

# **La relación precio del petróleo y crecimiento económico en Bolivia: el rol de la política económica**

**Darwin Ugarte Ontiveros  
Osmar Bolívar Rosales**

## **Resumen**

Este trabajo presenta la primera evidencia para Bolivia sobre la relación precio internacional del petróleo, la política fiscal y crecimiento económico. El mismo tiene dos objetivos: determinar si el gasto es procíclico o contra-cíclico al precio del petróleo; y evaluar el rol de la política fiscal como un instrumento amortiguador del efecto del precio del petróleo sobre el crecimiento económico boliviano.

Utilizando datos mensuales para el período julio 2005-mayo 2015, se estima una ecuación de la política fiscal que vincula el gasto público a los *shocks* en el precio del petróleo. Los resultados sugieren que el gasto público se eleva menos que proporcional al aumento de los ingresos del petróleo (contra-ciclicidad). A su vez, se especifica una función para obtener las elasticidades del producto respecto al precio del petróleo, al gasto y respecto a la interacción de ambas variables. Se obtiene que ésta última tiene un signo negativo, es decir, que el efecto neto de las caídas en el precio del petróleo sobre el producto disminuye a medida que aumenta el gasto. Como robustez, adicionalmente se utiliza la especificación propuesta por Hamilton (2003) y un modelo de VAR estructural (SVAR). La generalidad de los resultados es la misma.

**Clasificación JEL:** C50, E62, E66

**Palabras clave:** Crecimiento económico, política fiscal, precios del petróleo