

SEGUNDA PARTE



EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA

2. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA

2.1 EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

De acuerdo con información preliminar proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 1999 alcanzó 0.6% (Cuadro 4).

El sector minero decreció en 9.5% respecto a 1998, debido al descenso en los precios de los minerales, particularmente durante el primer

semestre, lo que afectó la producción de antimonio, wolfram, plomo y zinc, y las exportaciones de oro. En este último caso, la caída se debió a que su precio internacional también cayó ante el anuncio de venta de las reservas de oro de bancos centrales de algunos países industrializados y del FMI. Solamente la producción de plata y estaño tuvo incrementos moderados en el año.

CUADRO 4
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD

(Estructura porcentual)

	1998 ^P	1999 ^P	Tasa de Crecimiento real %
BIENES	44.4	43.6	-1.2
Agropecuaria	13.9	14.1	2.5
Petróleo crudo y gas natural	4.9	4.6	-6.6
Minerales metálicos y no metálicos	5.0	4.5	-9.5
Industrias manufactureras	16.2	16.6	3.3
Construcción y obras públicas	4.4	3.8	-14.2
SERVICIOS BÁSICOS	13.0	12.9	0.1
Electricidad, gas y agua	2.0	2.1	4.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11.0	10.9	-0.6
OTROS SERVICIOS	33.5	35.1	5.6
Comercio	8.3	8.5	2.6
Otros servicios	16.4	17.7	8.6
Administraciones públicas	8.7	8.9	2.8
DERECHOS SOBRE IMPORTACIÓN E IMPUESTOS INDIRECTOS	9.1	8.3	-8.2
Pro memoria: PIB a precios de mercado ¹	21,817.3	21,949.4	0.6

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : ^P Preliminar.

¹ En millones de bolivianos de 1990.

Los sectores de hidrocarburos y construcción también tuvieron caídas en su producción. En el caso de hidrocarburos se debió, en gran medida, a la finalización del contrato de exportación de gas con Argentina y al retraso en el inicio de exportaciones del mismo producto a Brasil, que comenzó en julio de 1999 cuando estaba previsto hacerlo en abril.

El sector de la construcción se contrajo debido a la conclusión de obras relacionadas con la construcción del gasoducto a Brasil y a una menor actividad de las empresas capitalizadas en este rubro. La construcción privada en el eje troncal del país y la correspondiente al sector público tuvieron un desempeño favorable en 1999.

Los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, en conjunto, mostraron una caída de 0.6%. Este desempeño desfavorable se atribuye, principalmente, a un menor flujo de pasajeros y de tráfico de carga como resultado de menores volúmenes de exportación.

Los sectores de electricidad, manufacturero, agropecuario y otros servicios fueron los que contribuyeron al modesto crecimiento económico alcanzado en 1999.

No obstante la disminución en la producción de arroz, soya y algodón, las buenas cosechas de productos como maíz, trigo y papa incidieron favorablemente en el desempeño del subsector agrícola. El subsector pecuario también mostró un buen desempeño, principalmente en actividades avícolas y de cría de ganado bovino y porcino.

La producción de editoriales e imprentas, sustancias químicas básicas, productos molineros y panadería destacó por sus importantes tasas de crecimiento dentro de la actividad industrial en general. El comercio se vio impulsado por incrementos reales en los márgenes de intermediación de los productos agropecuarios y manufacturados.

También se registró un importante crecimiento en el rubro de servicios financieros y de aquellos prestados a las empresas. El sector financiero,

pese al menor ritmo de actividad económica y al entorno internacional adverso, generó utilidades ligeramente mayores a las de 1998. El crecimiento del subsector servicios a las empresas fue resultado de importantes contrataciones, principalmente en el sector de hidrocarburos (servicios de exploración) y telecomunicaciones (empresas importadoras especializadas).

La demanda global descendió en 3.4% respecto a 1998 (Cuadro 5), tanto por una reducción de la demanda interna (-1.9%), cuanto por la caída de la demanda externa reflejada en el comportamiento de las exportaciones (-9.7%). El descenso en la demanda interna se debió a una menor formación bruta de capital fijo respecto a 1998 (-13.6%), que además significó la reducción de su participación en el PIB de 23.1% a 19.9% (Cuadro 6).

El consumo agregado creció a tasas moderadas de 2.6% (sector público) 1.9% (sector privado); particularmente esta última, bastante inferior a las observadas en años previos.

El descenso en el valor de las exportaciones estuvo asociado a los bajos precios internacionales de los principales productos de exportación y a los efectos de la devaluación del real brasileño que impidieron obtener mejores resultados en el sector exportador.

CUADRO 5 OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

(En millones de bolivianos de 1990)

	1998 ^P	1999 ^P	Tasa de Crecimiento real %
OFERTA GLOBAL	28,951.7	27,966.0	-3.4
PIB (precios de mercado)	21,817.3	21,949.4	0.6
Importaciones de bienes y servicios	7,134.5	6,016.6	-15.7
DEMANDA GLOBAL	28,951.9	27,966.0	-3.4
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,408.2	2,471.5	2.6
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	15,972.9	16,281.0	1.9
Formación bruta de capital fijo	5,043.1	4,359.4	-13.6
Variación de existencias	44.6	-95.4	-314.0
Exportaciones de bienes y servicios	5,483.2	4,949.4	-9.7

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Investigaciones Especiales.

NOTAS :^P Preliminar

IPFSL Instituciones Privadas sin Fines de Lucro

Por el lado de la oferta global se registró una importante disminución de importaciones de bienes y servicios de 15.7%, como resultado de menores necesidades de importación de bienes intermedios y de capital relacionados con el gasoducto a Brasil y con la disminución de la importación de bienes de consumo por efecto de una menor demanda interna.

En síntesis, la condición de economía pequeña,

abierta y tomadora de precios en los mercados internacionales que caracteriza a Bolivia incidió notablemente en los resultados de 1999. La vulnerabilidad del país ante oscilaciones en las cotizaciones internacionales de los principales productos de exportación, especialmente mineros, fue muy manifiesta. Empero, compensó el desempeño de otros sectores, como el agropecuario e industrial, que permitió el modesto crecimiento de la economía en 1999.

CUADRO 6
ESTRUCTURA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

	1998 ^P (%)	1999 ^P (%)
CONSUMO	84.3	85.4
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	11.0	11.3
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	73.2	74.2
INVERSIÓN BRUTA	23.3	19.4
Formación bruta de capital fijo	23.1	19.9
Variación de existencias	0.2	-0.4
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	-7.6	-4.9
Exportaciones de bienes y servicios	25.1	22.5
Importaciones de bienes y servicios	-32.7	-27.4
TOTAL	100.0	100.0
Pro memoria: PIB a precios de mercado ¹	21,817.3	21,949.4

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.
 ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica - Investigaciones Especiales.
 NOTAS : ^P Preliminar.
 : IPSFL Instituciones Privadas sin Fines de Lucro.
 : ¹ En millones de bolivianos de 1990.

2.2 TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN

La inflación acumulada en 1999 alcanzó a 3.1%, la más baja en los últimos treinta años. Este resultado se explica por una menor demanda interna derivada de una contracción del ingreso disponible. Asimismo, la caída de precios de los productos importados y el buen año agrícola en el occidente del país contribuyeron a una oferta de productos que satisfizo adecuadamente la demanda sin generar presiones importantes en los precios. El comportamiento mensual del índice de precios al consumidor (IPC) se caracterizó por presentar bajas tasas de

inflación. Los meses de marzo y abril tuvieron tasas negativas por efecto de la caída de precios de algunos productos que forman parte del rubro de alimentos y bebidas, cuya ponderación en la canasta del índice está alrededor de 50%. El mes de octubre registró la tasa más alta de inflación (0.71%) debido a variaciones estacionales en los precios de la papa y de algunas hortalizas. Las tasas de inflación de julio (0.20%), agosto (0.52%) y septiembre (0.59%) reflejaron los incrementos en el precio de los carburantes y sus derivados, que luego se

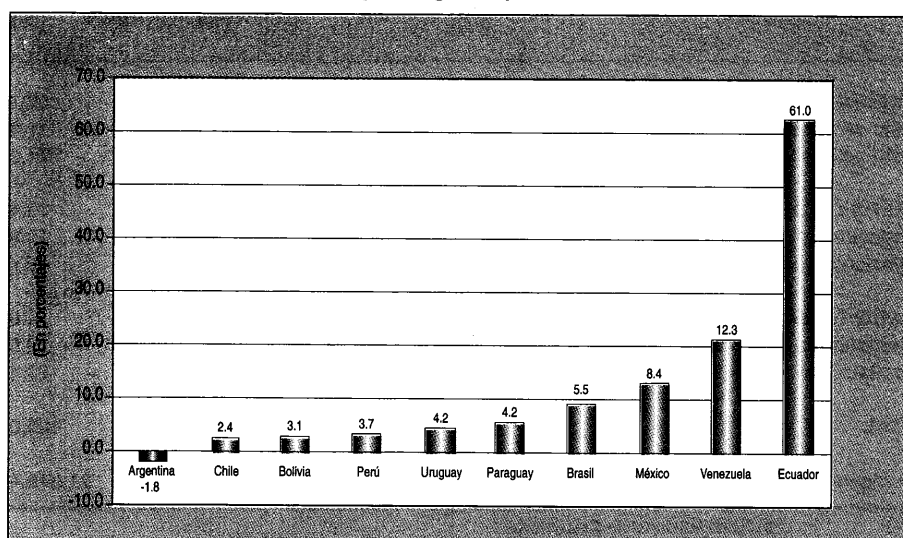
tradujeron en elevaciones de las tarifas de transporte público.

La inflación subyacente, para cuyo cálculo se excluyen productos estacionales y aquellos que presentan las mayores variaciones de precios (positivas y negativas), refleja con mayor precisión la evolución de los precios. Esta medida de inflación alcanzó una variación acumulada de 3.6% durante 1999, lo que indica que, al ser mayor que la inflación observada, la caída de los precios de los productos más

deflacionarios (alimentos) fue superior al incremento de los productos más inflacionarios (hidrocarburos y transporte).

Por último, se debe destacar que la tasa de inflación alcanzada fue una de las más bajas si se la compara con la de algunos países latinoamericanos (Gráfico 4). Después de Argentina y Chile, Bolivia alcanzó la tasa más baja de los países que conforman la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).

Gráfico 4
Tasas anuales de inflación para algunos países latinoamericanos en 1999



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

2.3. SECTOR FISCAL

Las operaciones del sector público no financiero (SPNF) presentaron un déficit consolidado de 3.9% del PIB, inferior en 0.1 puntos porcentuales al del año anterior. Este resultado provino de una aplicación prudente de la política de gasto, que se adecuó a unos ingresos menores a los programados, debido al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica, como se analizó en la sección precedente. El déficit se explicó, como en años anteriores, por el costo de la reforma del sistema de pensiones (4.1% del PIB). Sin considerar dicho costo, el saldo de las operaciones fiscales habría sido superavitario en 0.2% del PIB (Cuadro 7).

2.3.1 Ingresos Corrientes y de Capital

Los ingresos y gastos totales aumentaron tanto en términos nominales (5.1% y 4.5%), como en porcentaje del PIB (0.5 y 0.4 puntos porcentuales respectivamente).

Los ingresos corrientes crecieron principalmente como resultado de la privatización de las refinerías de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB); de la adjudicación de licencias para operaciones de telecomunicaciones; de mayores ingresos por la venta de hidrocarburos en el mercado interno y por la venta de otras empresas. Otros componentes de los ingresos corrientes

CUADRO 7
OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO

(Flujos en millones de bolivianos)

	1998	1999	Porcentaje del PIB	
			1998	1999
I. INGRESOS TOTALES	14,594.9	15,338.9	30.9	31.4
A. INGRESOS CORRIENTES	13,996.5	14,819.3	29.6	30.4
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	6,622.7	6,390.4	14.0	13.1
Renta Interna	5,907.3	5,761.4	12.5	11.8
Renta Aduanera	715.4	629.0	1.5	1.3
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	4,544.7	4,836.5	9.6	9.9
Mercado Interno	4,107.1	4,493.9	8.7	9.2
Mercado Externo	437.6	342.6	0.9	0.7
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	509.8	625.2	1.1	1.3
Mercado Interno	153.4	188.2	0.3	0.4
Mercado Externo	356.4	437.0	0.8	0.9
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	372.3	450.7	0.8	0.9
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	1,947.0	2,516.4	4.1	5.2
B. INGRESOS DE CAPITAL	598.4	519.6	1.3	1.1
II. EGRESOS TOTALES	16,484.1	17,230.6	34.9	35.3
C. EGRESOS CORRIENTES	13,512.6	13,600.7	28.6	27.9
C.1 SERVICIOS PERSONALES	4,816.5	4,806.1	10.2	9.8
C.2 BIENES Y SERVICIOS	4,048.5	4,220.8	8.6	8.6
Contratistas	319.4	169.1	0.7	0.3
Otros	3,729.2	4,051.8	7.9	8.3
C.3 DEUDA EXTERNA	550.4	387.1	1.2	0.8
C.4 DEUDA INTERNA	93.4	205.0	0.2	0.4
Deuda Interna	414.3	404.1	0.9	0.8
Cuasifiscal BCB	-320.9	-199.1	-0.7	-0.4
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	3,034.9	2,789.3	6.4	5.7
Del cual: Pensiones	1,876.5	1,985.2	4.0	4.1
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	968.8	1,192.3	2.1	2.4
Egresos Identificados	956.3	1,202.0	2.0	2.5
Egresos no Identificados	12.5	-9.7	0.0	0.0
D. EGRESOS DE CAPITAL	2,971.5	3,629.9	6.3	7.4
SUPERÁVIT CORRIENTE (A-C)	483.9	1,218.5	1.0	2.5
DÉFICIT GLOBAL (I-II)	-1,889.2	-1,891.8	-4.0	-3.9
SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL ANTES DE PENSIONES	-12.7	93.5	0.0	0.2
III. FINANCIAMIENTO TOTAL ¹	2,021.1	1,891.8	4.0	3.9
E. CRÉDITO EXTERNO NETO	1,301.6	1,143.1	2.8	2.3
E.1 DESEMBOLSOS	1,692.4	1,507.5	3.6	3.1
E.2 AMORTIZACIONES	-501.1	-653.4	-1.1	-1.3
E.3 ALIVIO DEUDA EXTERNA-HIPC	131.9	323.0	0.3	0.7
E.4 DEPÓSITOS BANCOS EXTERIOR	-21.6	-34.0	0.0	-0.1
F. CRÉDITO INTERNO NETO	587.5	748.7	1.2	1.5
F.1 CONTRATISTAS	0.0	0.0	0.0	0.0
F.2 BANCO CENTRAL	-280.1	-677.7	-0.6	-1.4
Cuasifiscal BCB	-320.9	-199.1	-0.7	-0.4
Créditos	156.1	-156.6	0.3	-0.3
Depósitos	-115.3	-322.0	-0.2	-0.7
F.3 DEUDA FLOTANTE	197.5	91.3	0.4	0.2
F.4 OTROS ²	670.2	1,335.0	1.4	2.7

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

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : ¹ Se utiliza tipo de cambio promedio de Bs 5.50 para 1998 y Bs 5.84 para 1999.

² Incluye letras y bonos del TGN, certificados fiscales, depósitos en la banca privada y otros.

disminuyeron, como en el caso de los ingresos tributarios y la venta de hidrocarburos en el mercado externo.

La contracción de la demanda agregada (3.4%) explica en gran medida la caída en el nivel general de las recaudaciones. En 1999, la presión tributaria disminuyó de 14% a 13.1% del PIB.

La disminución en las recaudaciones de la renta interna se debió al menor ritmo de crecimiento de la economía, pese a la ampliación del universo de contribuyentes⁵ y a la puesta en marcha del Sistema Integrado de Recaudación y Administración Tributaria (SIRAT)⁶.

Los ingresos por renta aduanera se redujeron como resultado de la importante disminución en el nivel de importaciones y del mayor plazo otorgado para regularizar la situación de vehículos indocumentados⁷.

Los menores ingresos por ventas de hidrocarburos en el exterior se debieron a la conclusión del contrato de venta de gas a la República Argentina y a la disminución de ventas de estos productos por empresas de YPFB, luego de los procesos de privatización de los últimos años.

En contraposición, la venta de hidrocarburos en el mercado interno se incrementó en medio punto porcentual del PIB, principalmente por efecto de los reajustes de los precios internos que siguieron al incremento de los precios de hidrocarburos en los mercados internacionales⁸.

Las ventas de otras empresas al mercado

interno y externo registraron ligeros incrementos debido al mayor volumen de exportación de estaño metálico efectuado por la Empresa Metalúrgica Vinto, no obstante la disminución de las cotizaciones internacionales de este mineral.

Los denominados Otros Ingresos fueron los que experimentaron mayor crecimiento en la categoría de ingresos corrientes como resultado de la privatización de las refinerías de YPFB⁹, de la venta de acciones de la Fábrica Nacional de Cemento Sociedad Anónima (FANCESA)¹⁰ y por recaudaciones de patentes, valores e ingresos financieros de los Fondos de Desarrollo Regional, Campesino y de Inversión Social. Las transferencias corrientes aumentaron por la adjudicación, en el mes de noviembre, de la concesión y licencia de operación para la red de telecomunicaciones al consorcio Western Wireless International por el equivalente a \$us 15.4 millones.

Los ingresos de capital disminuyeron en términos del PIB, de 1.3% en 1998 a 1.1% en 1999, por el retraso en la ejecución de medidas estructurales asociadas con estos recursos, como fue el caso de la reforma aduanera¹¹. Estos recursos de donación alcanzaron \$us 89.0 millones¹² y se destinaron a programas de desarrollo alternativo, saneamiento e infraestructura básica. Los montos más importantes provinieron de Alemania, la Unión Europea, Holanda y Japón.

2.3.2 Gastos Corrientes y de Capital

El gasto total del sector público aumentó en 0.4% del PIB por el crecimiento en los gastos de capital, mayor a la reducción en los gastos

⁵ El universo de contribuyentes se amplió de 292,843 en 1998 a 321,782 en 1999.

⁶ El SIRAT comenzó a operar en abril de 1999 con el propósito de aumentar el nivel de recaudaciones gracias a un mejor control de los contribuyentes.

⁷ Mediante D.S. 25575 de 5 de noviembre de 1999 se amplía el plazo por 90 días para la "nacionalización" de vehículos. Muchos contribuyentes prefirieron esperar el año 2000 para iniciar sus trámites o efectuar sus pagos, afectando el nivel de recaudaciones de la gestión 1999.

⁸ Desde mediados de diciembre de 1998, los porcentajes de incrementos para los precios internos fueron los siguientes: gasolina especial 22.7%, kerosene 46.8%, gas licuado doméstico 31.0%, jet fuel 47.3%, diesel oil 29.1% y gasolina de aviación 23.8%.

⁹ El 15 de noviembre de 1999 se adjudicaron las refinerías de Cochabamba y Santa Cruz a las empresas Petrobras de Brasil y Pérez Companc de la Argentina por un monto equivalente a \$us 102.2 millones.

¹⁰ El 23 de septiembre de 1999, la Sociedad Boliviana de Cemento (SOBOCE) compró el 33.3% de las acciones de FANCESA por un valor de \$us 26 millones.

¹¹ La nueva Ley de Aduanas debía entrar en vigencia a partir de septiembre de 1998, pero se la aprobó el 28 de julio de 1999.

¹² Para fines del presupuesto fiscal se incluyen, en esta categoría, algunas transferencias unilaterales (donaciones en efectivo y en especie), por lo que difieren de las transferencias registradas en la balanza de pagos.

corrientes. Las partidas de gastos corrientes que mostraron disminuciones en proporción del PIB fueron: transferencias corrientes—incluyendo el costo de la reforma de pensiones—, gastos en servicios personales y el servicio de la deuda externa. Otras partidas como el pago por intereses de deuda interna y otros egresos corrientes (transferencias a universidades, aportes patronales, coparticipación del IEHD¹³, etc.) presentaron incrementos.

La disminución de las transferencias corrientes y de las compras de bienes se debió, principalmente, a la postergación en la emisión de certificados fiscales al sector privado y las menores compras de YPFB a empresas contratistas. Los gastos por servicios personales se redujeron en 0.4 puntos del producto, pese al aumento del salario mínimo nacional (de Bs300 a Bs330) y del incremento salarial en favor de los sectores del magisterio (3%) y salud (6%). Los gastos relativos a la reforma del sistema de pensiones se incrementaron a 4.1% del PIB, mientras que en 1998 representaron 4% del producto.

El resultado de operaciones del Banco Central de Bolivia (que se contabiliza en la categoría cuasifiscal), registró un superávit de Bs199.1 millones, monto inferior al de la gestión anterior, debido al comportamiento de las tasas de interés en los mercados internacionales y a menores volúmenes de inversión del propio ente emisor en el mercado interno.

En marzo de 2000, el Directorio del BCB autorizó la distribución de utilidades a favor del TGN por Bs62.8 millones correspondientes a la gestión 1999.¹⁴

El gasto de capital fue de Bs3,629.9 millones, superior en 1.1 puntos porcentuales del PIB al de 1998. Estos mayores egresos fueron financiados principalmente con ahorro interno y se canalizaron para atender inversiones en los sectores sociales (50.0%), infraestructura

(33.4%) y proyectos productivos y multisectoriales (16.6%).

2.3.3 Financiamiento del Déficit

El déficit global del sector público alcanzó a Bs1,891.8 millones. El 60.4% (Bs 1,143.1 millones) se financió con recursos externos provenientes de organismos multilaterales y bilaterales; obtenidos en su mayor parte en condiciones concesionales. El financiamiento interno cubrió el restante 39.6% (Bs748.7 millones).

Los desembolsos externos para el SPNF alcanzaron al equivalente de Bs1,507.5 millones, y el programa de alivio de deuda externa logrado bajo la iniciativa HIPC proporcionó al SPNF recursos por Bs323 millones. Las amortizaciones de capital fueron equivalentes a Bs653.4 millones y los activos externos del Tesoro General de la Nación (TGN) aumentaron en Bs34 millones. Los desembolsos más importantes provinieron de las siguientes fuentes: Banco Mundial (\$us 82 millones); Banco Interamericano de Desarrollo (\$us 77.3 millones); Corporación Andina de Fomento (\$us 65 millones) y Alemania (\$us 14.2 millones). El 93.7% de las amortizaciones de capital fueron realizadas por el Gobierno Central y el restante 6.3% por empresas públicas, gobiernos locales y administraciones departamentales.

El financiamiento interno, mayor en Bs161.2 millones al de 1998, fue cubierto mediante la emisión de bonos y letras de tesorería. El elevado financiamiento interno de fuentes privadas (Bs1,426.3 millones) determinó que el crédito neto del BCB al sector público no financiero se reduzca en Bs677.7 millones.

2.4 SECTOR EXTERNO

2.4.1 BALANZA DE PAGOS

2.4.1.1 Cuenta Corriente

En 1999, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de \$us 556 millones,

¹³ Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados.

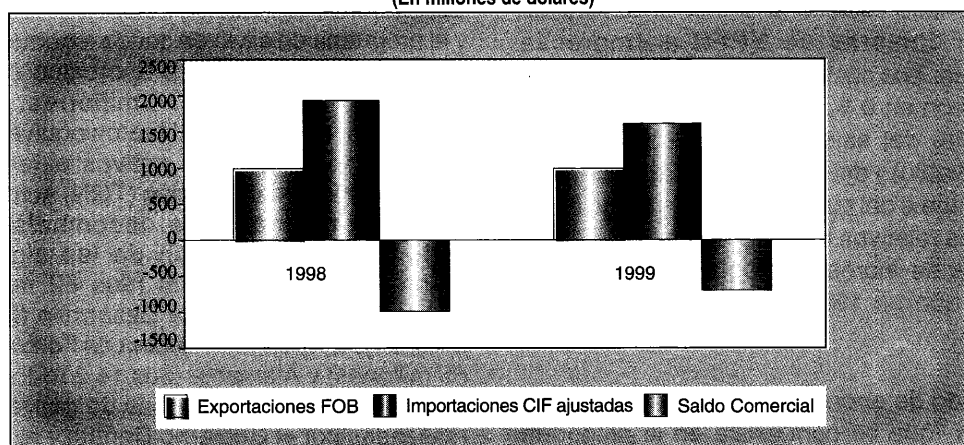
¹⁴ La Resolución de Directorio relativa a la distribución de utilidades de la gestión 1998 se encuentra en el Anexo.

menor en \$us 121 millones al déficit del año anterior. En términos del PIB, el déficit se redujo de 7.9% a 6.6% (Cuadro 8), en gran medida, por la disminución del déficit comercial que pasó de \$us 878.9 millones a \$us 704 millones (Gráfico 5). La reducción del mismo fue resultado, principalmente, de menores importaciones originadas por la finalización de la construcción del gasoducto al Brasil y por el menor crecimiento de la demanda interna. El valor de las importaciones se redujo en 11.5%,

mientras que el de las exportaciones lo hizo en 4.8%.

A diferencia de la balanza comercial, la balanza de servicios presentó en 1999 un saldo favorable de \$us 25.8 millones como consecuencia de exportaciones de servicios (\$us 259.3 millones) mayores a las importaciones (\$us 233.5 millones). El saldo negativo de la renta de factores se elevó a \$us 201.3 millones.

Gráfico 5
Balanza Comercial
(En millones de dólares)



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

La renta recibida del exterior por intereses de depósitos del BCB se redujo en \$us 24.5 millones como resultado, entre otros, del cambio en la composición del portafolio de inversiones que privilegió la liquidez por efecto del año 2000. Los intereses de la deuda pública externa de mediano y largo plazo también descendieron en \$us 13 millones debido a reducciones de las tasas de interés y variaciones cambiarias. Se registró un aumento de \$us 27.9 millones en la categoría de otras rentas y otros intereses por pago de mayores intereses de deuda externa privada y por utilidades remitidas al exterior. Las transferencias unilaterales corrientes contribuyeron a atenuar el déficit en cuenta corriente, al registrarse una entrada neta de \$us 323.5 millones.

El análisis de la estructura de exportaciones ratifica que el sector hidrocarburos tuvo la mayor disminución porcentual en términos de valor exportado (-26.1%) debido a la ya mencionada finalización del contrato de venta de gas natural con Argentina y a la demora en el inicio de exportaciones de gas a Brasil. El valor de exportaciones mineras descendió en 8.7% y el de productos no tradicionales aumentó en 2.7% (Cuadro 9).

La disminución del valor de las exportaciones de minerales se originó en menores volúmenes exportados de zinc, plomo y oro¹⁵, además de

¹⁵ Además, el precio internacional del oro disminuyó (en promedio) de \$us 293.9/onza troy fina (OTF) en 1998 a \$us 278.5 en 1999 ante anuncios de ventas de este metal efectuados por los bancos centrales de algunos países industrializados.

CUADRO 8
BALANZA DE PAGOS

(En millones de dólares)

	1998 ^{p1}	1999 ^{p1}
I. CUENTA CORRIENTE	-676.9	-556.0
A. Bienes, servicios y renta (1+2+3)	-1,006.5	-879.5
1. Mercancías	-878.9	-704.0
Exportaciones FOB	1,104.1	1,051.1
Importaciones CIF	-1,983.0	-1,755.1
2. Servicios	34.2	25.8
Exportaciones	251.6	259.3
Importaciones	-217.4	-233.5
3. Renta	-161.8	-201.3
i) Recibida por el BCB	67.4	42.9
ii) Debida	-229.2	-244.2
- Intereses deuda pública externa de mediano y largo plazo (MLP)	-143.9	-131.0
- Otros intereses	-60.5	-79.4
- Otra renta neta	-24.8	-33.8
B. Transferencias unilaterales corrientes	329.6	323.5
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	1,008.4	732.6
A. Transferencias de capital	9.9	0.0
B. Inversión directa	869.8	951.4
C. Otro capital	128.7	-218.8
- Desembolsos deuda pública externa de MLP	320.2	280.3
- Amortización deuda pública externa de MLP	-228.7	-168.5
- Otro capital (neto)	37.2	-330.6
Inversión de cartera	-74.5	-61.3
Deuda privada (neta)	124.6	-29.8
Activos externos netos de corto plazo de los bancos (excluyendo RAL)	155.7	-141.0
Otros	-168.6	-98.5
III. ERRORES Y OMISIONES	-229.6	-219.0
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y MOVIMIENTOS DE CAPITAL (I+II+III)	101.9	-42.4
A. Financiamiento excepcional	25.9	84.7
B. Variación de reservas internacionales netas del BCB ¹	-127.8	-42.3
- del cual Fondo RAL	-339.2	
Cuenta corriente en % del PIB	-7.9	-6.6

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica, según 5ta. versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

NOTAS : ^p Cifras preliminares.

¹ Considera la variación de reservas internacionales del BCB a tipo de cambio fijo del DEG y del oro a \$us 250 la onza troy fina (OTF). Por tales razones, estas cifras no coincidirán con las que aparecen en la cuarta sección de esta Memoria. En 1998, se incluye el ajuste por el impacto del nuevo sistema de encaje.

CUADRO 9 ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

(En millones de dólares)

Productos	1998 ^P		1999 ^P		Valor FOB Variación %
	Valor FOB %	Participación %	Valor FOB	Participación %	
Minerales	342.9	31.1	313.0	29.8	-8.7
Hidrocarburos	87.7	7.9	64.8	6.2	-26.1
No tradicionales	507.8	46.0	521.6	49.6	2.7
Otros*	165.7	15.0	151.7	14.4	-8.5
TOTAL	1,104.1	100.0	1,051.1	100.0	-4.8

FUENTE : Banco Central de Bolivia .
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.
NOTAS : ^P Preliminar.
* Incluye reexportaciones.

disminuciones en las cotizaciones de la plata y el estaño. El estaño fue uno de los pocos productos mineros que aumentó su volumen de exportaciones (Cuadro 10).

Los productos no tradicionales de exportación, cuyos aumentos en volúmenes exportados estuvieron acompañados de incrementos en sus valores, fueron los artículos de joyería con materia prima nacional (334.8%), torta de soya (54.2%), aceite de soya (38.1%), algodón (18.3%), cueros (9.6%) y castaña (5.5%).

Otros sectores exportadores (café y prendas de vestir) también mejoraron sus volúmenes exportados, pero primó el efecto del menor precio internacional para explicar las reducciones en el valor de sus exportaciones. Los exportadores de harina de soya (-44.6%); azúcar (-60.6%); palmitos en conserva (-55.8%) y maderas (-45.1%) fueron los sectores que durante 1999 no obtuvieron buenos precios y disminuyeron el quantum de sus exportaciones.

La disminución en el valor de las exportaciones fue influenciada por caídas en los precios de los principales productos de exportación, principalmente durante el primer semestre del

año. Según el índice de precios de productos básicos (IPPB) elaborado por el BCB, la caída de los precios en el primer semestre de 1999 fue de 6%, mientras que durante el segundo semestre se presentó una recuperación de 5.4% respecto del mismo período del año anterior.

La disminución del valor de las importaciones en 11.5%, se originó en casi todos los componentes de bienes importados, excepto los bienes de consumo que aumentaron en 0.6% (Cuadro 11).

Mientras la importación de bienes intermedios disminuyó en 13.9%, la de bienes de capital lo hizo en 13.2%. Esta situación se debió principalmente a la conclusión de la construcción del gasoducto al Brasil y al menor crecimiento de la economía. Si se excluyen las importaciones relativas al gasoducto (\$us 223.2 millones), la importación conjunta de bienes intermedios y de capital aumentó en 0.7%. Finalmente, la importación de otros bienes diversos disminuyó en 35.7%.

La importancia relativa de los bienes importados de consumo aumentó en el año de 18.2% a 20.6%; en tanto que disminuyó la importancia relativa del resto de bienes importados.

CUADRO 10 EXPORTACIONES

(En miles de toneladas métricas)

(En millones de dólares)

Detalle	1 9 9 8			1 9 9 9			Variaciones Relativas		
	Valor	Volumen	Valor Unitario ¹	Valor	Volumen	Valor Unitario ¹	Valor	Volumen	Valor Unitario ¹
MINERALES	435.6	223.4		400.8	209.1				
Zinc	156.1	153.1	0.5	154.0	144.9	0.5	-1.4	-5.3	4.2
Oro (TM)	111.7	11.8	293.9	89.1	9.9	278.5	-20.2	-15.8	-5.2
Plata (TM)	73.9	427.0	5.4	67.7	432.1	4.9	-8.3	1.2	-9.4
Estaño	64.1	11.4	2.5	69.2	12.9	2.4	8.0	12.7	-4.2
Plomo	9.5	16.4	0.3	4.8	9.4	0.2	-49.8	-42.6	-12.6
Otros	20.2	42.1		15.9	41.5		-21.3	-1.3	
HIDROCARBUROS	87.7			64.8					
Gas natural (Millones P ³)	57.4	57.7	1.0	35.7	40.8	0.9	-37.7	-29.2	-11.9
Petróleo (Millones de barriles)	30.2	2.2	13.6	26.1	1.7	15.5	-13.5	-24.4	14.4
Otros	0.1			3.0			1,940.8		
NO TRADICIONALES	507.8	1,076.6		521.6	1,218.9		2.7	13.2	
Soya en grano	46.4	185.4	250.3	39.6	180.0	219.8	-14.7	-2.9	-12.2
Harina de soya	35.4	145.4	243.4	17.0	80.6	210.5	-52.0	-44.5	-13.5
Torta de soya	69.0	354.6	194.6	106.4	540.5	196.9	54.2	52.4	1.2
Aceite de soya	64.3	90.6	710.0	88.8	136.2	652.0	38.1	50.3	-8.2
Maderas	51.4	60.2	853.4	32.0	33.1	967.2	-37.7	-45.1	13.3
Café	14.4	5.5	1.2	13.8	6.5	1.0	-4.6	19.5	-20.2
Azúcar	24.7	68.2	362.2	8.8	26.9	328.4	-64.2	-60.6	-9.3
Algodón	17.5	9.7	0.8	20.7	15.8	0.6	18.3	63.7	-27.6
Cueros	9.4	3.5	2,692.9	10.3	5.3	1,943.4	9.6	52.4	-27.8
Castaña	31.0	10.8	2,862.2	32.7	11.9	2,744.3	5.5	10.0	-4.1
Artículos de joyería	3.7	0.7	5,448.5	16.1	3.0	5,300.8	334.8	346.9	-2.7
Prendas de vestir				15.8	2.4	6,504.7	-4.8	41.2	-33.4
Palmitos en conserva				4.5	1.9	2,349.8	-65.9	-55.8	-24.0
Otros	110.8	136.1		115.2	174.6		3.9	28.3	
OTROS BIENES	165.7			151.7			-8.5		
Bienes para transformación	60.7			40.9			-32.7		
d/c Artículos de joyería c/oro importado	39.8			30.2			-24.1		
Combustibles y lubricantes	10.7			6.9			-35.3		
Reparación de bienes	11.6			4.9			-57.7		
Reexportaciones	82.8			99.1			19.6		
VALOR OFICIAL s/g BCB	1,196.8			1,138.9			-4.8		
Gastos de realización	-92.8			-87.8			-5.4		
VALOR FOB c/REEXPORTACIONES	1,104.1			1,051.1			-4.8		

FUENTE : Banco Central de Bolivia .
 ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica - Sector Externo.
 NOTAS : ¹ Estaño, Zinc y Plomo 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 en \$us por miles de millares de p³.
 Café y algodón en \$us por libra.
 Resto de productos en \$us por TM.

CUADRO 11
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

(En millones de dólares)

Detalle	1998	Composición %	1999	Composición %	Variación Relativa
Importaciones CIF según INE	2,386.8		1,854.5		-22.3
Menos ajustes por:					
Alquiler de aviones	122.4				
Nacionalización de vehículos	229.4		99.4		
Importaciones temporales	51.9				
Valor CIF ajustado	1,983.1	100.0	1,755.1	100.0	-11.5
Bienes de consumo	360.4	18.2	362.4	20.6	0.6
Bienes intermedios	835.8	42.1	719.9	41.0	-13.9
Bienes de capital	741.3	37.4	643.5	36.7	-13.2
Diversos	45.6	2.3	29.3	1.7	-35.7

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

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

El Cuadro 12 permite apreciar que el comercio exterior del país registró saldos positivos con la Comunidad Andina de Naciones (\$us 66.9 millones), la Unión Europea (\$us 53 millones) y Suiza (\$us 60.8 millones). Se registraron importantes saldos deficitarios con el MERCOSUR (\$us 347.6 millones), Asia (\$us 214.9 millones), Chile (\$us 105.7 millones) y con los países del Tratado de Libre Comercio de Norte América (TLC): Estados Unidos (\$us 214.7 millones), México (\$us 39.7 millones) y Canadá (\$us 9.2 millones).

Merece destacarse el empeoramiento del déficit con el MERCOSUR y la disminución de los saldos positivos con la Comunidad Andina y Suiza. Por países, Bolivia sólo tuvo saldos comerciales positivos con Colombia, Uruguay, Bélgica, Inglaterra y Suiza. Con Perú y Ecuador los balances comerciales positivos de años anteriores se tornaron en negativos; lo contrario sucedió con la Unión Europea. También disminuyó el saldo negativo con Estados Unidos.

Estados Unidos continúa siendo el principal socio comercial del país al recibir el 19.6% de nuestras exportaciones y proveer el 25% de las

importaciones. Le siguen en importancia, por el lado de las exportaciones, Inglaterra (15.5%), Colombia (11.3%), Uruguay (6.5%), Perú (6.1%) y Argentina (5.5%). Nuestros principales abastecedores después de Estados Unidos son: Brasil (15.5%), Argentina (13.9%), Japón (8.9%) y Perú (5%).

2.4.1.2 Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, presentó un saldo positivo de \$us 513.6 millones, menor en \$us 265.2 millones al saldo de 1998, pese a los mayores flujos positivos de deuda externa pública de mediano y largo plazo e inversión directa extranjera que se experimentaron en 1999. Esta disminución se originó, principalmente, en menores desembolsos netos de deuda externa privada (de un flujo neto positivo de \$us 124.6 millones en 1998 a uno negativo de \$us 29.8 millones en 1999), que resultan de una disminución de la posición deudora del sector privado con el resto del mundo y de la menor disponibilidad de liquidez internacional que caracterizó a la gestión anterior.

CUADRO 12
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

(En millones de dólares)

Zonas Económicas	1998 ^p			1999 ^p		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
ALADI	474.4	780.3	-306.0	421.1	807.5	-386.4
MERCOSUR	200.4	483.2	-282.8	175.7	523.3	-347.6
Argentina	121.5	229.1	-107.6	62.3	243.8	-181.5
Brasil	26.9	245.2	-218.3	37.8	269.1	-231.3
Paraguay	1.9	2.3	-0.4	1.7	3.0	-1.3
Uruguay	50.1	6.7	43.4	73.9	7.5	66.5
COMUNIDAD ANDINA	241.4	160.6	80.8	221.2	154.3	66.9
Colombia	84.4	43.3	41.1	128.8	40.2	88.6
Ecuador	15.7	8.2	7.5	5.5	6.9	-1.4
Perú	131.7	88.4	43.3	69.7	87.4	-17.7
Venezuela	9.7	20.7	-11.0	17.2	19.8	-2.5
Chile	32.5	136.5	-104.0	24.2	129.9	-105.7
MCCA	0.2	4.0	-3.8	0.5	0.8	-0.3
TLC (NAFTA)	214.1	692.8	-478.7	232.9	496.5	-263.6
Estados Unidos	203.7	626.1	-422.4	223.3	438.0	-214.7
Canadá	4.5	29.7	-25.3	6.1	15.3	-9.2
México	5.9	37.0	-31.0	3.5	43.2	-39.7
EX COMECON	0.3	3.3	-3.0	1.0	3.5	-2.5
UNIÓN EUROPEA (UE)	308.5	309.5	-1.0	282.4	229.4	53.0
Alemania RF	21.2	55.8	-34.6	15.1	48.9	-33.8
Bélgica	64.0	7.9	56.1	71.0	6.2	64.8
Francia	1.7	26.6	-24.9	1.4	18.1	-16.7
Holanda	7.9	8.0	-0.1	6.9	10.9	-4.1
Inglaterra	197.2	16.7	180.5	176.0	15.6	160.4
Italia	8.8	34.7	-26.0	8.4	31.1	-22.7
Suecia	0.1	103.0	-102.9	0.1	37.4	-37.3
OTROS UE	7.6	56.6	-49.1	3.5	61.2	-57.7
EX AELC	83.9	9.2	74.7	69.2	13.4	55.8
Suiza	83.8	8.2	75.6	69.1	8.2	60.8
Noruega	0.0	1.0	-0.9	0.1	5.1	-5.0
ASIA	10.5	544.3	-533.8	16.9	231.9	-214.9
Japón	3.2	472.1	-468.9	6.5	155.5	-149.0
Otros	7.3	72.3	-65.0	10.4	76.4	-66.0
RESTO MUNDO	18.2	43.3	-25.1	10.8	71.7	-60.8
TOTAL	1,110.1	2,386.8	-1,276.7	1,034.8	1,854.5	-819.7
OTROS BIENES *	86.8	-403.7	104.0	104.0	-99.4	
TOTAL GENERAL	1,196.8	1,983.1	-786.2	1,138.9	1,755.1	-616.3

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

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

NOTAS : ^p Cifras preliminares.

* En exportaciones incluye bienes para reparación y reexportaciones.

En importaciones incluye ajustes por importaciones temporales y nacionalización de vehículos.

Por otra parte, las reservas internacionales netas de los bancos aumentaron en \$us 141 millones¹⁶ debido al aumento de sus activos externos pero, sobre todo, a la disminución de sus obligaciones externas de corto plazo, relacionadas con menores operaciones de comercio exterior

(importaciones) y a las ya mencionadas restricciones internacionales de liquidez.

La Inversión Directa Extranjera (IDE) continuó siendo el componente más importante de la cuenta capital, con una entrada neta de \$us

¹⁶ Excluyendo los recursos en el Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (Fondo RAL) en moneda extranjera que se invierten en el exterior.

951.4 millones, superior en \$us 81.6 millones a la registrada el año precedente. La importancia de la IDE respecto del PIB aumentó de 10.2% en 1998 a 11.4% en 1999.

La composición de la Cuenta Capital y Financiera muestra el predominio de flujos de capital de largo plazo, como los relacionados con la IDE y la deuda pública externa, muy por encima de los capitales de corto plazo.

Respecto a 1998, los mayores montos de IDE en 1999 se canalizaron hacia el sector hidrocarburos (\$us 138 millones); al aumento de las inversiones en actividades industriales (\$us 28.5 millones) y, en menor medida, en actividades agrícolas (\$us 9.2 millones). En los sectores de comercio y servicios, energía eléctrica, gas y agua, construcción, servicios y

minería, la participación de la IDE declinó en \$us 93.8 millones (Cuadro 13).

La IDE se originó, en orden de importancia, en los siguientes países: Estados Unidos (30.8%), Argentina (16.5%), Brasil (13.2%) y Holanda (7.2%). Les siguen a mucha distancia, las inversiones de Francia (4.6%) y Chile (2.2%).

De esta manera, en 1999 la suma de las 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 42.4 millones. El financiamiento por concepto de alivio obtenido en el marco del programa HIPC (\$us 84.7 millones) permitió una ganancia en las reservas internacionales netas del BCB de \$us 42.3 millones.

CUADRO 13
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA POR SECTORES

(En millones de dólares)

Sectores	1998	Participación %	1999	Participación %	Variación %
Hidrocarburos	411.6	47.2	549.6	57.6	33.5
Comercio y Servicios	228.8	25.5	157.4	16.5	-29.4
Energía Eléctrica, Gas y Agua	86.0	9.9	78.6	8.3	-8.6
Minería	38.2	4.4	23.1	2.4	-39.5
Industria	15.5	1.8	44.0	4.6	183.9
Construcción	97.6	11.2	91.7	9.6	-6.0
Agricultura	0.3	0.0	9.5	1.0	3,066.7
IDE RECIBIDA	872.0	100.0	953.9	100.0	9.4
IDE EN EL EXTERIOR	2.2		2.5		
IDE NETA	869.8		951.4		

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

2.4.2 Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo¹⁷ alcanzó a \$us 4,573.8 millones, con un valor presente neto estimado de \$us 2,890 millones. Dicho saldo, inferior en \$us 80.8 millones al registrado a fines de 1998 (Cuadro 14), resultó de variaciones cambiarias negativas (respecto al dólar) del euro, de la unidad de cuenta del

Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Derecho Especial de Giro (DEG); mientras que el yen japonés se revalorizó frente al dólar (Cuadro 14).

Asimismo, los acuerdos bilaterales alcanzados por el país en el marco del Club de París VII permitieron la reducción de la deuda con

CUADRO 14
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

(En millones de dólares)

Acreedores	1988	1999	Variación	
			Absoluta	Relativa
FMI	264.2	246.7	-17.5	-6.6
Multilaterales	2,759.2	2,826.8	67.6	2.4
Bilaterales	1,590.0	1,473.3	-116.7	-7.3
Privados	41.2	27.0	-14.2	-34.5
TOTAL (con FMI)	4,654.6	4,573.8	-80.8	-1.7
TOTAL (sin FMI)	4,390.4	4,327.1	-63.3	-1.4

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

Alemania, Francia, Estados Unidos, Reino Unido y Holanda.

2.4.2.1 Estructura de la Deuda Externa Pública de Mediano y Largo Plazo¹⁸

La estructura del saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo permite apreciar (Cuadro 15) una alta participación de acreedores multilaterales, incluyendo el FMI (67.2% en el total adeudado). Los acreedores bilaterales participan con un 32.2% y los privados con 0.6%)

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) es el principal acreedor de Bolivia, al participar con

30.5% del total de la deuda. La mayor parte de esta deuda (aproximadamente 60%) proviene del Fondo de Operaciones Especiales y está contratada en términos altamente concesionales. El segundo acreedor más importante es el Banco Mundial, con el 24.2% de la deuda del país. Los principales acreedores bilaterales son Japón (12.8% del total adeudado) y Alemania (7.8%). Los bancos españoles que cofinancian los préstamos del Instituto de Crédito Oficial de España (ICO) conforman la reducida participación de acreedores privados en el total de la deuda.

La contratación de nuevos créditos durante 1999 alcanzó a \$us 315.2 millones¹⁹, que representaron \$us 302.4 millones menos que en

¹³ Incluido el Fondo Monetario Internacional (FMI).

¹⁴ La deuda con el FMI es considerada en una categoría separada debido a que su tratamiento en la balanza de pagos es diferente al resto de la deuda.

¹⁵ Al tipo de cambio del 31 de diciembre de 1999.

CUADRO 15
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

(En millones de dólares)

Acreedores	Saldo al 31.12.99	Participación %	
		en el grupo	en el total
FMI	246.7	100.0	5.4
MULTILATERALES	2,826.8	100.0	61.8
BID	1,397.0	49.4	30.5
Banco Mundial	1,105.9	39.1	24.2
CAF	208.7	7.4	4.6
Otros	115.2	4.1	2.5
BILATERALES	1,473.3	100.0	32.2
Japón	587.3	39.9	12.8
Alemania	356.4	24.2	7.8
España	128.6	8.7	2.8
Italia	69.1	4.7	1.5
Austria	68.4	4.6	1.5
Bélgica	62.4	4.2	1.4
Estados Unidos	61	4.1	1.3
Francia	45.1	3.1	1
China Popular	24.1	1.6	0.5
Reino Unido	18.6	1.3	0.4
Países Bajos	13.9	0.9	0.3
Otros	38.3	2.6	0.8
PRIVADOS	27.0	100.0	0.6
TOTAL (con FMI)	4,573.8		100.0
TOTAL (sin FMI)	4,327.1		94.6

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

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Operaciones Internacionales.

1998. Del monto contratado, 6% provino de fuentes bilaterales y 94% de fuentes multilaterales, principalmente de la Asociación Internacional de Fomento (IDA por sus iniciales en inglés) con \$us 145.7 millones, del BID con \$us 99.7 millones y de la Corporación Andina de Fomento (CAF) con \$us 35.0 millones. Las condiciones de la deuda contratada continúan siendo altamente concesionales, con un elemento de donación promedio de 57.4%²⁰.

2.4.2.2 Transferencias Netas

Los desembolsos de deuda externa pública de mediano y largo plazo durante 1999 disminuyeron en \$us 63.2 millones con respecto a los registrados en 1998, alcanzando a \$us

302.8 millones, de los cuales, 89.2% provino de fuentes multilaterales, 10.3% de bilaterales y 0.5% de acreedores privados (Cuadro 16). La principal fuente de financiamiento continuó siendo el BID, con 29.5% del total desembolsado. Entre los acreedores bilaterales, Alemania participó con alrededor del 5.4% de los desembolsos.

Por su parte, el servicio de la deuda externa pública de mediano y largo plazo efectivamente pagado en 1999 alcanzó a \$us 249.4 millones, inferior en \$us 139.3 millones al registrado en 1998. De ese monto, \$us 164.1 millones correspondieron a amortizaciones al capital y \$us 85.3 a pago de intereses y comisiones (Cuadro 17).

¹⁸ Según el FMI, un préstamo es concesional cuando su elemento de donación promedio es mayor a 35%.

CUADRO 16
DESEMBOLSO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

(En millones de dólares)

Acreeedores	1998	%	1999	%
FMI	45.8	12.5	22.5	7.4
MULTILATERALES	246.1	67.2	247.7	81.8
Banco Mundial	88.3	24.1	82.0	27.1
BID	117.5	32.1	89.2	29.5
CAF	32.9	9.0	65.0	21.5
Otros	7.4	2.0	11.5	3.8
BILATERALES	56.2	15.4	31.1	10.3
Alemania	17.6	4.8	16.4	5.4
España	18.2	5.1	4.5	1.5
Otros	20.4	5.5	10.2	3.4
PRIVADOS	17.9	1.5	1.5	0.5
TOTAL (con FMI)	366.0	100.0	302.8	100.0
TOTAL (sin FMI)	320.2	87.5	280.3	92.6

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Operaciones Internacionales.
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Externo.

Del total del servicio, \$us 194.6 millones (78%) fueron destinados a acreedores multilaterales; en tanto que \$us 46.2 millones (18.5%) correspondieron a acreedores bilaterales y \$us 8.6 millones (3.5%) a privados.

Como resultado de lo anterior, el año 1999 concluyó con una transferencia neta positiva de \$us 53.4 millones. Sin embargo, de no haber mediado el ahorro de recursos por concepto de alivio de deuda dentro de la iniciativa HIPC (\$us 84.7 millones), la transferencia neta hubiese

resultado negativa en \$us 31.3 millones.

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de la deuda externa pública por desembolsar ascendió a \$us 1,261.2 millones, de los cuales \$us 1,034.7 millones corresponden a acreedores multilaterales, principalmente IDA, BID y FMI; los acreedores bilaterales tienen un saldo por desembolsar de \$us 131,9 millones; mientras que el saldo por desembolsar de los acreedores privados es de \$us 2.2 millones.

CUADRO 17
SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

(En millones de dólares)

Acreeedores	1998			1999		
	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total
FMI	35.0	1.3	36.3	22.7	1.2	23.9
Multilaterales	192.8	95.1	287.9	113.4	57.3	170.7
Bilaterales	13.9	45.3	59.2	21.5	24.7	46.2
Privados	4.2	1.1	5.3	6.5	2.1	8.6
TOTAL	245.9	142.8	388.7	164.1	85.3	249.4

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

2.4.2.3 Iniciativa HIPC I

En septiembre de 1998 fue aprobado por los Directorios Ejecutivos del FMI y del Banco Mundial el denominado «punto de cumplimiento» del Programa HIPC para Bolivia. Como resultado, Bolivia obtuvo un alivio comprometido

de aproximadamente \$us 1.137 millones en términos nominales²¹. Dicho monto se hará efectivo en cuarenta años, pero la mayor parte se recibirá en los primeros años de la iniciativa.

CUADRO 18
ALIVIO HIPC RECIBIDO EN 1999

(En millones de dólares)

Acreeedores	Amortización	Intereses	Total
FMI	10.7		10.7
Multilaterales	26.8	34.0	60.8
Bilaterales	0.3	12.9	13.2
Privados			
TOTAL (con FMI)	37.8	46.9	84.7
TOTAL (sin FMI)	27.1	46.9	74.0

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Operaciones Internacionales.
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Externo.

De los \$us 84.7 millones que beneficiaron al país por concepto de alivio HIPC durante 1999, \$us 13.2 millones correspondieron a acreedores bilaterales y \$us 71.5 millones a multilaterales: \$us 27 millones al BID, \$us 16 millones al IDA y \$us 11 millones al FMI, entre los más importantes (Cuadro 18).

Como parte del aporte de los acreedores bilaterales a esta iniciativa, los representantes de los países acreedores del Club de París y del Gobierno de Bolivia firmaron en octubre de 1998 la Minuta de Acuerdo del Club de París VII. Los términos de este documento se inscriben dentro de los «Términos de Lyon», que otorgan un alivio del 80% en valor presente neto de la deuda comercial consolidada²².

Durante 1999, Bolivia negoció con cada uno de los países signatarios de la Minuta de Acuerdo

del Club de París VII, para acordar los mecanismos de participación de estos países y los montos negociados. En este sentido, ya se firmaron los acuerdos respectivos con Alemania, Holanda, Austria, Reino Unido, Bélgica, Francia y Estados Unidos. Se espera firmar el acuerdo bilateral con Japón durante el año 2000.

Brasil es el único acreedor bilateral que no es miembro del Club de París con el que se tiene deuda elegible. Con este país, se alcanzó un preacuerdo basado en los «Términos de Lyon» para los montos consolidados de deuda. La firma del acuerdo final está programada para el año 2000.

2.4.2.4 Ampliación del Marco Original de la Iniciativa HIPC (HIPC II)

Entre el 14 y el 20 de junio de 1999 se realizó en Alemania la cumbre del Grupo de los Siete (G-7), en la que se aprobó la «Iniciativa de Colonia», consistente en una modificación del marco original de la Iniciativa HIPC que permitirá obtener un alivio de deuda más profundo, rápido y amplio. Las modificaciones propuestas fueron las siguientes:

1. Proporcionar un alivio más profundo:

²¹ Al 31 de diciembre de 1998, el monto comprometido era equivalente a \$us 783 millones en valor presente neto, incluyendo la participación excepcional del Japón sobre su deuda proveniente de Official Development Assistance (ODA), consistente en una reducción de la tasa de interés de dichos créditos de 3.68% a 0.75% y la concesión de una donación destinada al pago parcial del servicio de esa deuda.

²² La deuda consolidada corresponde al 84% del saldo de la deuda comercial pre fecha de corte al 31 de noviembre de 1998. No fue consolidada la totalidad de la deuda por la participación excepcional del Japón en la Iniciativa HIPC.

- Reducir las metas de sostenibilidad: la relación del valor presente neto (VPN) de la deuda sobre las exportaciones de bienes y servicios deberá reducirse del rango actual de 200%-250% a un nivel único de 150% y la relación del VPN de la deuda sobre los ingresos fiscales de 280% a 250%.
 - Determinar el monto del alivio en el punto de decisión.
2. Proporcionar un alivio más rápido:
- Otorgar un alivio provisional entre el punto de decisión y el punto de cumplimiento.
 - Definir puntos de cumplimiento flotantes.
- Otorgar un alivio con mayor carga en los primeros años de la Iniciativa.
3. Proporcionar un alivio más amplio:
- Incrementar de 29 a 36 el número de países que se beneficiarán con el alivio.

En el mes de octubre de 1999 llegó al país una misión conjunta del FMI y del Banco Mundial para realizar un Análisis de Sostenibilidad de Deuda. Dicho análisis permitió determinar la elegibilidad de Bolivia para recibir un alivio adicional en el marco del HIPC ampliado (HIPC II) por un monto de \$us 853 millones en VPN (Cuadro 19). De este monto, \$us 585 millones tendrían que ser otorgados por organismos

CUADRO 19
ALIVIO ESPERADO EN EL MARCO DEL HIPC II

(En millones de dólares)

Acreedores	Saldo al 31.12.98	Valor presente al 31.12.98	Alivio
Multilaterales	3,023	1,985	585
Banco Mundial	1,068	473	140
FMI	264	188	55
BID	1,381	1,059	312
Otros	310	265	78
Bilaterales	1,590	897	268
Club de París	1,524	857	263
Otros	66	40	5
Privados	41	13	0
TOTAL	4,655	2,895	853

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Fondo Monetario Internacional – Banco Mundial.
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

multilaterales y \$us 268 millones por acreedores bilaterales. El alivio permitirá que la relación VPN a exportaciones de bienes y servicios que se tenía a fines de 1998 (213%) pase al nivel establecido de 150%.

Se espera que Bolivia alcance el «punto de decisión» en el marco del acuerdo HIPC II en febrero del 2000. El «punto de cumplimiento» será alcanzado una vez que la versión final del

Documento de Estrategia de Reducción de la Pobreza incorpore las recomendaciones del Diálogo Nacional, que se llevará a cabo durante el 2000.

2.4.2.5 Fondo de Alivio de Deuda Multilateral

El Fondo de Alivio de la Deuda Multilateral - Bolivia fue creado a fines de 1996 con el objetivo de canalizar donaciones de países amigos para

ser utilizadas en el servicio de la deuda externa multilateral. El fondo es administrado por el Banco Central de Bolivia, el cual, además de realizar los pagos, también puede efectuar inversiones de los recursos donados, cuyas utilidades son destinadas al mismo fin. Durante 1999 no se recibió ningún aporte para el Fondo. Al 1º de enero de 1999 se disponía de un saldo de \$us 2.1 millones provenientes de donaciones de Suecia y Dinamarca. Estos recursos y los ingresos generados por su colocación (\$us

3,205) fueron utilizados en el pago del servicio de la deuda con el BID.

2.4.2.6 Indicadores de Deuda Externa

Durante la gestión 1999, el saldo de la deuda externa con respecto al PIB alcanzó a 54.5%, nivel parecido al de 1998 (Cuadro 20). Sin embargo, debido a la caída que experimentaron las exportaciones, la relación del saldo de la deuda con respecto a las exportaciones de bienes y servicios subió de 343.3% en 1998 a

CUADRO 20
INDICADORES DE DEUDA

	1998	1999
Producto Interno Bruto (PIB) - millones de \$us ¹	8,555	8,387
Exportaciones de bienes y servicios (X) - millones de \$us	1,356	1,311
Saldo de la deuda externa (SD) - millones de \$us ²	4,655	4,574
Servicio de la deuda externa antes HIPC (STDA) - millones de \$us ²	415	334
Servicio de la deuda externa después HIPC (STDD) - millones de \$us	389	249
SD/PIB	54.4%	54.5%
SD/X	343.3%	348.9%
STDA/X	30.6%	25.5%
STDD/X	28.7%	19.0%

FUENTE : Banco Central de Bolivia.
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.
NOTA : ¹ Estimado para 1999.
: ² Incluye deuda con el FMI.

348.9% en 1999. El cociente del servicio de la deuda (después del HIPC) sobre las exportaciones de bienes y servicios disminuyó de 28.7% en 1998 a 19% en 1999. Este comportamiento, aparentemente contradictorio con la disminución que se observó en el nivel de las exportaciones, se debió a los prepagos de deuda efectuados durante 1998. Asimismo, se debe indicar que durante 1998 y 1999 el servicio de la deuda disminuyó por el alivio HIPC. La reducción en 1999 fue significativamente mayor a la de 1998.

2.5 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA PARA EL AÑO 2000

Luego de enfrentar por dos años consecutivos los efectos negativos de la crisis internacional y de la caída de los precios de los productos de

exportación, se prevé una recuperación gradual de la economía boliviana para el año 2000 con una tasa de crecimiento del PIB entre 3.5% y 4%. La inversión de las empresas capitalizadas en los sectores de telecomunicaciones, energía e hidrocarburos, sumada a importantes volúmenes de inversión directa extranjera en los sectores extractivos, continuarán siendo un factor importante de crecimiento económico. Se estima que el monto de IDE se situará entre \$us 700 millones y \$us 800 millones.

La recuperación de los precios internacionales de productos básicos y un mayor dinamismo en los mercados externos permitirán una mejora en las exportaciones mineras, principalmente de estaño metálico, zinc y oro. La reanudación del crecimiento económico en América Latina, región a la que el país destina cerca de un 50% de sus exportaciones totales, será otro factor que

influirá positivamente en el desempeño de las exportaciones.

Las exportaciones de hidrocarburos se elevarán gracias a mayores volúmenes de exportación de gas a Brasil: de 2.2 millones de metros cúbicos (mm^3) por día, a 5.5 mm^3 en el 2000. También se espera que las exportaciones no tradicionales continúen incrementando sus volúmenes, especialmente si no se aplican restricciones para arancelarias significativas en la comercialización de estos productos en países vecinos. Con estos datos se proyecta que el déficit en cuenta corriente se sitúe en un nivel similar al de 1999 y que, como en años anteriores, sea enteramente financiado por inversión directa extranjera.

Para el ámbito fiscal se ha programado un déficit global de 3.7% del PIB, en el que los costos de la reforma del sistema de pensiones seguirán representando prácticamente la totalidad del mismo. El déficit se financiará principalmente con recursos externos y, en menor medida, con financiamiento interno. Las mejoras en los sistemas de control de contribuyentes efectuadas en 1999 y la consolidación de la reforma aduanera hacen prever una mayor eficiencia en las recaudaciones tributarias. En la misma dirección apuntan las modificaciones a la Ley Tributaria previstas para la gestión 2000.

Cabe resaltar la importancia de una política fiscal acorde con las metas programadas de déficit y financiamiento interno. El programa monetario descansa en forma importante en el cumplimiento de las metas fiscales. Incrementos en el déficit fiscal y en el financiamiento interno, por encima de los niveles que sirvieron de referencia para la programación monetaria del año 2000, requerirían ajustes no programados en la política monetaria para alcanzar las metas previstas para el año, con efectos indeseados en las tasas de interés y en el crédito al sector privado.

Se mantendrá el manejo prudente de la política monetaria, teniéndose como objetivo una inflación de entre 4% y 4.5%. El programa monetario contempla mantener, como en el pasado, un nivel de reservas internacionales brutas suficiente para cubrir seis meses de importaciones.

La política cambiaria, como en años anteriores, será consistente con las bajas tasas de inflación. La estabilidad del tipo de cambio real de mediano plazo será un objetivo de esta política. El sistema cambiario, aplicado desde hace dieciseis años no tendrá mayores modificaciones.

En los últimos años, el país ha logrado importantes avances en el fortalecimiento del sistema financiero. Se cuenta ahora con un sistema que ha aumentado significativamente su capitalización, y que está bien regulado y supervisado. Esta solidez ha sido esencial para afrontar los acontecimientos internacionales. En el año 2000 se continuará progresando en el fortalecimiento del sistema financiero.

Se espera que en esta gestión los bancos acrecienten el uso de fuentes externas de financiamiento y que continúe la inyección de capital por parte de bancos extranjeros. Recursos frescos, junto con el ya elevado nivel de liquidez existente en el sistema financiero serán importantes para dinamizar el crédito al sector privado y así contribuir a un mayor ritmo de crecimiento económico.

Para el año 2000 se programa que el alivio de deuda externa que el país obtendrá en el marco de la iniciativa HIPC I alcance a \$us 77 millones. Este monto servirá para reforzar el gasto público en programas de alivio de la pobreza. Se anticipa que en febrero del año 2000 Bolivia alcance el punto de decisión en el marco del HIPC II y que en el curso del mismo año sea alcanzado el punto de cumplimiento.