

## SEGUNDA PARTE



## EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA



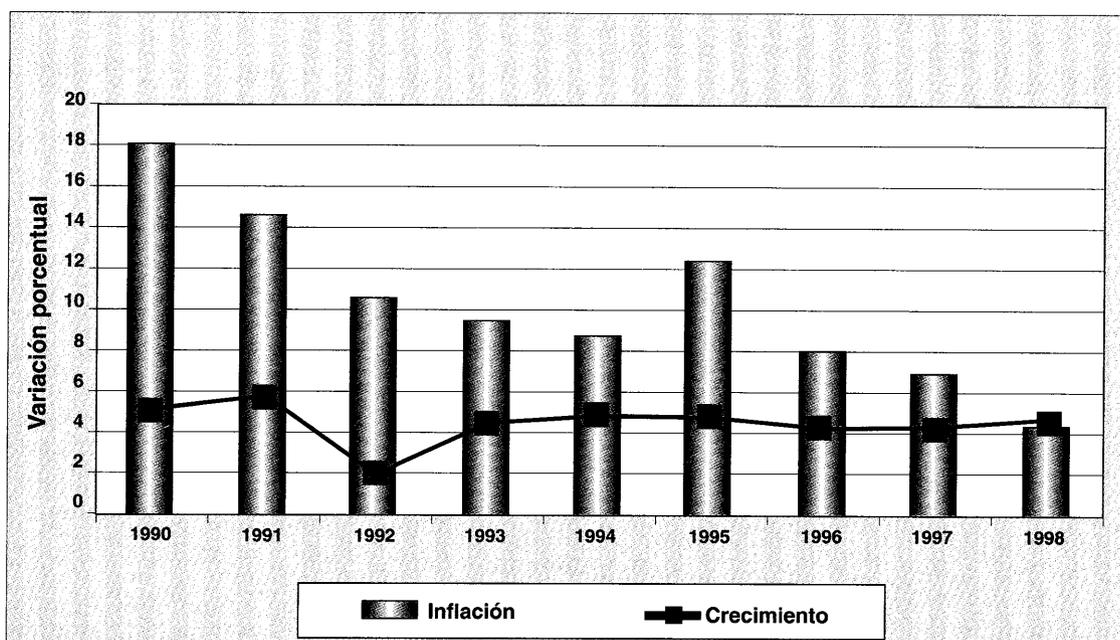
## 2. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA

### 2.1 EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

En 1998 la economía ha mostrado un comportamiento satisfactorio con una continuación de la tendencia decreciente de la inflación y un crecimiento sostenido del Producto Interno Bruto (PIB) (Gráfico 4). De acuerdo a información preliminar del Instituto Nacional de Estadística (INE), el crecimiento del PIB fue

de 4.75%, habiéndose alcanzado el objetivo fijado para 1998. Los sectores que más contribuyeron a la tasa de crecimiento del PIB durante 1998 fueron: construcción y obras públicas, hidrocarburos y servicios básicos (transportes y comunicaciones, electricidad, gas y agua) (Cuadro 6).

**Gráfico 4**  
**Bolivia: Inflación y Crecimiento**



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

El crecimiento acelerado de los sectores de comunicaciones, electricidad e hidrocarburos resultó de los importantes flujos de inversión extranjera directa en años recientes, destinados por las empresas capitalizadas y otras empresas extranjeras al desarrollo de estos sectores. El sector de la construcción y obras públicas tuvo un gran dinamismo por la construcción del gasoducto a Brasil y por el mayor ritmo de crecimiento de la construcción privada observado en las ciudades de Cochabamba y Santa Cruz. En cambio, el sector minero presentó un estancamiento debido a la

contracción de la demanda externa de materias primas y la caída de los precios originada por la crisis financiera internacional. El fenómeno de El Niño y el descenso en los precios internacionales afectó la producción agrícola de 1998, provocando una caída del 3.5%. Los productos más afectados fueron el maíz, el algodón y la caña de azúcar. La extracción de maderas en troncas permitió que la actividad de silvicultura, caza y pesca creciera en 4.5%.

En 1998 la demanda interna creció en un 6.7% debido, principalmente, al importante

**CUADRO 6**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**

(Estructura porcentual)

	1997(p)	1998(p)	Tasa de Crecimiento <sup>(1)</sup>
<b>BIENES</b>	<b>45.6</b>	<b>45.4</b>	<b>4.3</b>
Agropecuario	15.2	14.0	(3.5)
Petróleo Crudo y Gas Natural	4.8	5.1	11.6
Minerales Metálicos y No Metálicos	5.3	5.0	(0.5)
Industrias Manufactureras	16.8	16.7	3.9
Construcción y Obras Públicas	3.6	4.7	36.9
<b>SERVICIOS BÁSICOS</b>	<b>12.6</b>	<b>12.9</b>	<b>7.5</b>
Electricidad, Gas y Agua	2.0	2.0	6.1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10.6	10.9	7.8
<b>OTROS SERVICIOS</b>	<b>33.2</b>	<b>33.0</b>	<b>4.2</b>
Comercio	8.7	8.7	4.1
Otros Servicios	15.6	15.4	3.8
Administraciones Públicas	8.9	9.0	4.9
<b>DERECHOS S/ IMPORTAC. E IMP.TOS. INDIRECTOS</b>	<b>8.6</b>	<b>8.6</b>	<b>5.1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	
Pro memoria: PIB a precios de mercado <sup>(2)</sup>	20,577.2	21,553.8	4.7

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
 ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.  
 NOTAS : <sup>(1)</sup> Crecimiento real.  
<sup>(2)</sup> En millones de bolivianos de 1990.  
<sup>(p)</sup> Preliminar.

crecimiento de la inversión en capital fijo (26.5%) (Cuadro 7), la cual alcanzó una participación en el PIB del 23.8% (Cuadro 8). El consumo público creció en 5.1% y el privado en 3.4%. El incremento de la demanda interna por encima del crecimiento del producto determinó una brecha que fue cubierta con las importaciones

que, medidas a precios constantes, crecieron en 10.1%. La participación de las importaciones en el PIB se incrementó en 1998, de 29.2% a 30.7%. La demanda externa creció solamente en 2.7% y la participación de las exportaciones, medida a precios constantes, registró una ligera caída de 24.6% a 24.1%.

**CUADRO 7**  
**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL**

(En millones de bolivianos de 1990)

	1997(p)	1998(p)	Crecimiento % <sup>(1)</sup>
<b>OFERTA GLOBAL</b>	<b>26,585.8</b>	<b>28,171.7</b>	<b>6.0</b>
PIB (precios de mercado)	20,577.2	21,553.8	4.7
Importaciones de bienes y servicios	6,008.7	6,617.9	10.1
<b>DEMANDA GLOBAL</b>	<b>26,585.8</b>	<b>28,171.7</b>	<b>6.0</b>
Gasto de Consumo Final de las Administraciones Públicas	2,306.7	2,423.2	5.1
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	15,032.7	15,542.6	3.4
Formación Bruta de Capital Fijo	4,060.6	5,137.6	26.5
Variación de Existencias	129.7	(124.3)	(195.8)
Exportaciones de bienes y servicios	5,056.2	5,192.6	2.7

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
 ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.  
 NOTAS : <sup>(1)</sup> Crecimiento real.  
<sup>(p)</sup> Preliminar.  
 IPSFL= Instituciones Privadas Sin Fines de Lucro.

**CUADRO 8  
ESTRUCTURA DEL PIB POR TIPO DE GASTO**

	1997(p)	1998(p)
<b>CONSUMO</b>	<b>84.3</b>	<b>83.4</b>
Gasto de consumo final de las Adm. Públicas	11.2	11.2
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	73.1	72.1
<b>INVERSIÓN BRUTA</b>	<b>20.4</b>	<b>23.3</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	19.7	23.8
Variación de Existencias	0.6	(0.6)
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(6.6)</b>
Exportaciones de bienes y servicios	24.6	24.1
Importaciones de bienes y servicios	(29.2)	(30.7)
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Pro memoria: PIB a precios de mercado <sup>(1)</sup>	20,577.2	21,553.8

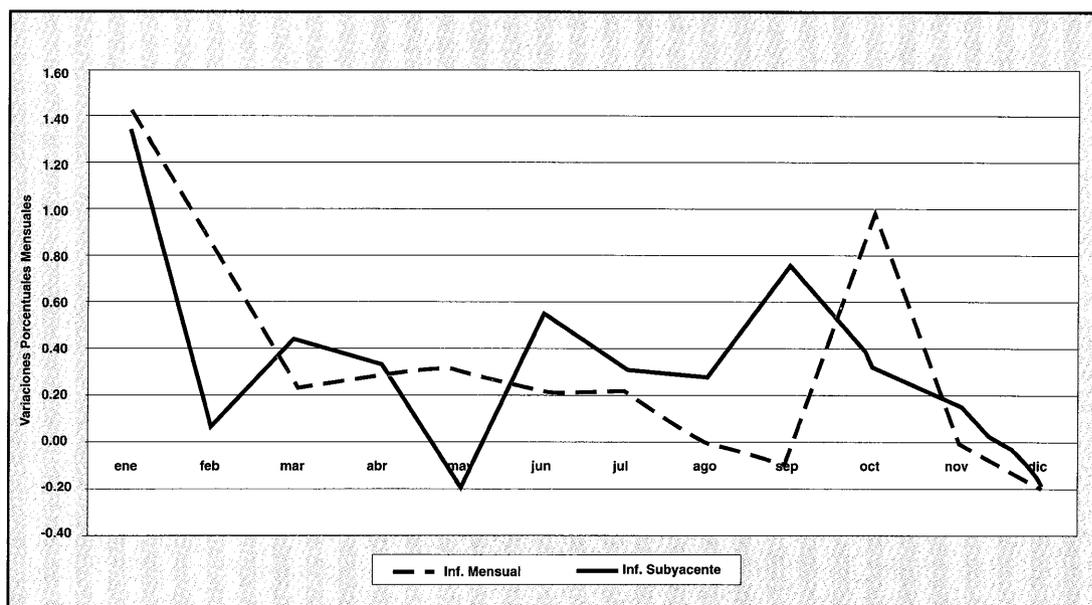
FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
 ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.  
 NOTAS : <sup>(1)</sup> En millones de bolivianos de 1990.  
<sup>(p)</sup> Preliminar.  
 IPSFL = Instituciones Privadas Sin Fines de Lucro.

**2.2 TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN**

El buen desempeño de la economía boliviana durante 1998 se reflejó también en una tasa de inflación de 4.4%, la más baja en 25 años.

Contribuyeron a este resultado la disciplina monetaria y fiscal, además de la disminución de los precios de los productos importados y

**Gráfico 5  
Bolivia: Inflación Mensual y Subyacente 1998**



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

las expectativas de baja inflación por parte del público.

Durante la mayor parte de 1998, las tasas de inflación mensual fueron bajas. Los niveles más altos fueron los de enero, febrero y octubre (Gráfico 5). La inflación mensual fue relativamente elevada en los dos primeros meses del año debido al efecto rezagado del incremento en el precio interno de los hidrocarburos efectuado en diciembre de 1997.

Por otra parte, en el mes de octubre, la inflación mensual aumentó como resultado de marcados incrementos en el precio de la papa, que se debieron principalmente a los efectos del fenómeno de El Niño.

Si tomamos en cuenta la evolución de la inflación subyacente, que es aquella que excluye de la canasta productos cuyos precios tienen mayor variación en el mes, se observa que factores estacionales y exógenos, como los ajustes en los precios de los hidrocarburos, tienen significativa importancia en el comportamiento de los precios en el corto plazo. En los meses de febrero y octubre de 1998 la inflación subyacente fue de 0.05% y de 0.34% respectivamente, tasas bastante más bajas que las observadas. La inflación subyacente acumulada a fin de año fue de 4.30%, ligeramente inferior al 4.39% que registró la inflación acumulada a diciembre.

## 2.3 FINANZAS PÚBLICAS

Durante 1998, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit consolidado de 4% del PIB. El crédito neto del Banco Central de Bolivia al SPNF fue contractivo y el impacto del déficit en el programa monetario fue menor al estimado inicialmente. Los ingresos totales crecieron en 15.1%, tasa menor al crecimiento del 16.7% de los gastos totales. Con relación al PIB, los ingresos aumentaron en 0.6 puntos porcentuales, mientras que los gastos subieron en 1.2 puntos respecto al año precedente (Cuadro 9). El déficit del 4% se explica por el costo de la reforma de pensiones (4% del PIB); sin dicho costo, las operaciones fiscales hubieran estado equilibradas.

### 2.3.1 Ingresos Corrientes y de Capital

Los ingresos corrientes crecieron principalmente por el aumento de las recaudaciones tributarias, la venta de hidrocarburos y por otros ingresos corrientes. La presión tributaria se incrementó en 1.2% del PIB, al subir del 12.8% en 1997 al 14% en 1998 (Cuadro 9). El repunte en las recaudaciones de la Renta Interna se debió a una mayor eficiencia administrativa, de 9.6% en 1998, debido a la nacionalización de vehículos (que alcanzó a Bs 365.3 millones), al incremento del universo de contribuyentes (de 253,213 en 1997 a 292,843 en 1998), al incremento de las inversiones de empresas capitalizadoras y a la construcción del gasoducto a la República del Brasil.

Los ingresos por renta aduanera, como proporción del producto, se incrementaron en un punto básico respecto a 1997. La nacionalización de vehículos que no tenían documentación legal de importación posibilitó un ingreso aproximado de Bs 150.1 millones.

El ingreso por ventas de hidrocarburos en el mercado interno se incrementó en términos del PIB debido, principalmente, al reajuste de precios en diciembre de 1997, contrarrestado parcialmente por la caída de precios internacionales del petróleo que durante 1998 ocasionó una disminución, en promedio, de 8.7% en los precios internos. El 18 de diciembre de 1998 se modificaron las tasas específicas del Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD), de acuerdo a la devaluación acumulada del boliviano con relación al dólar estadounidense. Estos efectos se reflejarán en la gestión de 1999.

Los ingresos de las ventas de otras empresas al mercado interno y externo disminuyeron en términos del PIB. La caída de los precios internacionales de minerales afectó los ingresos de las empresas Vinto y COMIBOL. Los otros ingresos corrientes se mantuvieron constantes como porcentaje del PIB.

Los ingresos de capital continuaron registrando una disminución en términos del PIB, pasando de 1.4% en 1997 a 1.3% en 1998. Estos ingresos provinieron casi en su totalidad de

**CUADRO No 9**  
**1997-1998: OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO**

(En millones de bolivianos)

	1997	1998	Porcentajes del PIB <sup>(1)</sup>	
			1997	1998
<b>I. INGRESOS TOTALES</b>	<b>12,684.9</b>	<b>14,594.9</b>	<b>30.3</b>	<b>30.9</b>
A. INGRESOS CORRIENTES	12,089.9	13,996.5	28.9	29.6
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	5,361.3	6,622.7	12.8	14.0
Renta Interna	4,776.9	5,907.3	11.4	12.5
Renta Aduanera	584.4	715.4	1.4	1.5
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	3,569.1	4,544.7	8.5	9.6
Mercado Interno	3,178.0	4,107.1	7.6	8.7
Mercado Externo	391.1	437.6	0.9	0.9
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	731.5	509.8	1.7	1.1
Mercado Interno	249.1	153.4	0.6	0.3
Mercado Externo	482.4	356.4	1.2	0.8
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	697.9	372.3	1.7	0.8
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	1,730.0	1,947.0	4.1	4.1
B. INGRESOS DE CAPITAL	595.1	598.4	1.4	1.3
<b>II. EGRESOS TOTALES</b>	<b>14,123.7</b>	<b>16,484.1</b>	<b>33.7</b>	<b>34.9</b>
C. EGRESOS CORRIENTES	11,105.9	13,512.6	26.5	28.6
C.1 SERVICIOS PERSONALES	4,383.1	4,816.5	10.5	10.2
C.2 BIENES Y SERVICIOS	2,900.1	4,048.5	6.9	8.6
Contratistas	210.4	319.4	0.5	0.7
Otros	2,689.7	3,729.2	6.4	7.9
C.3 DEUDA EXTERNA	606.1	550.4	1.4	1.2
C.4 DEUDA INTERNA	55.4	93.4	0.1	0.2
Deuda Interna	340.9	414.3	0.8	0.9
Cuasifiscal BCB	(285.5)	(320.9)	(0.7)	(0.7)
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2,144.7	3,034.9	5.1	6.4
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	1,016.6	968.8	2.4	2.1
Egresos Identificados	947.4	956.3	2.3	2.0
Egresos no Identificados	69.2	12.5	0.2	0.0
D. EGRESOS DE CAPITAL	3,017.7	2,971.5	7.2	6.3
SUPERÁVIT o DÉFICIT CORRIENTE (A-C)	983.9	483.9	2.4	1.0
SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL (I-II)	(1,438.8)	(1,889.2)	(3.4)	(4.0)
<b>III. FINANCIAMIENTO TOTAL <sup>(2)</sup></b>	<b>1,438.8</b>	<b>1,889.2</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>
E. CRÉDITO EXTERNO NETO	1,140.8	1,301.7	2.7	2.8
E.1 DESEMBOLSOS	1,683.5	1,692.4	4.0	3.6
E.2 AMORTIZACIONES	(524.5)	(501.1)	(1.3)	(1.1)
E.5 ALIVIO DEUDA EXTERNA-HIPC		131.9	0.0	0.3
E.8 DEPÓSITOS BANCOS EXTERIOR	(18.2)	(21.6)	0.0	0.0
F. CRÉDITO INTERNO NETO	298.0	587.5	0.7	1.2
F.1 CONTRATISTAS	0.0	0.0	0.0	0.0
F.2 BANCO CENTRAL	(343.7)	(280.1)	(0.8)	(0.6)
Cuasifiscal BCB	(285.5)	(320.9)	(0.7)	(0.7)
Créditos	(629.3)	156.1	(1.5)	0.3
Depósitos	571.1	(115.3)	1.4	(0.2)
F.3 DEUDA FLOTANTE	(37.5)	197.5	(0.1)	0.4
F.4 OTROS <sup>(3)</sup>	679.2	670.2	1.6	1.4

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

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>(1)</sup> PIB 1997: Bs 41,859.57 millones y PIB 1998: Bs 47,225.16 millones.

<sup>(2)</sup> Se utiliza tipo de cambio promedio de Bs 5.30 en 1997 y Bs 5.50 en 1998.

<sup>(3)</sup> Incluye letras y bonos del TGN, certificados fiscales, depósitos ilegales y otros.

donaciones y alcanzaron en 1998 a \$us 108.8 millones<sup>7</sup>. Los donantes más importantes fueron la Unión Europea y los gobiernos de los Estados Unidos (a través de su Agencia Internacional para el Desarrollo), Japón y Holanda. Los recursos fueron destinados principalmente a programas de desarrollo alternativo, saneamiento e infraestructura básica y pago de deuda externa.

### 2.3.2 Gastos Corrientes y de Capital

Las compras de bienes y servicios y las transferencias corrientes, que incluye el pago de renta de pensiones, se incrementaron significativamente respecto al PIB. Entre las partidas de gasto que muestran una importante disminución en términos del PIB están: inversión, servicios personales y pago de intereses de deuda externa.

Los gastos corrientes aumentaron, en términos del PIB, en 2.1 puntos porcentuales respecto a 1997. Este incremento se explica, principalmente, por la compra de bienes y servicios que subió en 1.7 puntos porcentuales del PIB, por el pago de la renta de pensiones que aumentó en 0.5 puntos, mientras que los gastos por servicios personales e intereses de deuda externa disminuyeron en 0.3 y 0.2 puntos porcentuales del PIB respectivamente.

El mayor gasto por compra de bienes y servicios se debió principalmente a compras de crudo y diesel por YPF para su venta en el mercado interno. Por su parte, el gasto por renta de pensiones se incrementó en 1.4 puntos porcentuales del PIB debido al mayor número de rentistas, que pasó de 72,297 a fines de 1997 a 77,090 a fines de junio de 1998.

Los servicios personales en 1998 se incrementaron en 9.9% con relación al año anterior debido, principalmente, al aumento salarial del 7.5% y 6.5% otorgado a los sectores de educación y salud, y al incremento en el salario básico nacional que aumentó de Bs 240 a Bs 300.

<sup>7</sup> Para fines del presupuesto fiscal se incluyen en esta categoría, algunas transferencias unilaterales (donaciones en efectivo y especie), por lo que difieren de las transferencias registradas en balanza de pagos.

El resultado de las operaciones del Banco Central de Bolivia (que están en la categoría cuasifiscal) registró un superávit de Bs 320.9 millones, superior en 12.4% a 1997, debido principalmente al incremento de los rendimientos de las inversiones del BCB.

El gasto de capital alcanzó a Bs 2,971.5 millones, monto inferior al realizado en la gestión anterior en 0.9 puntos porcentuales del PIB. La inversión destinada a la infraestructura representó el 38.7% del total, mientras que al sector social se destinó el 37.8% y al sector productivo y proyectos multisectoriales el 23.5% restante.

### 2.3.3 Financiamiento del Déficit

El déficit de Bs 1,889.2 millones se financió en un 68.9% con recursos externos provenientes de organismos multilaterales de crédito, en su mayor parte otorgados en términos concesionales. El financiamiento interno cubrió el restante 31.1% del déficit (Cuadro 9).

Los desembolsos externos alcanzaron a Bs 1,692.4 millones<sup>8</sup>, de los cuales el programa de alivio de deuda externa HIPC proporcionó recursos por Bs 131.9 millones. Las amortizaciones de capital fueron de Bs 501.1 millones y los activos externos del TGN aumentaron en Bs 21.6 millones. Las amortizaciones al exterior realizadas por el Gobierno Central representaron un 90.9% del total; por las empresas públicas un 5.6% y por los gobiernos locales y regionales un 3.5%.

El crédito interno neto aumentó de Bs 298 millones en 1997, a Bs 587.5 millones; incremento equivalente a 0.5 puntos porcentuales del PIB. El sector público financió sus necesidades de liquidez principalmente emitiendo Bonos de Tesorería con deuda flotante y con certificados fiscales. El financiamiento neto del BCB al Sector Público No Financiero fue contractivo en Bs 280.1 millones.

<sup>8</sup> De este monto, Bs 115.5 millones correspondieron a recursos de líneas de desarrollo que fueron transferidos por el BCB al TGN para pago de deuda externa.

Las reformas estructurales previstas para 1998 en el sector fiscal se cumplieron parcialmente; se prevé que serán completadas en la próxima gestión. Entre las reformas, en YPFB la Unidad de Servicios de Perforación fue vendida en junio de 1998. La venta de las estaciones de gasolina de aviación y las plantas envasadoras quedó pendiente hasta 1999.

También quedó postergada la venta de la empresa estatal Vinto, que estaba prevista para octubre de 1998. Por otra parte, el Gobierno desarrolló un plan de reforma aduanera y presentó al Congreso la nueva Ley de Aduanas.

## 2.4 SECTOR EXTERNO

### 2.4.1. Balanza de Pagos

#### 2.4.1.1 Cuenta Corriente

La cuenta corriente de la balanza de pagos presentó en 1998 un saldo deficitario de \$us 675.6 millones, superior en \$us 122.5 millones al déficit del año anterior (Cuadro 10). En

términos del PIB, el déficit en cuenta corriente subió de 7.0% en 1997 a 7.9% en 1998. Este incremento se debió, en gran medida, al aumento del déficit comercial que pasó de \$us 684.3 millones a \$us 879 millones (Gráfico 6), resultante tanto del deterioro de los términos de intercambio que, según estimaciones del BCB, fue de un 6.3%, como de mayores importaciones derivadas de la Inversión Directa Extranjera (IDE) y de la inversión asociada al gasoducto al Brasil.

Desde otro punto de vista, el aumento del déficit comercial en \$us 194.7 millones se explica por el crecimiento del valor de las importaciones en un 7.1%, mientras que las exportaciones, medidas en valor FOB, declinaron en un 5.4%. Según datos del BCB, la disminución de las exportaciones se debió a la caída de los precios internacionales en un 8.8% que los exportadores trataron de compensar con aumentos en el volumen exportado de 3.9%. El volumen de importaciones creció en 10%, mientras sus precios declinaron en 2.6%.

**CUADRO 10  
BALANZA DE PAGOS**

(En millones de dólares)

Partidas	1997 (p)	1998 (p)
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>(553.1)</b>	<b>(675.6)</b>
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	(844.8)	(1,005.3)
1. Mercancías	(684.3)	(879.0)
Exportaciones FOB	1,166.5	1,104.0
Importaciones CIF	(1,850.8)	(1,983.0)
2. Servicios	35.7	33.9
Exportaciones	246.7	251.3
Importaciones	(211.0)	(217.4)
3. Renta	(196.2)	(160.2)
i) Recibida	57.1	67.3
ii) Debida	(253.3)	(227.5)
- Intereses Deuda Pública		
Externa de mediano y largo plazo <sup>(2)</sup>	(155.1)	(142.2)
- Otros intereses	(54.1)	(60.5)
- Otra Renta	(44.1)	(24.8)
B. Transferencias Unilaterales Corrientes.	291.7	329.7
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>914.7</b>	<b>669.8</b>
A. Transferencias de capital 1	25.3	9.9
B. Inversión Directa <sup>(2)</sup>	728.0	869.8
C. Otro Capital	161.4	(209.9)
- Desembolsos Deuda Pública Externa MLP <sup>(1)</sup>	370.8	314.9
- Amortización Deuda Pública Externa MLP <sup>(1)</sup>	(165.7)	(228.2)
- Otro Capital (Neto)	(43.7)	(296.6)
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>(246.3)</b>	<b>(22.7)</b>
<b>IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y DE CAPITAL (I+II+III)</b>	<b>115.2</b>	<b>(28.5)</b>
FINANCIAMIENTO		
A. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL		25.9
B. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	(115.2)	2.6

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

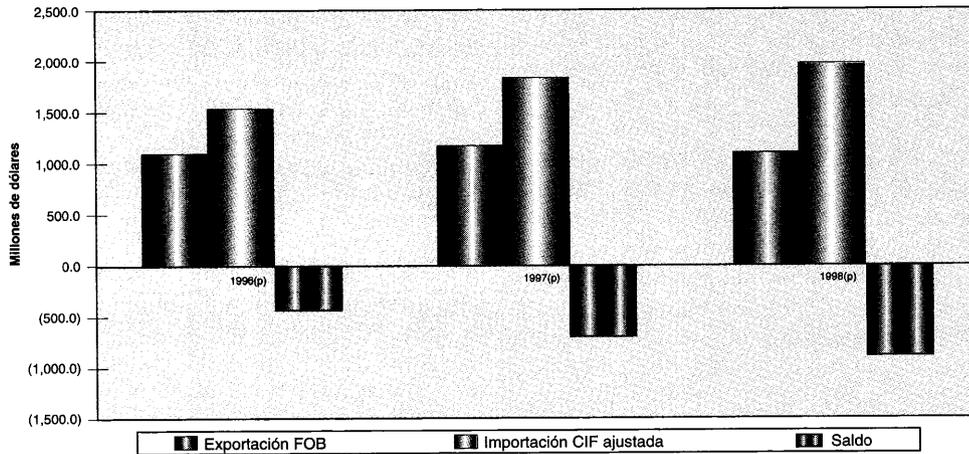
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica según 5ª Versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

NOTAS : <sup>(1)</sup> Información de la Gerencia de Asuntos Internacionales. Incluye ajustes para fines de balanza de pagos.

<sup>(2)</sup> Incluye inversiones en el gasoducto al Brasil.

<sup>(p)</sup> Cifras preliminares.

**Gráfico 6**  
Balanza Comercial: 1996, 1997 y 1998  
(En millones de dólares)

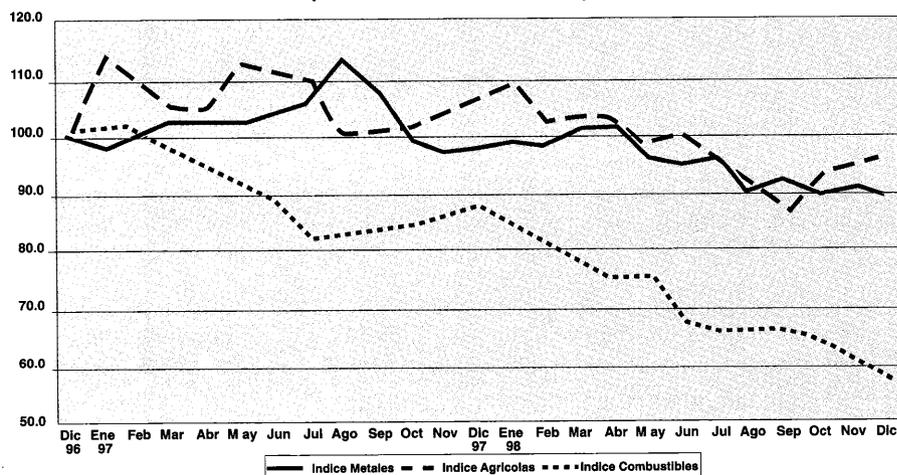


FUENTE: Banco Central de Bolivia.

La disminución de las exportaciones se dio como consecuencia de los efectos de la crisis financiera internacional, que se expresó en una contracción de la demanda externa para la mayoría de los productos básicos que conforman las exportaciones de Bolivia y que se tradujo en menores precios en los mercados internacionales. Según el Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación (IPPBEX),

elaborado por el BCB, con una canasta de 12 productos básicos que representan el 80% de las exportaciones bolivianas (Gráfico 7), la caída de los precios fue de 9.2% entre 1998 y 1997; los precios de hidrocarburos fueron los que más declinaron (21.8%), seguidos de las caídas en los productos agropecuarios (7.8%) y los productos mineros (7%).

**Gráfico 7**  
Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación  
(Diciembre de 1996=100)



FUENTE: Banco Central de Bolivia.

Las exportaciones que más descendieron en valor fueron las de productos no tradicionales, que cayeron en 14.5% debido al alto componente de productos agropecuarios y

agroindustriales básicos, seguidas de las exportaciones de hidrocarburos (10.3%) y de las exportaciones mineras (8.0%) (Cuadro 11).

**CUADRO 11  
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES: 1996-1998**

(En millones de dólares)

Producto	1996(p)		1997(p)		1998(p)		Variación
	Valor	Estructura	Valor	Estructura	Valor	Estructura	98 - 97
	FOB	%	FOB	%	FOB	%	%
Minerales	359.1	31.7	372.3	31.9	342.7	31.0	(8.0)
Hidrocarburos	133.0	11.8	97.8	8.4	87.7	7.9	(10.3)
No Tradicionales	544.9	48.1	594.8	51.0	508.3	46.0	(14.5)
Otros*	94.9	8.4	101.7	8.7	165.3	15.0	62.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,132.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,166.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,104.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(5.4)</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.  
NOTA: : \* Incluye reexportaciones.

Las exportaciones por productos (Cuadro 12) que aumentaron su valor fueron las de plata (24.3%), azúcar (12%), aceites (7.3%), petróleo (6.9%) y, en menor medida, las de oro (1.1%). Cabe resaltar que, no obstante las fuertes caídas en los precios del petróleo y del oro, el esfuerzo exportador se dio en aumentos en los volúmenes de venta de estos productos, de 54.2% y de 14.6% respectivamente. El valor exportado del resto de los principales productos de exportación declinó fuertemente; fueron importantes en el sector agropecuario las caídas del algodón (57.1%), café (45.6%), soya (24.2%) y harina de soya (22.1%) debido a la disminución de precios y a menores volúmenes exportados.

En el sector hidrocarburos, el valor de las exportaciones de gas natural a la Argentina disminuyó en 17.2%, pese a que se mantuvieron los volúmenes de venta. En el sector minero fueron significativas las disminuciones de las exportaciones de zinc (21.9%) y de estaño (20.9%), producidas por caídas en los precios que estuvieron acompañadas de disminuciones en los volúmenes de venta.

Al deterioro de la balanza comercial contribuyó el fuerte incremento de las importaciones (Cuadro 13), el cual fue mayor en el caso de los bienes de capital (37.2%) asociado a las mayores inversiones de las empresas capitalizadas y a la construcción del gasoducto al Brasil. Le siguen en importancia las importaciones de bienes de consumo (23.7%), las cuales crecieron en mayor proporción que las importaciones de materias primas y bienes intermedios (16.8%). La participación de las importaciones de bienes de capital en las importaciones totales se incrementó de 39.6% en 1997 a 43.2% en 1998.

El comportamiento de la balanza comercial por zonas económicas (Cuadro 14) nos muestra que el país registró déficit con la mayoría de ellas, con excepción de la Comunidad Andina y Suiza. Bolivia aumentó su déficit comercial con Asia en \$us 251.8 millones (debido principalmente a las importaciones del gasoducto que representaron cerca de \$us 150 millones), con los países del Tratado de Libre Comercio de Norte América (\$us 147.7

## CUADRO 12 EXPORTACIONES

Detalle	1 9 9 7			1 9 9 8			Variaciones Relativas		
	Valor	Volumen	V.U.	Valor	Volumen	V.U.	Valor	Volumen	V.U.
	(En miles de toneladas métricas)			(En millones de dólares)					
<b>MINERALES <sup>(1)</sup></b>	<b>480.7</b>	<b>212.6</b>		<b>435.6</b>	<b>222.2</b>		<b>(9.4)</b>		
Zinc	200.0	153.8	0.6	156.1	153.1	0.5	(21.9)	(0.5)	(21.5)
Oro (TM)	110.5	10.3	333.7	111.7	11.8	293.9	1.1	14.6	(11.9)
Plata (TM)	59.5	384.0	4.8	73.9	427.0	5.4	24.3	11.2	11.8
Estaño	81.0	14.4	2.6	64.1	11.4	2.5	(20.9)	(20.6)	(0.3)
Plomo	11.3	18.2	0.3	9.5	16.4	0.3	(16.0)	(9.9)	(6.8)
Otros	18.4	25.9		20.2	40.9		9.7	58.1	
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>97.9</b>			<b>87.7</b>			<b>(10.4)</b>		
Gas natural (miles millones p <sup>3</sup> )	69.3	57.5	1.2	57.4	57.7	1.0	(17.2)	0.3	(17.5)
Petróleo (millones de barriles)	28.2	1.4	19.6	30.2	2.2	13.6	6.9	54.2	(30.7)
Otros	0.3			0.1			(52.3)		
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>594.9</b>	<b>1,115.1</b>		<b>507.8</b>	<b>1,081.1</b>		<b>(14.6)</b>		
Soya en grano	61.2	214.4	285.3	46.4	185.4	250.3	(24.2)	(13.6)	(12.3)
Harina de soya	45.4	174.3	260.6	35.4	145.4	243.4	(22.1)	(16.5)	(6.6)
Torta de soya	78.1	291.5	267.9	69.0	354.6	194.6	(11.6)	21.6	(27.4)
Aceite de soya	60.0	87.2	688.0	64.3	90.6	710.0	7.3	3.9	3.2
Maderas	73.4	95.8	765.5	51.4	60.2	853.4	(30.0)	(37.2)	11.5
Café	26.5	6.7	1.8	14.4	5.5	1.2	(45.6)	(18.3)	(33.4)
Azúcar	22.1	65.1	338.8	24.7	68.2	362.2	12.0	4.8	6.9
Algodón	40.7	23.5	0.8	17.5	9.7	0.8	(57.1)	(58.9)	4.3
Cueros	14.8	5.0	2,975.7	9.4	3.5	2,692.9	(36.7)	(30.1)	(9.5)
Castaña	31.5	9.9	3,169.7	31.0	10.8	2,862.2	(1.6)	9.0	(9.7)
Artículos de Joyería	19.3	3.2	6,080.1	3.7	0.7	5,448.5	(80.8)	(78.5)	(10.4)
Prendas de Vestir	13.2	2.7	4,883.2	16.6	1.7	9,795.8	25.6	(37.4)	100.6
Palmitos en Conserva	10.9	3.4	3,186.5	13.2	4.3	3,092.6	20.6	24.2	(2.9)
Otros	97.7	132.4		110.8	140.6		15.3	5.7	
<b>OTROS BIENES</b>	<b>101.7</b>			<b>165.7</b>			<b>63.0</b>		
Bienes p/transf.	74.0			60.7			(18.0)		
D/c Art.de joyería c/oro importado.	54.3			39.8			(26.6)		
Combustibles y lubricantes	8.6			10.7			23.4		
Reparación de bienes	2.6			11.6			348.5		
Reexportaciones	16.5			82.8			403.1		
VALOR OFICIAL S/G BCB	1,275.1			1,196.8			(6.1)		
Gastos de realización	(108.6)			(92.8)			(14.5)		
VALOR FOB C/REEXPORTS.	1,166.5			1,104.0			(5.4)		

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica.  
 NOTAS : V.U. Valor Unitario.

<sup>(1)</sup>Cotizaciones: Sn, Zn, Pb en \$us por libra fina.  
 Oro y plata en \$us por OTF. Otros metales en \$us por TM.  
 Petróleo en \$us por barril. Gas natural por miles de millares de p<sup>3</sup> (pies cúbicos).  
 Café y algodón en \$us por libra. Resto de productos en \$us por TM.

**CUADRO 13**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES: 1997-1998**

(En millones de dólares)

Detalle	1997	Composición	1998	Composición	Variación relativa
		%		%	
Consumo	384.0	20.3	475.1	19.9	23.7
Materia Primas	715.4	37.8	835.8	35.0	16.8
Capital	750.7	39.6	1,030.3	43.2	37.2
Diversos	44.5	2.3	45.6	1.9	2.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,894.6</b>	<b>100.0</b>	<b>2,386.8</b>	<b>100.0</b>	<b>26.0</b>
<b>CIF Ajustado</b>	<b>1,850.0</b>		<b>1,983.0</b>		

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

millones), consecuencia tanto de un aumento de las importaciones como una caída de las exportaciones a los Estados Unidos, y con Chile (\$us 37.4 millones). Con los países del Mercosur el saldo disminuyó levemente, aunque por países se observó un aumento del déficit comercial con Brasil en \$us 19.2 millones. Con la Unión Europea, Bolivia presentaba un superávit de \$us 32.5 millones en 1997, en cambio, en 1998 registró un déficit de \$us 11.8 millones. El país solamente aumentó su superávit comercial con la Comunidad Andina (\$us 52.6 millones).

A diferencia de la balanza comercial, la balanza de servicios, excluidos los servicios factoriales, muestra en 1998 un saldo favorable de \$us 33.9 millones, el cual, sin embargo, fue menor en 5% al registrado en 1997, debido a que las exportaciones de servicios aumentaron a una tasa menor (1.9%) que las importaciones de servicios (3%).

La renta, que comprende intereses netos y aquella proveniente de la inversión y del trabajo, presentó un flujo negativo de \$us 160.2 millones, menor al saldo registrado en 1997 (Cuadro 10).

**CUADRO 14**  
**DÉFICIT COMERCIAL POR BLOQUES ECONÓMICOS**

(En millones de dólares)

	Saldos		Variación Absoluta
	1997	1998	
Mercosur	(270.7)	(258.7)	12.0
Chile	(63.2)	(100.6)	(37.4)
Comunidad Andina	82.9	135.5	52.6
Tratado de Libre Comercio	(234.7)	(382.4)	(147.7)
Asia	(281.6)	(533.4)	(251.8)
Unión Europea	32.5	(11.8)	(44.3)
Suiza	106.2	73.9	(32.3)
Rusia	(0.3)	(0.7)	(0.4)
<b>TOTAL</b>	<b>(637.3)</b>	<b>(1,103.8)</b>	<b>(466.5)</b>

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACION : BCB- Asesoría de Política Económica.

La renta recibida del exterior aumentó en 17.9% y el pago de los intereses de la deuda pública externa disminuyó en 8.3% como consecuencia de las negociaciones realizadas en el Club de París. Se registró también un aumento del 11% de la partida Otros intereses pagados, que comprende la deuda privada y cargos del FMI, además de la disminución en la partida Otra renta de la inversión de \$us 44.1 millones a \$us 24.8 millones.

Las transferencias unilaterales contribuyeron a atenuar el déficit en cuenta corriente, al registrarse una entrada neta de \$us 329.7 millones, superior en 13% a las donaciones recibidas en 1997, debido al aumento de las donaciones privadas (\$us 27.2 millones) y de las oficiales (\$us 12 millones).

#### 2.4.1.2 Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, presentó un saldo positivo de \$us 647.1 millones, inferior en \$us 21.3 millones al saldo de 1997. Ello se debió, principalmente, a las entradas netas por concepto de la deuda externa pública (desembolsos menos amortizaciones), que pasó de \$us 205.1 millones en 1997 a \$us 86.7 millones en 1998, además de un menor monto de las transferencias de capital. La cuenta Otro

Capital presenta una salida neta de \$us 296.6 millones, fundamentalmente como resultado de la constitución del Fondo RAL<sup>9</sup> en el exterior, que anteriormente formaba parte de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia.

El componente de la Inversión Directa Extranjera (IDE), incluida la inversión en el gasoducto al Brasil, continuó siendo el más importante, con una entrada neta de \$us 869.8 millones, superior en \$us 141.8 millones a la inversión extranjera de 1997. La importancia de la IDE respecto del PIB aumentó de 9.2% en 1997 a 10.2% en 1998, nivel sin precedentes en la economía boliviana.

La evolución favorable de la IDE en 1998 se debió al dinamismo de la inversión directa en el sector hidrocarburos, la cual creció en 25%; al aumento de las inversiones en electricidad en 98.1%; y, en menor medida, en los sectores de comercio y servicios en 10.7%. En los sectores de minería e industria, la IDE declinó en 46.6% y 29.9% respectivamente. La importancia de la IDE en Hidrocarburos pasó de 61.9% en 1997 a 64.7% en 1998, mientras que la participación de la minería en el total invertido disminuyó de 6.1% a 2.7% en el mismo período (Cuadro 15).

En 1998, la IDE por países de origen provino en primer lugar de Estados Unidos (30%), seguido de Holanda (24%) y Argentina (18%).

**CUADRO 15**  
**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA POR SECTORES**

(En millones de Dólares)

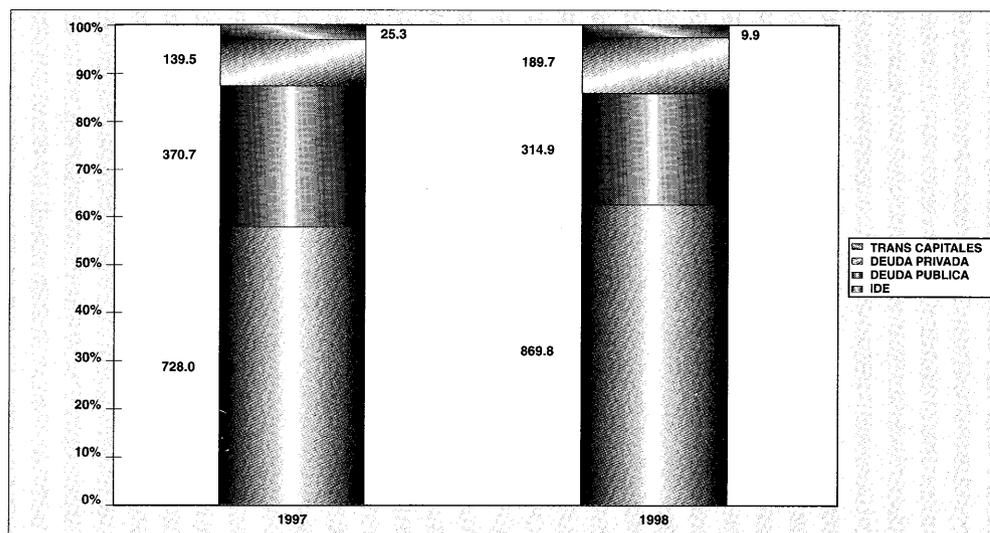
Sectores	Participación		Participación		Variación
	1997	%	1998	%	%
Hidrocarburos	450.3	61.9	563.1	64.7	25.0
Comercio y Servicios	176.3	24.2	195.2	22.4	10.7
Electricidad	37.4	5.1	74.1	8.5	98.1
Minería	44.6	6.1	23.8	2.7	(46.6)
Industria	19.4	2.7	13.6	1.6	(29.9)
<b>Total</b>	<b>728.0</b>	<b>100.0</b>	<b>869.8</b>	<b>100.0</b>	<b>19.5</b>

FUENTE : Censo de Inversión Extranjera: BCB, INE, CEPB, MCEI.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

<sup>9</sup> El Fondo RAL se explica con mayor detalle en la tercera parte de la Memoria.

**Gráfico 8**  
**Composición de Entradas de Capital de Bolivia**  
 (En millones de dólares y porcentajes)



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

Continuaron, pero muy distantes, las inversiones procedentes de España (5%), Panamá (4%) y Brasil (4%).

La cuenta de capitales muestra el predominio de flujos de largo plazo, como son los relacionados con la IDE y la deuda pública externa, muy por encima de los capitales de corto plazo (Gráfico 8). De esta manera, en 1998 la suma de transacciones corrientes y de capital, incluida la cuenta de errores y omisiones (saldo global de la balanza de pagos), tuvo un saldo deficitario de \$us 28.5 millones que fue

financiado con una disminución de las reservas internacionales netas de \$us 2.6 millones y un alivio de \$us 25.9 millones que el país recibió del Programa HIPC.

#### 2.4.2 Deuda Pública Externa

Al finalizar 1998, la deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó un saldo de \$us 4,382.7 millones en valor nominal, monto mayor en \$us 148.8 millones al alcanzado en 1997 (Cuadro 16). El incremento se explica por las variaciones cambiarias de las monedas

**CUADRO 16**  
**SALDO DE DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

(En millones de dólares)

Acreedor	1997	1998	Variación	
			Absoluta	Relativa
MULTILATERAL	2,760.0	2,766.1	6.1	0.2
BILATERAL	1,446.0	1,594.5	148.5	10.3
PRIVADA	27.9	22.1	(5.8)	(20.8)
<b>TOTAL</b>	<b>4,233.9</b>	<b>4,382.7</b>	<b>148.8</b>	<b>3.5</b>

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

européas y del yen japonés frente al dólar americano y por el flujo neto positivo de capitales registrado durante la gestión. La deuda en valor presente es substancialmente inferior a su valor nominal, puesto que más de un 60% es concesional, es decir contratada a bajas tasas de interés y períodos de amortización de largo plazo.

El monto total contratado en 1998 fue de \$us 460.2 millones, superior en 168% al de 1997. Los nuevos préstamos contratados correspondieron, en su mayoría, a organismos multilaterales como el de la Asociación Internacional de Desarrollo (IDA) con \$us 228.1 millones y el Banco Interamericano de Desarrollo

(BID) con \$us 145.0 millones. En las fuentes bilaterales, destacó España con \$us 17.8 millones.

#### 2.4.2.1. Estructura de la Deuda Pública Externa

La estructura de la deuda externa pública por acreedor muestra desde 1990 una alta participación de financiamiento proveniente de organismos multilaterales (63% a diciembre de 1998). Los acreedores bilaterales participan solo con 36%, en tanto que los acreedores privados lo hacen con menos del 1% del total adeudado (Cuadro 17).

**CUADRO 17**  
**ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA**

(En millones de dólares)

Acreeedor	Saldo al 31/12/1998	Participación % en el Grupo	Participación % en el Saldo
<b>MULTILATERAL</b>	<b>2,766.1</b>	<b>100.0</b>	<b>63.1</b>
BID	1,384.2	50.0	31.6
Banco Mundial	1,071.5	38.7	24.4
CAF	198.1	7.2	4.5
Otros	112.3	4.1	2.6
<b>BILATERAL</b>	<b>1,594.5</b>	<b>100.0</b>	<b>36.4</b>
Japón	528.5	33.2	12.1
Alemania	407.2	25.6	9.3
Bélgica	130.8	8.2	3.0
España	129.5	8.1	3.0
Austria	79.2	5.0	1.8
Estados Unidos	71.1	4.5	1.6
Italia	67.7	4.2	1.5
Francia	60.6	3.8	1.4
Otros	119.9	7.5	2.7
<b>PRIVADOS</b>	<b>22.1</b>	<b>100.0</b>	<b>0.5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4,382.7</b>		<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) continúa siendo el principal acreedor del país, con el 32% del total del saldo deudor y el 50% de participación respecto al financiamiento de organismos multilaterales. Más de la mitad de los créditos provenientes de dicho organismo

pertencen al Fondo de Operaciones Especiales, los cuales son otorgados en términos concesionales: bajas tasas de interés y largos plazos de repago. Le sigue en importancia el Banco Mundial, con una participación del 24% en el total de la deuda.

Del conjunto de acreedores bilaterales, Japón es el principal acreedor con 12% del saldo total, seguido de Alemania con 9%, además de Bélgica y España con 3% cada uno. El pequeño saldo de deuda con acreedores privados está compuesto por Bonos de Antigua Emisión del BCB y bancos españoles que cofinancian créditos otorgados por el Instituto de Crédito Oficial de España (ICO).

#### 2.4.2.2 Transferencias Netas

A diciembre de 1998 el país recibió recursos externos por concepto de deuda externa pública, tanto de la ya contratada como de la nueva deuda, por un monto de \$us 307.8 millones, de los cuales 80% provino de fuentes de financiamiento multilaterales, 18% de acreedores bilaterales y 2% de acreedores

privados (Cuadro 18). Respecto de 1997, en esta gestión se registró una disminución de 17.0% en el total desembolsado, equivalente a \$us 62.9 millones.

En 1998, el BID pasó a ser la principal fuente de financiamiento con 38.2% del total desembolsado, seguido por el Banco Mundial con 28.7% y la CAF con 10.7%. Entre los acreedores bilaterales, Alemania y España fueron los más importantes, con una participación aproximada de 6% cada uno.

El servicio de la deuda externa pública en 1998 alcanzó un total de \$us 352.2 millones, superior en 9.8% al registrado en 1997, de los cuales corresponden \$us 212.3 millones a amortizaciones de capital y \$us 139.9 millones a intereses (Cuadro 19)<sup>10</sup>.

**CUADRO 18**  
**DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA**

(En millones de dólares)

Acreedor	1997	Participación %	1998	Participación %
<b>MULTILATERAL</b>	<b>338.7</b>	<b>91.4</b>	<b>246.1</b>	<b>80.0</b>
Banco Mundial	136.4	36.8	88.2	28.7
BID	116.3	31.4	117.5	38.2
CAF	72.6	19.6	32.9	10.7
Otros	13.4	3.6	7.5	2.4
<b>BILATERAL</b>	<b>29.0</b>	<b>7.8</b>	<b>55.6</b>	<b>18.0</b>
<b>PRIVADOS</b>	<b>3.0</b>	<b>0.8</b>	<b>6.1</b>	<b>2.0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>370.7</b>	<b>100.0</b>	<b>307.8</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales.

<sup>10</sup> Los montos correspondientes a desembolsos y servicio de deuda externa que aparecen en los Cuadros 18 y 19 difieren en 1998 de los presentados en el Cuadro 10, porque no incluyen ajustes para balanza de pagos y principalmente por el efecto del alivio HIPC.

A los acreedores multilaterales se destinaron por concepto de servicio de la deuda \$us 291.3 millones (83% del total); a los acreedores bilaterales \$us 57.1 millones (16% del total) y a los privados \$us 3.8 millones (1% del total). Los pagos por concepto del servicio de la deuda externa pública correspondieron en un 75.3% (\$us 265.2 millones) al sector público no financiero (Tesoro General de la Nación, Gobiernos Locales y Empresas Públicas) y en un 24.7% (\$us 87.0 millones) al Sector Público Financiero (Banco Central y otras instituciones).

Las transferencias netas (desembolsos menos servicio de la deuda) registraron en 1998 una salida neta de \$us 44.3 millones debido a que

se realizaron pagos anticipados a la CAF y al BID por \$us 73.7 millones.

Además, se efectuaron pagos por concepto de amortización, intereses y comisiones al Banco Mundial, BID, CAF, FONPLATA y Japón.

El saldo por desembolsar de la deuda externa pública se incrementó en \$us 173.9 millones a diciembre de 1998, registrando un monto de \$us 1,286.6 millones. Del total del saldo, 88% correspondió a los acreedores multilaterales y el restante 12% a los acreedores bilaterales. El BID, junto al IDA, CAF y FONPLATA son las instituciones que registraron mayores saldos por desembolsar, junto con Alemania entre los acreedores bilaterales.

**CUADRO 19**  
**SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA**

(En millones de dólares)

Acreedor/Deudor	1997			1998		
	Amortización	Intereses y Comisiones	Total	Amortización	Intereses y Comisiones	Total
MULTILATERAL	154.2	105.5	259.7	196.5	94.8	291.3
BILATERAL	9.2	49.1	58.3	12.7	44.4	57.1
PRIVADOS	2.3	0.5	2.8	3.1	0.7	3.8
<b>TOTAL ACREEDOR</b>	<b>165.7</b>	<b>155.1</b>	<b>320.8</b>	<b>212.3</b>	<b>139.9</b>	<b>352.2</b>
SPNF	117.7	125.5	243.2	150.5	114.7	265.2
SPF	48.0	29.6	77.6	61.8	25.2	87.0
<b>TOTAL</b>	<b>165.7</b>	<b>155.1</b>	<b>320.8</b>	<b>212.3</b>	<b>139.9</b>	<b>352.2</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales.  
NOTAS : SPNF = Sector Público No Financiero.  
SPF = Sector Público Financiero.

#### 2.4.2.3. Iniciativa HIPC y Alivio de la Deuda Multilateral

En septiembre de 1998 se aprobó el "punto de culminación" del programa de alivio bajo la iniciativa HIPC (sigla en inglés para denominar a los países pobres altamente endeudados), que permitió a Bolivia beneficiarse con el alivio de su deuda externa, tanto bilateral como multilateral.

En la ejecución de dicha iniciativa, Bolivia concluyó en octubre de 1998 las negociaciones

de su deuda externa bilateral con el Club de París. El acuerdo incluye a los créditos contratados antes del 31 de diciembre de 1985 (cut-off date), y la aplicación del Tratamiento de Lyon, consistente en una reducción del 80% del stock de la deuda elegible. El 30 de octubre de 1998 se suscribió la Minuta de Consolidación de la Deuda de la República de Bolivia en el Club de París (Club de París VII). El acuerdo permite dos opciones de reducción. La primera (opción A) consiste en la reducción de un 80% del stock de la deuda bilateral elegible y la reprogramación del saldo a 23 años, incluidos

6 de gracia a una tasa de mercado. La segunda (opción B) implica la aplicación de tasas de interés concesionales con un plazo de pago de 40 años incluidos 8 de gracia, que determinan la reducción del 80% del valor presente neto de los pagos vencidos de créditos elegibles.

Además, la Minuta de Acuerdo establece que el 100% de la deuda ODA (Asistencia Oficial para el Desarrollo), contratada antes de 1985 y garantizada por el Gobierno del Japón, será reprogramada a 40 años con 16 de gracia. El Gobierno del Japón aplicaría las siguientes medidas:

- La donación de un monto equivalente a la suma de intereses durante el período de gracia y el 80% del monto equivalente a la suma del principal y los intereses después del período de gracia.
- Una disminución de la tasa de interés moratoria a 0.75% para la reestructuración del stock de los créditos ODA.

Las negociaciones en el seno del Club de París, el alivio de la deuda multilateral y la decisión tomada por el Gobierno de Japón permitirán la reducción de la deuda externa de Bolivia de alrededor de \$us 1,200 millones en un período aproximado de diez años.

Como efecto de estas negociaciones, en 1998 se obtuvo un alivio \$us 25.9 millones, de los cuales \$us 13.0 millones correspondieron al aporte de la CAF, \$us 5.6 millones al FMI, \$us 4.4 millones al Banco Mundial, \$us 0.8 millones al BID y \$us 2.1 millones a FONPLATA.

Finalmente, el Fondo de Alivio de Deuda Multilateral (FADM), cuyo objetivo es el prepagado de la deuda externa multilateral y está administrado por el BCB, recibió en 1998, \$us 20.2 millones, correspondiendo a Dinamarca \$us 8.3 millones, Holanda \$us 7.4 millones y Suecia \$us 4.5 millones. En forma adicional al FADM se recibieron \$us 7.5 millones de USAID para el pago de la deuda externa.

#### 2.4.2.4 Indicadores de Deuda Externa

Durante la gestión 1998, la relación del saldo de la deuda externa pública respecto del PIB disminuyó a 51.2% (53.3% en 1997), aunque la relación saldo de la deuda respecto a las exportaciones se incrementó de 300% a 323%. El servicio de la deuda externa pública respecto a las exportaciones de bienes y servicios subió a 27.3%, en comparación a 22.7% de 1997, debido a la disminución en el valor de las exportaciones y al incremento en el servicio de la deuda externa pública de mediano y largo plazo. Sin embargo, tomando en cuenta el alivio de \$us 25.9 millones obtenido bajo la iniciativa HIPC, este coeficiente baja al 25.4%.

#### 2.5 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA PARA 1999

Los resultados de la economía en 1998, a pesar de la crisis financiera internacional, permiten prever la continuidad de la estabilidad macroeconómica en 1999. El desempeño económico del país se beneficiará de la prosecución de una política fiscal austera y un manejo monetario prudente, no obstante los efectos de la inestabilidad económica y financiera mundial, agudizados por la crisis cambiaria en Brasil y su posible contagio a otras economías latinoamericanas. Se espera que la inversión continúe siendo la variable de demanda agregada más dinámica y que los sectores de telecomunicaciones, hidrocarburos y energía impulsen el crecimiento económico. Empero, es posible que las tasas de crecimiento se vean disminuidas, en relación a las previsiones, por la contracción de la demanda externa y un menor dinamismo de otros componentes de la demanda interna.

En el área fiscal, los costos asociados a la reforma de pensiones continuarán presionando en el déficit que, se prevé, se situará en un nivel similar al de 1998. El déficit será financiado en su mayor parte por fuentes externas de carácter concesional. El financiamiento interno, que continuará siendo pequeño, provendrá principalmente de la colocación de los bonos de tesorería a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Asimismo, se espera que

la reestructuración del sistema aduanero y una mayor eficiencia en las recaudaciones tributarias internas permitan elevar los ingresos fiscales.

La política monetaria estará orientada a mantener la estabilidad de precios y a reducir las fluctuaciones en las tasas de interés. Se contempla un crecimiento del 13% en la emisión, acorde con las proyecciones de crecimiento económico, un nivel de inflación del 5.5% y una tasa de remonetización de la economía del 2%, que incorpora el incremento en la demanda por moneda nacional. El cumplimiento de las metas en el crédito interno neto del BCB al sector público y al sector financiero contribuirá al logro de los objetivos de la política monetaria. El límite de expansión del CIN ha sido fijado en Bs 605,3 millones.

La economía deberá continuar enfrentando el desafío de mantener la competitividad de las exportaciones y de la industria de sustitución de importaciones en un contexto en el que países vecinos han estado devaluando más rápidamente sus monedas, respondiendo tanto a la libre flotación del real brasileño como a las presiones derivadas de sus desequilibrios comerciales y de la cuenta corriente de la balanza de pagos como resultado de un menor flujo de capitales a los mercados emergentes. Nuestro país ha podido sobrellevar los efectos financieros de la crisis internacional por la composición de sus flujos, donde predominan los de largo plazo por la fuerte presencia de la inversión directa extranjera y financiamiento oficial. Sin embargo, los mayores efectos anticipados están en el sector productivo como resultado de la declinación de la demanda internacional de productos básicos, una disminución de la demanda de los países latinoamericanos producto de un menor ritmo de crecimiento, y una mayor competencia en los mercados tanto de productos básicos como de manufacturas.

En el ámbito financiero se prevé un entorno más competitivo debido a la mayor presencia de bancos extranjeros, que ya se manifestó durante el pasado año. Por otra parte, se espera consolidar la solidez del sistema financiero a través de la puesta en marcha de nuevas normas como la elevación del coeficiente de adecuación patrimonial al 10%, vigente desde el 1 de enero de 1999, y las nuevas disposiciones de calificación de cartera que entrarán en vigencia a principios de 1999. La nueva reglamentación exige un análisis más riguroso de la capacidad de pago del prestatario y una asignación más eficiente de los recursos disponibles.

Bolivia continuará obteniendo alivio para su deuda externa bajo la iniciativa HIPC. El alivio conseguido en 1998 alcanzó a \$us 25.9 millones y se espera que en 1999 se sitúe alrededor de \$us 75 millones. Por otra parte, se completará la última fase acordada en Club de París VII, cuyos efectos permitirán la reducción del saldo de la deuda bilateral durante el segundo semestre de 1999. Es de resaltar la iniciativa de Japón, que se comprometió a otorgar un tratamiento extraordinario a los créditos ODA, cuyo acuerdo formal será firmado en el primer semestre de 1999.

En el sector externo se prevé una reducción aproximada del déficit en cuenta corriente a 7.2% del PIB. Contribuirían a ello, una reducción de las importaciones debido a la conclusión de la construcción del gasoducto y el inicio de las ventas de gas al Brasil en el primer semestre de 1999. Se espera también que la inversión directa extranjera atenúe su ritmo de crecimiento en 1999, aunque continuará financiando la mayor parte del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Se estima, asimismo, que los desembolsos de recursos sean superiores a los pagos por concepto del servicio de la deuda externa pública, esperándose en consecuencia un flujo positivo de transferencias netas para 1999.