

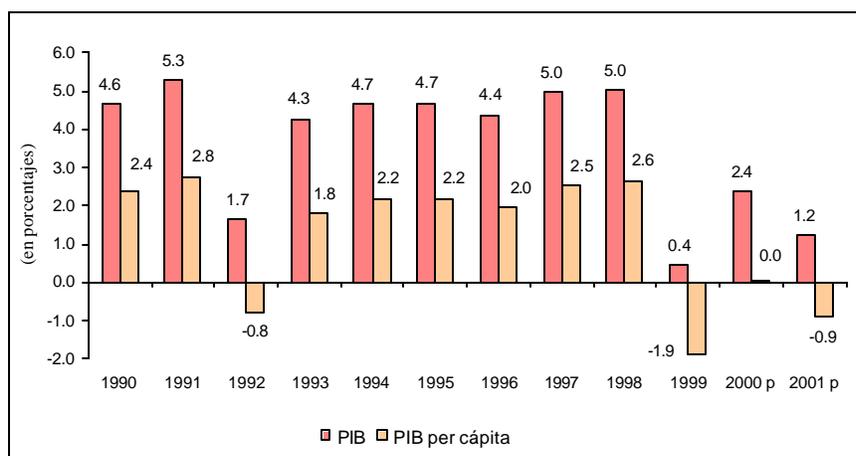
# EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA

## 1. PRODUCTO INTERNO BRUTO

Desde mediados de la década de los ochenta, Bolivia ha adoptado una estrategia de mediano plazo destinada a mantener la estabilidad macroeconómica y a estimular el crecimiento económico. En este marco, se han logrado progresos significativos en lo que se refiere a inflación, finanzas públicas, deuda externa y la

puesta en marcha de un conjunto de reformas estructurales. El crecimiento económico, aunque por debajo de las expectativas, se mantuvo en tasas por encima de 4% en gran parte de la década pasada. En el período 1990 - 1998, el PIB real creció a una tasa promedio de 4.4% y el PIB per cápita lo hizo en 2% (Gráfico 2.1).

**Gráfico 2.1**  
**1990 – 2001: PIB y PIB per cápita**  
**(Tasas de crecimiento)**



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.  
NOTA : <sup>p</sup> Preliminar.

En los últimos tres años, empero, se ha observado una marcada desaceleración en el crecimiento del producto: sólo 0.4% en 1999, 2.4% en el año 2000 y 1.2% en 2001. Como resultado, el PIB per cápita, que había disminuido 1.9% en 1999, se estancó en 2000 y volvió a disminuir 0.9% en 2001.

Factores de orden externo e interno contribuyeron a explicar las bajas tasas de crecimiento en el período 1999 - 2001. En el ámbito externo, la evolución desfavorable de la mayoría de precios de los productos de exportación afectó al desempeño de los sectores minero y agrícola industrial. A esto se sumaron eventos como la devaluación del real brasileño a principios de 1999, la desaceleración de la economía estadounidense en 2000, que se acentuó luego de septiembre de 2001, y el reducido ritmo de actividad económica en los países europeos.

En el ámbito interno, la conclusión del contrato de venta de gas a Argentina y la finalización de las obras de construcción del gasoducto a Brasil en 1999 tuvieron impactos negativos en los sectores de hidrocarburos y de la construcción. En el año 2000, la erradicación de cocales, la reforma aduanera y los conflictos sociales afectaron la producción y la demanda interna. En 2001, hubo menor dinamismo en la industria manufacturera y el comercio; mientras que la construcción privada continuó deprimida.

### 1.1 El PIB por Tipo de Gasto

El comportamiento del producto por tipo de gasto presentó en 2001 tres resultados importantes: el bajo crecimiento del consumo total, en particular del consumo privado, la fuerte caída de la inversión bruta, principalmente del sector privado,

y el reducido saldo de las transacciones de bienes y servicios con el exterior. Las tasas de crecimiento del consumo total (1.7%) y privado (1.5%) en 2001 fueron las más bajas desde 1990. Las disminuciones de la inversión bruta total

(-20.5%) y privada (-35.5%) también fueron las mayores en los últimos doce años. A precios de 1990, el déficit en la balanza de bienes y servicios se redujo a sólo Bs68 millones (Cuadro 2.1).

**CUADRO 2.1**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO**  
**(En millones de Bs de 1990 y porcentajes)**

Detalle	1999	2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>	Variación porcentual respecto del año anterior			Incidencia		
				1999	2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>	1999	2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>
<b>A. CONSUMO</b>	<b>18,867</b>	<b>19,282</b>	<b>19,615</b>	<b>2.8</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,492	2,509	2,589	3.2	0.7	3.2	0.4	0.1	0.4
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	16,375	16,773	17,026	2.8	2.4	1.5	2.0	1.8	1.1
<b>B. INVERSIÓN BRUTA</b>	<b>4,270</b>	<b>3,837</b>	<b>3,051</b>	<b>-18.8</b>	<b>-10.1</b>	<b>-20.5</b>	<b>-4.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>-3.5</b>
Formación bruta de capital fijo	4,311	3,960	3,129	-15.3	-8.1	-21.0	-3.6	-1.6	-3.7
Pública	1,091	1,234	1,371	-2.8	13.0	11.1	-0.1	0.7	0.6
Privada	3,219	2,726	1,758	-18.8	-15.3	-35.5	-3.4	-2.3	-4.3
Variación de existencias	-40	-123	-77	-123.9	204.2	-36.8	-1.0	-0.4	0.2
<b>Saldo transacciones bienes y servicios</b>	<b>-1,328</b>	<b>-794</b>	<b>-68</b>	<b>-29.7</b>	<b>-40.3</b>	<b>-91.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>3.3</b>
<b>C. Exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>4,774</b>	<b>5,466</b>	<b>5,732</b>	<b>-12.8</b>	<b>14.5</b>	<b>4.9</b>	<b>-3.2</b>	<b>3.2</b>	<b>1.2</b>
Importaciones de bienes y servicios	6,102	6,260	5,799	-17.1	2.6	-7.4	-5.8	0.7	-2.1
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>21,809</b>	<b>22,325</b>	<b>22,599</b>	<b>0.4</b>	<b>2.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>	<b>2.4</b>	<b>1.2</b>
<b>Demanda global (A + B + C)</b>	<b>27,911</b>	<b>28,585</b>	<b>28,398</b>	<b>-4.0</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.7</b>			
<b>Demanda interna (A + B)</b>	<b>23,138</b>	<b>23,119</b>	<b>22,667</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.0</b>			

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

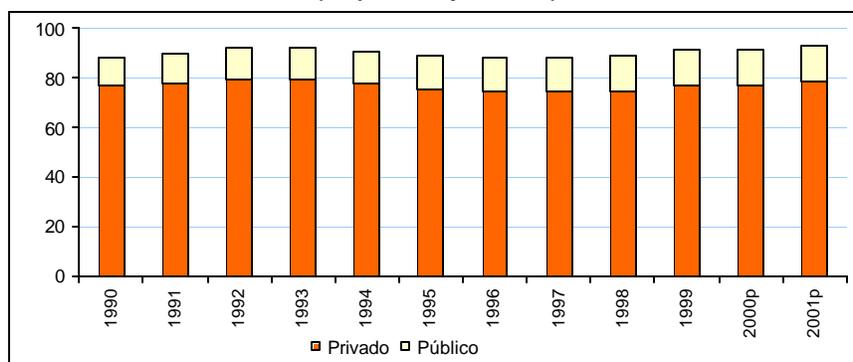
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>P</sup> Preliminar

IPSFL: Instituciones Privadas sin Fines de Lucro

Debido a la importante participación del los hogares determinó la baja tasa de consumo privado en el consumo total, la crecimiento del consumo total en 2001 (Gráfico modesta tasa de crecimiento del consumo de 2.2).

**Gráfico 2.2**  
**1990 – 2001: Evolución del consumo**  
**(En porcentaje del PIB)**



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

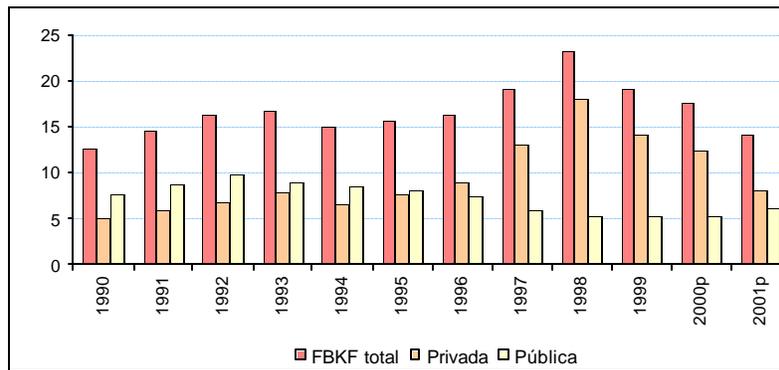
NOTA : <sup>P</sup> Preliminar

La inversión bruta se contrajo por tercer año consecutivo pese al esfuerzo contracíclico del gobierno. Los niveles de 2001 son menores que los de hace diez años. Ello explica, en parte, las bajas tasas de crecimiento del producto en los últimos años. La inversión del sector privado, luego de haber alcanzado su mayor valor en 1998, 17.9% del PIB, se redujo a 8.1% del PIB en 2001. Hasta 1995, la inversión pública, como porcentaje del producto, era mayor que la del sector privado. Posteriormente, debido a la

capitalización de empresas públicas y a los flujos de inversión extranjera, la inversión privada adquirió mayor importancia, convirtiéndose en el principal componente de la inversión total (Gráfico 2.3).

Entre 1990 y 1995, la inversión total representó, en promedio, 15.2% del PIB y subió a 18.1% del PIB entre 1996 y 2001. En 1998 se registró el nivel más alto de inversión total como porcentaje del PIB, 23.6%.

**Gráfico 2.3**  
**1990 – 2001: Formación bruta de capital fijo**  
**(En porcentaje del PIB)**

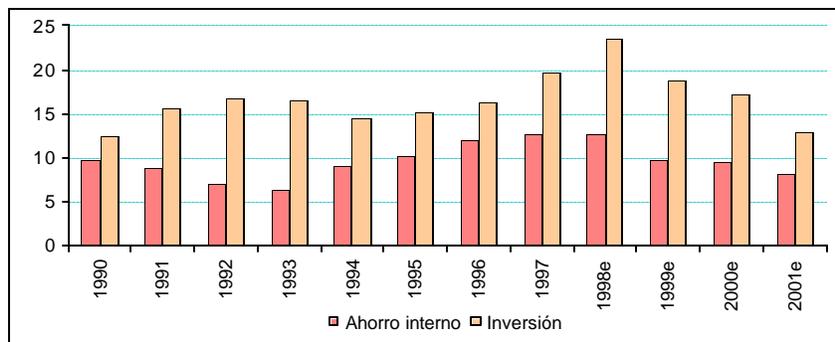


FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.  
NOTA : <sup>p</sup> Preliminar.

Con excepción de 1992 y 1993, el ahorro interno ha sido la principal fuente de financiamiento de la inversión en el período 1990 – 2001. En promedio, el ahorro interno financió 59% de la inversión total en el período citado. La participación del ahorro externo se incrementó notablemente en 1997 y 1998, en parte por la

fuerte inversión extranjera directa en ese período, y disminuyó en los tres años siguientes. La caída de la inversión total en los últimos tres años estuvo aparejada con una disminución del ahorro externo, en tanto que el ahorro interno se mantuvo relativamente constante (Gráfico 2.4).

**Gráfico 2.4**  
**Ahorro interno e Inversión**  
**(En porcentajes del PIB)**



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.  
NOTA : <sup>e</sup> Estimaciones del BCB con base en datos de cuentas nacionales y balanza de pagos.

El saldo de las transacciones de bienes y servicios no factoriales con el exterior se redujo, en bolivianos de 1990, a Bs68 millones. Tal resultado se originó en menores importaciones (7.9%) y mayores exportaciones (4.9%).

La oferta y demanda globales se redujeron en Bs187.2 millones (a precios de 1990). La oferta global mostró este comportamiento debido a la mencionada reducción de las importaciones y a la escasa dinámica de la producción interna. Por su parte, pese al incremento de las exportaciones, la disminución de la demanda interna, -2%, determinó el menor nivel de la demanda global.

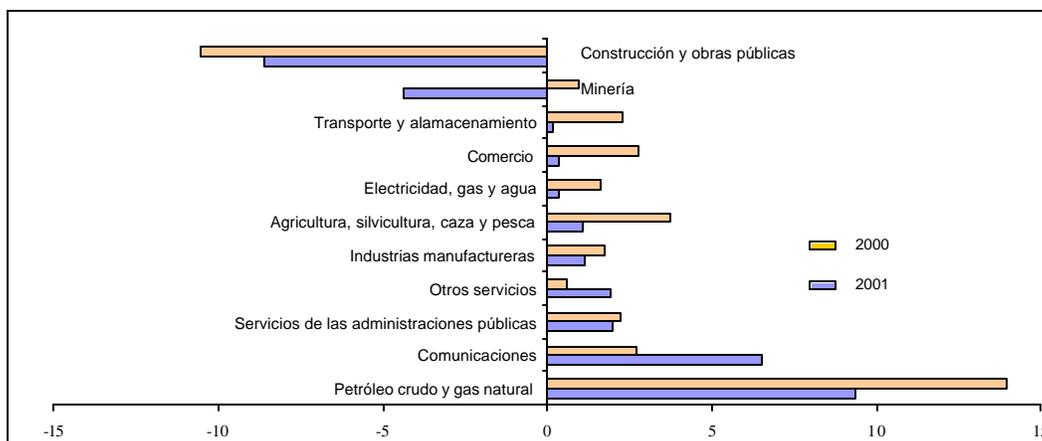
## 1.2 Comportamiento Sectorial

Los sectores de mayor crecimiento en 2001 fueron hidrocarburos (9.3%), comunicaciones (6.5%) y los servicios de la administración pública (2%). La tasa de crecimiento de la producción de gas natural, aunque menor que la del año anterior, fue determinante en los resultados de este sector. Para beneficiarse de

la desregulación del mercado nacional a partir de noviembre de 2001, el sector de telecomunicaciones, también caracterizado por un significativo dinamismo en los últimos años, realizó importantes inversiones e incrementó su producción. Por su parte, en un esfuerzo para contribuir a la reactivación económica, el sector público ejecutó mayores niveles de inversión, lo que incrementó su gasto total (Gráfico 2.5). Otros sectores que contribuyeron, aunque en menor medida, al crecimiento de la economía fueron aquellos asociados a la actividad agropecuaria, industrial, comercial, de transporte y servicios básicos.

El desfavorable contexto externo, en particular el comportamiento de los precios de los productos básicos y la reducción de la demanda en los países industrializados, determinó una caída importante, 4.3%, en la producción minera. El sector de la construcción continuó contrayéndose de manera significativa, 8.6%, debido a que la recesión en la construcción privada no pudo ser compensada por las obras públicas de infraestructura.

**Gráfico 2.5**  
**PIB: Tasas de crecimiento por sectores**  
**(en porcentajes)**



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Los sectores más dinámicos en 2001, hidrocarburos y comunicaciones, se caracterizan por ser intensivos en capital y, en consecuencia, pese a su buen comportamiento no habrían incrementado significativamente su demanda de mano de obra. Por su parte, los sectores no transables en el comercio exterior (construcción y servicios básicos) y aquellos

transables que contribuyen en mayor medida al empleo (industria manufacturera) estuvieron en recesión o tuvieron tasas modestas de crecimiento, por lo que tampoco contribuyeron a la generación de empleos. Se estima que la tasa de desempleo abierto en ciudades capitales se habría incrementado ligeramente, de 7.8% en 2000, a 8% en 2001 (Ver recuadro).

## EMPLEO Y SALARIOS: PLAN NACIONAL DE EMPLEO DE EMERGENCIA

Estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE), con base en encuestas de hogares, muestran que entre 1996 y 2001, la población en edad de trabajar habría crecido a una tasa promedio anual de 4.4%, y la población económicamente activa a 3.9%. En el mismo período, el índice de empleo aumentó 1.6% en el sector privado y 1.3% en el público. Esta evolución determinó que la tasa bruta de desempleo abierto, según la metodología de cálculo del INE, se eleve de 4.2% en 1996 a 8% en 2001. Del mismo modo, entre 1995 y 2000, los salarios reales, en promedio, del sector público virtualmente se habrían estancado (-0.17%) y los del sector privado habrían crecido moderadamente (1.9%).

Para contrarrestar la desaceleración de la actividad económica observada desde 1999 y el creciente problema del desempleo, el Gobierno, mediante DS 26318 de 15 de septiembre de 2001, creó el Plan Nacional de Empleo de Emergencia (PLANE) con el objetivo de reducir, en el corto plazo, el impacto de la disminución de los ingresos por la pérdida de empleo en la población más pobre del país. El PLANE es financiado con recursos de la cooperación internacional. Tiene un presupuesto cercano a los \$us 100 millones y consta de los siguientes cuatro sub-programas que deberán ser ejecutados hasta el 31 de diciembre de 2002.

1. Programa de Empleo en Servicios (PES), orientado a promover la generación masiva de empleo temporal en áreas urbanas y periurbanas

para la realización de proyectos y actividades de beneficio comunitario y para actividades de competencia municipal.

2. Programa de Empleo Rural (PER), con el que se realizará el mantenimiento de caminos y que inicialmente será ejecutado por la Corporación Minera de Bolivia en beneficio de trabajadores y cooperativistas mineros.
3. Programa de Apoyo a los Gobiernos Municipales (PAGM), para agilizar la ejecución de proyectos de inversión a través de la contratación temporal de profesionales desempleados bajo la coordinación del Ministerio de Desarrollo Sostenible y Planificación.
4. Programa Intensivo de Empleo (PIE), que utilizará recursos que actualmente administra el Fondo Nacional de Desarrollo Regional.

Debido a diversas circunstancias, los resultados de la ejecución del PLANE no fueron significativos en 2001. Hasta fines de diciembre de 2001, pagó 1,730 salarios mensuales, desembolsó recursos por \$us 4.1 millones y aprobó 319 proyectos para generar 56,826 empleos de un mes para obreros y 1,412 empleos de un mes para profesionales. Se espera mejorar los resultados del PLANE a partir del primer semestre de 2002.

## 2. INFLACIÓN

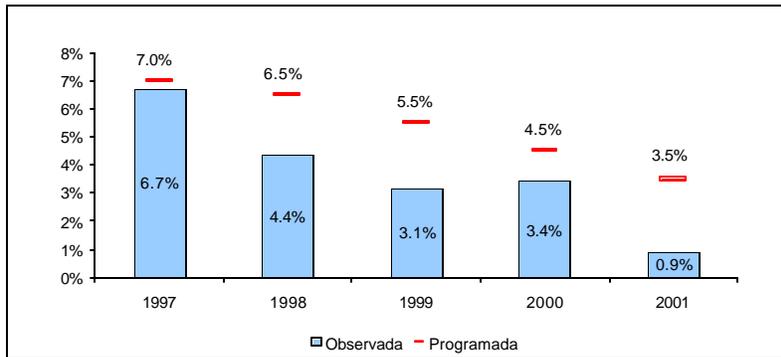
A lo largo de la década de los noventa, y especialmente luego de la promulgación de la Ley del Banco Central, el Ente Emisor ha buscado la reducción de la inflación. Especialmente en los últimos años, ha venido programando niveles de inflación gradualmente decrecientes a fin de alcanzar, en el mediano plazo, un nivel de inflación alrededor de 3.5% (Gráfico 2.6).

Entre 1997 y 2001 la inflación se situó por debajo de los niveles programados. Cabe destacar, empero, que la baja inflación registrada entre 1999 y 2001 no obedeció a la

aplicación de políticas monetarias contractivas, sino que fue reflejo del bajo nivel de crecimiento de la actividad económica que incidió sobre la demanda interna, y de factores externos como las depreciaciones reales de las monedas de algunos de nuestros socios comerciales vecinos.

La inflación acumulada durante 2001 fue de solamente 0.92%, el nivel más bajo desde 1964. El año 2001 estuvo caracterizado por bajas tasas mensuales de inflación, las cuales, salvo algunos meses hacia mediados de año, se situaron alrededor de cero.

**Gráfico 2.6**  
**1997 – 2001: Tasas de inflación observada y programada**

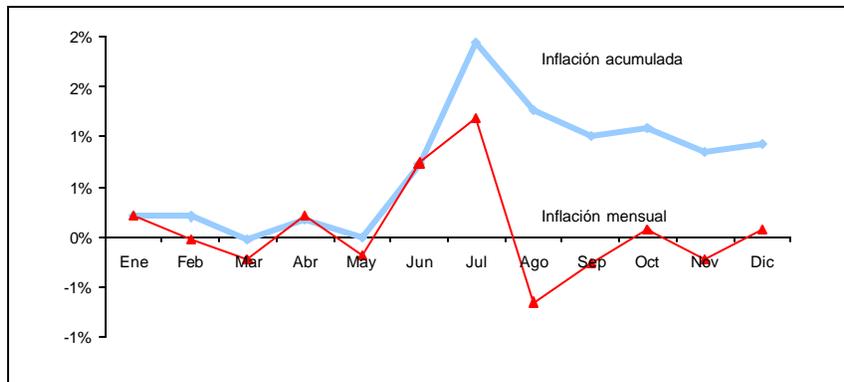


FUENTE : Instituto Nacional de Estadística – Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

La debilidad de la demanda interna, la ampliación del esquema de fijación de precios de hidrocarburos y sus derivados para venta en el mercado interno y los resultados relativamente buenos de la agricultura tradicional y del sector pecuario, contribuyeron a mantener bajos los precios de los principales productos que forman parte de la canasta

básica de los consumidores. Los conflictos sociales de junio y julio produjeron elevaciones de algunos precios, que repercutieron en aumentos del índice de precios al consumidor (IPC), empero, estos incrementos en ningún caso fueron mayores a 1.2% mensual y se revirtieron en gran medida en los meses subsiguientes (Gráfico 2.7).

**Gráfico 2.7**  
**Tasas de inflación mensual y acumulada en 2001**



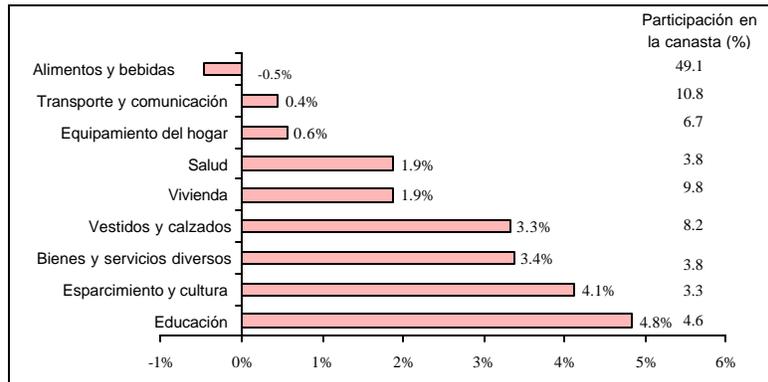
FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
 ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Los precios de alimentos y bebidas tuvieron un comportamiento deflacionario. Debido a que estos productos tienen la mayor participación en la canasta del IPC (49.2%), su comportamiento explicó en buena medida la baja inflación de 2001. En contraste, los rubros más inflacionarios durante el año (educación y esparcimiento y cultura), por tener bajas participaciones en la canasta de consumo (4.6% y 3.3%

respectivamente), no incidieron de manera significativa en el resultado global de los precios (Gráfico 2.8).

Las ciudades con mayor inflación fueron Santa Cruz y Cochabamba, con tasas de 1.32% y 1.04%, respectivamente. Los precios se incrementaron en proporciones menores en El Alto (0.61%) y La Paz (0.59%).

**Gráfico 2.8**  
**Inflación por capítulos en 2001**

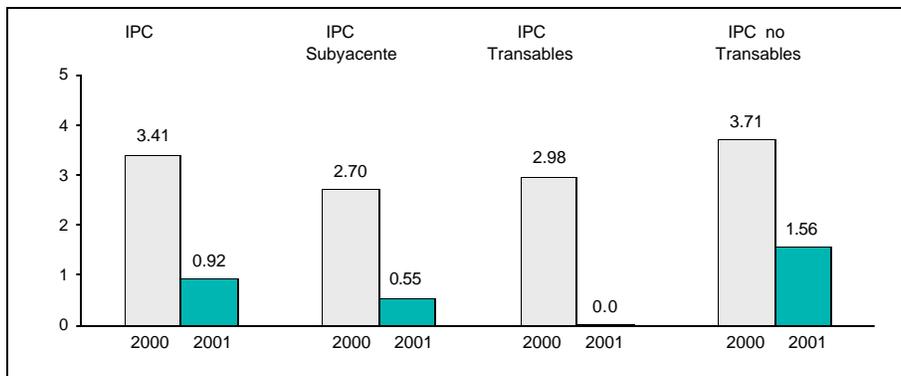


FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

La inflación subyacente refleja de mejor manera la trayectoria de los precios en la economía, pues se calcula excluyendo a los productos estacionales y a aquellos que mensualmente presentan las mayores variaciones, positivas o

negativas, en sus precios. En 2001 la inflación subyacente acumulada fue 0.55%, situándose por segundo año consecutivo por debajo de la inflación medida en términos convencionales (Gráfico 2.9).

**Gráfico 2.9**  
**Variación del índice de precios al consumidor**  
**(En porcentajes)**



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística – Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

El bajo dinamismo del sector real de la economía, el desempleo y la contracción crediticia explican de manera importante el debilitamiento de la demanda y, por tanto, el comportamiento de los precios domésticos. Además de esos factores internos, el moderado incremento de los precios podría también deberse a factores externos, como lo sugiere el nulo incremento de los precios de los componentes transables de la canasta del IPC.

La integración comercial con países vecinos que depreciaron fuertemente sus monedas desde 1999, particularmente Brasil, Chile y más recientemente Argentina, pudo haber contribuido a que los precios internos de bienes transables tuvieran un comportamiento moderado que habría inducido a ciertos sectores a efectuar ajustes en sus costos y competitividad. Ello pudo tener impacto en el comportamiento del IPC, si se tiene en cuenta

que gran parte de los productos de la canasta (44% del total y 49% del capítulo Alimentos y bebidas) son de naturaleza transable.

Ante el bajo desempeño de la economía boliviana en años recientes, caracterizado principalmente por el debilitamiento de la demanda interna, incremento en los niveles de desempleo y consecuente reducción del producto per cápita, las autoridades del país han aplicado políticas de carácter contracíclico orientadas a mitigar estos problemas.

En el terreno fiscal, a pesar de la carga que impone el costo de la reforma de pensiones, la autoridad fiscal adoptó una postura expansiva mediante el incremento del gasto corriente y de la inversión pública. Por su parte, la autoridad monetaria adoptó en los últimos tres años una

postura marcadamente expansiva, caracterizada por el incremento de la liquidez en el sistema financiero y una significativa reducción del costo de acceso a los recursos del Banco Central.

Asimismo, se buscó atenuar los efectos de la inestabilidad en los mercados cambiarios regionales con la ejecución de una política cambiaria dirigida a proteger la competitividad del sector transable de la economía, dentro de las limitaciones impuestas por su objeto de preservar una baja tasa de inflación interna. En el ámbito financiero, en 2000 se puso en marcha el Programa de Reactivación Económica y en 2001 se crearon el Fondo Especial de Reactivación Económica y el Programa de Fortalecimiento Patrimonial. El desarrollo de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria se analiza en las siguientes secciones de esta Memoria.

#### LA UNIDAD DE FOMENTO DE VIVIENDA

Mediante el Decreto Supremo 26390 de 8 de noviembre de 2001 se creó la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), que es un índice referencial que muestra la evolución diaria de los precios. Este índice es calculado por el Banco Central de Bolivia con base en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) que elabora y publica mensualmente el Instituto Nacional de Estadística.

En un contexto de elevada dolarización de la economía, tanto en forma de créditos como de depósitos y transacciones de bienes de consumo durable, la UFV fue concebida como un instrumento de cobertura contra la inflación. Este mecanismo de indexación puede constituirse en una alternativa atractiva para mantener el valor de los activos. Cualquier tipo de transacciones y contratos podrán ser efectuados en bolivianos con cláusula de ajuste a la Unidad de Fomento de Vivienda.

El sistema financiero, que actualmente opera la mayor parte de sus activos y pasivos en dólares, es vulnerable a las depreciaciones de la moneda nacional, que pueden aumentar el riesgo crediticio de los deudores que mayoritariamente perciben sus ingresos en esta moneda. Conforme aumente el

volumen de operaciones en bolivianos ajustados a la UFV, se podrá disminuir dicho riesgo sin perder el poder adquisitivo de los préstamos efectuados en moneda nacional. Asimismo, este mecanismo de mantenimiento de valor posibilitará que los prestatarios que perciben sus ingresos en moneda nacional (que son la mayoría) puedan endeudarse en esa misma moneda, lo que reducirá el riesgo cambiario que ahora afrontan cuando adquieren pasivos en dólares.

Además de las transacciones y operaciones de préstamo y depósito, el Banco Central está promoviendo el desarrollo de instrumentos financieros denominados en moneda nacional con cláusula de ajuste a la UFV. A principios de 2002 se tiene previsto iniciar las subastas de títulos públicos en bolivianos indexados a la UFV, instrumentos que al presentar rendimientos reales estables serán inversiones atractivas para las entidades financieras.

Hacia fines de 2001, tanto el Banco Central como la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras establecieron la normativa necesaria para posibilitar el inicio de todo tipo de operaciones en bolivianos indexados a la UFV en el sistema financiero nacional

### 3. SECTOR FISCAL

Las operaciones del sector público consolidado tuvieron un déficit global de 6.5% del PIB, superior en 2.7 puntos porcentuales al del año anterior. Este resultado se originó en un mayor gasto público y en 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 la reforma del sistema de pensiones (4.8% del PIB). Sin considerar dicho costo, el déficit habría alcanzado a 1.7% del PIB (Cuadro 2.9).

**CUADRO 2.9**  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO<sup>1</sup>**  
**(Flujos en millones de Bs)**

	2000	2001	Porcentaje del PIB <sup>2</sup>		Variación	
			2000	2001	%	Absoluta
<b>I. INGRESOS TOTALES</b>	<b>17,493.5</b>	<b>16,372.6</b>	<b>33.9</b>	<b>31.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>-1,120.8</b>
A. INGRESOS CORRIENTES	16,341.3	15,105.8	31.6	28.7	-7.6	-1,235.5
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	7,031.2	6,889.5	13.6	13.1	-2.0	-141.7
Renta interna <sup>3</sup>	6,377.9	6,324.8	12.3	12.0	-0.8	-53.1
Renta aduanera	653.3	564.7	1.3	1.1	-13.6	-88.6
A.2 IMPUESTO SOBRE HIDROCARBUROS	2,650.5	2,718.7	5.1	5.2	2.6	68.2
A.3 VENTA DE HIDROCARBUROS	4,012.4	2,985.2	7.8	5.7	-25.6	-1,027.1
Mercado interno	3,448.2	1,651.2	6.7	3.1	-52.1	-1,797.0
Mercado externo	564.2	1,334.0	1.1	2.5	136.5	769.8
A.4 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	290.3	193.7	0.6	0.4	-33.3	-96.6
Mercado interno	123.4	123.7	0.2	0.2	0.2	0.3
Mercado externo	166.9	70.0	0.3	0.1	-58.0	-96.9
A.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	435.1	442.0	0.8	0.8	1.6	6.9
A.6 OTROS INGRESOS CORRIENTES	1,921.8	1,876.7	3.7	3.6	-2.3	-45.1
B. INGRESOS DE CAPITAL	1,152.2	1,266.8	2.2	2.4	10.0	114.7
<b>II. EGRESOS TOTALES</b>	<b>19,434.4</b>	<b>19,792.3</b>	<b>37.6</b>	<b>37.6</b>	<b>1.8</b>	<b>357.9</b>
C. EGRESOS CORRIENTES	15,757.5	15,564.1	30.5	29.6	-1.2	-193.4
C.1 SERVICIOS PERSONALES	4,894.4	5,162.9	9.5	9.8	5.5	268.4
C.2 BIENES Y SERVICIOS	5,554.3	4,546.8	10.8	8.6	-18.1	-1,007.5
Contratistas	564.2	1,331.4	1.1	2.5	136.0	767.2
Otros	4,990.2	3,215.4	9.7	6.1	-35.6	-1,774.7
C.3 INTERESES Y COMISIONES DEUDA EXTERNA	648.6	603.3	1.3	1.1	-7.0	-45.4
C.4 INTERESES Y COMISIONES DEUDA INTERNA	290.1	529.3	0.6	1.0	82.5	239.2
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	3,128.6	3,554.7	6.1	6.8	13.6	426.1
Del cual: Pensiones	2,325.1	2,544.6	4.5	4.8	9.4	219.5
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	1,241.5	1,167.2	2.4	2.2	-6.0	-74.3
D. EGRESOS DE CAPITAL	3,676.9	4,228.1	7.1	8.0	15.0	551.2
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT CORRIENTE (A-C)</b>	<b>583.8</b>	<b>-458.4</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-178.5</b>	<b>-1,042.1</b>
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL (I-II)</b>	<b>-1,940.9</b>	<b>-3,419.6</b>	<b>-3.8</b>	<b>-6.5</b>	<b>76.2</b>	<b>-1,478.7</b>
PENSIONES	2,325.1	2,544.6	4.5	4.8	9.4	219.5
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL ANTES DE PENSIONES</b>	<b>384.2</b>	<b>-875.0</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>-327.8</b>	<b>-1,259.2</b>
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT PRIMARIO</b>	<b>-1,002.2</b>	<b>-2,287.1</b>	<b>-1.9</b>	<b>-4.3</b>	<b>128.2</b>	<b>-1,284.8</b>
<b>III. FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>1,940.9</b>	<b>3,419.6</b>	<b>3.8</b>	<b>6.5</b>	<b>76.2</b>	<b>1,478.7</b>
E. FINANCIAMIENTO EXTERNO	1,023.8	1,557.4	2.0	3.0	52.1	533.6
E.1 DESEMBOLSOS	1,722.1	2,326.2	3.3	4.4	35.1	604.1
E.2 AMORTIZACIONES	-759.4	-764.4	-1.5	-1.5	0.7	-5.0
E.3 ALIVIO DEUDA EXTERNA -HIPC <sup>4</sup>	94.4	58.2	0.2	0.1	-38.4	-36.3
E.4 DEPÓSITOS BANCOS EXTERIOR	-33.3	-62.5	-0.1	-0.1	87.7	-29.2
F. FINANCIAMIENTO INTERNO	917.2	1,862.2	1.8	3.5	103.0	945.0
F.1 BANCO CENTRAL	205.3	-269.7	0.4	-0.5	-231.4	-475.0
Cuasifiscal BCB	-243.1	-262.0	-0.5	-0.5	7.8	-18.9
Crédito neto	448.4	-7.7	0.9	0.0	-101.7	-456.1
F.2 CRÉDITO NETO SISTEMA FINANCIERO	491.7	1,683.0	0.6	3.2	242.3	1,191.3
Sistema bancario <sup>5</sup>	213.3	285.0	0.4	0.5	33.6	71.8
Mutuales y Fondo de Vivienda	103.1	340.3	0.2	0.6	230.1	237.2
AFP, SAFI y agencias de bolsa	175.3	1,057.7	0.3	2.0	503.2	882.3
F.3 OTROS FINANCIAMIENTOS INTERNOS <sup>6</sup>	220.2	448.9	0.4	0.9	103.9	228.7
Del cual: Deuda flotante	-252.4	-324.1	-0.5	-0.6	28.4	-71.7

FUENTE : Unidad de Programación Fiscal y Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica. Sector Monetario y Fiscal.

NOTAS : <sup>1</sup> Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas a bolivianos al tipo de cambio fijo de cada año. Las cifras fiscales corresponden al nuevo registro del alivio HIPC II.

<sup>2</sup> PIB nominal: 2000 Bs51,667.6 millones y 2001: Bs52,652.3 millones.

<sup>3</sup> Incluye regalías mineras.

<sup>4</sup> Registra el alivio obtenido bajo la modalidad de reprogramaciones.

<sup>5</sup> Incluye depósitos no corrientes.

<sup>6</sup> Incluye certificados fiscales y otros. Desde 1997, también incluye bonos emitidos a las AFP, colocados directamente para financiar la reforma de pensiones.

El déficit primario del sector público, que excluye intereses, pero comprende los gastos previsionales a cargo del TGN, fue equivalente a 4.3% del PIB, más del doble al registrado en la gestión pasada.

A mediados de 2001, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) residual dejó de ser distribuidor mayorista de hidrocarburos. Esta actividad le generaba ingresos adicionales por la venta de estos productos en el mercado interno y gastos por la compra de los mismos. Ambas operaciones no afectan el déficit del sector público, aunque sí, el nivel de ingresos y gastos.

### 3.1 Ingresos Corrientes y de Capital

En relación al PIB, los ingresos totales disminuyeron 2.8 puntos porcentuales respecto del año anterior, en tanto que los gastos totales se mantuvieron constantes.

La disminución de los ingresos corrientes se debió principalmente a: i) menores ingresos de YPFB residual por la venta de hidrocarburos en el mercado interno, al dejar de ser distribuidor mayorista de estos productos desde julio de 2001; ii) disminución en los ingresos tributarios (Bs141.7 millones) provenientes de renta interna (Bs53.1 millones) y de renta aduanera (Bs88.6 millones); iii) menores ingresos por venta de otras empresas (Bs96.6 millones), debido al cese de operaciones de la mayoría de las empresas públicas productoras de bienes y servicios; y iv) descenso en otros ingresos corrientes (Bs45.1 millones), como resultado de las ventas de activos de un menor número de empresas públicas.

Las dos partidas restantes de ingresos corrientes tuvieron ligeros incrementos. Los mayores ingresos nominales en los impuestos sobre hidrocarburos (Bs 68.2 millones) se generaron en el aumento de la producción de hidrocarburos y en el incremento del

impuesto específico sobre hidrocarburos y sus derivados (IEHD), ante disminuciones de los precios internacionales.

A partir de agosto de 2001, el gobierno decidió mantener la estabilización de los precios internos de algunos hidrocarburos mediante ajustes del IEHD, en reemplazo del esquema de compensación de deudas con las empresas petroleras.<sup>3</sup> De este modo, incrementos en el precio internacional de referencia no alteran los precios finales para el consumidor interno, sino que reducen el IEHD. Cuando disminuye el precio internacional de referencia, aumenta el IEHD.

Los mecanismos de ajuste para estabilizar los precios internos para los productos derivados del petróleo determinaron, en general, menores precios para la mayoría de ellos y el aumento del precio de un solo producto. La gasolina especial y el diesel mantuvieron sus precios (Cuadro 2.10).

La caída de los ingresos tributarios (2% en términos nominales) se debió principalmente, a la baja tasa de crecimiento económico y al efecto de los incentivos tributarios concedidos en la Ley de Reactivación Económica (y Ley Complementaria y Modificatoria) y en la Ley de Creación del Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE).<sup>4</sup>

En lo relativo a los impuestos internos, a pesar de los esfuerzos que se realizaron para obtener mayores ingresos mediante la ampliación del universo de contribuyentes, vigencia del Sistema Integrado de Recaudación y Administración Tributaria (SIRAT), utilización de software tributario, institucionalización del Servicio de Impuestos Nacionales y otros (Ver recuadro de reformas fiscales), los ingresos tributarios por renta interna disminuyeron, como

<sup>3</sup> Durante los primeros siete meses de 2001, la fijación de precios originó una deuda del TGN con las empresas petroleras: Andina S.A., Chaco S.A., Maxus, Tesoro, Pérez Companc, BHP y Boliviana de Refinación. Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de la deuda del TGN con estas empresas era Bs157.7 millones.

<sup>4</sup> La Ley 2064 (abril de 2000) contempla la exención de impuestos para depósitos de mediano y largo plazo; el tratamiento del turismo como exportación; la reducción del impuesto a los inmuebles para los hoteles; la modificación de la base imponible de bienes importados para el cálculo del impuesto al consumo específico y la eliminación del impuesto a las mejoras en la propiedad inmueble agraria. Detalles de la Ley FERE pueden encontrarse en un recuadro especial en la tercera parte de esta Memoria.

porcentaje del PIB, de 12.3% en 2000, a 12% en 2001.<sup>5</sup>

Los avances administrativos y operativos logrados en la Aduana Nacional no pudieron contrarrestar el menor nivel de importaciones. Los ingresos por renta aduanera disminuyeron

en 0.2 puntos porcentuales del PIB. Esta disminución se explicó también por la eliminación del arancel del 5% a la importación de bienes de capital y la ampliación de la lista de bienes para actividades de la mediana industria y pequeña empresa y artesanía, independientemente del país de procedencia.

**CUADRO 2.10**  
**PRECIOS INTERNOS PARA PRODUCTOS DERIVADOS DE LOS**  
**HIDROCARBUROS**  
**(A fin de período)**

	2000	2001	Variación	
			Absoluta	%
Gasolina especial (Bs/litro)	3.31	3.31	0.00	0.0
Gasolina premium (Bs/litro)	5.01	4.58	-0.43	-8.6
Kerosene (Bs/litro)	2.40	1.76	-0.64	-26.7
Diesel oil (Bs/litro)	3.12	3.12	0.00	0.0
Fuel oil (Bs/litro)	2.64	2.24	-0.40	-15.2
Gas licuado de petróleo doméstico (Bs/kilogramo)	2.00	2.10	0.10	5.0
Gasolina de aviación (Bs/galón)	14.38	13.73	-0.65	-4.5
Jet fuel nacional (Bs/galón)	9.36	6.90	-2.46	-26.3
Jet fuel internacional (Bs/galón)	10.09	7.99	-2.10	-20.8

FUENTE: : Superintendencia de Hidrocarburos.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

La estructura de las recaudaciones tuvo algunas modificaciones. Destacó la mayor participación en los ingresos tributarios de

los impuestos sobre el valor agregado, hidrocarburos, utilidades de las empresas y transacciones (Cuadro 2.11).

**CUADRO 2.11**  
**RECAUDACIONES TRIBUTARIAS**  
**(En millones de bolivianos)**

	2000	2001	Estructura	
			2000	2001
INGRESOS TRIBUTARIOS <sup>1</sup>	9,681.7	9,608.2	55.3	58.7
RENTA INTERNA <sup>2</sup>	6,377.9	6,324.8	36.5	38.6
Impuesto al Valor Agregado	2,977.2	3,069.1	17.0	18.7
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	996.6	1,039.0	5.7	6.3
Impuesto a las Transacciones	1,016.4	992.3	5.8	6.1
Régimen Complementario al IVA	219.4	230.0	1.3	1.4
Impuesto al Consumo Específico	661.9	457.4	3.8	2.8
Resto	506.4	537.0	2.9	3.3
RENTA ADUANERA	653.3	564.7	3.7	3.4
IMPUESTO SOBRE HIDROCARBUROS	2,650.5	2,718.7	15.2	16.6

FUENTE : Unidad de Programación Fiscal y Servicio de Impuestos Nacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica

NOTA <sup>1</sup> Incluye Impuestos sobre Hidrocarburos

<sup>2</sup> Incluye pagos en efectivo y en valores. Para su conversión se utiliza el tipo de cambio fijo.

<sup>5</sup> El universo de contribuyentes inscritos se amplió de 334,454 a 338,849 en 2001. El Programa Transitorio recaudó Bs157 millones en 2001.

Los ingresos de capital se incrementaron en 0.2 puntos porcentuales del PIB debido a la agilización de donaciones, que ascendieron a \$us 192.5 millones y se destinaron a financiar, principalmente, programas de desarrollo alternativo, saneamiento, infraestructura básica y proyectos relacionados con reformas estructurales de segunda generación.<sup>6</sup>

### 3.2 Gastos Corrientes y de Capital

El gasto total del sector público se mantuvo en 37.6% del PIB, debido a la disminución en 0.9 puntos porcentuales del PIB en los egresos corrientes, compensada por similar aumento, en porcentaje del PIB, de los egresos de capital (Cuadro 2.9). Entre los menores gastos corrientes destacaron aquellos relacionados con: i) bienes y servicios, por el cese de actividades de distribuidor mayorista de YPFB desde el mes de julio; ii) intereses de deuda externa, por la puesta en marcha de la Iniciativa Reforzada de Alivio de Deuda en el marco del convenio para países pobres altamente endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés); y iii) otros egresos corrientes, asociados a menores gastos por el retraso en la ejecución de algunas reformas.

Las partidas de egresos corrientes que aumentaron en términos reales fueron las de transferencias corrientes, servicios personales e intereses de deuda interna. Las transferencias se incrementaron en 0.7 puntos porcentuales del PIB, como consecuencia de la elevación de las rentas mínimas de jubilación (de Bs400 a Bs850) y el aumento del número de beneficiarios de pensiones en el sistema de reparto simple. De esta manera, los gastos relativos a la reforma del sistema de pensiones subieron, de 4.5% del PIB en 2000, a 4.8% del PIB en 2001.

El incremento en las transferencias corrientes se explicó también, por la cancelación de la deuda del TGN a las empresas petroleras por la estabilización de los precios internos de la gasolina, diesel y gas licuado de petróleo, mediante la emisión de notas de crédito fiscal.

<sup>6</sup>En el presupuesto fiscal se incluyen sólo parte de las transferencias unilaterales (donaciones en efectivo y en especie) registradas en la balanza de pagos.

Los gastos en servicios personales aumentaron en 0.3 puntos del producto, debido al aumento del salario mínimo nacional (de Bs355 a Bs400); al incremento salarial para los trabajadores del sector público; al 7.5% de incremento al presupuesto de servicios personales para los sectores del magisterio y servicios de salud; al incremento del bono institucional para el sector activo del magisterio fiscal (a Bs719); y al pago de indemnizaciones a los trabajadores de la Unidad de Control y Seguimiento de Contratos de YPFB residual.<sup>7</sup> Los mayores intereses por pago de deuda interna (Bs239.2 millones) se originaron en el pago de cupones de los bonos emitidos principalmente a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

El aumento de los gastos de capital (de 7.1% a 8% del PIB) respondió a la adopción de medidas tendientes a dinamizar la inversión pública, como: i) la autorización para utilizar anticipadamente los recursos de la privatización de YPFB residual; ii) la suscripción de planes de readecuación financiera con los gobiernos municipales más importantes; iii) en el marco del HIPC Reforzado, la distribución a los municipios de recursos para el mejoramiento de sus servicios de educación y salud pública, y programas municipales de obras en infraestructura productiva y social; y iv) la puesta en marcha del Plan Nacional de Empleo de Emergencia (Ver recuadro sobre este tema).

El 31.6% de los recursos totales de inversión pública (\$us 202.1 millones) se canalizó hacia proyectos de desarrollo vial (Cuadro 2.12). Se pretende crear en la próxima gestión un Fondo Vial para garantizar el mantenimiento rutinario y encarar obras de emergencia en todas las rutas. El 36.2% de la inversión pública (\$us 231.1 millones) se destinó a educación, salud y saneamiento básico.

El resultado de ingresos y egresos del Banco Central de Bolivia en base caja (denominado resultado cuasifiscal) registró un superávit de Bs262 millones (Cuadro 2.9), atribuible a mayores ingresos obtenidos por la inversión de

<sup>7</sup>Los porcentajes de incrementos salariales para el sector público fueron: 12.7%, para haberes básicos entre Bs355 y Bs400; 8% entre Bs401 y Bs600; 6% entre Bs601 y Bs800; 5% entre de Bs801 y Bs1,000; 4% entre Bs1,001 y Bs1,500; 3% entre B1,501 y Bs2,000; 2% entre Bs2,001 y Bs2,500 y 1% entre Bs2,501 y Bs3,000.

las reservas internacionales y a menores egresos financieros, producto de la redención de títulos con fines de regulación monetaria.<sup>8</sup> Esos factores permitieron cubrir, con holgura, mayores gastos administrativos del BCB, relacionados con la impresión de nuevas series

de billetes y acuñación de monedas que entraron en circulación. En marzo de 2001, el Directorio del BCB autorizó la distribución de la utilidad remanente a favor del TGN por Bs65.4 millones correspondiente a la gestión 2000.<sup>9</sup>

**CUADRO 2.12**  
**INVERSIÓN PÚBLICA \***  
(En millones de dólares y porcentaje)

Sectores			Estructura Porcentual		Variación % Absoluta	
	2000	2001	2000	2001	2001	2001
A. PRODUCTIVOS	61.2	67.0	10.5	10.5	9.4	5.8
Minería	3.0	2.1	0.5	0.3	-29.6	-0.9
Industria y Turismo	5.5	6.0	1.0	0.9	8.0	0.4
Agropecuario	52.7	58.9	9.0	9.2	11.7	6.2
B. INFRAESTRUCTURA	203.1	229.8	34.8	36.0	13.1	26.7
Transportes	181.7	202.1	31.1	31.6	11.2	20.4
Energía	13.3	15.6	2.3	2.4	17.3	2.3
Comunicaciones	0.1	0.0	0.0	0.0	-68.8	-0.1
Recursos Hídricos	8.0	12.1	1.4	1.9	51.2	4.1
C. SOCIALES	285.5	295.5	48.9	46.2	3.5	10.0
Salud y Seg. Social	61.0	49.4	10.4	7.7	-19.0	-11.6
Educación y Cultura	83.7	107.2	14.3	16.8	28.1	23.5
Saneamiento Básico	91.2	74.5	15.6	11.7	-18.3	-16.7
Urbanismo y Vivienda	49.6	64.4	8.5	10.1	29.8	14.8
D. MULTISECTORIALES	33.7	46.6	5.8	7.3	38.2	12.9
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	583.5	638.8	100.0	100.0	9.5	55.3

FUENTE : Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTA : \* Esta información puede diferir de la presentada por la Unidad de Programación Fiscal (Cuadro 2.9) por aspectos metodológicos. Para su conversión en 2001 se utilizó el tipo de cambio del presupuesto (Bs6.59).

### 3.3 Financiamiento del Déficit

El 46% del déficit global del sector público consolidado se financió con recursos externos, mayormente concesionales, provenientes de gobiernos, organismos multilaterales y agencias bilaterales. El financiamiento interno cubrió el restante 54%, Bs1,862.2 millones (Cuadro 2.9).

Los desembolsos externos fueron equivalentes a Bs2,326.2 millones y el alivio de deuda externa logrado con el HIPC, bajo la modalidad de reprogramación, proporcionó recursos por Bs58.2 millones. Las amortizaciones fueron de Bs764.4 millones y los activos externos del TGN aumentaron a Bs62.5 millones.

Los desembolsos más importantes provinieron de: Corporación Andina de Fomento (\$us 131.2 millones); Banco Mundial (\$us 101.9 millones) y Banco Interamericano de Desarrollo (\$us 74 millones). El 97.4% de las amortizaciones de capital fueron realizadas por el Gobierno Central y el restante 2.6% por empresas públicas, gobiernos locales y departamentales.

El financiamiento interno aumentó de Bs917.2 millones a Bs1,862.2 millones, respecto del año anterior. Fue cubierto mediante la emisión de bonos y letras de tesorería adquiridas,

<sup>8</sup> El cuasifiscal incluye operaciones del FONDESIF y de la ex Gerencia de Desarrollo del BCB.

<sup>9</sup> La Resolución de Directorio del BCB No. 26/2001, relativa a la distribución de utilidades de la gestión 2000, se encuentra en el Anexo.

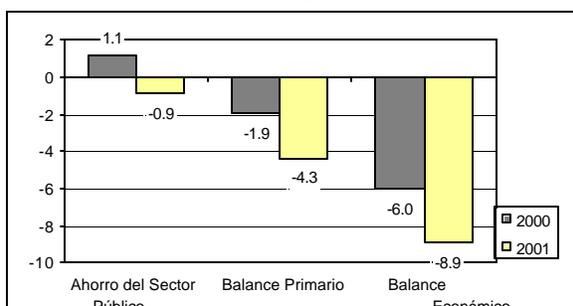
principalmente, por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (Bs1,057.7 millones), a tasas no concesionales de interés.

La deuda flotante disminuyó en Bs324.1 millones en la gestión. Se espera que la deuda del Servicio Nacional de Caminos con el sector privado sea cancelada en 2002, mediante la emisión de notas fiscales.

El crédito interno neto del BCB al sector público se redujo en Bs7.7 millones, debido a la acumulación de depósitos del SPNF en el BCB, que compensó el incremento registrado en el crédito bruto.<sup>10</sup>

El desahorro del sector público en 2001 (0.9% del PIB) se explicó por sus mayores gastos corrientes. El incremento del déficit primario (balance global excluido el pago de intereses), de 1.9% a 4.3% del PIB, también fue resultado de mayores gastos de inversión (Gráfico 2.10).

**Gráfico 2.10**  
**Evolución de distintas definiciones de déficit fiscal**  
**(Como porcentajes del PIB)**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

El balance económico (balance global excluyendo los ingresos por donaciones), se deterioró de -6% a -8.9% del PIB. Muestra la dependencia de las finanzas públicas de los flujos de donación, sobre todo luego de la vigencia de la iniciativa HIPC. La elasticidad de los ingresos totales en 2001, menor a la de 2000, confirma el menor crecimiento relativo de

los ingresos en relación al aumento del producto. La mayor elasticidad de los gastos totales en 2001, ratifica la orientación contracíclica de la política fiscal, principalmente en mayor inversión pública, ya que la elasticidad de los gastos corrientes es menor a la del año anterior. (Cuadro 2.13).

**CUADRO 2.13**  
**OTROS INDICADORES FISCALES**

Concepto	2000	2001*
Elasticidad de los ingresos totales	1.6	0.7
Elasticidad de los gastos totales	1.6	2.2
Elasticidad de los gastos corrientes	1.8	1.6
Relación intereses / Ingreso total del SPNF	5.4	6.9

FUENTE :Unidad de Programación Fiscal -BCB.  
ELABORACIÓN :BCB - Asesoría de Política Económica.  
NOTA :\*Para hacer comparables las elasticidades, en 2001 se asumió que YPF continuó todo el año como distribuidor mayorista.

El indicador de endeudamiento del sector público (medido por la relación intereses a ingresos del sector público) se deterioró de 5.4% a 6.9% en 2001. Debt Relief International considera un rango sostenible para este indicador si su valor se sitúa entre 4.6% y 6.8%.

## 4. SECTOR EXTERNO

### 4.1 Balanza de Pagos

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos (\$us 292.4 millones) se redujo a 3.7% del PIB (5.3% del PIB el año anterior), principalmente por la disminución de las importaciones (5.8%) y por el aumento de las exportaciones (3.1%). Las exportaciones de bienes representaron 16.1% del PIB y las importaciones 21.6% del producto (Cuadro 2.14). El saldo de la cuenta capital, incluyendo errores y omisiones, fue favorable en \$us 255.1 millones (Cuadro 2.15). La balanza de pagos fue deficitaria en \$us 37.3 millones (\$us 38.5 millones el año 2000) y se financió con una disminución de las reservas internacionales netas del BCB (\$us 28.5 millones) y, en menor medida, con recursos reprogramados del alivio de la deuda externa.

<sup>10</sup> El 4 de diciembre de 2001, el BCB otorgó un crédito de liquidez transitoria al TGN por el equivalente a Bs408 millones. Para mayor información véase el Cuadro 3.6 de la siguiente sección.

## REFORMAS FISCALES

Las principales reformas fiscales que se iniciaron o consolidaron en la gestión 2001 fueron:

- ?? Implantación del Sistema Integrado de Gestión y Modernización Administrativa (SIGMA) en todas las entidades de la administración central. Empezó a utilizarse gradualmente en 2000 y se consolidó en 2001. Se espera que el funcionamiento de los sistemas de presupuesto, contabilidad, tesorería, crédito público, compras y contrataciones, manejo y disposición de bienes y administración de personal favorezcan la utilización transparente de los recursos públicos y la generación de información útil, oportuna y confiable para la toma de decisiones.
- ?? Funcionamiento de la Cuenta Única a partir del 2 de enero de 2001, cuyo objetivo es el de racionalizar el manejo de los fondos públicos mediante la centralización de recursos en una sola cuenta bancaria en el BCB operada por el Viceministerio del Tesoro y Crédito Público. De esa manera, se reducen costos derivados de la multiplicidad de cuentas individuales de entidades y unidades ejecutoras.
- ?? Aplicación de la Ley del Estatuto del Funcionario Público (Ley 2027 de 27 de octubre de 1999) con el objetivo de normar la relación laboral del Estado con sus servidores públicos, garantizando el desarrollo de la carrera administrativa y asegurando la dignidad, transparencia, eficacia y vocación de servicio en la función pública. Su aplicación estaba condicionada al nombramiento del Superintendente del Servicio Civil, aspecto que no se cumplió sino hasta marzo de 2001 (Resolución Suprema 220788).
- ?? Plan de Readequación Financiera (PRF), orientado a lograr el saneamiento y sostenibilidad fiscal de entidades públicas, con problemas de endeudamiento, de manera que en un plazo no mayor a tres años, estas entidades se adecuen a los límites de endeudamiento establecidos en las Normas Básicas del Sistema de Crédito Público y la Ley de Administración Presupuestaria. Desde su promulgación (DS 25737 de abril de 2000) hasta diciembre de 2001, se suscribieron siete PRF con diferentes entidades públicas.
- ?? Ley del Diálogo (Ley 2235 de 31 de julio de 2001) establece los lineamientos básicos para la gestión de la Estrategia de Reducción de la Pobreza y define criterios de distribución, compensación e inversión de los recursos provenientes del programa de alivio de la deuda externa.
- ?? Nuevo Código Tributario, presentado para su aprobación al Congreso Nacional en octubre de 2000. Pretende constituir la base normativa que fortalezca la potestad de la Administración Tributaria para recaudar recursos.
- ?? Institucionalización de Servicio Nacional de Caminos, prevista en la Ley de Reactivación Económica (Ley 2064 de abril de 2000), que se inició en septiembre de 2001 con el nombramiento del Directorio y de su Presidente.
- ?? Institucionalización del Servicio de Impuestos Nacionales, iniciada en septiembre de 2001 con el nombramiento del Presidente y Directorio de la institución.

El alivio total obtenido de la iniciativa HIPC (inicial y ampliada) en 2001 fue \$us 95.8 millones y tuvo la siguiente composición: \$us 65 millones en forma de donaciones, \$us 22 millones por reducción de saldos y \$us 8.8 millones en forma de reprogramaciones.<sup>11</sup>

La inversión extranjera directa disminuyó su participación a 8.1% del PIB (8.3% en 2000). Las reservas internacionales brutas del BCB ascendieron a \$us 1,261.8 millones al fin de la gestión, equivalentes a 7.1 meses de importaciones de bienes y servicios de 2002.

<sup>11</sup> El registro de los componentes del alivio HIPC en la balanza de pagos es el siguiente: i) donaciones y reducción de stock por intereses en la cuenta corriente; ii) reducción de stock por capital en

la cuenta capital; y iii) reprogramaciones en la partida de Financiamiento.

### 4.1.1 Cuenta Corriente

La cuenta corriente de la balanza de pagos continuó siendo deficitaria, principalmente por el saldo negativo de la balanza comercial. El déficit en cuenta corriente (\$us 292.4 millones) representó 3.7% del PIB (5.3% en el 2000) y fue inferior en \$us 154.1 millones al del año 2000, debido a la disminución del déficit comercial (24.7%), que se produjo por un menor nivel de importaciones (\$us 1,724.3 millones) y por una

leve recuperación de las exportaciones (\$us 1,284.8 millones). El saldo de la balanza de servicios también fue negativo en \$us 36 millones. La renta neta de factores redujo su saldo negativo a \$us 209.9 millones por efecto, principalmente, de una disminución significativa de los intereses debidos de la deuda externa pública y privada (\$us 52.7 millones).

**CUADRO 2.14**  
**INDICADORES DE BALANZA DE PAGOS**

	2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>
PIB (en millones de dólares según BCB)	8,255.8	7,992.5
Cuenta Corriente en porcentaje del PIB	-5.4	-3.7
Exportaciones en porcentaje del PIB	15.1	16.1
Importaciones en porcentaje del PIB	-22.2	-21.6
d/c de capitalizadas	-1.9	-1.2
d/c Otras	-20.2	-20.4
Saldo de la Balanza Comercial en porcentaje del PIB	-7.1	-5.5
Inversión Extranjera Directa en porcentaje del PIB	8.4	8.1
Alivio HIPC total (en millones de dólares)	79.7	95.8
Alivio HIPC I	79.0	58.8
Alivio HIPC II	0.7	27.7
Mas allá del HIPC		9.3
Reservas Brutas <sup>1</sup> (en millones de dólares)	1,294.8	1,261.8
Importaciones mensuales de bienes y servicios	173.1	166.4
Reservas Brutas en meses de importaciones del próximo año	7.8	7.1

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Área del Sector Externo

NOTAS <sup>P</sup> Preliminar

<sup>1</sup> Valoradas a tipos de cambio fijo para el dólar, el DEG y el oro. Incluye aportes al FLAR y tramo de Reservas (FMI). Por estas razones, estas cifras no coinciden con las que aparecen en la cuarta parte de esta Memoria.

El significativo incremento en el valor exportado de hidrocarburos (74.5%) se tradujo en un leve aumento en el valor de las exportaciones totales, que compensó las fuertes caídas en las exportaciones de minerales y de productos no tradicionales, en 21.3% y 8.3%, respectivamente (Cuadro 2.16). A pesar de ello, la composición de las exportaciones continúa mostrando al sector no tradicional (36.9%) como el principal generador de divisas para el país, seguido del sector minero (24.7%), aunque el sector hidrocarburos muestra una creciente participación en el total.

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, que constituyeron el 94.5% de aumento en su valor exportable (Cuadro 2.17). En el caso de los minerales, la caída generalizada de sus precios internacionales, sumada a los menores volúmenes exportados, se tradujo en menores ingresos. Las disminuciones más fuertes se registraron en zinc (29.3%), plata (28.8%) y estaño (26.4%).

**CUADRO 2.15**  
**BALANZA DE PAGOS**  
**(En millones de dólares)**

	2000 <sup>p</sup>	2001 <sup>p</sup>	Variación	%
	Absoluta			
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-446.5</b>	<b>-292.4</b>	<b>-154.1</b>	<b>-34.5</b>
Balanza Comercial	-583.6	-439.5	-144.1	-24.7
Exportaciones FOB	1246.1	1284.8	38.7	3.1
d/c Gas Natural	121.8	236.9	115.1	94.5
Importaciones CIF	-1829.7	-1724.3	-105.4	-5.8
Renta de Factores (Neto)	-225.5	-209.9	-15.6	-6.9
Intereses recibidos (BCB y Sector Privado)	110.1	90.1	-20.0	-18.2
Intereses debidos	-210.1	-157.4	-52.7	-25.1
Intereses de MLP luego de reducción de stock (HIPC)	-129.9	-114.9	-15.1	-11.6
Intereses deuda pública externa MLP (debidos)	-135.0	-124.6	-10.4	-7.7
Alivio HIPC (reducción de stock)	5.1	6.7	1.6	31.4
Brasil	0.0	0.0	0.0	0.0
Más allá del HIPC	0.0	3.0	3.0	0.0
Otros intereses	-80.2	-42.5	-37.7	-47.1
Renta (neta) de la inversión y otra renta	-125.5	-142.6	17.1	13.6
Transferencias	386.8	393.0	6.2	1.6
Transferencias oficiales	185.3	186.5	1.2	0.6
Donaciones por alivio HIPC	56.5	65.0	8.5	15.0
Transferencias privadas	145.0	141.5	-3.5	-2.4
Servicios (Neto)	-24.1	-36.0	11.9	49.4
Ítem memorándum:				
<b>Cuenta Corriente en porcentaje del PIB</b>	<b>-5.4</b>	<b>-3.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>-31.5</b>
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>407.9</b>	<b>255.1</b>	<b>-152.8</b>	<b>-37.5</b>
Transferencias de capital	0.0	3.2	3.2	
Inversión de cartera	55.4	-23.0	-78.4	-141.5
Inversión directa (neta)	693.0	646.9	-46.1	-6.7
d/c Inversión neta de la capitalización	200.3	118.7	-81.6	-40.7
Préstamos al Sector Público	111.7	189.1	77.4	69.3
Desembolsos MLP	291.7	363.9	72.2	24.8
Amortizaciones MLP luego de reducción de stock (HIPC)	-180.0	-174.9	-5.1	-2.8
Amortizaciones MLP (debidas)	-183.0	-187.1	4.1	2.2
Alivio HIPC (reducción de stock)	3.0	5.9	2.9	96.7
Brasil	0.0	0.0	0.0	0.0
Más allá del HIPC	0.0	6.3	6.3	0.0
Préstamos (neto) al sector privado MLP	-112.7	-80.6	-32.1	-28.5
d/c Bancos	-96.4	-31.5	64.9	-67.3
Otro capital	-339.5	-480.4	140.9	41.5
Activos externos de CP de bancos (neto) excluido RAL	-271.9	-370.7	98.8	36.3
Activos (excluido el RAL)	-85.3	-155.6	70.3	82.4
Pasivos	-186.6	-215.1	28.5	15.3
Otros <sup>1</sup>	-67.6	-109.7	42.1	62.3
<b>BALANCE GLOBAL</b>	<b>-38.5</b>	<b>-37.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-3.1</b>
<b>TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>38.5</b>	<b>37.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-3.1</b>
1. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS BCB (aumento: -) <sup>2</sup>	23.4	28.5	5.1	21.8
2. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)	15.1	8.8	-6.3	-41.7

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>1</sup> Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales, otro capital de corto plazo y errores y omisiones.

: <sup>2</sup> La variación de reservas del BCB está calculada a tipo de cambio fijo del dólar, del DEG y del oro. Por tales razones, estas variaciones no coinciden con las que aparecen en la cuarta parte de esta Memoria.

<sup>p</sup> Preliminar}

MLP = Mediano y largo plazo; CP = Corto Plazo; RAL = Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos.

En el conjunto de los productos no tradicionales, las exportaciones de azúcar se incrementaron en 38.4%, resultado de mayores volúmenes exportados (31.9%) y precios algo mayores (4.9%) que el año anterior. Los valores exportados de los derivados de la soya (aceite, harina y torta) también aumentaron gracias a mayores volúmenes vendidos que compensaron

las disminuciones en sus precios, en particular del aceite y torta de soya. Las caídas más importantes del valor exportado correspondieron a la soya en grano (96.5%), algodón (69%) y café (44.2%). Cerca del 60% del valor exportado está concentrado en ocho productos, de los cuales los más importantes son, gas natural, torta de soya y zinc (Gráfico 2.11).

**CUADRO 2.16**  
**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**  
(En millones de dólares)

Productos	2000 <sup>P</sup>		2001 <sup>P</sup>		Variación porcentual del Valor
	Valor	Participación	Valor	Participación	
Minerales	425.1	31.6%	334.5	24.7%	-21.3
Hidrocarburos	165.8	12.3%	289.3	21.3%	74.5
No Tradicionales	546.5	40.7%	500.9	36.9%	-8.3
Otros*	207.5	15.4%	231.4	17.1%	11.5
<b>TOTAL VALOR CIF</b>	<b>1,344.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,356.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.8</b>
Menos: Gastos de Realización	-98.8		-71.3		-27.8
<b>TOTAL VALOR FOB</b>	<b>1,246.1</b>		<b>1,284.8</b>		<b>3.1</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

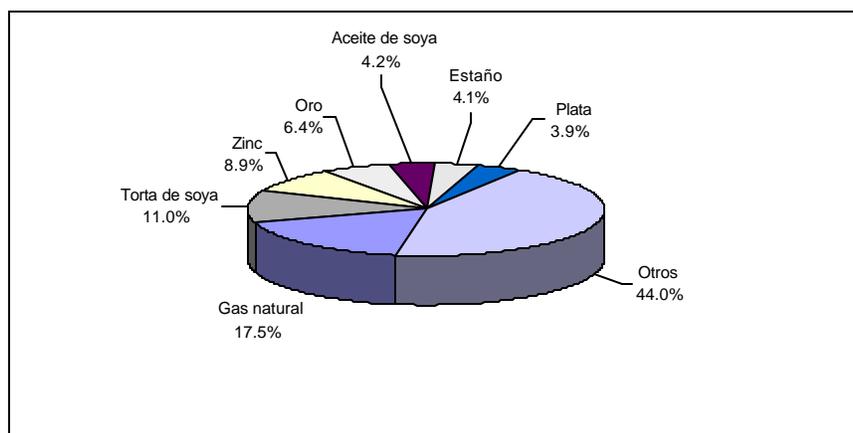
NOTA : \* Comprende reexportaciones, bienes para transformación, combustibles y lubricantes y reparación de bienes.

<sup>P</sup> Preliminar

Los índices generales de valor y volumen de las exportaciones aumentaron 0.9% y 4.8%, respectivamente, en el último año, en tanto que el índice general de precios disminuyó 3.7%. La

caída de precios se dio a pesar del aumento de 4.8% en el índice de precios de los hidrocarburos (Cuadro 2.18).

**Gráfico 2.11**  
**Composición de las exportaciones**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

**CUADRO 2.17**  
**EXPORTACIONES POR PRODUCTOS**  
(En millones de dólares)

Detalle	2 0 0 0			2 0 0 1			Variaciones Relativas		
	Valor	Volumen <sup>1</sup>	Valor Unitario <sup>2</sup>	Valor	Volumen <sup>1</sup>	Valor Unitario <sup>2</sup>	Valor	Volumen <sup>1</sup>	Valor Unitario <sup>2</sup>
<b>MINERALES</b>	<b>425.1</b>	<b>235.3</b>		<b>334.5</b>	<b>206.0</b>		<b>-21.3</b>		
Zinc	170.7	150.6	0.51	120.6	131.3	0.42	-29.3	-12.8	-18.9
Oro (TM)	88.0	9.8	279.8	86.2	9.8	274.3	-2.1	0.0	-2.0
Plata (TM)	74.0	462.6	5.0	52.7	362.5	4.5	-28.8	-21.6	-9.1
Estaño	76.0	13.9	2.5	56.0	11.0	2.3	-26.4	-21.1	-6.6
Plomo	4.5	9.8	0.21	4.0	8.0	0.23	-11.1	-18.4	9.6
Otros	11.9	60.4	0.20	15.0	55.3	0.27	26.1	-8.4	35.0
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>165.8</b>			<b>289.3</b>			<b>74.5</b>		
Gas natural (Miles de millones p <sup>3</sup> )	121.8	74.7	1.6	236.9	137.1	1.7	94.5	83.5	6.0
Petróleo (Millones de barriles)	36.3	1.2	30.3	47.3	1.6	29.5	30.6	34.4	-2.8
Otros	7.8	29.0	0.27	5.1	14.7	0.35	-34.6	-49.3	29.6
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>546.5</b>	<b>1,237.9</b>		<b>500.9</b>	<b>1,190.0</b>		<b>-8.4</b>	<b>-3.9</b>	
Soya en grano	46.5	215.9	215.2	1.6	8.8	182.6	-96.5	-95.9	-15.1
Harina de soya	12.9	60.0	215.4	13.6	60.8	223.3	5.1	1.4	3.7
Torta de soya	126.4	555.1	227.8	149.7	664.2	225.4	18.4	19.7	-1.0
Aceite de soya	44.0	97.9	449.1	56.7	131.9	430.0	29.0	34.7	-4.3
Maderas	28.2	41.5	679.4	24.3	32.3	751.0	-13.9	-22.1	10.5
Café	10.4	6.2	0.76	5.8	4.2	0.63	-44.2	-32.3	-17.1
Azúcar	7.2	23.0	313.8	10.0	30.3	329.3	38.4	31.9	4.9
Algodón	9.6	7.9	0.56	3.0	2.6	0.53	-69.0	-67.5	-5.4
Cueros	21.3	7.5	2,839.5	20.8	7.7	2,688.3	-2.3	2.9	-5.3
Castaña	33.7	13.2	2,556.1	26.6	13.3	1,990.4	-21.3	1.1	-22.1
Artículos de joyería	31.1	5.9	5,279.9	27.7	5.4	5,165.5	-11.0	-9.1	-2.2
Prendas de vestir	20.7	2.0	10,550.7	20.0	1.8	11,340.9	-3.6	-10.3	7.5
Palmitos en conserva	3.4	1.7	2,018.4	2.7	1.4	1,966.7	-20.0	-17.9	-2.6
Otros	151.1	200.1	0.76	138.4	225.3	0.61	-8.3	12.5	-19.7
<b>OTROS BIENES</b>	<b>207.5</b>			<b>231.4</b>			<b>11.5</b>		
Bienes p/transformaciones d/c Artículos de joyería c/oro importado	98.4			86.5			-12.1		
Combustibles y lubricantes	11.9			9.8			-17.6		
Reparación de bienes	8.6			9.6			11.6		
Reexportaciones	88.6			125.5			41.6		
<b>VALOR OFICIAL s/g BCB</b>	<b>1,344.9</b>			<b>1,356.1</b>			<b>0.8</b>		
Gastos de realización	-98.8			-71.3			-27.8		
<b>VALOR FOB</b>	<b>1,246.1</b>			<b>1,284.8</b>			<b>3.1</b>		

FUENTE : Banco Central de Bolivia - INE.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

NOTAS : <sup>1</sup> En miles de toneladas métricas.

<sup>2</sup> Estaño, Zinc y Plomo en \$us por libra fina. Oro y plata en \$us por onza troy fina. Otros metales en \$us por tonelada métrica.

Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por millar de pies cúbicos. Café y algodón en \$us por libra.

Resto de productos en \$us por tonelada métrica.

**CUADRO 2.18**  
**ÍNDICE DE LAS EXPORTACIONES**  
**(1996 = 100)**

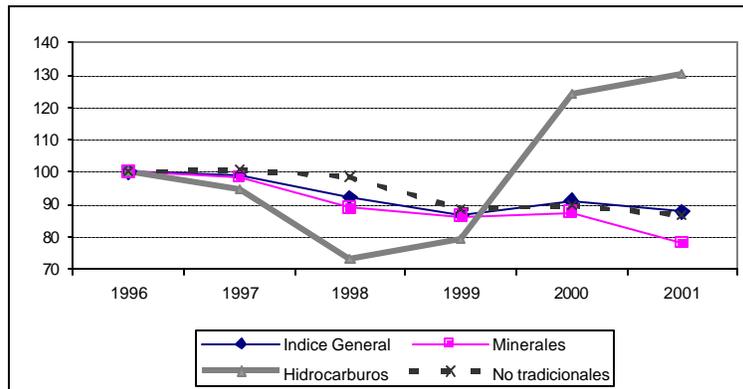
<b>VALOR</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000<sup>P</sup></b>	<b>2001<sup>P</sup></b>
Índice General	100.0	103.2	91.3	85.9	102.6	103.5
Variación %		3.2%	-11.5%	-5.9%	19.4%	0.9%
Minerales	100.0	104.5	91.0	83.1	88.9	70.7
Hidrocarburos	100.0	75.7	68.4	53.2	125.6	200.2
No Tradicionales	100.0	108.7	96.8	95.8	108.0	92.1
<b>PRECIOS</b>						
Índice General	100.0	99.0	92.3	86.9	91.1	87.7
Variación %		-1.0%	-6.8%	-5.9%	4.8%	-3.7%
Minerales	100.0	98.3	88.9	86.3	87.4	78.0
Hidrocarburos	100.0	94.6	73.3	79.5	124.2	130.2
No Tradicionales	100.0	100.6	98.6	88.3	89.7	86.5
<b>VOLUMEN</b>						
Índice General	100.0	104.3	99.0	98.6	112.4	117.8
Variación %		4.3%	-5.1%	-0.4%	14.0%	4.8%
Minerales	100.0	106.2	102.3	96.1	101.6	90.8
Hidrocarburos	100.0	80.3	94.3	67.5	99.6	154.2
No Tradicionales	100.0	107.9	98.4	108.3	120.3	106.3

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.  
NOTA : <sup>P</sup> Preliminar

La disminución de los índices de volumen de minerales y de productos no tradicionales, así como de sus precios, se reflejó en el menor valor de estos productos. Sólo los índices

asociados a los productos derivados de los hidrocarburos mantuvieron la tendencia creciente de los últimos dos años (Gráfico 2.12).

**Gráfico 2.12**  
**Índice de precios de las exportaciones**  
**(1996=100)**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Por su parte, el valor CIF ajustado de las importaciones disminuyó 5.8% en 2001 respecto de la gestión anterior (Cuadro 2.19) como resultado, principalmente, de la escasa recuperación de la actividad económica y del menor dinamismo de la inversión extranjera

directa. Las importaciones de bienes de consumo y de bienes de capital se redujeron 9.5% y 14.6%, respectivamente. Los bienes intermedios importados disminuyeron 8% pero mantienen su importancia relativa (48.1%) en la composición de las importaciones totales.

**CUADRO 2.19**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**  
**(En millones de dólares)**

Detalle	1999 <sup>P</sup>	Participación %	2000 <sup>P</sup>	Participación %	2001 <sup>P</sup>	Participación %	Variación Relativa 2001-00
Bienes de consumo	412.1	22.2	466.1	23.6	396.8	23.5	-14.9
Bienes intermedios	719.9	38.8	902.8	45.7	807.8	47.8	-10.5
Bienes de capital	693.2	37.4	594.4	30.1	395.4	23.4	-33.5
Diversos <sup>1</sup>	29.3	1.6	13.4	0.7	91.3	5.4	581.3
<b>Importaciones CIF según INE</b>	<b>1,854.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,976.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,691.4</b>	<b>100.0</b>	<b>-14.4</b>
Menos ajustes por: <sup>2</sup>							
Alquiler de aviones			-103.8				
Nacionalización de vehículos	-99.4		-43.2				
Más ajustes por:							
Revisión diciembre					12.9		
Revisión anual					3.0		
Compra de combustibles por aerolíneas nacionales					17.0		
<b>Valor CIF ajustado</b>	<b>1,755.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,829.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,724.3</b>	<b>100.0</b>	<b>-5.8</b>
Bienes de consumo	362.4	20.6	444.5	24.3	402.1	23.3	-9.5
Bienes intermedios	719.9	41.0	902.8	49.3	830.1	48.1	-8.0
Bienes de capital	643.5	36.7	469.0	25.6	400.7	23.2	-14.6
Diversos	29.3	1.7	13.4	0.7	91.3	5.3	581.3

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo

NOTAS : <sup>P</sup> Preliminar

<sup>1</sup> 2001 incluye importaciones de oro en polvo, barras de oro y mercaderías no clasificadas.

<sup>2</sup> El monto de alquiler de aviones se ajusta en un 100% en bienes de capital; y el de nacionalización de vehículos en un 50% en bienes de consumo y 50% en bienes de capital.

El índice general del valor de las importaciones disminuyó 5.8% como efecto combinado de menores precios y volúmenes importados.

Tanto en valor como en volumen, las disminuciones más importantes se produjeron en los bienes de capital (Cuadro 2.20).

**CUADRO 2.20**  
**ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES**  
**(1996 = 100)**

Valor	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>
Índice general	100.0	115.5	148.2	126.2	119.0	112.1
Variación %		15.5%	28.3%	-14.8%	-5.7%	-5.8%
Bienes de consumo	100.0	114.0	146.5	120.4	136.2	112.3
Materias primas y productos intermedios	100.0	119.4	147.3	119.6	148.6	130.3
Bienes de capital	100.0	113.5	151.5	138.9	89.7	59.5
<b>PRECIOS</b>						
Índice general	100.0	99.1	97.7	96.7	97.5	96.5
Variación %		-0.9%	-1.4%	-1.0%	0.8%	-1.0%
Bienes de consumo	100.0	101.0	101.6	100.1	98.7	97.6
Materias primas y productos intermedios	100.0	98.0	94.1	93.1	96.0	95.7
Bienes de capital	100.0	100.6	101.5	100.9	102.4	102.1
<b>VOLUMEN</b>						
Índice general	100.0	116.6	151.6	130.4	122.1	116.2
Variación %		16.6%	30.0%	-14.0%	-6.4%	-4.8%
Bienes de consumo	100.0	112.9	144.3	120.2	137.9	115.1
Materias primas y productos intermedios	100.0	121.9	156.5	128.5	154.8	136.1
Bienes de capital	100.0	112.8	149.3	137.7	87.6	58.3

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia

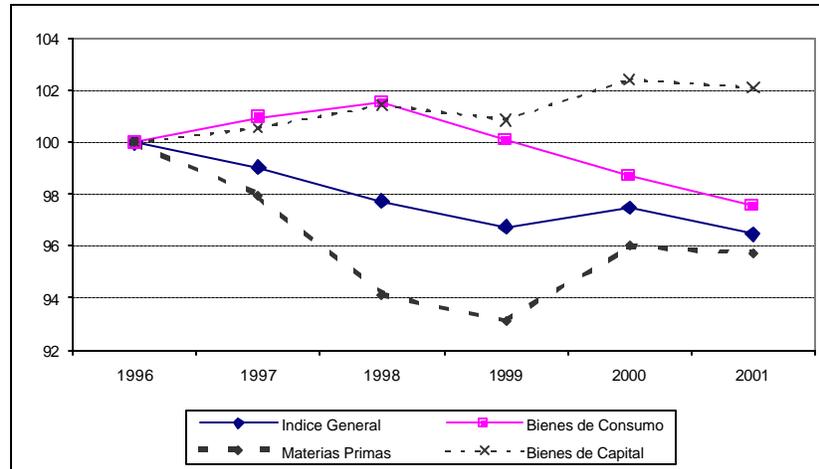
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo

NOTA : <sup>P</sup> Preliminar

En los últimos tres años se acentuó la caída del índice de precios de importación de bienes de capital, en tanto que los índices de precios de

bienes de consumo y de materias primas tuvieron comportamientos fluctuantes desde 1997 (Gráfico 2.13)

**Gráfico 2.13**  
**Índice de precios de las importaciones (1996 = 100)**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

La disminución del índice de precios de las exportaciones (3.7%) en mayor proporción a la del correspondiente a las importaciones (1%) determinó la disminución del índice de los

términos de intercambio (2.8%). Con excepción del año 2000, la evolución de los términos de intercambio en los últimos cinco años ha tendido a deteriorarse (Cuadro 2.21).

**CUADRO 2.21**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**  
**(1996 = 100)**

	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>
I Índice de Precios de las Exportaciones	100.0	99.0	92.3	86.9	91.1	87.7
II Índice de Precios de las Importaciones	100.0	99.1	97.7	96.7	97.5	96.5
III Términos de Intercambio (I / II x 100)	100.0	99.9	94.4	89.8	93.5	90.9
Variación %	-2.2%	-0.1%	-5.5%	-4.9%	4.1%	-2.8%

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística – Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.  
NOTA : <sup>P</sup> Preliminar

El saldo comercial de Bolivia por zonas económicas solamente fue positivo con los países de la Comunidad Andina (excepto Perú) y con los de la ex Asociación Europea de Libre Comercio (excepto Noruega). El saldo comercial con los países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) y del Tratado de

Libre Comercio (TLC), aunque menor que años anteriores, siguió siendo desfavorable en \$us 54 millones y \$us 178.2 millones, respectivamente. Dentro de este último grupo se destaca la disminución del comercio con Estados Unidos, que de \$us 641.5 millones transados el año 2000 pasó a \$us 507.1 millones en 2001 (Cuadro 2.22).

**CUADRO 2.22**  
**SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONOMICAS**  
**(En millones de dólares)**

Zonas Económicas	2000 <sup>P</sup>			2001 <sup>P</sup>		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
<b>ALADI</b>	<b>634.9</b>	<b>943.4</b>	<b>(308.5)</b>	<b>773.4</b>	<b>827.5</b>	<b>(54.1)</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>290.7</b>	<b>612.0</b>	<b>(321.3)</b>	<b>375.4</b>	<b>534.3</b>	<b>(158.9)</b>
Argentina	53.2	302.7	(249.5)	64.7	266.1	(201.4)
Brasil	165.8	278.8	(113.0)	296.8	244.4	52.4
Paraguay	2.5	26.8	(24.3)	4.4	20.4	(16.0)
Uruguay	69.2	3.7	65.5	9.5	3.4	6.1
<b>Comunidad Andina</b>	<b>313.5</b>	<b>168.3</b>	<b>145.2</b>	<b>365.1</b>	<b>160.9</b>	<b>204.2</b>
Colombia	196.0	47.0	149.0	190.2	42.0	148.2
Ecuador	5.2	8.2	(3.0)	9.4	6.2	3.2
Perú	60.7	98.8	(38.1)	66.5	96.2	(29.7)
Venezuela	51.6	14.3	37.3	99.0	16.5	82.5
<b>Chile</b>	<b>30.7</b>	<b>163.1</b>	<b>(132.4)</b>	<b>32.9</b>	<b>132.3</b>	<b>(99.4)</b>
<b>MCCA</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>(0.4)</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>
<b>TLC (NAFTA)</b>	<b>225.0</b>	<b>490.3</b>	<b>(265.3)</b>	<b>209.5</b>	<b>387.7</b>	<b>(178.2)</b>
Estados Unidos	210.9	430.6	(219.7)	181.5	325.6	(144.1)
Canadá	7.4	14.0	(6.6)	19.6	22.2	(2.6)
México	6.7	45.7	(39.0)	8.4	39.9	(31.5)
<b>EX COMECON</b>	<b>0.4</b>	<b>3.7</b>	<b>(3.3)</b>	<b>0.5</b>	<b>3.2</b>	<b>(2.7)</b>
<b>Unión Europea (UE)</b>	<b>251.6</b>	<b>223.6</b>	<b>28.0</b>	<b>140.5</b>	<b>220.7</b>	<b>(80.2)</b>
Alemania RF	13.1	39.5	(26.4)	7.6	34.5	(26.9)
Bélgica	41.5	6.7	34.8	14.1	6.4	7.7
Francia	2.0	13.2	(11.2)	0.1	26.5	(26.4)
Gran Bretaña	167.6	10.4	157.2	71.7	9.1	62.6
Otros UE	27.4	153.8	(126.4)	47.0	144.2	(97.2)
<b>EX AELC</b>	<b>163.5</b>	<b>11.0</b>	<b>152.5</b>	<b>175.6</b>	<b>13.5</b>	<b>162.1</b>
Suiza	163.4	10.8	152.6	175.5	12.5	163.0
Noruega	0.1	0.2	(0.1)	0.1	1.0	(0.9)
<b>Asia</b>	<b>22.1</b>	<b>248.1</b>	<b>(225.9)</b>	<b>19.7</b>	<b>186.4</b>	<b>(166.8)</b>
Japón	3.5	103.2	(99.7)	2.8	60.0	(57.2)
Otros	18.7	144.9	(126.2)	16.9	126.4	(109.6)
<b>Resto Mundo</b>	<b>35.1</b>	<b>55.8</b>	<b>(20.8)</b>	<b>26.7</b>	<b>64.7</b>	<b>(38.1)</b>
<b>A. Total</b>	<b>1,333.0</b>	<b>1,976.6</b>	<b>(643.6)</b>	<b>1,346.5</b>	<b>1,704.3</b>	<b>(357.8)</b>
<b>B. Otros Bienes *</b>	<b>11.9</b>	<b>(146.9)</b>		<b>9.6</b>	<b>20.0</b>	
<b>Total CIF (A+B)</b>	<b>1,344.9</b>	<b>1,829.7</b>	<b>(484.8)</b>	<b>1,356.1</b>	<b>1,724.3</b>	<b>(368.2)</b>
<b>Gastos de realización</b>	<b>(98.8)</b>			<b>(71.3)</b>		
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>1,246.1</b>	<b>1,829.7</b>	<b>(583.6)</b>	<b>1,284.8</b>	<b>1,724.3</b>	<b>(439.5)</b>

FUENTE : Dirección General de Aduanas – Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>P</sup> Cifras preliminares.

\* En exportaciones (valor oficial), incluye bienes para reparación. En importaciones (valor CIF), incluye ajustes por importaciones temporales y nacionalización de vehículos. Para 2001, ajustes positivos por revisión de cifras y por compra de combustibles por parte de aerolíneas nacionales.

<sup>1</sup> Exportaciones (valor FOB). Importaciones (valor CIF)

El año 2001, los cuatro principales compradores de la oferta exportable de Bolivia fueron Brasil, Colombia, Estados Unidos y Suiza; mientras que el 56.8% de las importaciones se originó en Estados Unidos, Argentina, Brasil y Chile.

#### 4.1.2 Principales Tendencias en los Últimos Años

En el período 1996 – 2001, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos muestra un

comportamiento oscilante, habiendo pasado de 4.5% del PIB en 1996 a 7.9% en 1998 (el mayor nivel en los últimos cinco años), y solamente a 3.7% en la gestión 2001. Esta situación se originó principalmente en el comportamiento de la balanza comercial (Gráfico 2.14).

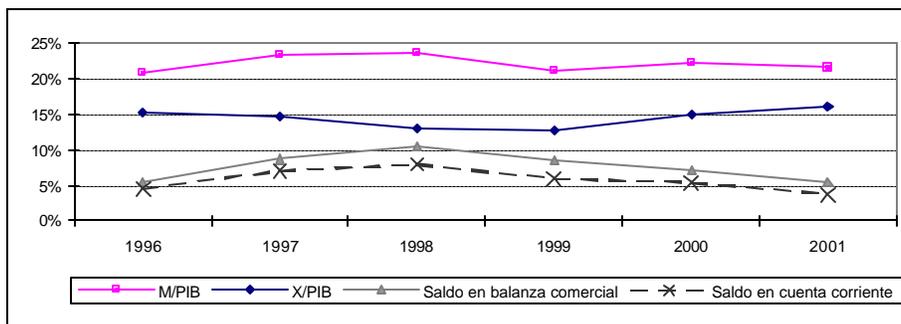
Entre 1996 y 1999, las exportaciones disminuyeron debido a las caídas en los precios internacionales de los principales productos exportables; a la menor demanda externa de

bienes como resultado de las crisis internacionales y a la finalización del contrato de exportación de gas natural a la Argentina. Los significativos flujos de inversión extranjera directa, relacionados con el proceso de capitalización y la construcción del gasoducto al Brasil, fueron acompañados de importaciones de bienes de capital que aumentaron entre 1996 y 1998. Posteriormente, las importaciones totales disminuyeron, de 23.6% del PIB en 1998 a 21.6% del PIB en 2001, también por efecto de los menores flujos de inversión extranjera directa

(IED) y por el menor ritmo de la actividad económica interna.

De esta manera, se tiene una tendencia a disminuir el déficit en cuenta corriente, lo que implica una menor dependencia del ahorro externo. Ello es atribuible a razones coyunturales que determinaron la reducción de importaciones en los últimos tres años y al crecimiento de las exportaciones en el mismo período.

**Gráfico 2.14**  
Cuenta corriente y balanza comercial  
(En porcentajes del PIB)



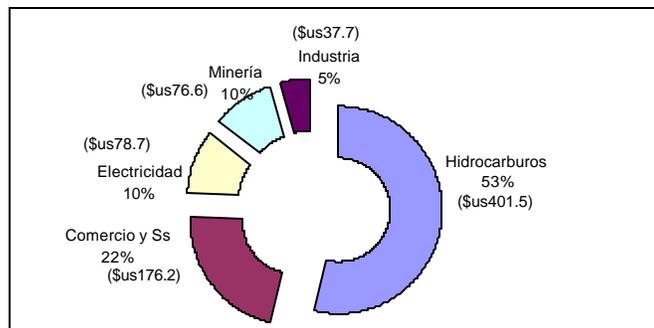
FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

### 4.1.3 Cuenta Capital

En 2001, el saldo de la cuenta capital (incluyendo errores y omisiones) se redujo a \$us 255.1 millones (\$us 407.9 millones en 2000). Ese resultado se originó en el menor dinamismo de la inversión extranjera directa (disminuyó \$us 46.1 millones en el año); en un aumento de los

activos externos netos de los bancos por \$us 98.8 millones (sin considerar el fondo RAL) y por mayores inversiones de cartera de nacionales en el exterior (\$us 78.4 millones).<sup>12</sup> (Cuadro 2.15).

**Gráfico 2.15**  
Año 2001: Composición de la IED por sector receptor



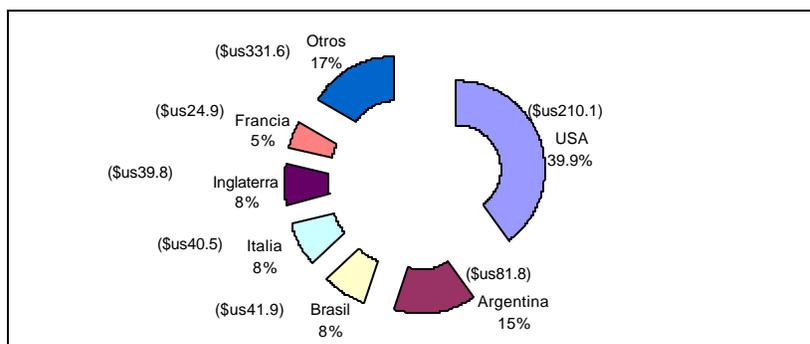
FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

<sup>12</sup> Incluye inversiones de bancos y otras entidades financieras en el Fondo RAL.

Pese a la disminución de los flujos de IED, éstos continuaron dirigiéndose en su mayoría al sector de hidrocarburos. El sector de comercio y servicios atrajo 22.9% de la IED y el de electricidad 10.2% (Gráfico 2.15).

Por país de origen, Estados Unidos constituyó la principal fuente de flujos de inversión. Le siguen a considerable distancia, Argentina y Brasil (Gráfico 2.16).

**Gráfico 2.16**  
**Año 2001: Composición de la IED por país de origen**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

## 4.2 DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

El saldo nominal de la deuda externa pública al 31 de diciembre de 2001 fue de \$us 4,397.8 millones, inferior en \$us 62.7 millones al saldo del año anterior. A pesar del nivel importante de

desembolsos recibidos (\$us 387.6 millones), la disminución del saldo se debió, principalmente, a variaciones cambiarias y a las amortizaciones efectivas (Cuadro 2.23).<sup>13</sup>

**CUADRO 2.23**  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31/12/2000	2001				Saldo al 31/12/2001
		Desembolsos	Amortización	Amortizaciones	Variaciones	
<b>FMI</b>	<b>220.2</b>	<b>23.7</b>	<b>20.1</b>	<b>8.8</b>	<b>-8.0</b>	<b>207.0</b>
<b>Multilateral</b>	<b>2,855.8</b>	<b>327.4</b>	<b>117.3</b>	<b>22.8</b>	<b>-75.4</b>	<b>2,967.7</b>
Banco	1,096.1	101.9	0.2	12.3	-38.9	1,146.8
BID	1,392.8	84.2	59.6	9.1	-34.7	1,373.6
CAF	255.4	131.1	49.8	1.0	0.0	335.7
Otros	111.5	10.2	7.7*	0.4	-1.8	111.8
<b>Bilateral</b>	<b>1,373.4</b>	<b>36.5</b>	<b>24.6</b>	<b>78.2</b>	<b>-92.0</b>	<b>1,215.1</b>
Japón	523.4	11.5	3.3	0.0	-67.5	464.1
Alemania	325.4	12.6	2.3	14.6	-15.7	305.4
España <sup>1</sup>	142.6	5.8	7.6	2.4	-0.4	138.0
Austria	63.1	0.0	0.0	60.5	-1.9	0.7
Otros <sup>1</sup>	318.9	6.6	11.4	0.7	-6.5	306.9
<b>Privados</b>	<b>11.1</b>	<b>0.0</b>	<b>3.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>8.1</b>
<b>Total</b>	<b>4,460.5</b>	<b>387.6</b>	<b>165.0</b>	<b>109.8</b>	<b>-175.4</b>	<b>4,397.8</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTA : \* Incluye pagos a la OPEP realizados con el préstamo que este organismo otorgó en el marco del HIPC I.  
<sup>1</sup> España incluye a los bancos españoles. Otros bilaterales incluye a Banco Interamericano de Ahorro y Préstamo.

<sup>13</sup> Las variaciones cambiarias se refieren, principalmente, a la depreciación del euro y del yen respecto del dólar estadounidense. A fines de la gestión 2001, 50.8% del saldo de la deuda externa pública está en dólares estadounidenses; 22.7% en euros; 19.5% en yenes; 4.3% en libras esterlinas y 2.7% en otras monedas.

Al 31 de diciembre de 2001, el valor presente neto (VPN) estimado de la deuda pública externa es de \$us 1,774.7 millones, con un

componente implícito de donación de 59.6%, que muestra el carácter concesional de la deuda pública externa boliviana (Cuadro 2.24).<sup>14</sup>

**CUADRO 2.24  
VALOR PRESENTE NETO DE LA DEUDA**

Acreedor	Saldo al 31/12/2001 (millones de \$us)		Componente implícito de donación en % <sup>1</sup>
	Nominal	VPN	
<b>FMI</b>	<b>207.0</b>	<b>122.7</b>	<b>40.7</b>
<b>Multilateral</b>	<b>2,967.7</b>	<b>1,492.7</b>	<b>49.7</b>
Banco Mundial	1,146.6	439.6	61.7
BID	1,373.6	717.9	47.7
CAF	335.7	275.1	18.0
Otros	111.8	60.1	46.2
<b>Bilateral</b>	<b>1,215.1</b>	<b>150.8</b>	<b>87.6</b>
Japón	464.1	0.0	100.0
Alemania	305.4	14.8	95.2
España	138.0	111.8	19.0
Austria	0.7	0.0	100.0
Otros	306.9	24.2	92.1
<b>Privados</b>	<b>8.1</b>	<b>8.5</b>	<b>-4.9</b>
<b>Total</b>	<b>4,397.8</b>	<b>1,774.7</b>	<b>59.6</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>1</sup> Un componente de donación con valor negativo significa que la tasa de interés de préstamo es mayor a la tasa de mercado.

Los principales acreedores de Bolivia son los organismos multilaterales (incluyendo al FMI) y los acreedores bilaterales, a los que se debe el 72.2% y 27.6% del saldo de la deuda, respectivamente. La participación de los acreedores privados es de sólo 0.2%. Entre los

acreedores multilaterales, destacan el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial; en tanto que los acreedores bilaterales más importantes son Japón y Alemania (Cuadro 2.25).

**CUADRO 2.25  
ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

Acreedor	Saldo al 31/12/2001 (millones de \$us)	Participación % en el grupo	Participación % en el saldo total
<b>FMI</b>	<b>207.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.7</b>
<b>Multilateral</b>	<b>2,967.7</b>	<b>100.0</b>	<b>67.5</b>
Banco Mundial	1,146.6	38.6	26.1
BID	1,373.6	46.3	31.2
CAF	335.7	11.3	7.6
Otros	111.8	3.8	2.5
<b>Bilateral</b>	<b>1,215.1</b>	<b>100.0</b>	<b>27.6</b>
Japón	464.1	38.2	10.6
Alemania	305.4	25.1	6.9
España	138.0	11.4	3.1
Austria	0.7	0.1	0.0
Otros	306.9	25.3	7.0
<b>Privados</b>	<b>8.1</b>	<b>100.0</b>	<b>0.2</b>
<b>Total</b>	<b>4,397.8</b>		<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

<sup>14</sup> El VPN se calculó tomando en cuenta la aplicación completa de los mecanismos de alivio del HIPC I y II y de las iniciativas adicionales al HIPC. El elemento de donación se calcula con la fórmula  $1 - (VPN / Valor Nominal)$ . Según el FMI, para que una deuda sea considerada concesional debe tener un elemento de donación mayor a 35%.

Durante la gestión 2001 se contrataron nuevos préstamos por valor de \$us 553.2 millones.<sup>15</sup> De ese total, \$us 462.3 millones provinieron de fuentes multilaterales como la Corporación Andina de Fomento, el BID o el Banco Mundial.<sup>16</sup> El 47.2% del total de la deuda nueva

fue contratado en términos concesionales (\$us 261.4 millones) y el restante 52.8%, proveniente de la CAF y Brasil, es endeudamiento no concesional. El componente de donación promedio de los créditos contratados durante la gestión 2001 fue 29.4% (Cuadro 2.26).<sup>17</sup>

**CUADRO 2.26**  
**MONTOS Y CONDICIONES DE LA DEUDA CONTRATADA EN LA GESTIÓN 2001**

Acreeedor	Monto contratado (En millones de dólares)	Participación (en %)	Componente de donación promedio (en %)
<b>Multilateral</b>	<b>462.3</b>	<b>83.6</b>	<b>28.7</b>
BID	113.0	20.4	46.7
Banco Mundial	104.3	18.9	64.9
CAF	233.4	42.2	2.1
FIDA	11.6	2.1	63.6
<b>Bilateral</b>	<b>90.9</b>	<b>16.4</b>	<b>32.8</b>
Corea	23.0	4.2	44.6
España	9.5	1.7	41.5
Brasil	58.4	10.6	26.7
<b>Privado</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Total</b>	<b>553.2</b>	<b>100.0</b>	<b>29.4</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de la deuda por desembolsar era de \$us 1,158.6 millones, de los cuales, el 89.2% corresponde a organismos

multilaterales, incluyendo el FMI, y el restante 10.8% a acreedores bilaterales, principalmente Brasil y Alemania (Cuadro 2.27).<sup>18</sup>

**CUADRO 2.27**  
**SALDOS POR DESEMBOLSAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**

Acreeedor	Saldos en millones de \$us	Composición %
FMI	46.6	4.0
<b>Multilateral</b>	<b>986.3</b>	<b>85.1</b>
BID	476.6	41.1
Banco Mundial	307.9	26.6
CAF	160.6	13.9
Otros	41.2	3.6
<b>Bilateral</b>	<b>125.7</b>	<b>10.8</b>
ALEMANIA	28.8	2.5
ESPAÑA	10.7	0.9
COREA	23.0	2.0
BRASIL	46.7	4.0
Otros	16.5	1.4
<b>Privado</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Total</b>	<b>1,158.6</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

<sup>15</sup> Calculados a tipos de cambio del 31 de diciembre de 2001.

<sup>16</sup> La totalidad de los recursos del Banco Mundial fueron contratados con la Agencia Internacional de Desarrollo (IDA, por sus siglas en inglés) cuyos términos son altamente concesionales.

<sup>17</sup> Calculado según las condiciones vigentes al 31 de diciembre de 2001.

<sup>18</sup> Los recursos de la CAF se destinarán al apoyo de la reforma de pensiones; a programas de rehabilitación y mantenimiento vial, y al Plan Nacional de Empleo. El BID orientará sus préstamos al desarrollo regional; apoyo a la reducción de la pobreza; modernización de la administración financiera municipal y al fortalecimiento de la formación técnica. Los fondos del Banco Mundial se destinarán al desarrollo de los pueblos indígenas; descentralización; reformas del sector salud y administración de tierras. Los préstamos con acreedores bilaterales se asignarán principalmente a los sectores de energía y salud.

Durante 2001, los desembolsos de deuda externa pública ascendieron a \$us 387.6 millones, nivel significativamente mayor al del año anterior debido, en particular, al incremento de los desembolsos de la CAF (\$us 47.2) y del Banco Mundial (\$us 41.4 millones Cuadro 2.28). La mayor parte de los recursos se distribuyó

entre los Fondos de Desarrollo (Regional y Campesino) e Inversión Social, además de prefecturas y gobiernos municipales. El Servicio Nacional de Caminos se benefició con 23.5% de los fondos y varios ministerios compartieron 28.3% de los desembolsos.

**CUADRO 2.28**  
**DESEMBOLSOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

Acreedor	2000		2001		Variación Monto
	Monto	Participación (%)	Monto	Participación (%)	
<b>FMI</b>	<b>15.1</b>	<b>4.9</b>	<b>23.7</b>	<b>6.1</b>	<b>8.6</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>248.5</b>	<b>81.3</b>	<b>327.4</b>	<b>84.5</b>	<b>79.0</b>
Banco Mundial	60.5	19.8	101.9	26.3	41.4
BID	96.3	31.5	84.2	21.7	-12.1
CAF	83.9	27.5	131.1	33.8	47.2
Otros	7.8	2.6	10.2	2.6	2.4
<b>Bilaterales</b>	<b>41.9</b>	<b>13.7</b>	<b>36.5</b>	<b>9.4</b>	<b>-5.4</b>
Alemania	17.0	5.6	12.6	3.4	-4.4
España	15.2	5.0	5.8	1.5	-9.4
Otros	9.7	3.2	18.1	4.7	8.4
<b>Privados</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Total</b>	<b>305.5</b>	<b>100.0</b>	<b>387.6</b>	<b>100.0</b>	<b>82.1</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

El servicio pagado de la deuda externa pública fue de \$us 248.3 millones, de los cuales \$us 165 millones correspondieron a amortizaciones de capital y \$us 83.3 millones a pagos de

intereses.<sup>19</sup> El BID, la CAF y el FMI concentraron el 72.6% del servicio de la deuda (Cuadro 2.29).

**CUADRO 2.29**  
**SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

Acreedor	2000			2001		
	Principal	Interés	Total	Principal	Interés	Total
<b>FMI</b>	<b>19.9</b>	<b>1.2</b>	<b>21.1</b>	<b>20.1</b>	<b>1.1</b>	<b>21.2</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>116.5</b>	<b>62.3</b>	<b>178.8</b>	<b>117.3</b>	<b>54.3</b>	<b>171.6</b>
Banco Mundial	9.9	3.4	13.3	0.2	0.7	0.9
BID	62.5	34.6	97.1	59.6	27.1	86.7
CAF	37.2	20.3	57.5	49.8	22.5	72.3
Otros	6.9	4.0	10.9	7.7	4.0	11.7
<b>Bilaterales</b>	<b>31.3</b>	<b>30.8</b>	<b>62.1</b>	<b>24.6</b>	<b>27.1</b>	<b>51.7</b>
Alemania	4.1	5.2	9.3	2.3	3.1	5.4
España	10.8	5.9	16.7	7.6	4.6	12.2
Otros	16.4	19.7	36.1	14.7	19.4	34.1
<b>Privados</b>	<b>5.1</b>	<b>1.2</b>	<b>6.3</b>	<b>3.0</b>	<b>0.8</b>	<b>3.8</b>
<b>Total</b>	<b>172.8</b>	<b>95.5</b>	<b>268.3</b>	<b>165.0</b>	<b>83.3</b>	<b>248.3</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

<sup>19</sup> El servicio pagado corresponde al servicio debido menos el alivio recibido durante el año por efecto de la iniciativa HIPC.

El alivio proveniente de la iniciativa HIPC, el canje de deuda con España y las iniciativas bilaterales adicionales al HIPC permitieron que los desembolsos de deuda sean superiores al servicio pagado y, por tanto, se obtenga una

transferencia neta positiva de \$us 139.3 millones. Sin el alivio de deuda recibido, las transferencias netas habrían sido sólo \$us 40.3 millones (Cuadro 2.30).

**CUADRO 2.30**  
**TRANSFERENCIAS NETAS 2001**  
(En millones de dólares)

Acreedor	Desembolsos	Servicio Pagado	Alivio			Transferencia Neta	
			HIPC	Adicional	Swap España	con alivio	sin alivio
<b>FMI</b>	<b>23.7</b>	<b>21.2</b>	<b>8.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>-6.3</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>327.4</b>	<b>171.6</b>	<b>61.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>155.8</b>	<b>94.0</b>
Banco Mundial	101.9	0.9	19.5	0.0	0.0	101.0	81.5
BID	84.2	86.7	35.5	0.0	0.0	-2.5	-38.0
CAF	131.1	72.3	0.4	0.0	0.0	58.8	58.4
Otros	10.2	11.7	6.4	0.0	0.0	-1.5	-7.9
<b>Bilaterales</b>	<b>36.5</b>	<b>51.7</b>	<b>15.9</b>	<b>9.3</b>	<b>3.2</b>	<b>-15.2</b>	<b>-43.6</b>
<b>Privados</b>	<b>0.0</b>	<b>3.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-3.8</b>	<b>-3.8</b>
<b>Total</b>	<b>387.6</b>	<b>248.3</b>	<b>86.5</b>	<b>9.3</b>	<b>3.2</b>	<b>139.3</b>	<b>40.3</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

### 4.3 REESTRUCTURACIÓN Y ALIVIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

El alivio total de deuda recibido por Bolivia durante 2001 alcanzó a \$us 95.8 millones, más de la mitad (\$us 49.6 millones) correspondientes al capital y el resto a intereses (Cuadro 2.31). El alivio obtenido en el marco de la iniciativa HIPC original (HIPC I) fue de \$us 58.7 millones, de los cuales, \$us 25.1 correspondieron a capital y \$us 33.6 millones a intereses. El alivio otorgado por organismos multilaterales y por acreedores bilaterales fue \$us 48.2 millones y \$us 10.5 millones respectivamente. El alivio de deuda recibido mediante donaciones fue \$us 42.5 millones, en tanto que las reprogramaciones y reducción de stock llegaron a \$us 8.5 millones y \$us 7.7 millones, respectivamente.

Con el HIPC ampliado o reforzado (HIPC II), Bolivia alcanzó el punto de cumplimiento en el marco de esta iniciativa en junio de 2001. A partir de julio empezaron a hacerse efectivos los

alivios comprometidos de los acreedores multilaterales.<sup>20</sup>

El 10 de julio de 2001 se firmó la Minuta de Acuerdo del Club de París VIII, que otorga el siguiente tratamiento para la deuda de Bolivia:

Reducción del 100% de la deuda pre-fecha de corte.

Reducción del 100% de la deuda no ODA post-fecha de corte.<sup>21</sup>

<sup>20</sup> Bajo esta esta iniciativa ampliada se estima recibir un alivio aproximado de \$us 1,200 millones en valor nominal, que representan \$us 840 millones en valor presente neto.

<sup>21</sup> Los países acreedores signatarios del Acuerdo del Club de París son: Alemania, Austria, Bélgica, Brasil, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Países Bajos, Suecia y Reino Unido. Los créditos ODA son otorgados bilateralmente como Ayuda Oficial para el Desarrollo (ODA, en inglés).

A fines de diciembre de 2001 se conciliaron las cifras con todos los acreedores bilaterales y se firmó el acuerdo bilateral de cancelación de deuda con Austria. Se espera firmar los acuerdos con el resto de agencias acreedoras hasta mediados de 2002. Por efecto del HIPC II se obtuvo un alivio de deuda equivalente a \$us 27.8 millones. El alivio de acreedores multilaterales fue \$us 22.4 millones, mientras que los acreedores bilaterales participaron con \$us 5.4 millones.

La modalidad de alivio del HIPC II fue la siguiente: \$us 22.5 millones en donaciones; \$us 5 millones de reducción de stock y \$us 0.3 millones para reprogramaciones. Estos recursos estarán destinados a la Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza.

Además del alivio recibido por las iniciativas HIPC I y II, los gobiernos de Alemania, Italia, Estados Unidos, Japón, Suecia y Francia

acordaron otorgar a Bolivia un alivio de deuda adicional al comprendido en el HIPC. Por esa decisión, se obtuvo un alivio de \$us 9,3 millones. Con los acreedores bilaterales que no son miembros del Club de París se iniciaron conversaciones para que sus gobiernos puedan otorgar a Bolivia alivios de deuda en términos similares a los acordados en el Club de París VIII.

Por otro lado, a principios de 2001, los recursos disponibles del Fondo de Alivio de Deuda Multilateral alcanzaban a \$us 11.1 millones, provenientes de donaciones de Holanda (\$us 6.2 millones) y Suecia (\$us 4.9 millones).<sup>22</sup> Durante 2001, la totalidad de estos recursos y los ingresos obtenidos por su inversión (\$us 0.2 millones) se utilizaron para el pago de \$us 11.3 millones al BID. En consecuencia, este Fondo, al 31 de diciembre de 2001, ya no tiene recursos.

**CUADRO 2.31**  
**AÑO 2001: ALIVIO HIPC POR ACREEDOR**  
**(En millones de dólares)**

Acreedor	Alivio		Total
	Principal	Interés	
<b>HIPC I</b>			
<b>FMI</b>	<b>2.6</b>	<b>0.0</b>	<b>2.6</b>
<b>Multilateral</b>	<b>21.3</b>	<b>24.3</b>	<b>45.6</b>
Banco Mundial	12.3	7.1	19.4
BID	2.8	17.3	20.1
CAF	0.4	0.0	0.4
Otros	5.8	-0.1	5.7
<b>Bilateral</b>	<b>1.2</b>	<b>9.3</b>	<b>10.5</b>
Club de París	1.2	5.0	6.2
Comercial	1.2	-3.7	-2.5
ODA	0.0	8.7	8.7
Otros (Donación)	0.0	4.3	4.3
<b>Total</b>	<b>25.1</b>	<b>33.6</b>	<b>58.7</b>
<b>HIPC II</b>			
<b>FMI</b>	<b>6.2</b>	<b>0.0</b>	<b>6.2</b>
<b>Multilateral</b>	<b>9.1</b>	<b>7.1</b>	<b>16.2</b>
Banco Mundial	0.0	0.1	0.1
BID	8.7	6.7	15.4
CAF	0.0	0.0	0.0
Otros	0.4	0.3	0.7
<b>Bilateral</b>	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>5.4</b>
Club de París	1.3	2.4	3.7
Comercial	1.3	2.4	3.7
ODA	0.0	0.0	0.0
Otros	1.6	0.1	1.7
<b>Total</b>	<b>18.2</b>	<b>9.6</b>	<b>27.8</b>
<b>Más allá del HIPC</b>			
<b>Bilateral</b>	<b>6.3</b>	<b>3.0</b>	<b>9.3</b>
<b>Total</b>	<b>49.6</b>	<b>46.2</b>	<b>95.8</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

<sup>22</sup> Este Fondo, administrado por el BCB, fue creado en 1996 para utilizar las donaciones de países amigos en el servicio de la deuda externa multilateral.

## 4.4 SOSTENIBILIDAD DEL ENDEUDAMIENTO

### 4.4.1 Evolución de los Indicadores de Sostenibilidad de la Deuda

Bolivia empezó a beneficiarse con la iniciativa HIPC en 1998. Desde entonces, el indicador de solvencia de la deuda externa (SD/PIB) se ha mantenido estable en alrededor de 55%. La disminución continua del saldo de la deuda externa acompañó a los descensos del PIB (medido en dólares) en el mismo período (Cuadro 2.32).

La tasa de interés implícita, calculada a partir de la relación intereses sobre el promedio del saldo adeudado, disminuyó en los cuatro últimos años, de 3.1 a a 2.9%. El monto por intereses pagados disminuyó en mayor proporción que la

disminución del saldo de la deuda. Los indicadores de liquidez, antes y después de los beneficios del HIPC (STDA/X y STDD/X), tendieron a decrecer en los últimos años, tanto por efecto de un menor servicio de la deuda como por el aumento, aunque moderado, de las exportaciones. La relación entre el alivio recibido en el contexto de la Iniciativa HIPC y las exportaciones de bienes y servicios en 2001 (HIPC/X) aumentó noventa puntos básicos respecto del año anterior, por efecto del HIPC II que se hizo efectivo a partir del segundo semestre de 2001. Desde que empezó a recibirse el alivio HIPC, las transferencias netas fueron incrementándose, tanto por los desembolsos recibidos como por el mismo alivio.

**CUADRO 2.32**  
**INDICADORES DE DEUDA**

	1998	1999	2000	2001
<b>Variables Macroeconómicas (en millones de \$us)</b>				
Saldo de la deuda (SD)	4,654.6	4,573.8	4,460.5	4,397.8
Servicio de la deuda antes HIPC (STDA)	415.4	334.1	348.0	344.1
Servicio de la deuda después HIPC (STDD)	388.7	249.4	268.3	248.3
Alivio HIPC	26.7	84.7	79.7	95.8
Transferencias netas	-26.7	54.8	37.2	139.3
Producto Interno Bruto (PIB)	8,412.4	8,268.6	8,369.5	7,981.4
Exportaciones de bienes y servicios (X)	1,355.3	1,310.4	1,470.0	1,520.7
<b>Indicadores de deuda (en %)</b>				
Tasa de interés implícita	3.1	2.9	3.0	2.9
SD/PIB	55.3	55.3	53.3	55.1
STDA/X	30.6	25.5	23.7	22.6
STDD/X	28.7	19.0	18.3	16.3
HIPC/X	2.0	6.5	5.4	6.3

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

### 4.4.2 Análisis de Sostenibilidad de Deuda

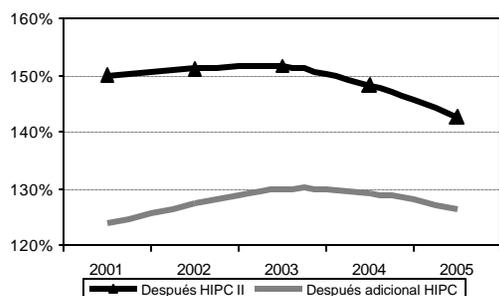
En el siguiente análisis indicativo de sostenibilidad de deuda se considera la deuda total consolidada del sector público al 31 de diciembre de 2001 y las proyecciones de nuevo endeudamiento para el período 2001-2005, bajo

supuestos razonables acerca de la evolución de las principales variables macroeconómicas. Se analizan, por separado, la deuda externa, deuda interna y la sostenibilidad global de la deuda.

La sostenibilidad de la deuda externa muestra que la aplicación de los mecanismos establecidos en la iniciativa HIPC, original y ampliada, determina una evolución favorable de los indicadores de solvencia y liquidez en el mediano plazo.

El alivio obtenido por la iniciativa HIPC permitió que la deuda externa pública de mediano y largo plazo, a fines del 2001, se sitúe en niveles sostenibles. Al 31 de diciembre de 2001, el indicador de solvencia, medido por la relación entre el valor presente neto de la deuda externa (VPNE) y el promedio móvil a tres años de las exportaciones de bienes y servicios (Xpm), es 150%. Ese valor constituye la meta establecida para la misma en el contexto del HIPC. En los dos años siguientes esta relación aumenta y luego desciende en 2004 y 2005 a 148% y 143%, respectivamente (Gráfico 2.17). Tomando en cuenta el alivio más allá del HIPC, estos indicadores caen a niveles inferiores a 130%.

**Gráfico 2.17**  
Relación VPNE/Xpm



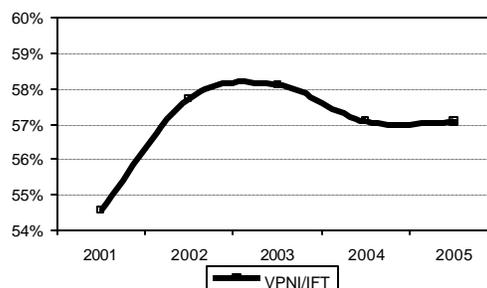
El indicador de liquidez, medido por la relación entre el servicio total de la deuda externa (STDE) y las exportaciones corrientes de bienes y servicios (X), también se encuentra por debajo del rango de 15% a 20%, establecido como aceptable por la iniciativa HIPC

Con relación a la deuda interna, las proyecciones realizadas permiten observar un importante crecimiento del endeudamiento público interno, que se traduce en un deterioro de los indicadores de liquidez y solvencia a partir de 2003.

La relación del valor presente neto de la deuda interna (VPNI) a los ingresos fiscales totales

(IFT), se incrementa en el período de análisis, de 55% en 2001, a 57% en 2005. (Gráfico 2.18). Este resultado ilustraría una posible complicación del endeudamiento interno, originada por los elevados intereses que el sector público tendría que pagar sobre su deuda. En efecto, la relación de los pagos de interés como porcentaje de los ingresos fiscales totales, aumentaría de 4.4%, a principios del período de análisis, a 4.7% a finales del mismo.

**Gráfico 2.18**  
Relación VPNI/IFT



Finalmente, en términos de solvencia de la deuda pública consolidada, la relación VPN del endeudamiento consolidado a IFT se deteriora en 2002, y luego mejora hasta el 2005; aunque sin alcanzar los niveles observados a principios del período de análisis. El indicador de liquidez (servicio total de deuda externa más intereses de la deuda interna como porcentaje de los ingresos fiscales totales) tiene un comportamiento similar.

## 5. PERSPECTIVAS PARA LA ECONOMÍA EN 2002

Las perspectivas de mejores resultados económicos en 2002 son inciertas y dependerán del desempeño de los principales países y regiones del mundo. Estados Unidos tendría un crecimiento alrededor de 2%, en tanto que la zona del euro crecería 1.4% y la economía japonesa decrecería 1%.

En América Latina, las perspectivas económicas no son alentadoras. El crecimiento de la región se situaría en 1%. La inestabilidad económica de Argentina determinaría un decrecimiento significativo de su producto, con efectos adversos sobre el resto de países de la región.

En Bolivia se prevé que la economía continuará gradualmente su recuperación iniciada desde el segundo trimestre de 2001 y crecerá entre 2.5% y 3%. El crecimiento del producto continuará sustentado principalmente por el desempeño de la actividad hidrocarburífera, asociada a la venta de gas natural a Brasil; más aún, cuando este país ha manifestado su intención de incrementar su demanda de este producto, al haber puesto en marcha un proceso de adaptación tecnológica para sustituir otros combustibles por gas natural. En 2002 se espera incrementar las ventas de gas a Brasil de 10.6 a 16.4 millones de metros cúbicos por día, lo que representa un aumento de algo más de 50% respecto a 2001.

Luego de la desregulación del sector de telecomunicaciones, se espera que nuevas empresas ingresen al mercado y ofrezcan servicios de telefonía de media y larga distancia, así como otros relacionados con la utilización de fibra óptica. Ello determinará importantes volúmenes de inversión en este sector. En 2002 se prevé que el sector agropecuario mejore sus niveles de producción. En particular, se espera mayor dinamismo del subsector agrícola industrial, impulsado principalmente por la producción de soya y sus derivados (aceites, harina y torta). En el sector agrícola no industrial se prevén mayores superficies cultivadas de papa, cebada y maíz. Por su parte, las actividades asociadas a la cría de ganado continuarían mostrando la tendencia ascendente de años recientes.

El desempeño de los sectores con producción exportable como la manufactura y la minería estará determinado, en gran medida, por la evolución del contexto internacional que repercutirá en la demanda externa y en las cotizaciones de esos productos de exportación. En el caso de los minerales se prevén mayores volúmenes de exportación de plomo, zinc, oro y plata, pese a las perspectivas poco halagüeñas de sus cotizaciones.

Se espera que en el sector de la construcción, el más deprimido desde 1999, la conclusión de la construcción del gasoducto San Matías – Cuiaba y el inicio de obras del gasoducto Yacuiba – Río Grande, que contempla una inversión de aproximadamente \$us 400 millones en un plazo de tres años, contribuyan a mejorar la situación del sector con efectos adicionales en la generación de empleos. También se anticipa que el descenso en las tasas activas de interés tenga efectos positivos en la construcción de carácter residencial del sector privado.

Se estima un déficit fiscal de 5.7% del PIB, menor al registrado en 2001 en parte como resultado de un incremento de los ingresos de capital asociados a la iniciativa HIPC y de la recuperación de los ingresos tributarios. Esta recuperación dependerá del desempeño de la economía y del incremento en la eficiencia en las recaudaciones. Por el lado del gasto, los costos de la reforma del sistema de pensiones continuarían explicando parte importante del déficit (5.2% del PIB) y se esperaría un ligero incremento de gastos de capital.

Finalmente, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzaría 4.2% del PIB, mayor al registrado en 2001 (3.7%), como resultado, especialmente, de los mayores niveles de importación derivados de la recuperación de la economía y de la construcción del gasoducto. Como en otros años, este déficit sería financiado principalmente por flujos de inversión extranjera directa. En materia de negociaciones de deuda externa, se espera firmar hasta mediados de año los convenios bilaterales, en el marco del Club de París VIII, con todos los países acreedores. Para 2002, el monto que Bolivia espera obtener como alivio, por efecto de la iniciativa HIPC y adicionales a ésta, alcanzará a \$us 169.3 millones.