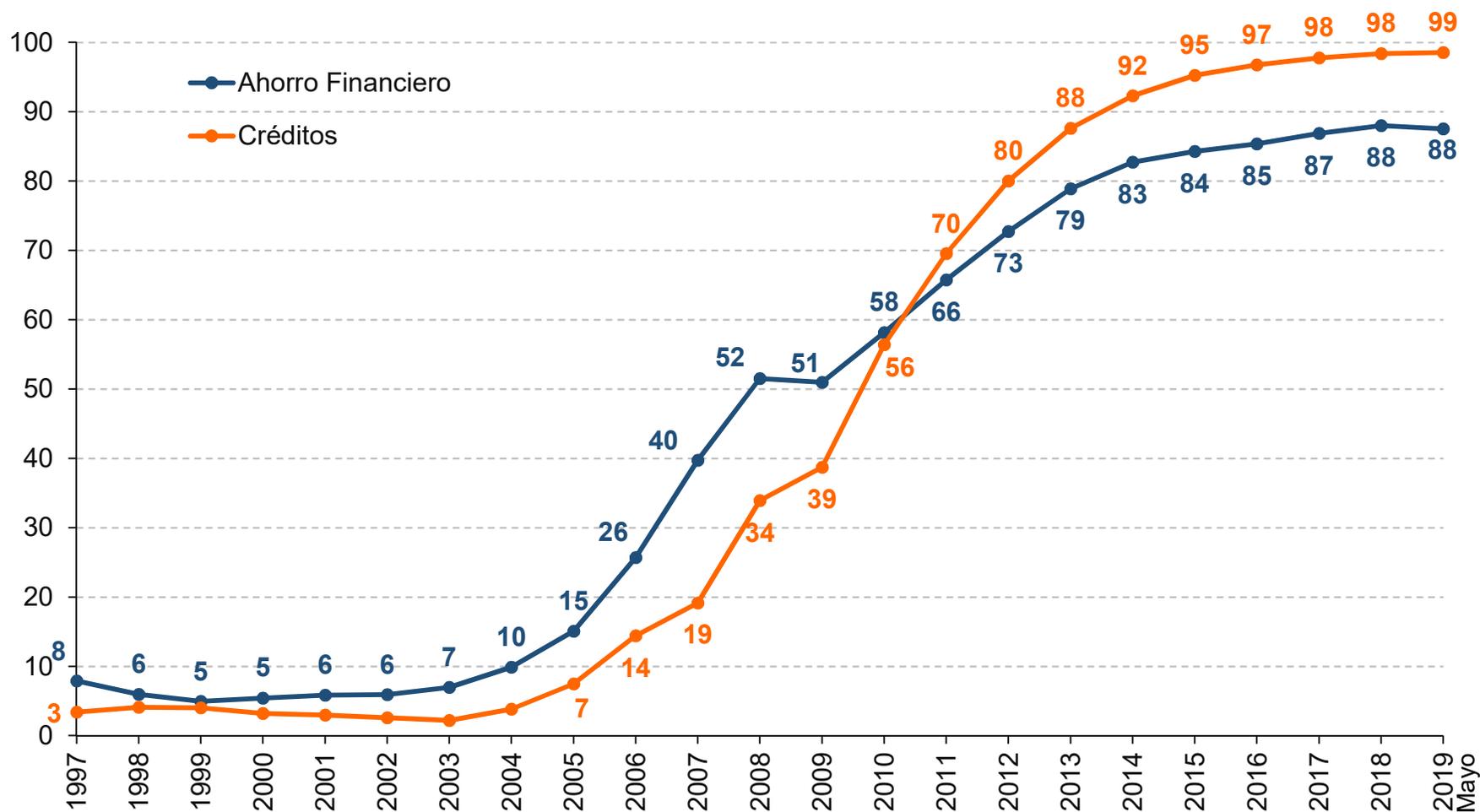
Nota: Desde la gestión 2005 a 2009 corresponde a crédito comercial y microcrédito para las categorías A a la G del CAEDEC. A partir de la gestión 2010 las cifras corresponden a crédito empresarial, PYME y microcrédito para las categorías A a la G del CAEDEC. A partir de julio de 2015, con Resolución ASFI/570/2015 de 27 de julio de 2015 se incluyen como crédito productivo, los créditos al sector turismo y a la producción intelectual. Desde 2016 se incluye la información de las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD). Incluye al Banco de Desarrollo Productivo (BDP)

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

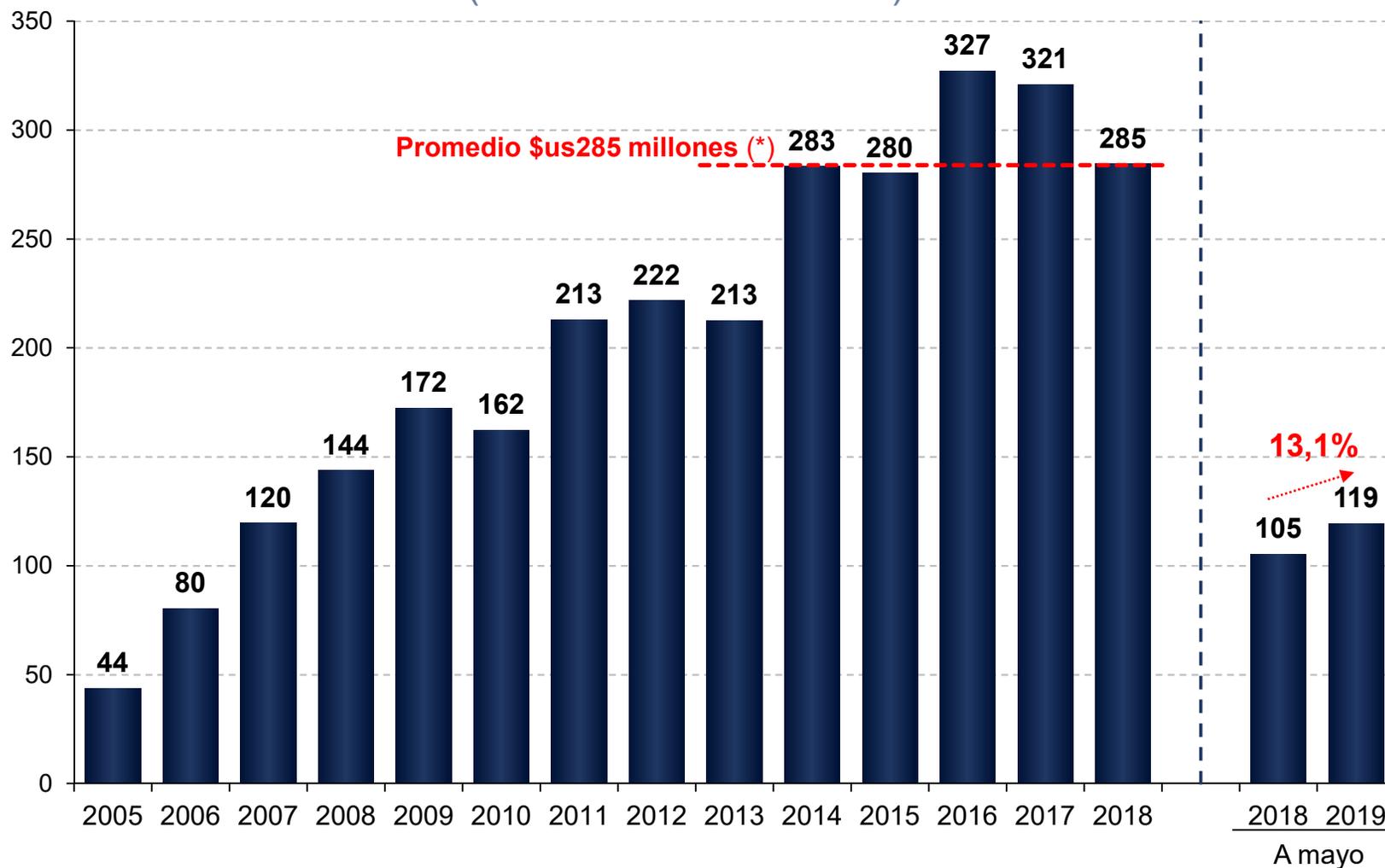
# Bolivia: Bolivianización del ahorro y del crédito del sistema financiero, 1997 – Mayo 2019

(En porcentaje)



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

## Bolivia: Utilidades del sistema financiero 2005 – 2018 y a Mayo 2018 – 2019 (En millones de dólares)

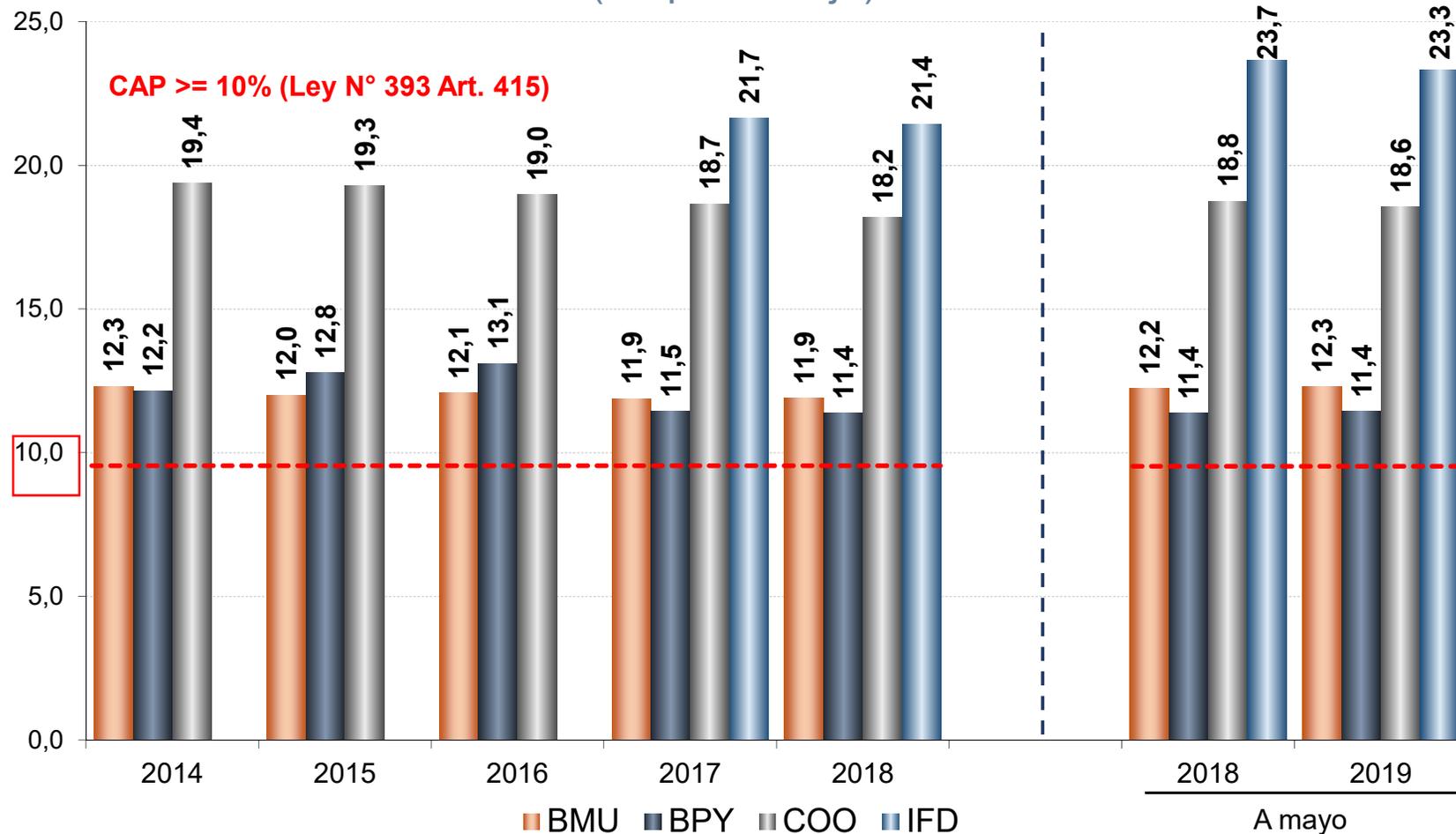


(\*) Promedio de los últimos seis años, desde la entrada en vigencia de la Ley N° 393 de Servicios Financieros de 21 de agosto de 2013

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

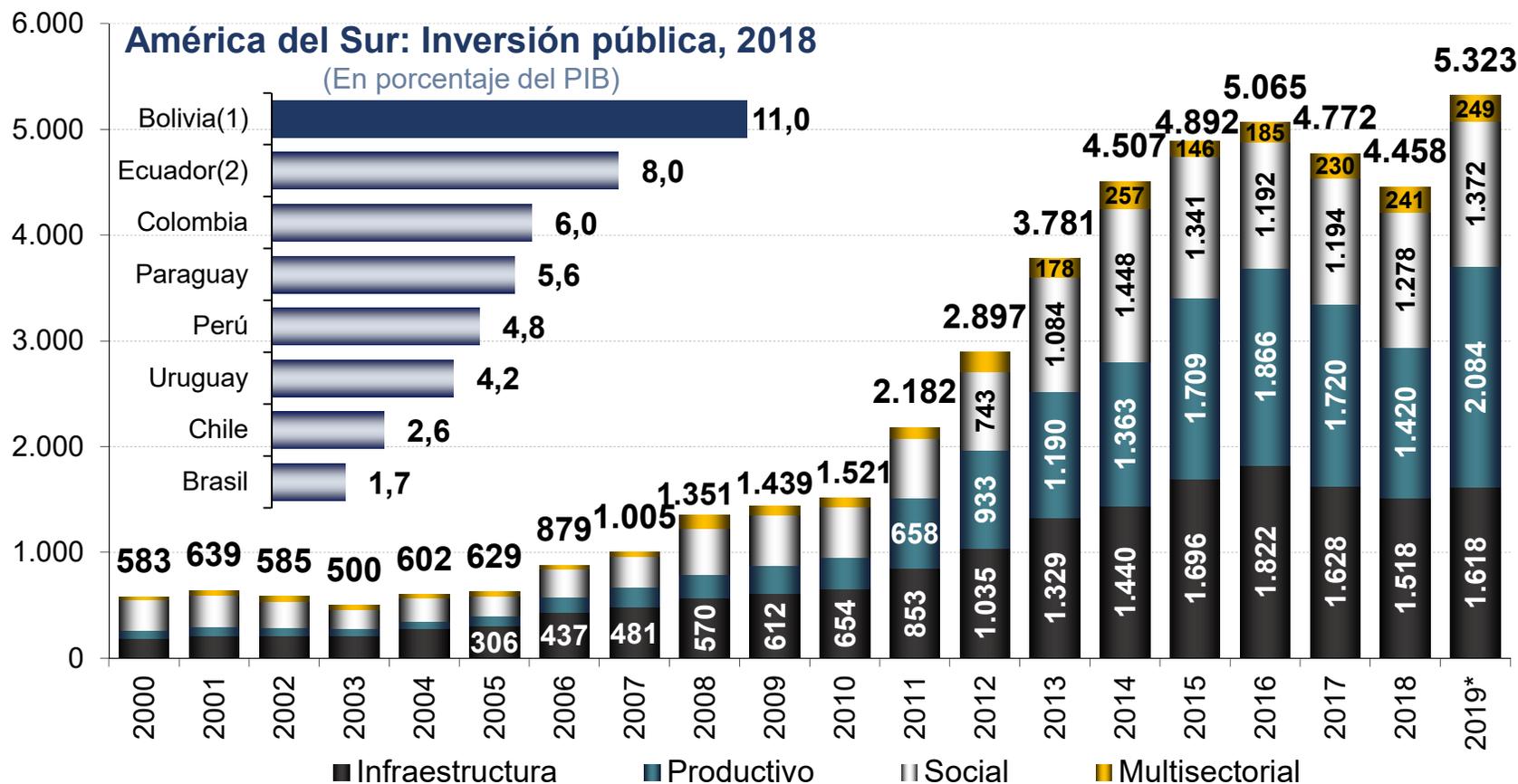
## Bolivia: Solvencia del sistema financiero 2014 – 2018 y a Mayo 2018 – 2019 (En porcentaje)



Nota: CAP= Coeficiente de Adecuación Patrimonial  
 BMU=Bancos Múltiples; BPY= Bancos PYME; COO=Cooperativas; IFD=Instituciones Financieras de Desarrollo  
 Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Inversión pública ejecutada según sector económico 2000 – 2018 y Presupuesto 2019

(En millones de dólares)



**Promedio 1987 – 2005**  
**\$us 9.966 millones**

**Promedio 2006 – 2016**  
**\$us 38.750 millones**

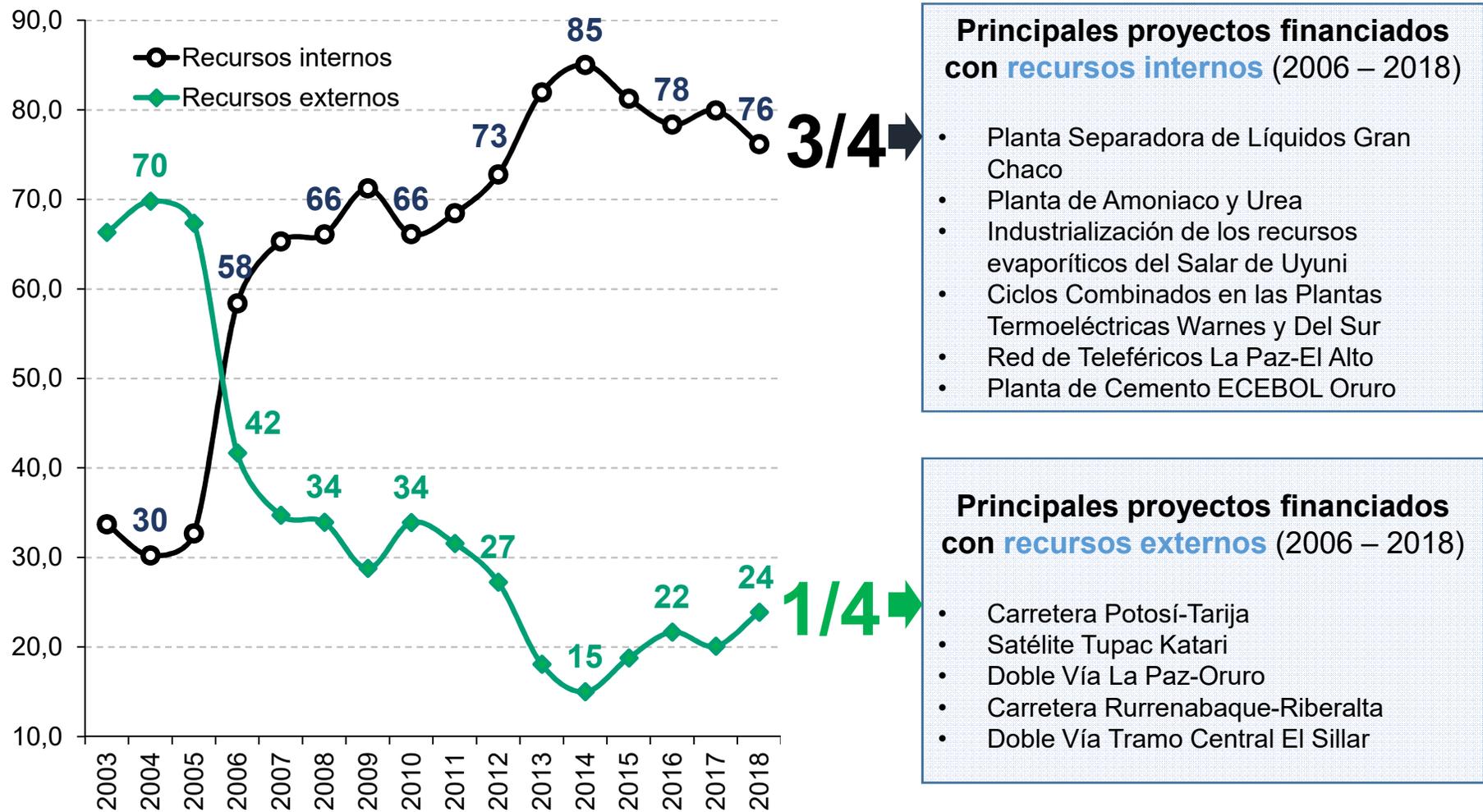
(\*) Corresponde al monto programado en el PGE 2019

Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Composición de la inversión pública según fuente de financiamiento, 2003 – 2018

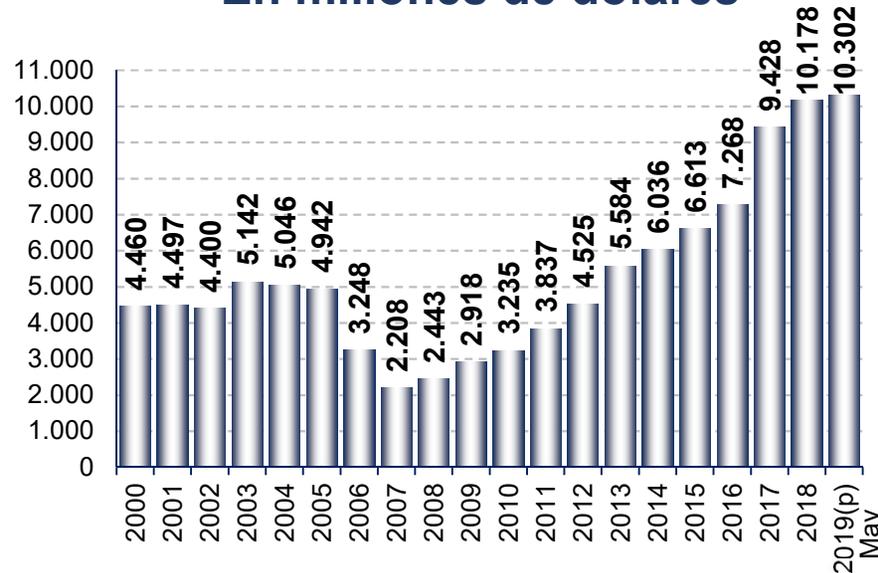
(En porcentaje)



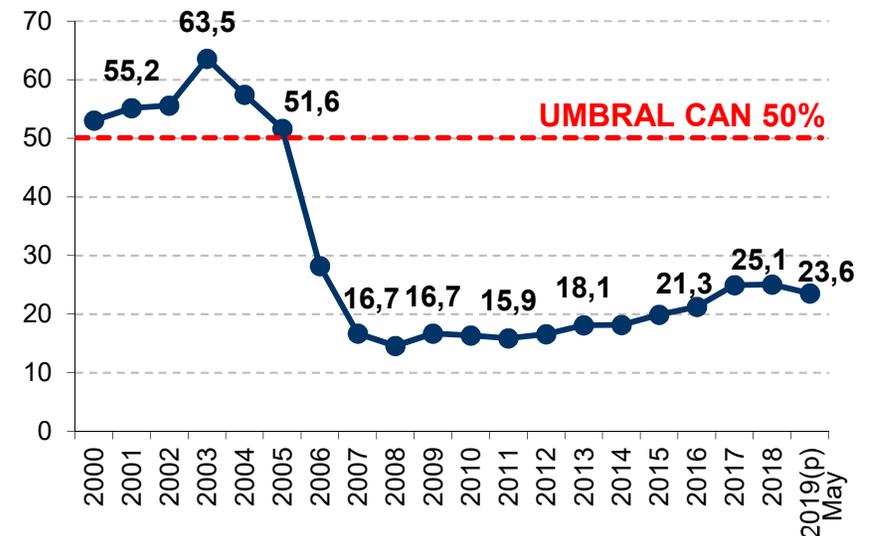
Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE)  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Deuda pública externa de mediano y largo plazo 2000 – Mayo 2019

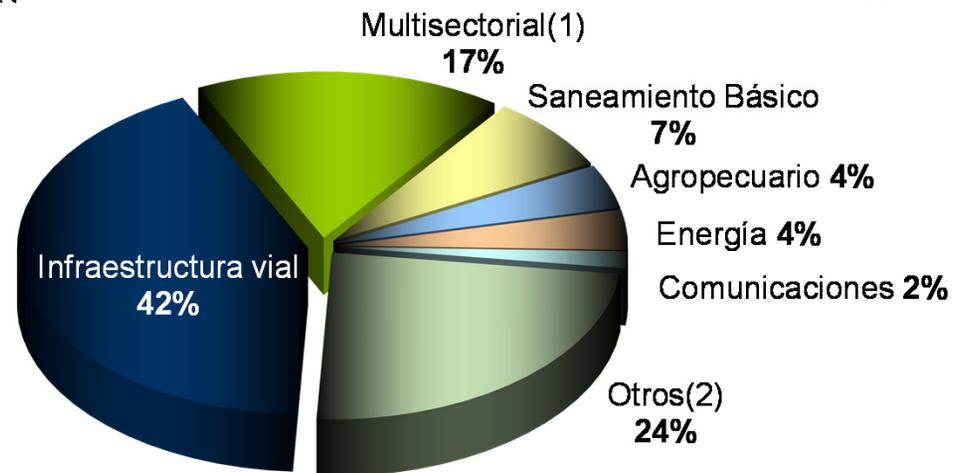
En millones de dólares



En porcentaje del PIB



Destino de la deuda pública externa, 2018(p)  
(En porcentaje)



(p) Preliminar

(1) Se refiere a proyectos de inversión que incurren en diversos sectores económicos

(2) Incluye sectores como Salud, Educación, Hidrocarburos, Minería, entre otros

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

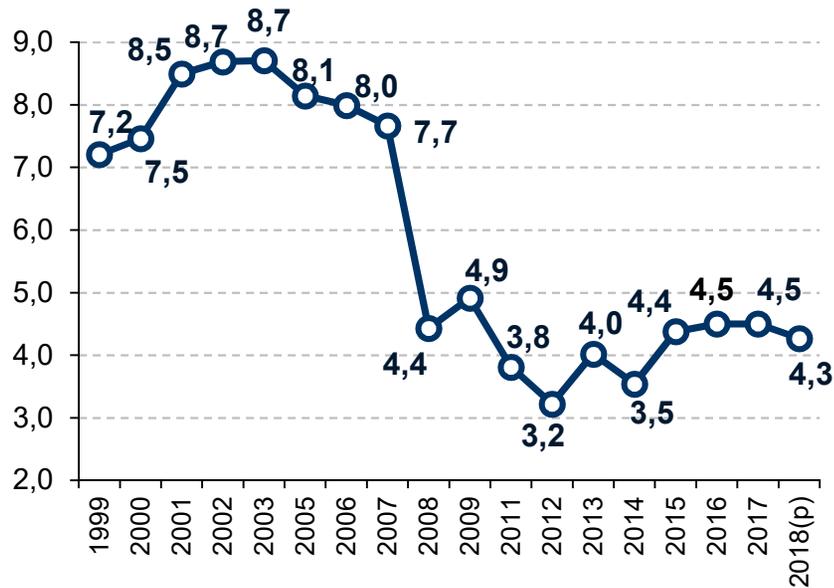
# CONTENIDO

- I. La regulación financiera, política económica y el Modelo Económico Social Comunitario Productivo*
- II. Bolivia frente a shocks internacionales: Modelo*
- III. Políticas anticrisis en Bolivia y la región*
- IV. Resultados económicos*
  - ✓ Resultados sociales*

# Bolivia y América del Sur: Tasa de desempleo abierto urbano

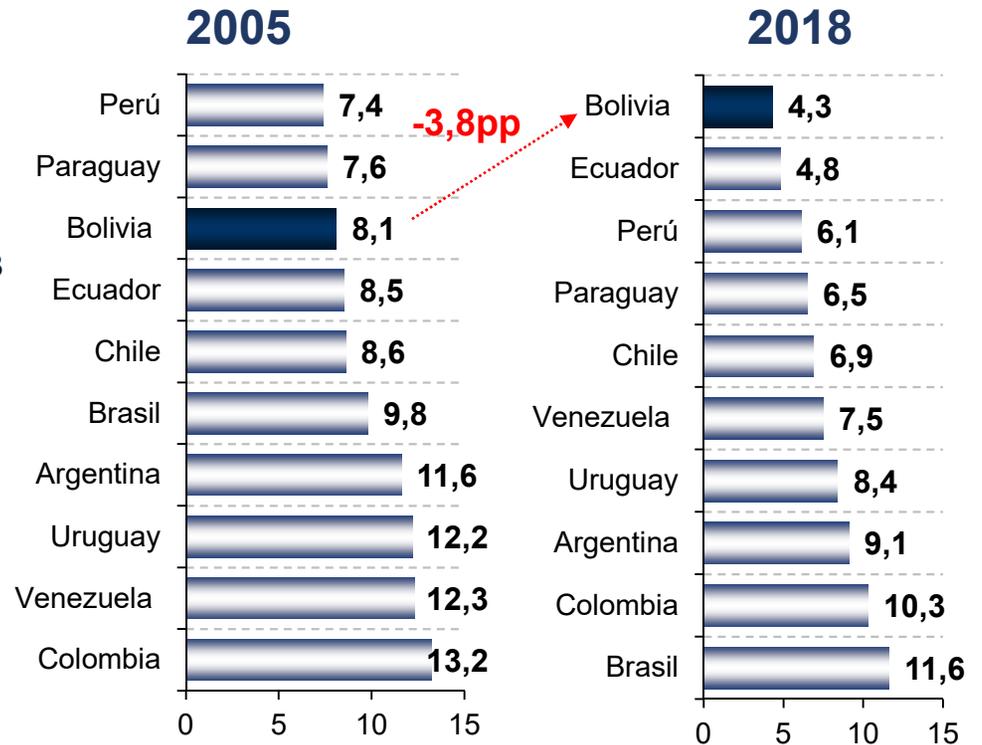
## Bolivia: Tasa de desempleo abierto urbano, 1999 – 2018

(En porcentaje)



## Sudamérica: Tasa de desempleo abierto urbano, 2005 y 2018

(En porcentaje)



(p) Preliminar

(pp) Puntos porcentuales

Nota: El dato de desempleo de Venezuela corresponde a la gestión 2016; en el caso del resto de países corresponde a cifras al último año disponible

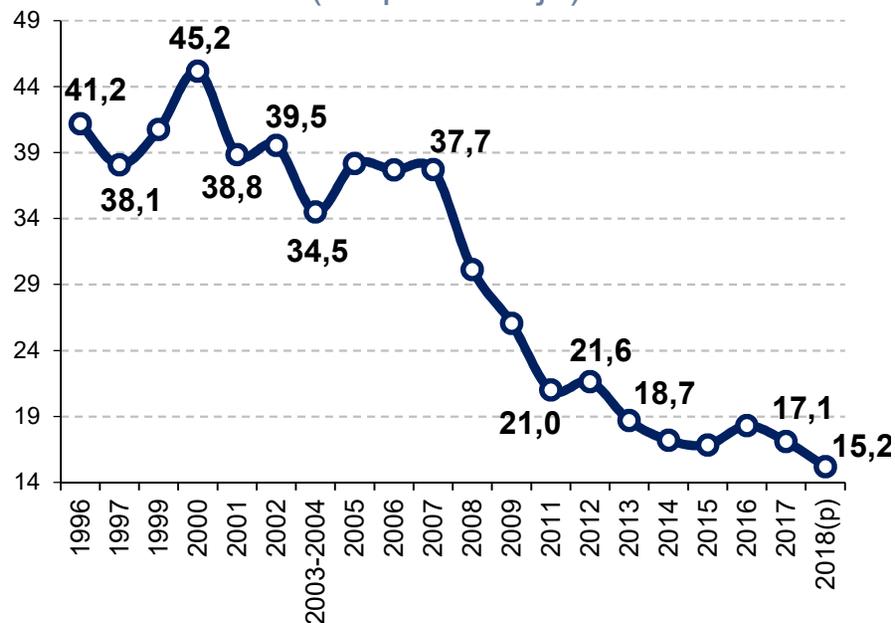
Fuente: UDAPE en base a Encuesta de Hogares y Encuesta Continua de Empleo (ECE) del Instituto Nacional de Estadística (INE) y oficinas de estadística de cada país

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia y América del Sur: Pobreza extrema

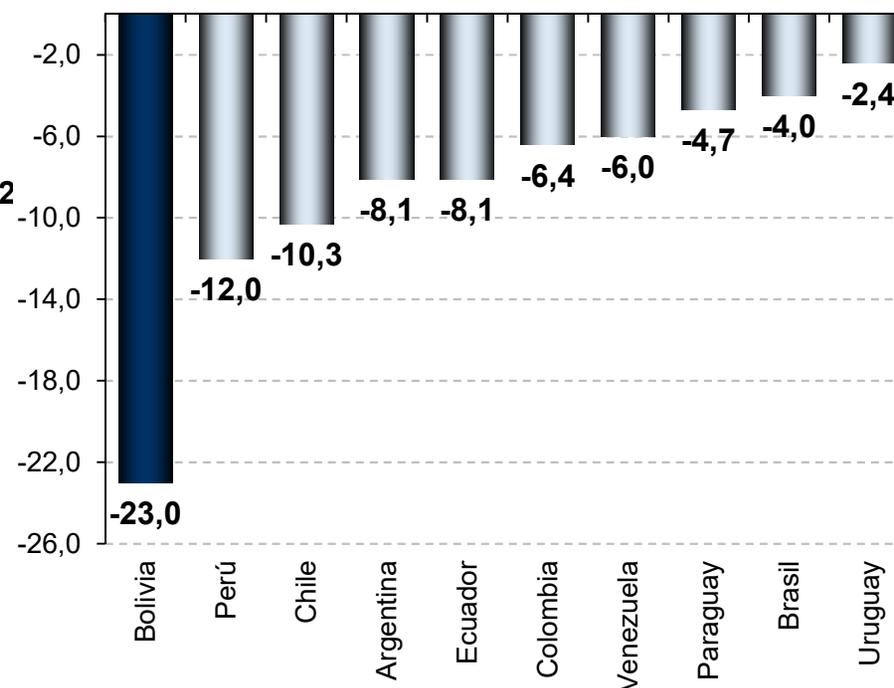
## Bolivia: Pobreza extrema, 1996 – 2018

(En porcentaje)



## Sudamérica: Reducción de la pobreza extrema entre 2005 y 2018

(En puntos porcentuales)



(p) Preliminar

Nota: La información se encuentra al último dato disponible de cada país

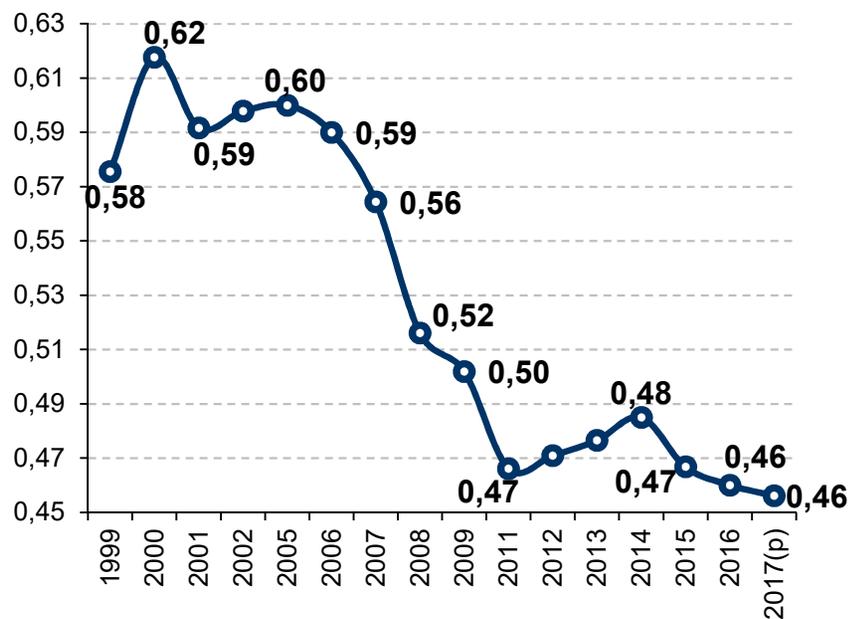
Fuente: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE), Instituto Nacional de Estadística (INE) de Bolivia e institutos de estadística de cada país

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia y América Latina: Desigualdad de ingresos

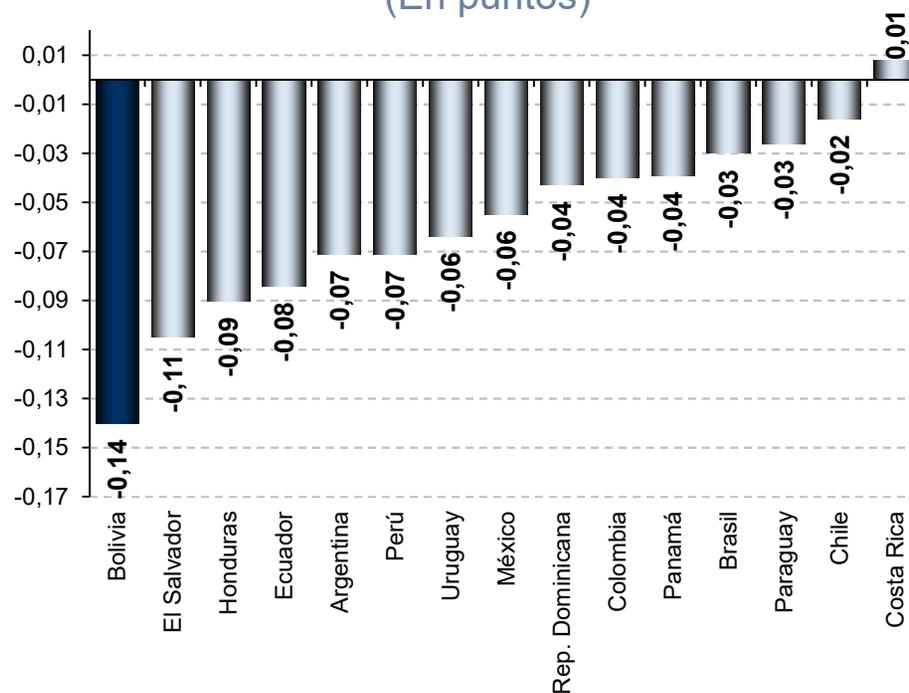
## Bolivia: Índice de Gini, 1999 – 2017

(Rango entre 0: igualdad y 1: desigualdad)



## América Latina: Variación del Índice de Gini entre 2005 y 2017

(En puntos)



(p) Preliminar

Nota 1: Si el índice de Gini se aproxima a cero, significa la existencia de una distribución equitativa del ingreso entre toda la población; cuando éste asume un valor cercano a la unidad, indica la presencia de una alta concentración de los ingresos en pocas personas

Nota 2: La diferencia de Chile y Uruguay corresponde a las gestiones 2006 y 2017 y para el caso de México y República Dominicana a 2005 y 2016, por la disponibilidad de información

Fuente: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE), Instituto Nacional de Estadística (INE) de Bolivia y Banco Mundial

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Bolivia: Ingresos económicos según estrato social, 2005 y 2018

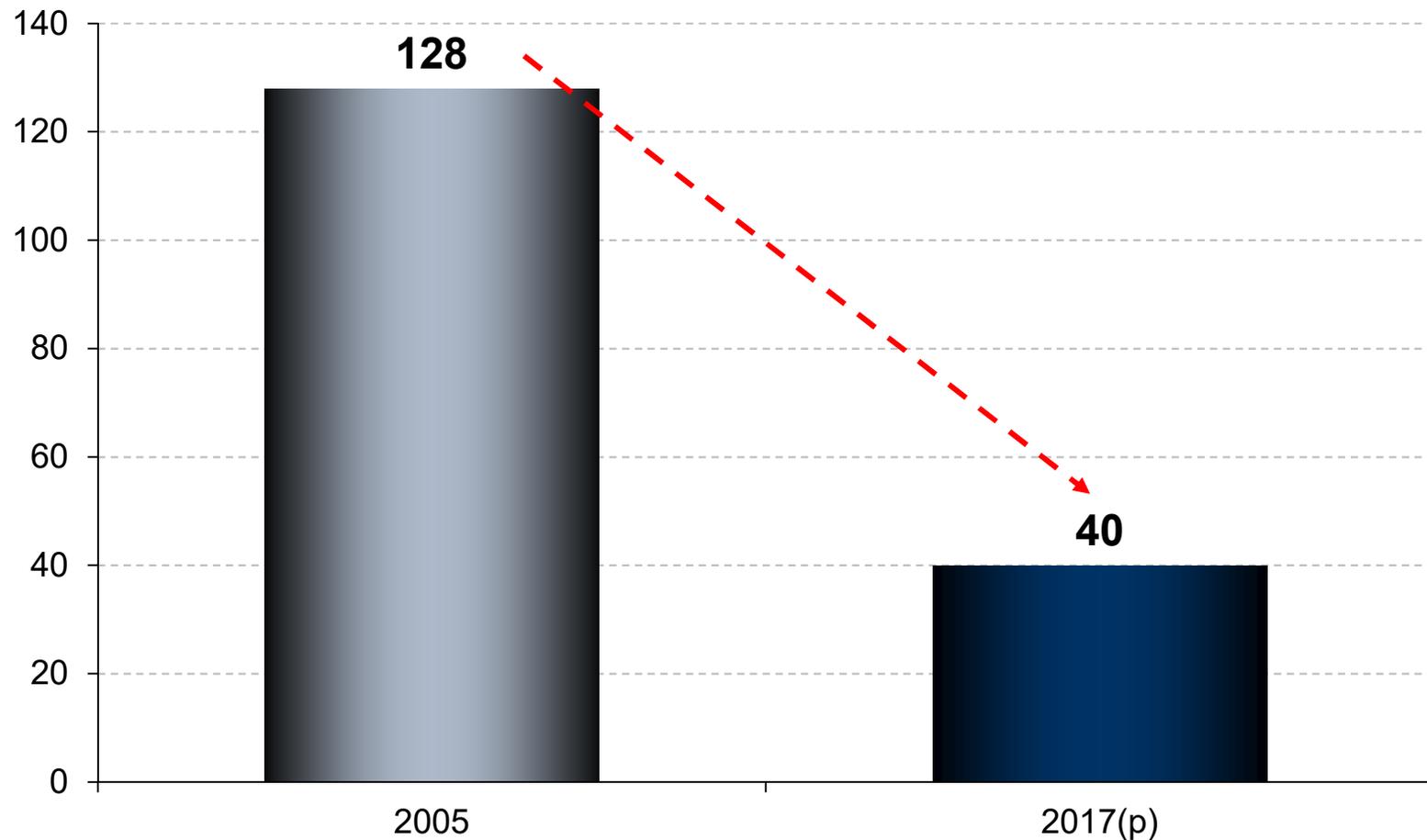
(En porcentaje y número de personas)



Fuente: Ministerio de Planificación del Desarrollo  
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

## Bolivia: Relación de ingresos entre el 10% más rico y el 10% más pobre, 2005 y 2017

(En número de veces)



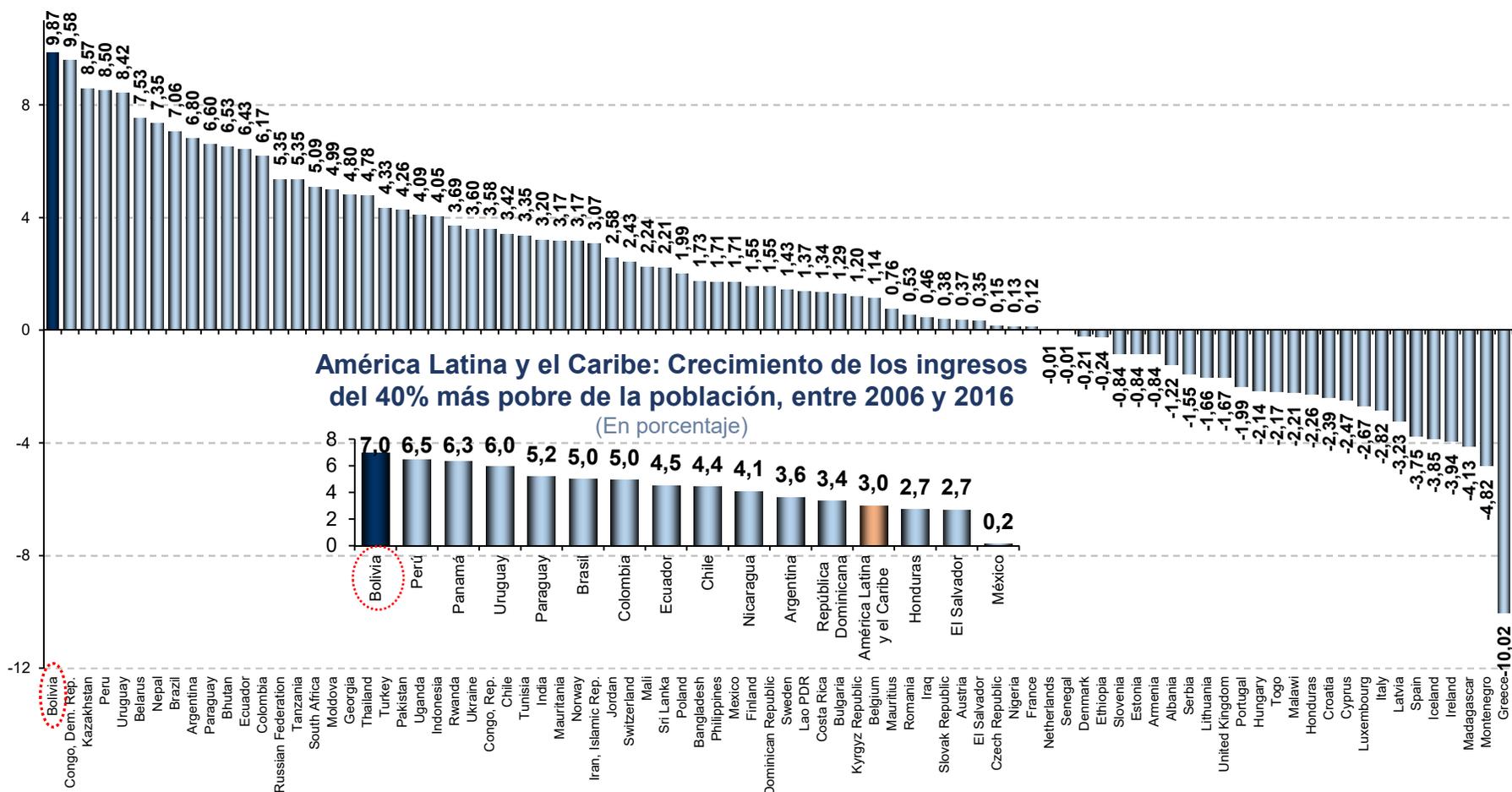
(p) Preliminar

Fuente: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

# Mundo: Crecimiento de los ingresos del 40% más pobre de la población, entre 2007 y 2012

(En porcentaje)

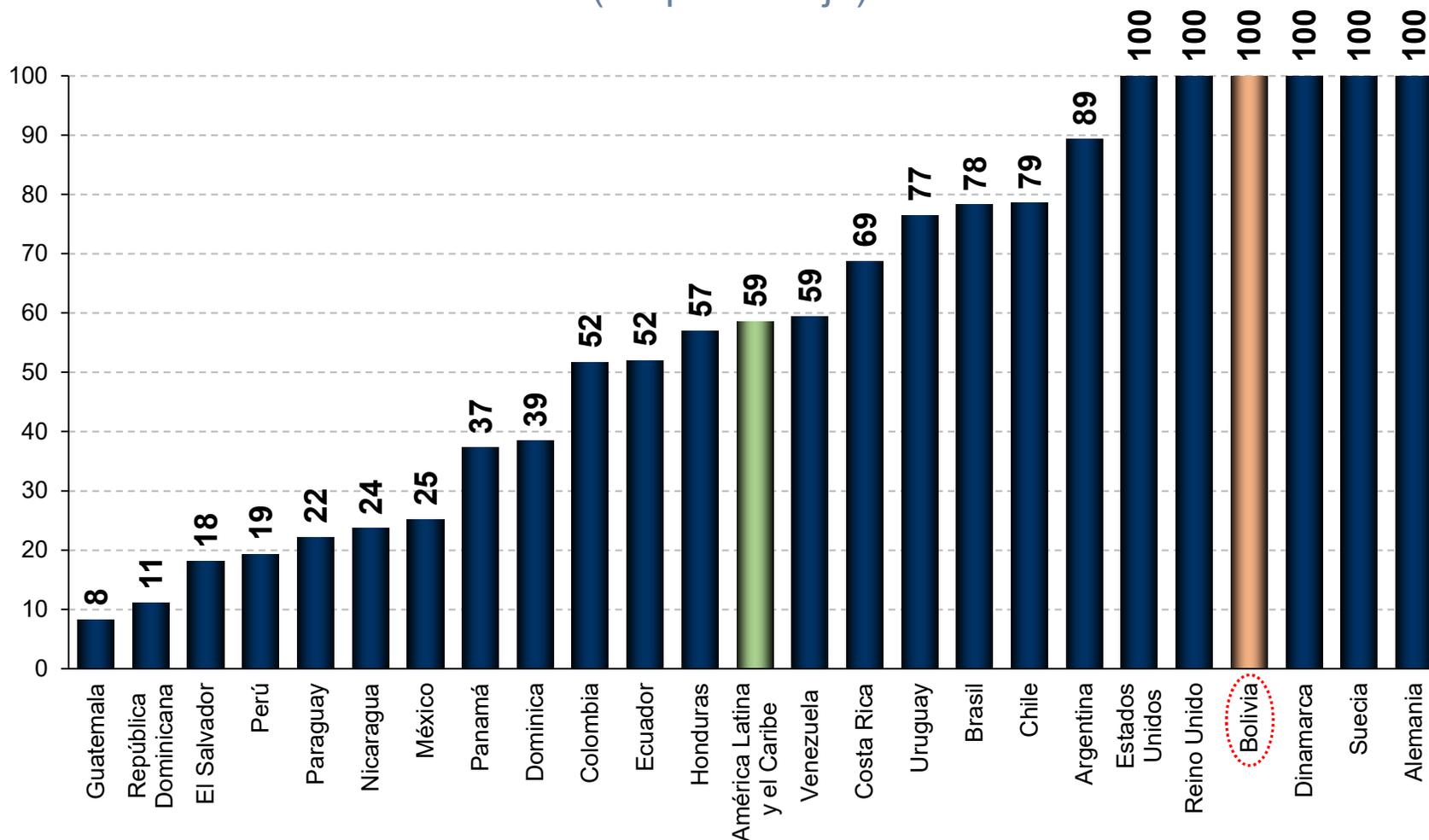


Nota: El rango de período de tiempo en los países analizados no corresponde necesariamente a la variación entre los años mencionados; sin embargo, considera datos cercanos a éstos por un tema de disponibilidad de información

Fuente: Banco Mundial

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

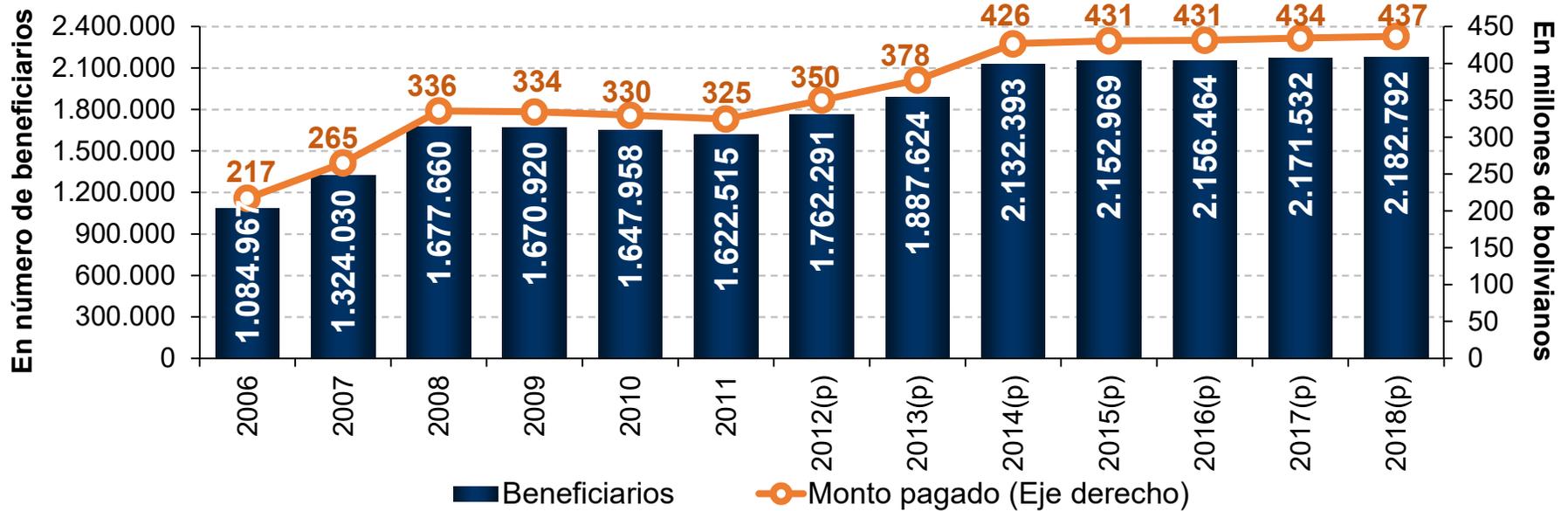
# Países seleccionados: Cobertura efectiva de pensiones de vejez 2016 (En porcentaje)



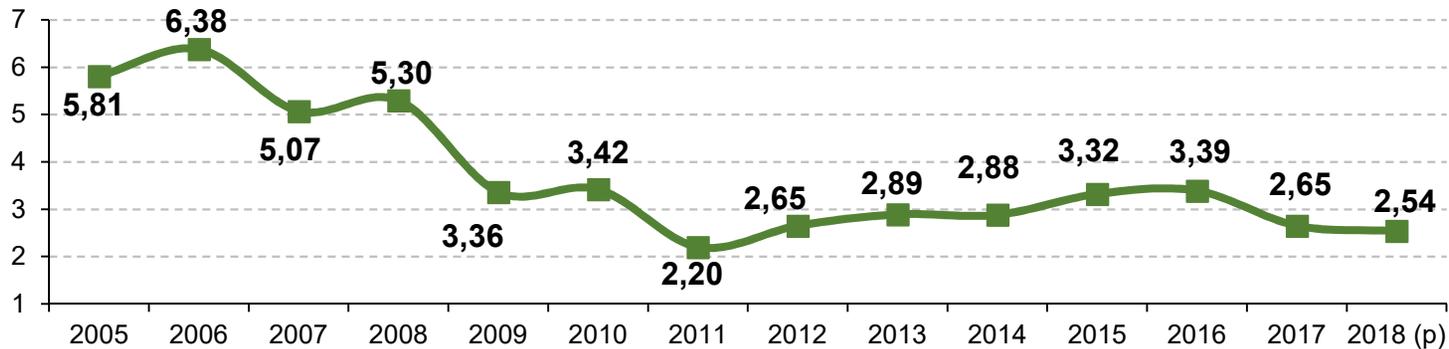
Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)  
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

## Bolivia: Bono Juancito Pinto, 2006 – 2018

(En número de beneficiarios y en millones de bolivianos)



## Tasa de abandono escolar en educación regular, 2005 – 2018



(p) Preliminar

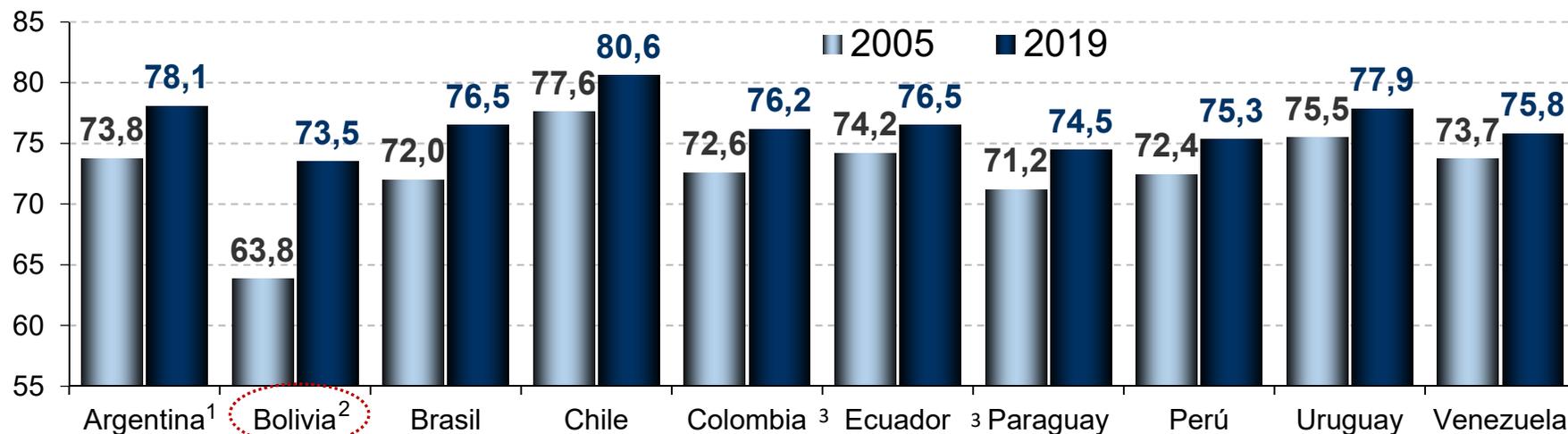
Fuente: Sistema de Información Educativa (SIE) del Ministerio de Educación

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

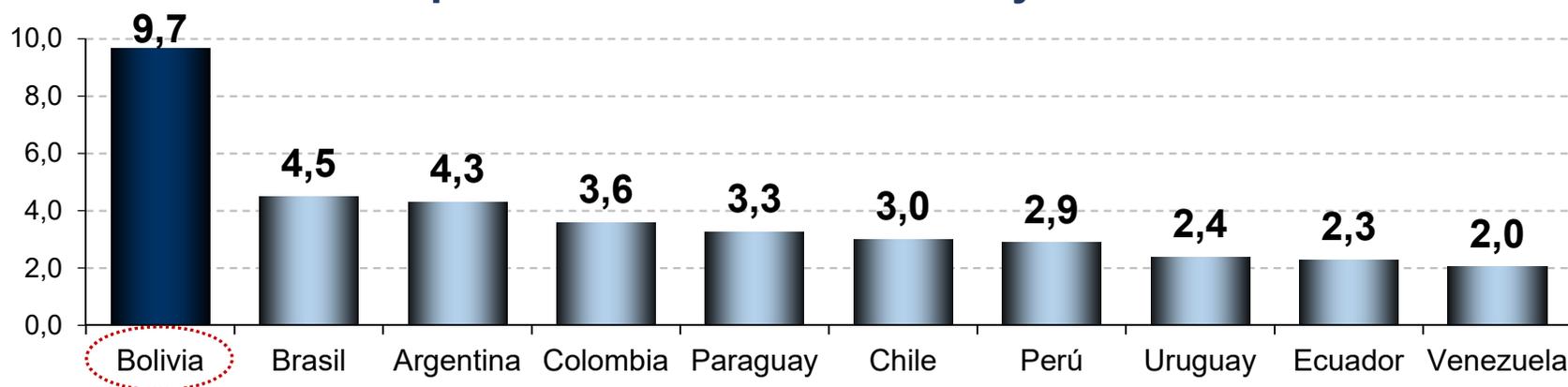
# América del Sur: Esperanza de vida al nacer, 2005 y 2019

(En años)

## Esperanza de vida



## Variación anual de la esperanza de vida entre 2005 y 2019



(1) Por la disponibilidad de información, el dato de 2005 corresponde a 2000-2001, (2) el dato de 2005 corresponde al quinquenio 2000-2005, y (3) la información corresponde al quinquenio 2000-2005 y 2015-2020

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) de Bolivia y fuentes oficiales de cada país

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

*Gracias...*

---