

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA: ASPECTOS GENERALES

1. RESULTADOS MACROECONÓMICOS

Los resultados macroeconómicos de Bolivia en el año 2000 mostraron algunos signos de recuperación, aunque menores a los esperados a comienzos de la gestión, en un contexto internacional caracterizado por la reducción del crecimiento de la economía estadounidense, una recuperación económica moderada de nuestros socios comerciales regionales, así como de algunos precios de productos básicos de exportación. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) alcanzó a 2.4%, luego de haber crecido solamente 0.4% en 1999. Las actividades hidrocarburíferas e industriales asociadas al sector transable de la economía fueron las que presentaron mejores resultados, destacándose el subsector de gas natural, gracias a las mayores exportaciones de este producto al Brasil.

A principios de año se había previsto un crecimiento entre 3.5 y 4%, sustentado principalmente por expectativas de crecimiento de similar magnitud en los sectores agropecuario e industrial, principales componentes del producto. Sin embargo, las tasas de crecimiento efectivamente observadas se situaron por debajo de las esperadas tanto por factores externos como internos. En el primer caso, la débil recuperación de los precios de los productos básicos de exportación (excepto combustibles) y el menor crecimiento de nuestros socios comerciales regionales impidieron una mayor reactivación de la producción, especialmente en el sector de bienes comercializables internacionalmente.⁷ En lo interno, la contracción del crédito al sector privado y la ejecución de importantes políticas de combate al contrabando afectaron el desempeño de varios sectores de la economía. Esta situación se vio agravada por los conflictos sociales acaecidos en el país, especialmente durante los meses de abril, septiembre y octubre.

Debido a mejoras en los procedimientos de recaudación tributaria y a un control de los gastos fiscales, el resultado de las operaciones del sector público no financiero (SPNF) presentó un déficit consolidado equivalente a 3.7% del PIB.

Este déficit se explicó, al igual que en la gestión precedente, principalmente por el costo de la reforma del sistema de pensiones (4.4% del PIB). Aunque la mayor parte del déficit se financió con recursos externos netos provenientes de organismos multilaterales y bilaterales (1.9% del PIB), las fuentes internas también lo financiaron en una magnitud importante (alrededor de 1.7% del PIB), destacándose dentro de ellas el financiamiento de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

En el sector externo, el déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se redujo de 5.9% en 1999 a 5.5% en 2000, que se explica principalmente por el crecimiento de las exportaciones en mayor proporción al de las importaciones. Este déficit se financió con holgura por la inversión directa extranjera (IDE) que, aunque menguó respecto a gestiones anteriores, alcanzó un nivel importante en el año (\$us 730.8 millones). La IDE, los desembolsos netos de deuda externa de mediano y largo plazo al SPNF, en su mayoría concesionales, y el alivio en el servicio de la deuda externa resultante de la iniciativa HIPC, además de financiar el déficit en cuenta corriente, permitieron compensar la salida de divisas por la amortización neta de deuda privada externa. De esta manera, la disminución de reservas internacionales netas (RIN) del BCB en la gestión fue de solamente \$us 23.4 millones.

La política monetaria del BCB, en un contexto de demanda agregada disminuida, estuvo orientada a proveer liquidez al sistema financiero y a mantener bajas las tasas de interés del mercado monetario. El Instituto Emisor no descuidó el objetivo que le encomienda la Ley 1670 y contribuyó a mantener una moderada tasa de inflación anual (3.4%). Por su parte, la política cambiaria ejecutada por el BCB se caracterizó por un mayor dinamismo de la tasa de depreciación nominal del boliviano (6.7%). Junto con la reducida tasa de inflación interna, la más rápida depreciación permitió una recuperación de la competitividad de la economía, que alcanzó una depreciación real de 2% en 2000.

⁷ Con excepción de Brasil y Chile, el resto de socios comerciales de la región crecieron en menor proporción a lo inicialmente previsto.

1.1 OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

Tras haber presentado una reducción de 3.9% en 1999, la demanda global tuvo una recuperación de 2% a lo largo del año (Cuadro 4). Este resultado provino de un ligero aumento del gasto de consumo de los hogares (2.3%) y del crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (2%), donde destaca el notable incremento de las exportaciones de hidrocarburos. Un elemento que impidió una recuperación más notoria de la demanda interna fue la menor formación bruta de capital fijo, que cayó 3.2% respecto a 1999. Con

esta reducción, la formación bruta de capital fijo como porcentaje del PIB pasó de 19.9% en 1999 a 18.8% en el año 2000 (Cuadro 5), debido principalmente a la menor inversión privada, en particular la inversión directa extranjera en las empresas capitalizadas. La inversión pública, cuya ejecución fue más dinámica en la segunda parte del año, alcanzó Bs3.7 mil millones (94.1% de la inversión programada), representando alrededor de 7% del PIB, igual que en 1999.

CUADRO 4
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

(En millones de bolivianos de 1990)

Concepto			Tasa de crecimiento (%)	
	1999 ^(p)	2000 ^(p)	1999	2000
OFERTA GLOBAL	27,824.7	28,379.0	-3.9	2.0
PIB (precios de mercado)	21,854.4	22,371.7	0.4	2.4
Importaciones de bienes y servicios	5,970.3	6,007.3	-16.9	0.6
DEMANDA GLOBAL	27,824.7	28,379.0	-3.9	2.0
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	2,476.8	2,500.2	2.6	0.9
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL*	16,401.4	16,786.8	3.8	2.3
Formación Bruta de Capital Fijo	4,338.6	4,200.3	-15.0	-3.2
Variación de Existencias	-181.9	7.0	-290.7	103.9
Exportaciones de bienes y servicios	4,789.8	4,884.6	-13.3	2.0

FUENTE : INE.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS ^p Preliminar.

* IPSFL: Instituciones Privadas sin Fines de Lucro.

Por su parte, la oferta global creció especialmente como resultado de un mayor nivel de oferta interna, pues la externa —vía importaciones de bienes y servicios— solamente creció 0.6% (Cuadro 4). Medidas en dólares, las importaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios aumentaron en 13.1% y 25.4%, respectivamente; mientras que se registró una disminución de las importaciones de bienes de capital (14.3%).

La composición del PIB, por tipo de gasto, no sufrió modificaciones de importancia respecto a 1999 (Cuadro 5). El gasto de consumo final de los hogares continuó siendo el principal componente del producto (75%). Por su parte, el saldo deficitario de las transacciones internacionales de bienes y servicios mostró una reducción en su participación, merced al mayor crecimiento de las exportaciones respecto al de las importaciones.

CUADRO 5
ESTRUCTURA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

(En porcentajes)

Tipo de gasto	1999 ^P	2000 ^P
CONSUMO	86.4	86.2
Gasto de consumo final de las Adm. Públicas	11.3	11.2
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL*	75.0	75.0
INVERSIÓN BRUTA	19.0	18.8
Formación Bruta de Capital Fijo	19.9	18.8
Variación de Existencias	-0.8	0.0
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	-5.4	-5.0
Exportaciones de bienes y servicios	21.9	21.8
Importaciones de bienes y servicios	-27.3	-26.9
TOTAL	100.0	100.0
Pro memoria: PIB a precios de mercado¹	21,854.4	22,371.7

FUENTE : INE.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : ^P Preliminar.

¹ En millones de bolivianos de 1990.

* IPSFL: Instituciones Privadas sin Fines de Lucro.

1.2 PRODUCCIÓN SECTORIAL

El sector agropecuario creció 3% (Cuadro 6), mostrando una pequeña recuperación en comparación con 1999. En general, el crecimiento del sector fue impulsado por las actividades agrícolas, con excepción del subsector coca, cuya producción se contrajo significativamente (41.2%). El producto agrícola no industrial continuó creciendo (4.3%), especialmente por la buena producción de trigo, maíz y papa. El subsector agrícola industrial se recuperó de manera importante y creció 6.4%, apoyado por los mejores precios internacionales de algunos productos que, como en los casos de la soya y algunos de sus derivados (harina y aceite), aumentaron en 9.6% a lo largo del año. Por su parte, la producción pecuaria continuó exhibiendo modestos resultados, con un crecimiento de 2.1%.

La producción de la industria manufacturera, que junto con el sector agropecuario es uno de los que tienen mayor participación en el PIB, creció sólo 1.7%. Dicho resultado fue causado, entre otros factores, por los bajos niveles de producción en las actividades asociadas a la construcción y al petróleo. En cambio, la

fabricación de alimentos, bebidas y tabaco, y, en general, las actividades manufactureras vinculadas a sectores exportadores, tuvieron un mejor comportamiento y contribuyeron positivamente al crecimiento de este sector.

El sector de minerales metálicos y no metálicos, uno de los más afectados por la crisis internacional en 1999, volvió a sufrir una baja de precios y presentó un crecimiento moderado de 1.9%. La recuperación de los precios de los minerales en la segunda mitad de 1999 tuvo un efecto favorable para el sector en el primer semestre del año. Esta recuperación, empero, no se consolidó, pues durante el año 2000 se observó una importante caída de los precios de algunos de nuestros principales metales de exportación. Destacaron las reducciones de los precios del zinc (10.8%), estaño (10.4%) y plata (10.5%), que afectaron al desempeño del sector especialmente en la segunda mitad del año. En este escenario desfavorable, solamente se observó un incremento importante en la producción de wolfram (17.7%) y, en menor medida, en la de zinc y plata; mientras que la extracción de estaño virtualmente se estancó.

En el otro extremo, cayó notoriamente la producción de cobre (56.1%) y antimonio (31.7%); y de manera menos pronunciada la de plomo (5.8%).

EL PROGRAMA DE REACTIVACIÓN ECONÓMICA

Con el propósito de dinamizar la demanda interna y estimular la producción, el Gobierno promulgó en el mes de abril la Ley 2064 de Reactivación Económica. Esta norma establecía fundamentalmente: i) la ampliación de plazos del financiamiento bancario al sector productivo y facilidades de reprogramación de cartera de sectores productivos, mediante el canje de bonos emitidos por la Nacional Financiera Boliviana S.A.M. (NAFIBO); ii) la reducción o exención de impuestos, para mejorar la situación y competitividad de algunos sectores productivos; iii) la generación de empleos transitorios mediante la ejecución de proyectos de inversión pública intensivos en mano de obra; y iv) la aceleración en la ejecución de programas de construcción y mantenimiento de infraestructura básica, especialmente caminera.

En el mes de octubre se promulgó la Ley 2152 Complementaria y Modificatoria de la Ley de Reactivación Económica. Este instrumento amplió las facilidades de reprogramación de deudas y estableció la posibilidad de transferir recursos de la ex Gerencia de Desarrollo del BCB, no sólo a NAFIBO como está programado anualmente, sino también al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF). Además, para incentivar en mayor medida la recuperación de la demanda agregada, reglamentó aspectos asociados a la distribución de los beneficios generados por el Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), constituido en el marco de la reforma del sistema de pensiones.

La reprogramación de deudas mediante el canje de bonos NAFIBO no tuvo los efectos esperados, posiblemente, porque muchas empresas que habrían querido beneficiarse de ese instrumento no fueron consideradas como sujetos de reprogramación por la banca. En el caso de los incentivos tributarios, por la naturaleza de éstos y por sus mecanismos de transmisión en las decisiones de producción, es posible que su impacto no haya sido importante en la gestión 2000. Del mismo modo, el programa de noviembre, que se orientó hacia la reactivación de la demanda con medidas como la distribución de los beneficios del FCC (conocido como pago del BOLIVIDA), no se inició sino hasta el 20 de diciembre y, por tanto, sus principales resultados no fueron percibidos en el año 2000.

El sector de construcción y obras públicas presentó un decrecimiento importante de 9.4%, que muestra una persistencia de la crisis del sector, que ya había tenido un resultado desfavorable en 1999 (-18.1%). La construcción en el sector público no financiero mostró un desempeño favorable, mientras que aquella de las empresas capitalizadas decreció respecto a la gestión anterior. La construcción privada presentó caídas significativas respecto a 1999. La situación de este subsector tendió a agravarse en la segunda parte del año, especialmente por el estancamiento del crédito a ese sector. Por sus características, el desempeño del sector habría afectado notoriamente al empleo.

El sector de petróleo y gas natural creció 38.5% en relación a 1999 por el excepcional crecimiento de las exportaciones de gas natural a Brasil. Estas ventas alcanzaron un promedio de 5.7 millones de metros cúbicos por día (MM3D) en el año, nivel superior al promedio histórico de ventas a la Argentina (5.2 MM3D). En contraposición, el subsector petrolero se contrajo debido al cierre temporal de algunos pozos, al agotamiento progresivo de otros yacimientos y a reducciones en la relación de productos líquidos/gas en otros campos.

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

(Estructura porcentual)

Rama de actividad	1999 ^P	2000 ^P	Tasa de Crecimiento (%)	Incidencia (%)
BIENES	43.4	44.5	5.0	2.2
Agropecuario	14.1	14.2	3.0	0.4
Petróleo Crudo y Gas Natural	4.5	6.0	38.5	1.7
Minerales Metálicos y No Metálicos	4.8	4.7	1.9	0.1
Industrias Manufactureras	16.4	16.3	1.7	0.3
Construcción y Obras Públicas	3.7	3.3	-9.4	-0.4
SERVICIOS BÁSICOS	13.0	13.0	2.5	0.3
Electricidad, Gas y Agua	2.1	2.0	1.6	0.0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10.9	11.0	2.7	0.3
OTROS SERVICIOS	35.3	33.9	-1.6	-0.6
Comercio	8.3	8.4	3.0	0.3
Otros Servicios	17.9	16.6	-5.1	-0.9
Administraciones Públicas	9.0	8.9	0.9	0.1
DERECHOS S/ IMPORTACIÓN E IMPUESTOS INDIRECTOS	8.3	8.5	5.6	0.5
Pro memoria: PIB a precios de mercado¹	21,854.4	22,371.7	2.4	2.4

FUENTE : INE
 ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica
 NOTAS : ^P Preliminar
¹ En millones de bolivianos de 1990

2. TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN

El nivel general de precios del año 2000 estuvo muy influenciado, particularmente en el primer semestre, por las elevaciones de los precios internacionales del petróleo. Como resultado, los precios de los hidrocarburos y sus derivados también se incrementaron en el mercado interno boliviano y ocasionaron ajustes en las tarifas del transporte, con los consiguientes efectos de difusión hacia los precios de varios productos que forman parte de la canasta familiar.⁸

Para evitar que las continuas fluctuaciones de precios en el mercado internacional del petróleo alteren el comportamiento de precios y costos internos, el Gobierno estableció un mecanismo de subsidios para estabilizar los precios de los hidrocarburos. Para ayudar a su financiamiento, en el mes de febrero se incrementaron las alícuotas del impuesto al consumo específico

(ICE) para bebidas alcohólicas, cigarrillos, gaseosas y automóviles importados. Esta medida, que causó incrementos de los precios de dichos bienes junto a algunos ajustes en los niveles de producción, fue mantenida hasta noviembre, habiéndose logrado solamente una estabilización temporal del precio de los carburantes. Con similar objetivo, en julio, el Poder Ejecutivo acordó un mecanismo de crédito o endeudamiento con las empresas petroleras por la diferencia entre el precio congelado de los carburantes y aquel determinado por las condiciones del mercado internacional. Este mecanismo garantiza temporalmente la estabilidad interna de los precios de los hidrocarburos y sus derivados.

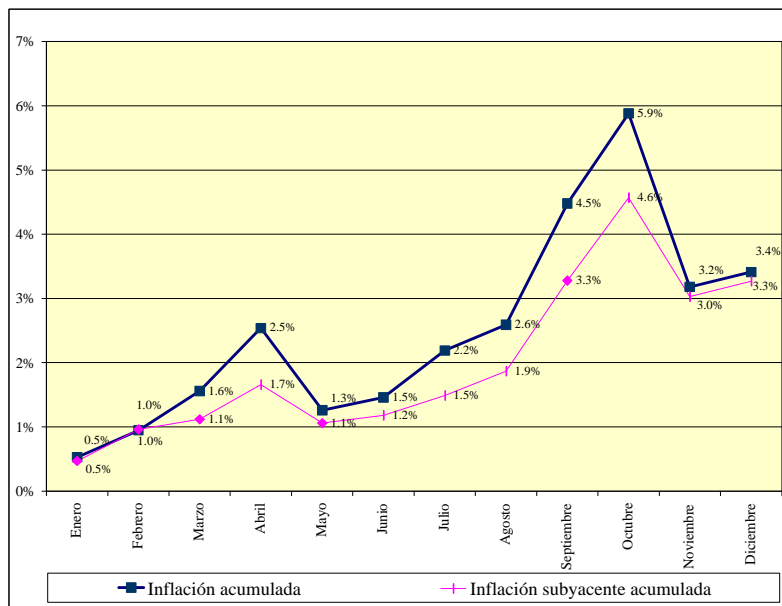
En este escenario, la inflación acumulada en el año alcanzó a 3.4%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se caracterizó por sus pequeños incrementos, salvo algunos meses. Los conflictos sociales de abril y particularmente,

⁸ Algunos incrementos destacables fueron los siguientes: gasolina especial en 11.4%, GLP doméstico en 5.3% y kerosene 10%.

los de septiembre y octubre, tuvieron importantes efectos de incremento en el IPC (Gráfico 4). La interrupción de los servicios de transporte en la red caminera troncal del país ocasionaron escasez de varios productos, especialmente alimenticios, en las principales ciudades del país. Estos acontecimientos determinaron las subidas de precios más importantes a lo largo del año: 1% en abril, 1.8% en septiembre y 1.3% en octubre. Tales efectos, empero, se revirtieron en los meses siguientes, mayo y noviembre,

respectivamente, al registrarse tasas negativas de inflación. La inflación subyacente, que se calcula excluyendo del IPC los productos cuyos precios tienen mayor variación en cada mes (los cinco más inflacionarios y los cinco menos inflacionarios) y los productos estacionales, se situó en 3.3%; habiéndose mantenido por debajo de la inflación durante todo el año (Gráfico 4). Ese resultado muestra que la economía boliviana estuvo expuesta a mayores presiones inflacionarias que a deflacionarias.

Gráfico 4
Inflación e Inflación Subyacente



FUENTE : INE – BCB.
ELABORACIÓN : BCB – ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA.

Uno de los factores que contribuyó a contrarrestar las presiones inflacionarias fue el buen año agrícola, especialmente en el occidente del país, que permitió satisfacer adecuadamente la demanda de alimentos sin presiones importantes sobre los precios de estos productos que representan alrededor del 20% de la canasta de consumo. Otro factor que incidió en el resultado de la inflación fue el comportamiento de

la demanda agregada interna que, como se señaló previamente, todavía no muestra signos de una recuperación significativa.

La tasa de inflación registrada en el país fue una de las más bajas de la región. Sólo Argentina y Panamá registraron tasas inflacionarias más bajas que Bolivia.

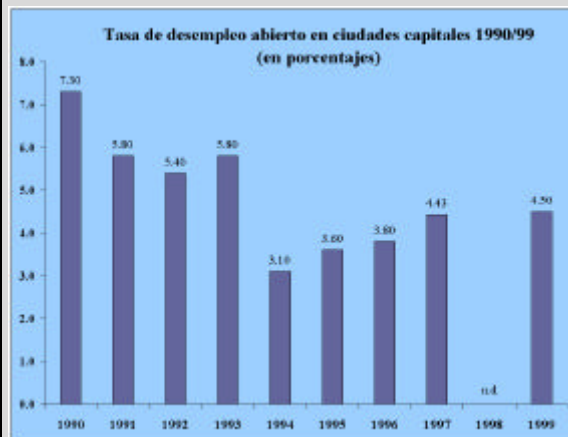
EMPLEO Y SALARIOS

Luego del proceso de estabilización aplicado a mediados de los años ochenta, la tasa de desempleo abierto llegó a 9.5% en 1989. Hacia la primera mitad de la década de los noventa se observó una importante reducción del desempleo, por efecto del mayor dinamismo de la economía en ese período.

La problemática boliviana del empleo adquiere características particulares, pues debe también considerarse el fenómeno de la informalidad, que ha ido absorbiendo una significativa proporción de la oferta de trabajo en los últimos años. En los años noventa el mercado laboral boliviano se caracterizó por mostrar elevados niveles de subocupación en labores informales, una importante participación de actividades asalariadas de carácter eventual y una elevada participación de mujeres y menores de edad en el mercado de trabajo. En el decenio 1990-1999^a, la actividad no formal^b representó una importante fuente de empleo. Del total de ocupados en el país, en promedio, un 44% desempeñaba labores de carácter no formal.

En 1999 la tasa de desempleo abierto en las ciudades capitales alcanzó a 4.5%, con una tendencia creciente desde 1994. En el período 1990-1997, el desempleo afectó en similar medida a mujeres y hombres, con tasas de 5% y 4.9%, respectivamente.

En 1999, la ocupación formal^c representaba 60% del total, mientras que el restante 40% de los trabajadores



ocupados cumplía labores no formales. En ese año, las tareas no formales proporcionaban ocupación a mujeres (51%) y a hombres (31%).

Entre 1996 y 1999 el empleo en el sector privado aumentó en 4.7%, mientras que en el sector público lo hizo en 8.3%. Los mayores incrementos en el empleo generado por el sector privado se registraron en actividades de intermediación financiera (26%), comercio al por menor (23%) y extracción de petróleo y gas natural (22%). Las reducciones más importantes de la ocupación se presentaron en la extracción de minerales (30%) y fabricación de productos de madera y papel (22%).

En el sector público destacó, para el mismo período, el crecimiento del empleo en la Administración Central (23%) y en las prefecturas departamentales (22%). Disminuyó, en cambio, la ocupación en instituciones financieras bancarias públicas (9%).

Entre 1996 y 1999 los salarios nominales se incrementaron tanto en el sector privado (32%) como en el público (18%). En el sector privado estos incrementos tuvieron lugar principalmente en actividades extractivas como las petroleras (56%) y mineras (49%). En el caso del sector público, el mayor incremento se registró en las administraciones descentralizadas del gobierno central.

Los salarios reales a lo largo de la década pasada se incrementaron en alrededor de 40%, alza que tuvo lugar principalmente hasta 1996. Esta elevación se debió especialmente al incremento de las remuneraciones reales de los trabajadores calificados, particularmente en el sector privado. Entre 1996 y 1999 los salarios reales en el sector privado se incrementaron en mayor medida que en el público (15% y 3%, respectivamente).

^a Excluyendo el año 1998, para el cual no se dispone de estadísticas sobre empleo.

^b Que considera la ocupación en las categorías Empleada(o) del hogar, Trabajador familiar y Trabajador por cuenta propia.

^c Considera las categorías Obrero, Empleado, Patrón, Empleador o socio y Profesional independiente.

FUENTES DE INFORMACIÓN: BCB; INE y UDAPE.

3. COMPORTAMIENTO FISCAL

El resultado de las operaciones del sector público no financiero (SPNF) presentó un déficit consolidado equivalente a 3.7% del PIB, superior en 0.3 puntos porcentuales al de 1999 (Cuadro 7). Como sucedió en los últimos tres años, la mayor parte del déficit se debió al costo de la reforma del sistema de pensiones (4.4% del PIB). De no haber incurrido en dicho costo, el superávit

fiscal habría sido de Bs384.1 millones (0.7% del PIB). El déficit primario del sector público, es decir, el déficit que excluye el pago de intereses fue, en términos nominales, de Bs1,002.3 millones. Dicho monto, que en proporción del PIB fue igual al de 1999 (1.9%), refleja continuidad en el manejo prudente de la gestión fiscal.

3.1 INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

Los ingresos corrientes y de capital aumentaron, tanto en valores nominales (10.3% y 30.3%, respectivamente) como en términos del PIB (0.6% y 0.4%). El aumento de los ingresos corrientes se originó en mayores ingresos tributarios y mejores ventas de hidrocarburos, especialmente en el mercado interno.

La importancia relativa de las recaudaciones tributarias, incluyendo impuestos sobre hidrocarburos (expresada como porcentaje del PIB) se mantuvo invariable con relación a los ingresos totales (55.3%) y siguió constituyendo la más importante fuente de ingresos. Asimismo, destaca la mayor incidencia que tuvieron en las recaudaciones los impuestos al Valor Agregado (IVA), Régimen Complementario al Valor Agregado (RC-IVA) y a las Transacciones (IT) (Cuadro 8).

A pesar de la lenta recuperación de la actividad económica, de la disminución de algunas tasas impositivas⁹ y de la adopción de medidas de exención, los ingresos por renta interna (10.7%) y por renta aduanera (3.9%), aumentaron con relación a la gestión pasada.¹⁰ La ampliación del universo de contribuyentes;¹¹ la consolidación en el manejo del Sistema Integrado de Recaudación y Administración Tributaria (SIRAT); la utilización de nuevos paquetes informáticos sobre tributación que facilitaron las declaraciones impositivas de grandes contribuyentes, así como la puesta en marcha del Programa Transitorio de Pago Voluntario de Tributos, diseñado para regularizar obligaciones tributarias, también incidieron en la elevación de la presión tributaria a 13.4% (13.1% en 1999).

En materia aduanera, el mayor volumen de importaciones y los avances en los mecanismos de recaudación y control previstos por la nueva Ley de Aduanas vigente desde julio de 1999 determinaron un crecimiento de los ingresos de renta aduanera, en términos nominales, de 3.9% (Cuadro 7). Posiblemente la eliminación del arancel de 5%, que originalmente se aplicaba a la importación de bienes de capital provenientes de la Comunidad Andina y que fue ampliado para otros productos desde el mes de abril sin importar su procedencia (Ley 2064), además de la prórroga en el plazo para regularizar vehículos indocumentados, pudieron haber disminuido el nivel de recaudaciones aduaneras.¹²

⁹ Mediante Ley 2047 de 28 de enero de 2000 se aumentaron las tasas *ad valorem* y específicas de los productos sujetos a tributación. El 21 de octubre, la Ley 2152, complementaria y modificatoria a la Ley 2064, dispuso: i) la restitución de las alícuotas para cigarrillos y vehículos (50% y 18% respectivamente); y ii) la fijación de tasas específicas (por litro) para bebidas envasadas (Bs0.18); chicha de maíz (Bs0.37); alcoholes (Bs0.71); whisky (Bs6.04) y para el resto de bebidas y aguardientes (Bs1.45).

¹⁰ En materia fiscal, la Ley 2064, de Reactivación Económica, determinó: i) la exención del cobro de impuestos para depósitos de mediano y largo plazo; ii) el tratamiento del turismo como exportación; iii) la reducción del impuesto a los inmuebles a los hoteles; iv) la modificación de la base imponible de bienes importados para el cálculo del Impuesto al Consumo Específico (ICE); y v) la eliminación del impuesto a las mejoras en la propiedad inmueble agraria.

¹¹ El universo de contribuyentes creció de 323,151 en 1999 a 332,157 hasta octubre del año 2000.

¹² Mediante Decreto Supremo 25801 de 2 de junio de 2000 se estableció un programa de regularización para la nacionalización de vehículos indocumentados. Los ingresos por este concepto ascendieron Bs132.8 millones.

CUADRO 7
OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO

(Flujos en millones de Bs)

			Porcentaje del PIB ¹		Variación	
	1999	2000	1999	2000	%	Absoluta
I. INGRESOS TOTALES	15,703.4	17,493.5	32.3	33.3	11.4	1,790.1
A. INGRESOS CORRIENTES	14,819.3	16,341.3	30.5	31.1	10.3	1,522.0
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	6,390.4	7,031.2	13.1	13.4	10.0	640.8
Renta Interna	5,761.4	6,377.9	11.9	12.1	10.7	616.5
Renta Aduanera	629.0	653.3	1.3	1.2	3.9	24.3
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	4,836.5	6,662.9	10.0	12.7	37.8	1,826.4
Mercado Interno	4,493.9	6,098.7	9.2	11.6	35.7	1,604.8
Mercado Externo	342.6	564.2	0.7	1.1	64.7	221.5
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	625.2	290.3	1.3	0.6	-53.6	-334.9
Mercado Interno	188.2	123.4	0.4	0.2	-34.4	-64.8
Mercado Externo	437.0	166.9	0.9	0.3	-61.8	-270.1
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	450.7	435.1	0.9	0.8	-3.5	-15.6
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	2,516.4	1,921.8	5.2	3.7	-23.6	-594.6
B. INGRESOS DE CAPITAL	884.1	1,152.2	1.8	2.2	30.3	268.1
II. EGRESOS TOTALES	17,375.9	19,434.4	35.7	37.0	11.8	2,058.5
C. EGRESOS CORRIENTES	13,937.7	15,757.6	28.7	30.0	13.1	1,819.9
C.1 SERVICIOS PERSONALES	4,806.1	4,894.4	9.9	9.3	1.8	88.3
C.2 BIENES Y SERVICIOS	4,300.8	5,554.3	8.8	10.6	29.1	1,253.5
Contratistas	169.1	564.2	0.3	1.1	233.7	395.1
Otros	4,131.8	4,990.2	8.5	9.5	20.8	858.4
C.3 DEUDA EXTERNA	555.9	648.6	1.1	1.2	16.7	92.7
C.4 DEUDA INTERNA	205.0	290.1	0.4	0.6	41.5	85.1
Deuda Interna	404.1	533.2	0.8	1.0	32.0	129.1
Cuasifiscal BCB	-199.1	-243.1	-0.4	-0.5	22.1	-44.0
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2,789.3	3,128.6	5.7	6.0	12.2	339.2
Del cual: Pensiones	1,985.2	2,325.1	4.1	4.4	17.1	339.9
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	1,280.5	1,241.5	2.6	2.4	-3.0	-39.0
Egresos Identificados	1,202.0	1,205.1	2.5	2.3	0.3	3.1
Egresos no Identificados	78.5	36.4	0.2	0.1	-53.6	-42.1
D. EGRESOS DE CAPITAL	3,438.2	3,676.9	7.1	7.0	6.9	238.7
SUPERÁVIT o DÉFICIT CORRIENTE (A-C)	881.6	583.8	1.8	1.1	-33.8	-297.8
SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL (I-II)	-1,672.5	-1,941.0	-3.4	-3.7	16.1	-268.5
PENSIONES	1,985.2	2,325.1	4.1	4.4	17.1	339.9
SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL ANTES DE PENSIONES	312.7	384.1	0.6	0.7	22.8	71.4
SUPERÁVIT o DÉFICIT PRIMARIO	-911.7	-1002.3	-1.9	-1.9	9.9	-90.7
III. FINANCIAMIENTO TOTAL²	1,672.5	1,941.0	3.4	3.7	16.1	268.5
E. CRÉDITO EXTERNO NETO	923.8	1,023.8	1.9	1.9	10.8	100.0
E.1 DESEMBOLSOS	1,510.9	1,722.1	3.1	3.3	14.0	211.1
E.2 AMORTIZACIONES	-645.2	-759.4	-1.3	-1.4	17.7	-114.2
E.3 ALIVIO DEUDA EXTERNA-HIPC	92.1	94.4	0.2	0.2	2.5	2.3
E.4 DEPÓSITOS BANCOS EXTERIOR	-34.0	-33.3	-0.1	-0.1	-2.1	0.7
F. CRÉDITO INTERNO NETO	748.7	917.2	1.5	1.7	22.5	168.5
F.1 CONTRATISTAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F.2 BANCO CENTRAL	-677.7	205.3	-1.4	0.4	-130.3	883.0
Cuasifiscal BCB	-199.1	-243.1	-0.4	-0.5	22.1	-44.0
Créditos	-156.6	205.2	-0.3	0.4	-231.0	361.7
Depósitos	-322.0	243.2	-0.7	0.5	-175.5	565.3
F.3 DEUDA FLOTANTE	91.3	-252.4	0.2	-0.5	-376.3	-343.8
F.4 OTROS ³	1,335.0	964.3	2.7	1.8	-27.8	-370.7

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

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS ¹ PIB anual: 1999 Bs48,605 millones y 2000 Bs52,511 millones.

² Se utiliza tipo de cambio promedio de Bs5.84 para 1999 y Bs6.23 para 2000.

³ Incluye letras y bonos del TGN, certificados fiscales, depósitos en la banca privada y otros.

La segunda fuente de ingresos corrientes del SPNF estuvo relacionada con la venta de hidrocarburos, tanto aquella efectuada por Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) como distribuidor mayorista, como la proveniente de regalías originadas en el incremento de los volúmenes de producción y en los valores unitarios de gas natural exportados a Brasil.¹³ En congruencia con la evolución internacional del precio del petróleo, los precios

internos de los hidrocarburos y sus derivados fueron reajustados en diferentes proporciones (Cuadro 9). Ello determinó mejores recaudaciones del Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD), de Bs2,231.8 millones a Bs2,650.5 millones. Ese incremento de recaudaciones sirvió para financiar parcialmente el subsidio al gas licuado de petróleo en el mercado nacional.

CUADRO 8
RECAUDACIONES TRIBUTARIAS

(En porcentaje del PIB)

	Variación			
	1999	2000	Absoluta	%
INGRESOS TOTALES	32.3	33.3	1.0	3.1
INGRESOS TRIBUTARIOS	17.7	18.4	0.7	3.9
RENTA INTERNA ¹	11.8	12.1	0.3	2.4
Impuesto al Valor Agregado	5.5	5.8	0.3	5.4
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	2.2	2.1	-0.1	-3.3
Impuesto a las Transacciones	1.7	1.8	0.1	8.6
Régimen Complementario IVA	0.4	0.5	0.1	16.5
Impuesto al Consumo Específico	1.0	1.0	0.1	6.8
RESTO	1.1	0.9	-0.2	-19.9
RENTA ADUANERA	1.3	1.2	-0.1	-3.9
IMPUESTO SOBRE HIDROCARBUROS	4.6	5.0	0.5	9.9
REGALÍAS MINERAS	0.1	0.1	0.0	100.0

FUENTE: : Unidad de Programación Fiscal y Servicio Nacional de Impuestos Internos.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : ¹ Incluye pagos en efectivo y en valores. El impuesto sobre hidrocarburos figura como ingreso tributario, mientras que en el Cuadro 7 se registra en venta de hidrocarburos en el mercado interno.

Para suavizar el impacto de las elevaciones de precios internacionales del petróleo en el mercado interno, el gobierno estableció como precios máximos de referencia un precio fijo de \$us 35.6 por barril (para la gasolina especial) y de \$us 32.3 por barril (para el diesel oil).¹⁴

Los denominados Otros Ingresos Corrientes, aunque disminuyeron en importancia, constituyeron la tercera fuente de ingresos corrientes (Bs1,921.8 millones). Esa cuenta

incluye la venta en marzo de la Empresa Metalúrgica de Vinto, que generó un ingreso de Bs93.9 millones, mientras que las privatizaciones de las estaciones de servicio de aeropuertos, activos de poliductos y plantas de almacenaje de YPFB generaron Bs144.2 millones. De esta empresa sólo queda pendiente la privatización de las plantas engarradoras de gas licuado de petróleo (GLP) y la red de distribución de gas. Los menores ingresos provenientes de la venta de otras empresas en el mercado interno y externo respondieron principalmente al cese de operaciones de la Empresa de Fundiciones Vinto, de FANCESA y Bermejo, que fueron transferidas al sector privado.

¹³ Como resultado del aumento del precio del barril del petróleo en los mercados internacionales, se incrementó el precio del fuel oil, que es uno de los componentes de la canasta de productos que se utiliza para determinar el precio del gas natural exportable a Brasil.

¹⁴ Decreto Supremo 25836 de 7 de julio de 2000.

CUADRO 9
PRECIOS INTERNOS A FIN DE PERÍODO POR TIPO DE PRODUCTO DERIVADO

PRODUCTO	1999	2000	Variación	
			Bs	(%)
Gasolina especial (Bs/lit)	2.97	3.31	0.34	11.4
Gasolina premium (Bs/lit)	4.46	5.01	0.55	12.3
Kerosene (Bs/lit)	1.60	2.40	0.80	50.0
Diesel oil (Bs/lit)	3.02	3.12	0.10	3.3
Fuel oil (Bs/lit)	1.99	2.64	0.65	32.7
GLP doméstico (Bs/kg)	1.90	2.00	0.10	5.3
Gasolina de aviación (Bs/Gl)	12.06	14.38	2.32	19.2
Jet fuel nacional (Bs/Gl)	6.35	9.36	3.01	47.4
Jet fuel internacional (Bs/Gl)	7.54	10.09	2.55	33.8

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

Las transferencias corrientes del gobierno general y del sector privado disminuyeron en 3.5% con relación a la gestión anterior, por la debilidad en la recuperación de los préstamos bajo la modalidad de “préstamos netos” de entidades financieras como el Fondo de Inversión Social, Fondo Nacional de Desarrollo Regional y otros al sector privado.

Finalmente, los ingresos de capital aumentaron en términos del PIB de 1.8% en 1999 a 2.2% en el año 2000, debido principalmente al registro en esta partida del alivio obtenido bajo la modalidad de donación en el marco de la iniciativa HIPC I y a mayores desembolsos de recursos no reembolsables destinados a ejecutar algunas reformas. Estos recursos de donación alcanzaron a \$us 101.9 millones y se destinaron a programas de desarrollo alternativo, saneamiento e infraestructura básica. Los montos más importantes provinieron de Estados Unidos (USAID), Unión Europea, Japón, Alemania y Holanda.¹⁵

3.2 GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

El gasto total del sector público aumentó en 1.3%

del PIB, por efecto del aumento en los gastos corrientes, ya que los gastos de capital disminuyeron en 0.1% del PIB. El incremento en los gastos corrientes (de 13.1% con relación a 1999) se debió a mayores: i) adquisiciones de bienes y servicios, especialmente compras de gasolina que realizó YPF residual en su función de distribuidor mayorista; ii) transferencias corrientes (costo de la reforma del sistema de pensiones) que el año 2000 aumentaron a 4.4% del PIB (4.1% del PIB en 1999), por la ampliación de beneficiarios del sistema de reparto;¹⁶ iii) pagos de intereses a títulos valor emitidos por el TGN para financiamiento interno, y iv) pagos de intereses de deuda externa. En cambio, los gastos por servicios personales se redujeron en 0.6 puntos del producto, pese al aumento del salario mínimo nacional y del incremento salarial, entre 1% y 7.6%, otorgado por el gobierno a los trabajadores del sector público.¹⁷ La racionalización de personal en el sector público y las privatizaciones efectuadas también contribuyeron a estos resultados.

Si bien los gastos de capital como porcentaje del producto disminuyeron en 0.1%, en términos nominales aumentaron en Bs238.7 millones como consecuencia de los esfuerzos gubernamentales por dinamizar la inversión pública a través de la aprobación del Plan de Readequación Financiera y de la aceleración de

¹⁵ Para fines del presupuesto fiscal, se incluyen en esta categoría algunas transferencias unilaterales (donaciones en efectivo y en especie), por lo que los montos aquí presentados pueden diferir de las transferencias registradas en la sección de balanza de pagos.

¹⁶ Durante el año 2000, aproximadamente 20,000 nuevas rentas calificaron para beneficiarse del actual sistema de reparto.

¹⁷ El Decreto Supremo 25679 de 25 de febrero de 2000 elevó el monto del salario mínimo nacional de Bs300 a Bs355.

desembolsos externos y transferencias de recursos del Fondo Nacional de Desarrollo Regional con destino al Fondo de Emergencia y Mantenimiento Vial.¹⁸

El año 2000 destacaron los incrementos en inversión pública destinada a infraestructura,

particularmente transportes, y programas de salud y seguridad social (Cuadro No 10). Por su parte, la inversión pública en saneamiento básico fue algo menor que la del año anterior (7.8%).

CUADRO 10
INVERSIÓN PÚBLICA: 1999-2000

(En millones de dólares)

			Estructura Porcentual		Variación	
	1999	2000	1999	2000	%	Absoluta
A. PRODUCTIVOS	52.6	61.2	9.9	0.0	16.4	8.6
Hidrocarburos	2.8		0.5	0.0	-100.0	-2.8
Minería	3.9	3.0	0.7	0.5	-24.9	-1.0
Industria y Turismo	4.3	5.5	0.8	1.0	29.6	1.3
Agropecuaria	41.6	52.7	7.8	9.0	26.7	11.1
B. INFRAESTRUCTURA	177.5	203.1	33.4	34.8	14.5	25.7
Transportes	160.0	181.7	30.2	31.1	13.6	21.7
Energía	11.8	13.3	2.2	2.3	12.6	1.5
Comunicaciones	0.1	0.1	0.0	0.0	-25.9	0.0
Recursos Hídricos	5.5	8.0	1.0	1.4	45.5	2.5
C. SOCIALES	264.9	285.5	49.9	48.9	7.8	20.5
Salud y Seg. Social	41.3	61.0	7.8	10.4	47.8	19.7
Educación y Cultura	76.3	83.7	14.4	14.3	9.7	7.4
Saneamiento Básico	98.9	91.2	18.6	15.6	-7.8	-7.7
Urbanismo y Vivienda	48.5	49.6	9.1	8.5	2.3	1.1
D. MULTISECTORIALES	35.6	33.7	6.7	5.8	-5.5	-2.0
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	530.6	583.5	100.0	100.0	10.0	52.9

FUENTE : Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

ELABORACIÓN : BCB- Asesoría de Política Económica.

NOTA : Para su conversión se utilizó el tipo de cambio de fin de período.

El resultado de operaciones del Banco Central de Bolivia (denominado superávit o déficit cuasifiscal) registró un superávit de Bs 243.1 millones. Los ingresos del BCB aumentaron por los mejores rendimientos de sus inversiones en los mercados internacionales y, al mismo tiempo, por menores gastos administrativos, principal-

mente, debido a la postergación de plazos en el proceso de licitación de nuevos billetes. En marzo de 2001, el Directorio del BCB autorizó la distribución de utilidades en favor del TGN por Bs65.4 millones correspondientes a la gestión 2000.¹⁹

¹⁸ Establecido mediante D.S. 25737 de 14 de abril de 2000. Buscaba favorecer a entidades con problemas de endeudamiento fiscal /o financiero, para que liberen recursos destinados a que municipios y prefecturas pudieran agilizar desembolsos para inversión pública, social y de infraestructura

¹⁹ La R.D. 019/2000 relativa a la distribución de utilidades de la gestión 1999 se encuentra en el Anexo.

3.3 FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT

El déficit global del sector público alcanzó a Bs1,941 millones, superior en 0.3 puntos porcentuales del PIB con relación a 1999. El 52.7% de ese déficit (Bs1,023.8 millones) se financió con recursos externos provenientes de organismos multilaterales y fuentes bilaterales, conseguidos en su mayor parte en condiciones concesionales, mientras que el financiamiento interno cubrió el restante 47.3% (Bs917.2 millones).

Los desembolsos externos alcanzaron al equivalente de Bs1,722.1 millones. Los desembolsos más importantes provinieron del Banco Interamericano de Desarrollo (\$us 94.5 millones), de la Corporación Andina de Fomento (\$us 83.9 millones); Banco Mundial (\$us 61.7 millones) y Alemania (\$us 15.7 millones). El programa de alivio de deuda externa logrado bajo la iniciativa HIPC (en la modalidad de reprogramación de capital e intereses) proporcionó recursos por Bs94.4 millones.

Las amortizaciones de capital fueron equivalentes a Bs759.4 millones, deducidas las amortizaciones aliviadas bajo la modalidad de reducción de stock de deuda dentro de la iniciativa HIPC. Por su parte, los activos externos del TGN se situaron en Bs33.3 millones. El 94.9% de las amortizaciones de capital fueron realizadas por el Gobierno Central y el restante 5.1% por empresas públicas, gobiernos locales y departamentales.

El financiamiento interno, mayor en Bs 168.5 millones al de 1999, fue cubierto principalmente mediante la emisión de bonos y letras de tesorería vendidas principalmente a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), lo que contribuyó a solventar el costo de la reforma de pensiones. El financiamiento interno de otras fuentes privadas (saldo neto entre Deuda Flotante y Otros) se redujo de Bs1,426.3 millones en 1999 a Bs711.9 millones, en tanto que aumentó el crédito neto del BCB al sector público no financiero en Bs883 millones.

Este aumento se produjo por la disminución de los depósitos de entidades del SPNF en el BCB y por el otorgamiento del crédito de emergencia nacional concedido por el BCB al TGN por Bs189.9 millones.²⁰

4. SECTOR EXTERNO

4.1 BALANZA DE PAGOS

4.1.1 Cuenta corriente

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó a 5.5% como porcentaje del PIB. Las exportaciones, medidas en dólares estadounidenses, representaron 14.5% del producto y las importaciones 21.6% (Cuadro 11 y Gráfico 5). El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue de \$us 424.6 millones. (Cuadro 12).

El saldo global de la balanza de pagos fue deficitario en \$us 38.5 millones y fue financiado con \$us 15.1 millones de alivio por reprogramaciones conseguidas en el marco del programa HIPC y con una disminución de reservas internacionales netas del BCB de \$us 23.4 millones.²¹ El alivio procedente de la iniciativa HIPC fue de \$us 79.7 millones, de los cuales \$us 56.5 millones fueron en forma de donaciones, \$us 8.1 millones como reducción de saldos, y \$us 15.1 millones en forma de reprogramaciones.

La inversión directa extranjera representó el 8.6% del PIB (3.6% menos que en 1999). Las reservas internacionales brutas del BCB alcanzaron un nivel suficiente para cubrir siete meses de importaciones de bienes y servicios.

²⁰ Decreto Supremo 25995 de 24 de diciembre de 2000.

²¹ Medidas a tipo de cambio fijo para Derechos Especiales de Giro y oro.

**CUADRO 11
INDICADORES DE BALANZA DE PAGOS**

(En millones de dólares)

	1999 ^P	2000 ^P
PIB (según BCB)	8,326.3	8,457.1
Cuenta Corriente (% del PIB)	-5.9	-5.5
Exportaciones (% del PIB)	12.6	14.5
Importaciones (% del PIB)	-21.1	-21.6
Inversión Directa Extranjera (% del PIB)	12.2	8.6
Alivio HIPC total	84.7	79.7
Alivio HIPC I	84.7	79.0
Alivio HIPC II	0.0	0.7
Reservas brutas (con tipos de cambio fijos)	1,336.1	1,297.3
Importaciones mensuales de bienes y servicios	165.7	173.1
Reservas brutas: meses de importación del próximo año	8.0	7.1

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

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

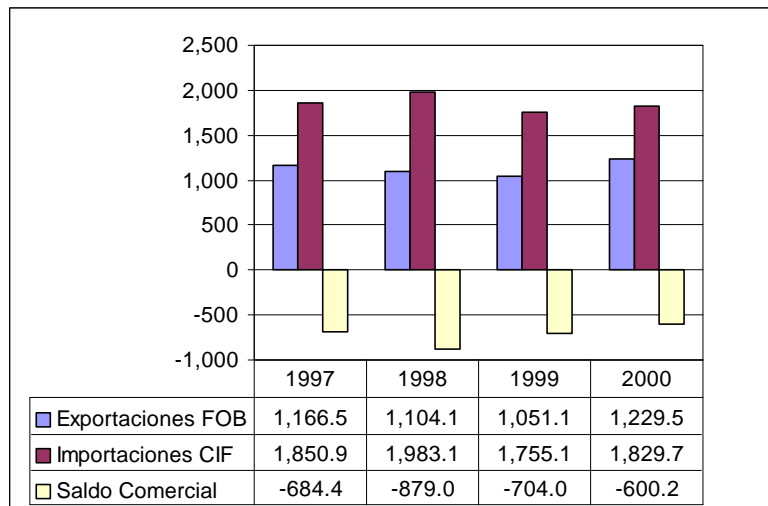
NOTA : ^P Preliminar.

El saldo de la balanza de servicios fue negativo (- \$us 24.1 millones) frente a un saldo positivo de \$us 25.8 millones en 1999. Ese resultado se explicó por los menores ingresos por turismo y

transporte internacional de pasajeros que tuvo el país como consecuencia de los conflictos sociales (bloqueo de carreteras) que ocurrieron en el año 2000.

**Gráfico 5
Balanza Comercial**

(En millones de dólares)



FUENTE : Banco Central de Bolivia.

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

El déficit de la partida Renta en la cuenta corriente se incrementó en \$us 29.4 millones, principalmente, como consecuencia de aumentos

en la remisión de utilidades al exterior, que aumentó en \$us 26.4 millones.

**CUADRO 12
BALANZA DE PAGOS***

(En millones de dólares)

PARTIDAS	1999 ^{P1}	2000 ^{P1}	Variación	
			Absoluta	%
I. CUENTA CORRIENTE	-488.5	-463.1	-25.4	-5.2
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	-874.4	-849.9	-24.5	-2.8
1. Mercancías	-704.0	-600.2	-103.8	-14.7
Exportaciones FOB	1051.1	1229.5	178.4	17.0
Importaciones CIF	-1755.1	-1829.7	74.6	4.3
2. Servicios	25.8	-24.1	-49.9	-193.4
Exportaciones	259.3	223.9	-35.4	-13.7
Importaciones	-233.5	-248.0	14.5	6.2
3. Renta	-196.2	-225.6	29.4	15.0
i) Recibida por el BCB	42.9	44.8	1.9	4.4
ii) Debida	-239.1	-270.4	31.3	13.1
- Intereses Deuda Pública Externa de MLP debidos después de alivio HIPC	-125.9	-130.0	4.1	3.3
Intereses debidos	-131.0	-135.1	4.1	3.1
Condonación de intereses (reducción de stock) HIPC	5.1	5.1	0.0	0.0
- Otros intereses	-79.4	-80.2	0.8	1.0
- Otra Renta (Neta)	-33.8	-60.2	26.4	78.1
B. Transferencias Unilaterales Corrientes	385.9	386.8	0.9	0.2
Normales	323.5	330.3	6.8	2.1
Alivio HIPC	62.4	56.5	-5.9	-9.5
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	752.1	508.3	-243.8	-32.4
A. Transferencias de capital	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Inversión Directa	1,013.8	730.8	-283.0	-27.9
C. Otro Capital	-261.8	-222.5	-39.3	-15.0
- Desembolsos Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo	280.8	291.7	-10.9	3.9
- Amortización Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo	-167.0	-180.0	13.0	7.8
Amortización debida	-168.4	-183.0	14.6	8.7
Condonación de amortización (reducción de stock) HIPC	1.4	3.0	1.6	114.3
- Otro Capital (Neto)	-375.6	-334.2	-41.4	-11.0
Inversión de cartera (incluye RAL)	-61.3	55.4	116.7	190.4
Deuda Privada (neta) de Mediano y Largo Plazo	-29.8	-112.7	82.9	278.2
Activos externos de Corto Plazo de bancos (neto) excl.RAL	-141.0	-271.9	130.9	92.8
Otros	-143.5	-5.0	-138.5	-96.5
III. ERRORES Y OMISIONES	-237.0	-83.7	-153.3	-64.7
IV. TOTAL TRANSAC. CORRIENTES Y DE CAPITAL (I+II+III)	26.5	-38.5	-65.0	-245.3
V. FINANCIAMIENTO (A+B)	-26.5	38.5	65.0	-245.3
A. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)	15.8	15.1	0.7	-4.4
B. VAR. DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (BCB) Aumento: (-)	-42.3	23.4	65.7	155.3
Ítems de Memorándum				
Cuenta Corriente en % del PIB	-5.9	-5.5	-0.4	-6.8
Alivio HIPC Total	84.7	79.7	-5.0	-5.9
HIPC I	84.7	79.0	-5.7	-6.7
HIPC II	0.0	0.7	0.7	

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

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

NOTAS : * Considera una nueva forma de contabilización para el alivio HIPC.

¹ Considera la variación de reservas internacionales del BCB a tipo de cambio fijo del DEG y del oro. Por tales razones estas cifras no coincidirán con las que aparecen en la cuarta sección de esta Memoria.

^P Cifras preliminares.

El incremento en el valor de las exportaciones (\$us 178.4 millones) se originó principalmente en el sector hidrocarburos, por las mayores ventas externas de gas natural a Brasil (Cuadro 13), las cuales, de un volumen vendido de 3.3 millones de metros cúbicos por día en 1999, pasaron a 5.7 millones en el año 2000. La exportación de minerales aumentó en \$us 24.3 millones (6.1%) y la de productos no tradicionales lo hizo en \$us 22.4 millones (4.3%). El rubro de otros bienes,

que comprende la exportación de bienes para transformación, combustibles y lubricantes, reparación de bienes y reexportaciones, aumentó en \$us 41.2 millones (27.1%).

Los productos no tradicionales continuaron siendo la fuente más importante de los ingresos por exportación de Bolivia, al representar 41% de las exportaciones totales (\$us 543.9 millones).

**CUADRO 13
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

(En millones de dólares)

Productos	1999 ^P		2000 ^P		Variación %
	Valor	Participación %	Valor	Participación %	
Minerales	400.8	35.2%	425.1	32.0%	6.1
Hidrocarburos	64.8	5.7%	165.8	12.5%	155.9
No tradicionales	521.5	45.8%	543.9	41.0%	4.3
Otros*	151.8	13.3%	193.0	14.5%	27.1
TOTAL VALOR CIF	1,138.9	100.0%	1,327.8	100.0%	16.6
Menos: Gastos de realización	-87.8		-98.3		12.0
TOTAL VALOR FOB	1,051.1		1,229.5		17.0

FUENTE : BCB – Asesoría de Política Económica.

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

NOTAS : ^P Preliminar.

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

El análisis por productos (Cuadro 14) confirma que los buenos resultados alcanzados en la exportación de hidrocarburos se debieron principalmente al gas natural, por incrementos en precios (79.1%) y en volúmenes (90.6%). En el caso del petróleo, si bien aumentó su precio (95.5%), disminuyó su volumen exportado (29.4%).

En relación a los minerales, aumentaron los precios para casi todos los productos (con excepción del plomo); así como también lo hicieron los volúmenes exportados. Sólo disminuyó el volumen exportado de oro, lo cual

repercutió levemente en el valor total de las exportaciones (\$us 1.4 millones).

En algunos casos, los productos no tradicionales se favorecieron con mejores precios internacionales y, en otros, tuvieron mayores volúmenes exportados. Los productos que experimentaron aumentos en sus precios fueron: prendas de vestir (56.6%), cueros (45.8%), torta de soya (15.7%) y harina de soya (2.3%). Aparte de los ya indicados, destacaron los incrementos en las exportaciones de artículos de joyería y de otros productos, donde se incluyen, principalmente, la venta externa de botellas de vidrio, cerveza, fideos y oro en varillas.

**CUADRO 14
EXPORTACIONES**

(En millones de dólares)

DETALLE	1 9 9 9			2 0 0 0			Variaciones Relativas		
	Valor	Volumen ₁	Valor Unitario ²	Valor	Volumen ₁	Valor Unitario ²	Valor	Volumen ₁	Valor Unitario
MINERALES	400.8	209.1		425.1	235.3		6.1		
Zinc	154.0	144.9	0.48	170.6	150.6	0.51	10.8	3.9	6.3
Oro (TM)	89.1	9.9	277.8	87.9	9.8	278.8	-1.4	-1.0	0.4
Plata (TM)	67.7	432.0	4.9	74.0	463.0	5.0	9.3	7.2	2.0
Estaño	69.2	12.9	2.44	76.0	13.9	2.47	9.8	7.8	1.2
Plomo	4.8	9.4	0.23	4.6	9.8	0.21	-4.2	4.4	-8.7
Otros	16.0	41.5		12.0	60.5		-25.0	45.8	
HIDROCARBUROS	64.8			165.8			155.9		
Gas natural (miles de millones p ³)	35.7	39.2	0.91	121.8	74.7	1.63	241.2	90.6	79.1
Petróleo (millones de barriles)	26.1	1.7	15.5	36.3	1.2	30.3	39.1	-29.4	95.5
Otros	3.0			7.7			156.7		
NO TRADICIONALES	521.5	1,227.6		543.9	1,230.1		4.3	0.2	
Soya en grano	39.6	180.0	219.8	46.5	215.9	215.1	17.4	19.9	-2.1
Harina de soya	17.0	80.6	210.5	12.9	60.0	215.4	-24.1	-25.6	2.3
Torta de soya	106.4	540.5	196.9	126.4	555.1	227.8	18.8	2.7	15.7
Aceite de soya	88.8	136.2	651.9	44.0	7.9	449.1	-50.5	-28.1	-31.1
Maderas	32.0	33.1	967.3	28.2	41.5	679.3	-11.9	25.4	-29.8
Café	13.8	14.4	0.95	10.3	13.6	0.76	-25.4	-5.6	-20.0
Azúcar	8.8	26.9	328.4	7.2	23.0	313.8	-18.2	-14.5	-4.4
Algodón	20.7	15.8	0.60	9.6	7.9	0.56	-53.6	-50.0	-6.7
Cueros	10.3	5.3	1,947.2	21.2	7.5	2,839.5	105.8	41.5	45.8
Castaña	32.7	11.9	2,744.3	33.7	13.2	2,556.2	3.1	10.9	-6.9
Artículos de joyería	16.1	3.0	5,300.8	31.1	5.9	5,279.9	93.2	96.7	-0.4
Prendas de vestir	15.8	2.3	6,737.6	20.7	2.0	10,550.7	31.0	-13.0	56.6
Palmitos en conserva	4.5	1.9	2,349.8	3.4	1.7	2,018.4	-24.4	-10.5	-14.1
Otros	115.0	175.7	654.5	148.7	184.9	804.2	29.3	5.2	
OTROS BIENES	151.8			193.0			27.1		
Bienes para transformación d/c Artículos de joyería c/oro importado	40.9			98.4			140.6		
Combustibles y lubricantes	6.9			11.9			72.5		
Reparación de bienes	4.9			8.6			75.5		
Reexportaciones	99.1			74.1			-25.2		
VALOR OFICIAL s/g BCB	1,138.9			1,327.8			16.6		
Gastos de realización	-87.8			-98.3			12.0		
VALOR FOB c/REEXPORTACIONES	1,051.1			1,229.5			17.0		

FUENTE : Banco Central de Bolivia – INE.

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

NOTAS : ¹ En miles de toneladas métricas.

² 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 millones de pies cúbicos.

Café y algodón en \$us por libra.

Resto de productos en \$us por TM.

El valor CIF (ajustado) de las importaciones aumentó en \$us 74.6 millones. La estructura de las importaciones mostró disminuciones en importaciones diversas (54.3%) y de bienes de capital (27.1%); esta última, posiblemente, por el menor dinamismo de la inversión directa extranjera. La importación de bienes intermedios y de bienes de consumo aumentó en 25.4% y 22.7%, respectivamente (Cuadro 15). El incremento en las importaciones de bienes de consumo se debió a mejores registros y controles

aduaneros y, en el caso de los bienes intermedios, por el dinamismo que experimentó la industria de bienes de transformación.

La participación de los bienes intermedios en el total de importaciones continuó siendo la más importante (49.3%); en tanto que la participación relativa de las importaciones de bienes de capital disminuyó, por las razones ya mencionadas, de 36.7% a 25.6%.

**CUADRO 15
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**

(En millones de dólares)

Detalle	1999 ^P	Participación %	2000 ^P	Participación %	Variación Relativa
Bienes de consumo	412.1	22.2	466.1	23.6	13.1
Bienes intermedios	719.9	38.8	902.8	45.7	25.4
Bienes de capital	693.2	37.4	594.4	30.1	-14.3
Diversos	29.3	1.6	13.4	0.7	-54.3
Importaciones CIF según INE	1,854.5	100.0	1,976.7	100.0	6.6
Menos ajustes por: ¹					
Alquiler por aviones			103.8		
Nacionalización de vehículos	99.4		43.2		
Valor CIF ajustado	1,755.1	100.0	1,829.7	100.0	4.3
Bienes de consumo	362.4	20.6	444.5	24.3	22.7
Bienes intermedios	719.9	41.0	902.8	49.3	25.4
Bienes de capital	643.5	36.7	469.0	25.6	-27.1
Diversos	29.3	1.7	13.4	0.7	-54.3

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : Asesoría de Política Económica - Sector Externo.

NOTA : ¹ El monto de alquiler de aviones se ajusta en un 100% en bienes de capital, y el de nacionalización de vehículos en un 50% en bienes de consumo y 50% en bienes de capital.

^P Preliminar.

El resultado del comercio por zonas económicas fue favorable con la Comunidad Andina, la Unión Europea y países de la antigua AELC (Cuadro 16).²² El déficit con los países de la ALADI disminuyó en 11.1% con relación a 1999.²³ En cambio, el balance comercial desfavorable con los países signatarios del acuerdo NAFTA y con los países asiáticos aumentó en 7.7% y 4.4%, respectivamente.²⁴

exportaciones y generar el 23.5% de las importaciones. Los principales países importadores de productos bolivianos, después de Estados Unidos, fueron Colombia (14.5%), Inglaterra (12.6%), Suiza (12.3%) y Brasil (12%). Los principales proveedores de Bolivia, después de Estados Unidos, fueron Argentina (16.5%), Brasil (15.2%), Japón (5.6%) y Perú (5.4%).

Estados Unidos continuó siendo el principal socio comercial del país al recibir el 14.5% de las

²² Asociación Europea de Libre Comercio.

²³ Asociación Latinoamericana de Integración.

²⁴ North American Free Trade Agreement.

CUADRO 16
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES

(En millones de dólares)

Zonas Económicas	1999 ^P			2000 ^P		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
ALADI	410.4	807.5	(397.1)	590.0	943.2	(353.2)
MERCOSUR	168.7	523.4	(354.7)	259.3	611.9	(352.6)
Argentina	51.6	243.8	(192.2)	29.0	302.7	(273.7)
Brasil	37.1	269.1	(232.0)	158.7	278.8	(120.1)
Paraguay	2.1	3.0	(0.9)	2.4	26.8	(24.4)
Uruguay	77.9	7.5	70.4	69.2	3.6	65.6
COMUNIDAD ANDINA	217.8	154.3	63.5	304.4	168.2	136.2
Colombia	126.4	40.2	86.2	192.5	47.0	145.5
Ecuador	5.6	6.9	(1.3)	4.8	8.2	(3.4)
Perú	68.6	87.4	(18.8)	57.2	98.8	(41.6)
Venezuela	17.2	19.8	(2.6)	49.9	14.2	35.7
CHILE	23.9	129.9	(106.0)	26.3	163.1	(136.8)
MCCA	0.3	0.8	(0.5)	0.3	0.7	(0.4)
TLC (NAFTA)	232.0	496.5	(264.5)	205.4	490.3	(284.9)
Estados Unidos	221.2	438.0	(216.8)	192.6	430.6	(238.0)
Canadá	6.1	15.3	(9.2)	6.5	14.0	(7.5)
México	4.7	43.2	(38.5)	6.3	45.7	(39.4)
EX COMECON	1.1	3.5	(2.4)	0.4	5.3	(4.9)
UNIÓN EUROPEA	285.7	229.4	56.3	251.0	223.6	27.4
Alemania	14.8	48.9	(34.1)	13.2	39.5	(26.3)
Bélgica	71.3	6.2	65.1	41.5	6.7	34.8
Francia	1.4	18.1	(16.7)	1.9	13.2	(11.3)
Inglaterra	179.9	15.6	164.3	167.6	10.4	157.2
Otros UE	18.3	140.6	(122.3)	26.8	153.8	(127.0)
EX AELC	69.3	13.3	56.0	163.2	11.1	152.1
Suiza	69.3	8.2	61.1	163.1	10.8	152.3
Noruega	0.0	5.1	(5.1)	0.1	0.3	(0.2)
ASIA	15.9	231.9	(216.0)	21.5	246.9	(225.4)
Japón	6.7	155.5	(148.8)	3.4	103.2	(99.8)
Otros	9.2	76.4	(67.2)	18.1	143.7	(125.6)
RESTO MUNDO	20.1	71.5	(51.4)	13.4	55.5	(42.1)
T O T A L (A)	1,034.8	1,854.5	(819.7)	1,245.2	1,976.6	(731.4)
OTROS BIENES* (B)	104.1	(99.4)		82.6	(146.9)	
T O T A L C I F (A)+(B)	1,138.9	1,755.1	(616.2)	1,327.8	1,829.7	(501.9)

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

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : ^P Cifras preliminares.

* En exportaciones incluye bienes para reparación y reexportaciones.

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

4.1.2 Cuenta Capital y Financiera

El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue de \$us 424.6 millones (\$us 515.1 millones en 1999) (Cuadro 12). Ese resultado se debió, principalmente, a la

reducción de la inversión directa extranjera (\$us 283 millones), al aumento de los activos externos netos de corto plazo de los bancos (\$us 130.9 millones) y a la disminución de obligacio-

nes externas de mediano y largo plazo del sector privado, principalmente del sistema bancario (\$us 82.9 millones).²⁵ La cuenta capital y financiera muestra el predominio de flujos de largo plazo, como los relacionados con la IDE y con la deuda pública externa, por encima de los capitales de corto plazo.

Con relación al destino de la IDE por sectores (Cuadro 17), el sector minero recibió \$us 80.2

millones, \$us 57.1 millones más que en 1999, principalmente por las inversiones realizadas en el proyecto San Cristóbal. En cambio, la IDE disminuyó en los sectores industriales (88.8%), comercio y servicios (32.7%), electricidad (29.6%) e hidrocarburos (10.5%). El año 2000, la IDE provino principalmente de Estados Unidos (31.8%), Argentina (15.1%), Italia (12.8%), Brasil (8.6%) y Holanda (7.8%).

CUADRO 17
INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA POR SECTORES

Sectores	Participación		Participación		Variación
	1999	%	2000	%	%
Hidrocarburos	481.8	47.4%	431.3	56.1%	-10.5%
Comercio y Servicios	274.2	27.0%	184.4	24.0%	-32.7%
Electricidad	78.6	7.7%	55.3	7.2%	-29.6%
Minería	23.1	2.3%	80.2	10.4%	247.2%
Industria	158.6	15.6%	17.7	2.3%	-88.8%
CRÉDITO	1,016.3		768.9		
DÉBITO	2.5		38.1		
IDE NETA	1,013.8		730.8		

FUENTE : INE, BCB, Ministerio de Comercio Exterior e Inversión y Confederación de Empresarios Privados de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

4.2 DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de la deuda pública externa de mediano y largo plazo alcanzó a \$us 4,460.5 millones, es decir, \$us 113.3 millones menos que a finales de 1999. La apreciación del dólar estadounidense con respecto a otras monedas (principalmente el yen y el euro) en las que está contratada la de-

da externa de Bolivia, determinó variaciones cambiarías favorables para el país por un monto de \$us 208.1 millones. Además, el país recibió desembolsos netos por \$us 110.9 millones y efectuó una operación *swap* de deuda con Alemania por valor de \$us 16.1 millones (Cuadro 18).²⁶

²⁵ El aumento de los activos externos netos de los bancos no considera las inversiones en el Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos.

²⁶ Los desembolsos netos, además de los desembolsos y amortizaciones efectivas, incluyen los desembolsos por reorganización y las amortizaciones reprogramadas y/o condonadas.

Cuadro 18
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31/12/1999	2000			Saldo al 31/12/2000
		Desembolsos netos	Swap Alemania	Variaciones Cambiarias	
FMI	246.7	-14.5	0.0	-12.0	220.2
Multilateral	2,826.8	120.3	0.0	-89.9	2,857.2
Banco Mundial	1,105.9	40.7	0.0	-50.3	1,096.3
BID	1,397.0	33.3	0.0	-37.5	1,392.8
CAF	208.7	46.7	0.0	0.0	255.4
Otros	115.2	-0.4	0.0	-2.1	112.7
Bilateral	1,473.3	13.1	-16.1	-106.0	1,364.3
Japón	587.3	-3.4	0.0	-60.5	523.4
Alemania	356.4	12.8	-16.1	-27.7	325.4
España	128.6	6.6	0.0	-0.3	134.9
Otros	401.0	-2.9	0.0	-17.5	380.6
Privados	27.0	-8.0	0.0	-0.2	18.8
Total	4,573.8	110.9	-16.1	-208.1	4,460.5

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

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

El valor presente neto (VPN) estimado a fines del año 2000 de la deuda pública externa de mediano y largo plazo²⁷ ascendía a \$us 2,791.8 millones, con un elemento de concesionalidad implícito de 37.4%, (Cuadro 19).²⁸

CUADRO 19
VALOR PRESENTE NETO DE LA DEUDA

(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31/12/2000		Elemento de Donación ¹ implícito (%)
	Nominal	VPN	
FMI	220.2	174.1	20.9
Multilateral	2,857.2	1,803.5	36.9
Banco Mundial	1,096.3	472.2	56.9
BID	1,392.8	986.4	29.2
CAF	255.4	261.2	-2.3
Otros	112.7	83.7	25.8
Bilateral	1,364.3	795.5	41.7
Japón	523.4	261.5	50.0
Alemania	325.4	173.4	46.7
España	134.9	104.8	22.3
Otros	380.6	255.8	32.8
Privados	18.8	18.7	0.9
Total	4,460.5	2,791.8	37.4

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTA : ¹Un elemento de donación negativo significa que la tasa de interés aplicada por el acreedor es mayor a la tasa de mercado.

²⁷ Calculado con tasas comerciales de referencia de la OECD, vigentes a fin de período y luego de la aplicación completa de los mecanismos de alivio del HIPC I y del alivio adicional otorgado por Japón.

35%.

²⁸ El elemento de concesionalidad se calcula mediante la fórmula 1 (VPN / Valor Nominal). Para que una deuda sea considerada concesional debe tener un elemento de donación igual o mayor a

La estructura de la deuda pública externa de mediano y largo plazo por acreedor muestra una importante participación de los acreedores multilaterales (69%), incluyendo entre ellos al FMI. Los acreedores bilaterales tienen una participación de 30.6% y los privados sólo de 0.4% (Cuadro 20).

El principal acreedor de Bolivia continúa siendo el

Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con un total de \$us 1,392.8 millones (31.2 % del total de la deuda). Cerca del 60% de esta deuda es concesional y proviene del Fondo de Operaciones Especiales. El segundo acreedor en importancia es el Banco Mundial (\$us 1,096.3 millones); en tanto que entre los acreedores bilaterales destacan Japón (\$us 523.4 millones) y Alemania (\$us 325.4 millones).

CUADRO 20
ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31-12-2000	Estructura porcentual
FMI	220.2	4.9
Multilateral	2,857.2	64.1
Banco Mundial	1,096.3	24.6
BID	1,392.8	31.2
CAF	255.4	5.7
Otros	112.7	2.5
Bilateral	1,364.3	30.6
Japón	523.4	11.7
Alemania	325.4	7.3
España	134.9	3.0
Otros	380.6	8.5
Privados	18.8	0.4
Total	4,460.5	100.0

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

Durante el año 2000 se contrataron préstamos nuevos por un monto de \$us 178.6 millones, monto inferior en \$us 136.6 millones al contratado durante 1999.²⁹ De ese total, \$us 165.5 millones (92.7%) provinieron de fuentes multilaterales y el saldo de acreedores bilaterales y privados. (Cuadro 21).

La mayor parte de los recursos fueron contratados del BID (\$us 89.6 millones)³⁰ y de la CAF (\$us 60 millones). Alrededor del 65.7% de la deuda contratada total fue de carácter concesional (\$us 117.4 millones). El restante 34.3%, proveniente de la CAF y de acreedores privados, fue contratado en términos no concesionales. El elemento de concesionalidad

promedio de los créditos contratados durante la gestión 2000 fue 38%.³¹

Los recursos provenientes de la CAF se destinarán al programa de readecuación financiera de municipios (\$us 45 millones) e infraestructura vial (\$us 15 millones), mientras que los del BID se orientarán a saneamiento básico (\$us 40 millones), servicios agropecuarios (\$us 34 millones); fortalecimiento institucional (\$us 8.2 millones) y apoyo para el censo de población y vivienda (\$us 7.4 millones). Los recursos de nuevos créditos españoles serán para energía, salud y medio ambiente; mientras que los recursos alemanes serán canalizados hacia el sector agropecuario.

²⁹ Calculados al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2000.

³⁰ La totalidad de esta deuda fue contratada del Fondo de Operaciones Especiales (FOE).

³¹ Calculado con base en las condiciones vigentes al 31 de diciembre de 2000 y las condiciones financieras originales de los préstamos.

CUADRO 21
MONTOS Y CONDICIONES DE LA DEUDA CONTRATADA EN LA GESTIÓN 2000

(En millones de dólares)

Acreeedor	Monto contratado	Participación porcentual	Elemento de donación promedio (en %)
Multilateral	165,5	92,7	36,2
BID	89,6	50,2	62,1
IDA	4,8	2,7	65,9
CAF	60,0	33,6	-10,4
FND	11,1	6,2	65,9
Bilateral	11,9	6,6	66,8
España	5,0	2,8	68,4
Alemania	6,9	3,9	65,7
Privado	1,2	0,7	2,0
Total	178,6	100,0	38,0

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

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

El saldo por desembolsar (del total de la deuda contratada) al 31 de diciembre de 2000 alcanza a \$us 1,047.2 millones, de los cuales, 43.1% corresponde al BID y 30.8% al IDA. Alemania y Japón continuarán siendo los principales acreedores bilaterales, pues entre ambos

mantienen el 67.5% de los recursos bilaterales por desembolsar (Cuadro 22). Alrededor de 80% de estos recursos estará destinado al TGN, en tanto que el saldo será canalizado hacia gobiernos departamentales, empresas públicas y al sector financiero

CUADRO 22
SALDOS POR DESEMBOLSAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(En millones de dólares)

Acreeedor	Saldo	Composición (en %)
FMI	73.2	7.0
Multilateral	886.9	84.7
BID	451.6	43.1
IDA	322.4	30.8
Otros	112.9	10.8
Bilateral	84.5	8.1
Alemania	44.1	4.2
Japón	12.9	1.2
Otros	27.5	2.6
Privado	2.6	0.2
Total	1,047.2	100.0

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

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Durante el año 2000, los desembolsos de deuda pública externa de mediano y largo plazo ascendieron a \$us 305.5 millones. En comparación con el año anterior, destaca el incremento de la participación de los acreedores bilaterales en el total anual (de 10.3% en 1999 a 13.4% en 2000) y la menor importancia relativa que adquirieron el Banco Mundial y el FMI

(Cuadro 23). La CAF fue el único acreedor multilateral que incrementó sus desembolsos en forma significativa (\$us 18.9 millones). Lo anterior ratifica que los principales proveedores de recursos del país en el año 2000 fueron el BID (31.5% del total de los desembolsos) y, dentro del grupo de fuentes bilaterales, Alemania con el 5.5% del total desembolsado.

CUADRO 23
DESEMBOLSOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares)

Acreedor	1999		2000		Variación
	Monto	Participación (%)	Monto	Participación (%)	Monto
FMI	22.5	7.4	15.1	4.9	-7.4
Multilaterales	247.7	81.8	248.6	81.4	0.9
Banco Mundial	82.0	27.1	60.6	19.8	-21.4
BID	89.1	29.4	96.3	31.5	7.2
CAF	65.0	21.5	83.9	27.5	18.9
Otros	11.6	3.8	7.8	2.6	-3.8
Bilaterales	31.1	10.3	41.0	13.4	9.9
Alemania	16.4	5.4	16.8	5.5	0.4
España	4.5	1.5	14.4	4.7	9.9
Otros	10.2	3.4	9.8	3.2	-0.4
Privados	1.5	0.5	0.8	0.3	-0.7
Total	302.8	100.0	305.5	100.0	2.7

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

El servicio pagado de la deuda pública externa de mediano y largo plazo durante la gestión 2000 alcanzó a \$us 268.3 millones, monto superior en \$us 19.2 millones al registrado en 1999. De ese total, \$us 172.8 millones se destinaron a pagos de capital y \$us 95.5 millones a pagos de intereses (Cuadro 24).³² El BID y España fueron, cada uno en su grupo de acreedores, los que más se beneficiaron con el servicio de la deuda pública externa en la gestión 2000.

Los desembolsos de deuda superiores al servicio pagado (amortizaciones más intereses) determinaron el año 2000 una transferencia neta positiva de recursos de \$us 37.2 millones. Sin embargo, de no haber mediado los \$us 79.7 millones de alivio de deuda provenientes de la iniciativa HIPC (Cuadro 25) y \$us 0.8 millones del acuerdo de canje de deuda con España, la transferencia neta habría sido negativa, por un monto de \$us 43.3 millones.

CUADRO 24
SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares)

Acreedor	1999			2000		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
FMI	22.7	1.2	23.9	19.9	1.2	21.1
Multilaterales	113.1	57.3	170.4	116.8	62.6	179.4
Banco Mundial	10.7	4.8	15.5	9.9	3.4	13.3
BID	61.8	32.0	93.8	62.5	34.6	97.1
CAF	34.9	16.4	51.3	37.2	20.3	57.5
Otros	5.7	4.1	9.8	7.2	4.3	11.5
Bilaterales	21.5	24.7	46.2	27.3	29.8	57.1
Alemania	4.1	5.6	9.7	4.1	5.2	9.3
España	4.7	4.5	9.2	7.1	5.2	12.3
Otros	12.7	14.6	27.3	16.1	19.4	35.5
Privados	6.5	2.1	8.6	8.8	1.9	10.7
Total	163.8	85.3	249.1	172.8	95.5	268.3

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

³² El servicio pagado corresponde al servicio debido menos el alivio recibido durante el año por efecto de la iniciativa HIPC y del acuerdo de canje de deuda con España.

4.3 NEGOCIACIONES DE DEUDA

4.3.1 La Iniciativa HIPC

En septiembre de 1998, los Directorios Ejecutivos del FMI y del Banco Mundial aprobaron el denominado “punto de cumplimiento” dentro de la iniciativa HIPC I para Bolivia.³³ A partir de entonces, la comunidad financiera internacional comenzó a hacer efectivo el alivio comprometido para el país en el marco de dicha iniciativa.

En octubre de 1998 se suscribió la Minuta de Acuerdo del Club de París VII, que estableció normas generales bajo las cuales los acreedores bilaterales otorgarían los montos de alivio comprometidos. La aplicación de tales normas se hace efectiva una vez firmados los acuerdos bilaterales con cada uno de los países acreedores signatarios de la Minuta de Acuerdo. El 31 de mayo de 2000, Bolivia culminó el proceso de firma de acuerdos con sus acreedores con la suscripción de las Notas Reversales con Japón, que contemplan la reprogramación de la deuda comercial y la deuda ODA consolidadas.³⁴

Con Brasil, único acreedor bilateral no miembro del Club de París con deuda elegible, se llegó a un preacuerdo que otorga a la deuda consolidada términos comparables a los del Club de París VII. Se espera que la suscripción final del acuerdo pueda realizarse durante el año 2001.

A mediados de 1999, los Directorios Ejecutivos del FMI y del Banco Mundial modificaron el marco original de la iniciativa HIPC y establecieron, de esa manera, el Programa HIPC II (llamado también iniciativa HIPC Reforzada) con el objetivo de que el alivio de

deuda concedido a los países beneficiarios sea más amplio, rápido y profundo. Bolivia alcanzó el “punto de decisión” del programa HIPC II en febrero de 2000. En dicha ocasión se determinó que el alivio adicional que recibiría Bolivia sería, en VPN, de \$us 854 millones, calculado con los datos de deuda a fines de 1998. Bolivia comenzará a beneficiarse del alivio de deuda del HIPC II cuando el FMI y el Banco Mundial aprueben la Estrategia de Reducción de la Pobreza y determinen su “punto de cumplimiento”, posiblemente, durante el primer semestre del año 2001.

Es importante puntualizar que si bien durante el año 2000 el país no alcanzó todavía el punto de culminación en el marco del HIPC II, el Reino Unido ya proporcionó durante dicho año un denominado “alivio interino”, que se hizo efectivo mediante la anulación parcial de los vencimientos de la deuda con ese país.³⁵ También existen comunicaciones oficiales del Reino Unido, Italia y Canadá, que señalan que una vez que Bolivia alcance el punto de cumplimiento en el marco del HIPC II, dichos países procederán a la cancelación de los saldos de la deuda que Bolivia mantiene con ellos. Esa deuda alcanza a \$us 91 millones.

El alivio de deuda obtenido en el marco de la iniciativa HIPC durante el año 2000 alcanzó a \$us 79.7 millones; de los cuales, \$us 39.2 millones correspondieron a capital y \$us 40.5 millones a intereses (Cuadro 25). Los montos más importantes del alivio provinieron del BID (\$us 23.1 millones) y del Banco Mundial (\$us 17.5 millones).

³³ El “punto de decisión” constituye el final de una primera etapa dentro de la iniciativa HIPC. En este punto, los Directorios Ejecutivos del Banco Mundial y del FMI deciden la elegibilidad de un país para recibir el alivio de deuda y determinan el monto de éste. Luego viene el “punto de cumplimiento”, que constituye el fin de la segunda etapa dentro de la iniciativa HIPC. En este punto, la comunidad internacional comienza a hacer efectivo el alivio mediante diferentes mecanismos.

³⁴ Los demás acuerdos bilaterales (con Alemania, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Holanda, Bélgica y Austria) fueron suscritos en 1999. ODA son las iniciales de *Official Development Assistance*.

³⁵ Alivio interino es el alivio que un acreedor concede a un país cuando éste se encuentra entre el punto de decisión y el punto de cumplimiento.

**CUADRO 25
ALIVIO HIPC POR ACREEDOR**

(En millones de dólares)

Acreedor	Alivio		Total
	Capital	Interés	
HIPC I			
FMI	9.7	0.0	9.7
Multilateral	28.6	27.9	56.5
Banco Mundial	10.0	7.5	17.5
BID	3.0	20.1	23.1
CAF	9.7	0.0	9.7
Otros	5.9	0.3	6.2
Bilateral	0.9	11.9	12.8
Club de París	0.9	11.9	12.8
Comercial	0.9	4.3	5.2
ODA	0.0	7.6	7.6
Otros	0.0	0.0	0.0
Total	39.2	39.8	79.0
HIPC II			
Reino Unido*	0,0	0.7	0.7
HIPC I + HIPC II			
Total	39.2	40.5	79.7

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

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTA : * Alivio interino

CONTABILIZACIÓN DEL ALIVIO HIPC

A partir del año 2000 se ha puesto en práctica una nueva metodología de contabilización del alivio HIPC, tanto en las cuentas externas como en las fiscales. Para este efecto, el alivio recibido se clasifica en una de las tres siguientes modalidades:

- i) Alivio recibido mediante donaciones que los acreedores hacen efectivas para ayudar en el pago de los vencimientos de la deuda;
- ii) Alivio recibido mediante reprogramaciones, que no reducen el stock de la deuda pero sí su VPN mediante la ampliación de plazos y reducción de tasas de interés; y
- iii) Alivio recibido mediante cancelación del stock de la deuda.

Contabilización en Balanza de Pagos

El alivio recibido mediante donaciones se registra en la correspondiente partida de la cuenta corriente, por encima de la línea. El alivio recibido mediante reprogramaciones se registra como financiamiento excepcional, por debajo de la línea. La porción correspondiente a amortizaciones del alivio otorgado mediante cancelación de stock se registra en la cuenta capital, reduciendo las amortizaciones debidas, en tanto que la porción correspondiente a intereses se registran la cuenta corriente.

Contabilización en Cuentas Fiscales

En las operaciones del Sector Público, el alivio recibido mediante donaciones (capital e intereses) e intereses bajo la modalidad de cancelación de stock se registra por encima de la línea en el ítem "Ingresos de Capital". El alivio recibido mediante reprogramaciones de capital e intereses se registra, por debajo de la línea, en el ítem de financiamiento denominado "Alivio Deuda Externa-HIPC", y el alivio recibido mediante cancelación de stock, que corresponde a capital, se registra por debajo de la línea, en el ítem de financiamiento "Amortizaciones", netas de las amortizaciones debidas del SPNF.¹

En el año 2000, el alivio otorgado al país según las diferentes modalidades fue de \$us 56.5 millones en donaciones; \$us 15.1 millones mediante reprogramaciones y \$us 8.1 millones por cancelación de stock (de los cuales \$us 3 millones correspondieron a capital y el saldo a intereses). El alivio interino recibido del Reino Unido en el contexto del HIPC II fue clasificado en la categoría de cancelación de stock.

¹ Esta partida refleja las amortizaciones pagadas.

Los montos de alivio recibidos en el contexto de la iniciativa HIPC permitieron una mejora en los indicadores de deuda (Cuadro 26). El indicador de solvencia (relación del saldo de la deuda sobre el PIB) disminuyó de 55% en 1999 a 53% en el año 2000. Los indicadores de liquidez (relación del servicio de la deuda sobre

exportaciones), medidos antes y después del HIPC, continuaron decreciendo. A pesar de la disminución del alivio HIPC recibido en el año 2000 con respecto a 1999, el incremento de las exportaciones de bienes y servicios permitió que se produzca esta evolución favorable.

CUADRO 26
INDICADORES DE DEUDA

(En millones de dólares)

Variables	1999	2000
Saldo de la deuda (SD)	4,573.8	4,460.0
Servicio de la deuda antes HIPC (STDA)	333.8	348.0
Servicio de la deuda después HIPC (STDD)	249.1	268.3
Alivio HIPC	84.7	79.7
Producto interno bruto (PIB)	8,326.3	8,457.1
Exportaciones de bienes y servicios (X)	1,310.4	1,453.4
Indicadores de deuda (en %)		
SD/PIB	55	53
STDA/X	25	24
STDD/X	19	18
HIPC/X	6	5

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

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.

4.3.2 Otras Negociaciones Bilaterales

Además de las negociaciones efectuadas en el marco de la iniciativa HIPC, el 31 de agosto de 2000 se suscribió el Canje de Deudas Bolivia-Alemania, por 80 millones de marcos,³⁶ aplicables a la consolidación de deudas del Club de París VI. Los fondos de contraparte se destinarán a proyectos relacionados con la protección del medio ambiente y de los recursos naturales.

Asimismo, en septiembre de 2000 se suscribió el Programa de Conversión de Deuda Externa de Bolivia con España por \$us 8 millones. Los recursos de contraparte se destinarán a proyectos de desarrollo e infraestructura para contribuir al crecimiento económico y el desarrollo social en Bolivia.

4.4 FONDO DE ALIVIO DE DEUDA MULTILATERAL

El Fondo de Alivio, administrado por el BCB, fue creado en 1996 con el propósito de utilizar donaciones de países amigos en el servicio de la deuda externa multilateral. Al 1 de enero de 2000, el saldo del Fondo de Alivio de Deuda Multilateral era cero

Mediante convenio firmado el 4 de octubre de 2000, el Gobierno de Suecia comprometió y desembolsó un aporte equivalente a \$us 5 millones. En diciembre, el Reino de los Países Bajos contribuyó al Fondo con un monto equivalente a \$us 6.2 millones. De este total sólo se utilizaron \$us 0.5 millones para el pago del

³⁶ Aproximadamente \$us 36.5 millones al tipo de cambio de esa fecha.

servicio de la deuda con el BID, quedando un saldo disponible de \$us 10.7 millones al 31 de diciembre de 2000.

5. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA PARA 2001

Se prevé que durante el año 2001 nuestra economía se desenvolvería en un contexto internacional desfavorable, configurado principalmente por la desaceleración y la posible recesión que afectaría a Estados Unidos, la mayor economía del mundo y nuestro principal socio comercial. Por la magnitud de esta economía, ello tendría un impacto significativo sobre la economía mundial. Por esta razón, nuestros principales socios comerciales, entre ellos los latinoamericanos, se encuentran revisando a la baja sus previsiones de crecimiento económico para 2001. Asimismo, debido a la menor demanda mundial, las proyecciones señalan caídas en los precios de los productos básicos, componente importante de nuestras exportaciones. En lo interno, la lenta recuperación del crédito al sector privado no financiero y de la demanda agregada doméstica configuran también un panorama económico desfavorable. En este contexto, la economía podría alcanzar en el año 2001 un crecimiento entre 2% y 3%, impulsado fundamentalmente por los sectores transables.

Las exportaciones de hidrocarburos se incrementarían de manera significativa gracias a mayores volúmenes de exportación a Brasil: de un promedio de 5.7 millones de metros cúbicos por día (MM3D) en 2000 a 10.6 MM3D en 2001. También apoyarían a la recuperación económica el desarrollo de nuevas industrias energéticas y la industria manufacturera, que se beneficiaría con un tipo de cambio competitivo. La inversión de las empresas capitalizadas —aunque inferior a la de años precedentes— sumada al importante volumen de inversión directa extranjera, que se situaría entre \$us 750 y \$us 800 millones, dirigida principalmente a sectores extractivos, seguirá siendo un factor importante para el desarrollo económico. Además, este nivel de IDE continuaría financiando el déficit en cuenta corriente, que se ha estimado en 5.8% del PIB.

En el ámbito fiscal, se ha programado un déficit global de 3.7% del PIB. Este resultado será

factible gracias a una mayor eficacia en las recaudaciones tributarias, en cuya dirección apuntan las mejoras en el control de contribuyentes y la reforma de la Aduana Nacional. Si bien se mantendrá una importante participación de las fuentes internas de financiamiento, el déficit global será financiado principalmente por fuentes externas.

La tasa de inflación se situaría entre 4% y 4.5%, apoyada por la política monetaria que continuará orientada al mantenimiento de la estabilidad de los precios internos. Los instrumentos de provisión de liquidez y las operaciones de mercado abierto del BCB asegurarán niveles adecuados de liquidez para el sistema financiero. Para apoyar el proceso de recuperación de la economía, se contempla en el programa monetario una reducción de las reservas internacionales netas de hasta \$us100 millones.

Se espera que en esta gestión el sistema bancario reactive gradualmente la canalización de recursos hacia el sector privado no financiero. Para ello, además se cuenta con un elevado nivel de liquidez en el sistema financiero nacional que, de ser necesario, podría aumentarse mediante el uso de fuentes externas de financiamiento, luego de la importante mejoría de la posición acreedora externa neta de la banca registrada en el año 2000.

En relación al endeudamiento externo, se estima para el año 2001 un alivio de \$us 65.6 millones bajo la iniciativa HIPC I. Además, cuando se concrete el ingreso de nuestro país al HIPC II, posiblemente en el primer semestre de 2001, podría obtenerse un alivio adicional de \$us 36.7 millones para 2001, que formaría parte de un alivio total bajo el HIPC II de aproximadamente \$us 854 millones en valor presente neto.

En el ámbito de la política cambiaria, se continuará preservando la competitividad de nuestras exportaciones e incentivando a la industria nacional que compite con bienes importados, a través de la estabilidad del tipo de cambio real. Ello, empero, se realizará sin poner en riesgo el objetivo primordial de mantener un bajo nivel de inflación.