



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

— p a r t e —



Producto Interno Bruto

---

Inflación

---

Sector Fiscal

---

Sector Externo

---

Perspectivas para la Economía en 2003

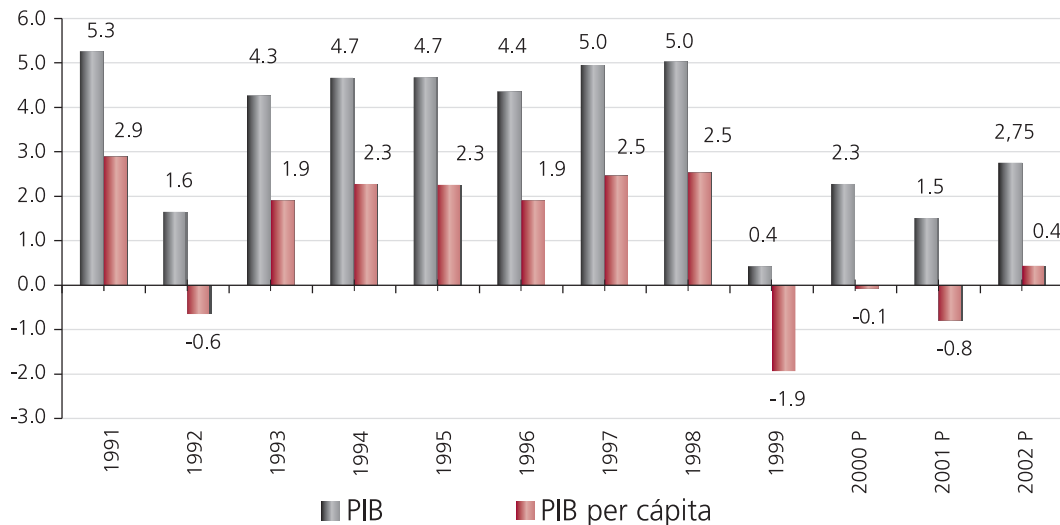
## **EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA**

## 1. PRODUCTO INTERNO BRUTO

La economía boliviana creció 2,75% en el año 2002, tasa superior a la registrada en los tres años anteriores. No obstante, es evidente que la actividad económica continúa, desde 1999, en un ciclo de bajo desempeño como se aprecia en la evolución del PIB per cápita (Gráfico 2.1). El aumento del producto entre 1999 y

2001 fue insuficiente para compensar el crecimiento de la población, tendencia que se revirtió en 2002 con un pequeño crecimiento del PIB real per cápita (0,4%). El crecimiento promedio del producto en el período 1999–2002 es 1,7%, muy por debajo de la tasa de 4,4% lograda en el período 1991–1998.

GRÁFICO 2.1  
PIB Y PIB PER CÁPITA  
(Tasas de crecimiento)



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

Factores externos e internos influyeron en el comportamiento de la economía boliviana. En el frente externo, afectaron negativamente el bajo crecimiento de la economía mundial, el menor flujo de capitales a Latinoamérica por la incertidumbre reinante en los mercados financieros y el desempeño de las principales economías de la región, algunas de las cuales tuvieron un año particularmente difícil, marcado por rápidas depreciaciones de sus tipos de cambio. No obstante el entorno internacional, algunos sectores exportadores se vieron favorecidos por una leve recuperación de los precios de algunos productos de exportación, los cuales, sin embargo, continuaron por debajo de los niveles alcanzados antes de la crisis de 1997.

En el ámbito interno, la persistente reducción del crédito del sistema financiero, explicada tanto por la caída de los depósitos del público como por las perspectivas poco favorables para el emprendimiento de nuevas inversiones, fue un factor importante que continuó gravitando en desmedro del crecimiento. El alto grado de incertidumbre que se generó en el país en el período pre y postelectoral contribuyó también a explicar la

caída del financiamiento, sobre todo de aquel dirigido a actividades como la agropecuaria y manufacturera, que tradicionalmente dependen del crédito bancario.

Al igual que en 2001, las exportaciones tuvieron una incidencia positiva en el crecimiento del PIB. Sin embargo, a diferencia de dicho año, durante 2002 la demanda interna contribuyó también al crecimiento. Así, cerca del 60% el crecimiento del PIB en 2002 estaría explicado por la demanda interna y el resto por las exportaciones netas. El consumo creció a una tasa levemente inferior a la registrada en la gestión anterior, pero la formación bruta de capital fijo, principalmente privada, tuvo un repunte considerable que en parte fue compensado por la desacumulación de existencias.

Por sectores económicos, el crecimiento del PIB se explica, en parte, por la recuperación de la construcción, que desde 1999 registraba tasas negativas de crecimiento. También fueron importantes las tasas de crecimiento de los sectores de hidrocarburos y transportes. Los servicios de la administración pública y la industria manufacturera crecieron 3% y 2,2%,

respectivamente, en similar magnitud que la gestión pasada. Los demás sectores no incidieron significativamente en el comportamiento del producto.

### 1.1 EL PIB POR TIPO DE GASTO

Durante 2002, la demanda interna, compuesta por el gasto público y privado en consumo e inversión,

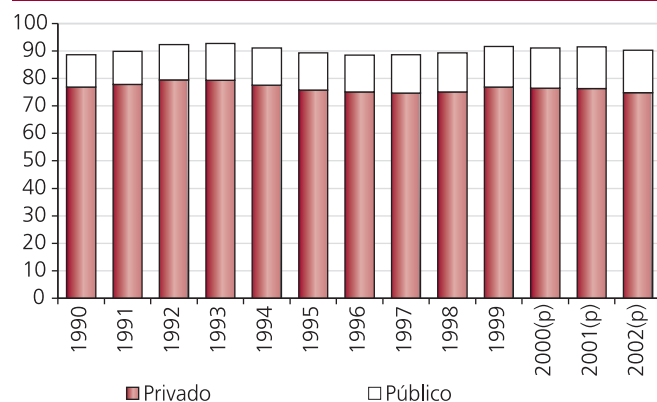
presentó un crecimiento moderado de 1,6%, frente a la disminución de 2,5% observada en 2001. El cambio de tendencia se debió a dos factores: al incremento del consumo público y la mayor formación de bruta de capital fijo del sector privado, y a menores niveles de inversión pública, consumo privado y variaciones de existencias, con relación a la gestión pasada (Cuadro 2.1).

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

Detalle	2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>	2002 <sup>P</sup>	Variación porcentual respecto del año anterior			Incidencia		
				2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>	2002 <sup>P</sup>	2000 <sup>P</sup>	2001 <sup>P</sup>	2002 <sup>P</sup>
<b>A. Consumo</b>	<b>19.363</b>	<b>19.717</b>	<b>20.061</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2.545	2.609	2.696	2,1	2,5	3,3	0,2	0,3	0,4
Gasto de consumo final de hogares e IPSFL	16.818	17.108	17.365	2,7	1,7	1,5	2,0	1,3	1,1
<b>B. Inversión Bruta</b>	<b>4.043</b>	<b>3.097</b>	<b>3.112</b>	<b>-5,3</b>	<b>-23,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,1</b>
Formación bruta de capital fijo	3.928	3.155	3.500	-8,9	-19,7	10,9	-1,8	-3,5	1,5
Pública	1.180	1.316	1.265	10,5	11,5	-3,8	0,5	0,6	-0,2
Privada	2.748	1.839	2.234	-15,3	-33,1	21,5	-2,3	-4,1	1,7
Variación de existencias	116	-58	-387	386,8	-150,0	-570,4	0,7	-0,8	-1,5
Saldo transacciones bienes y servicios (C + D)	-1.101	-172	93	17,1	84,4	153,9	1,0	4,2	1,2
<b>C. Exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>5.390</b>	<b>6.005</b>	<b>6.747</b>	<b>12,9</b>	<b>11,4</b>	<b>12,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>
<b>D. Importaciones de bienes y servicios</b>	<b>6.490</b>	<b>6.177</b>	<b>6.655</b>	<b>6,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>7,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,1</b>
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>22.306</b>	<b>22.642</b>	<b>23.266</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>2,75</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>2,75</b>
Demanda global (A + B + C)	28.796	28.819	29.921	3,2	0,1	3,8	4,1	0,1	4,9
Demanda interna (A + B)	23.406	22.814	23.173	1,2	-2,5	1,6	1,2	-2,7	1,63

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN: BCB-Asesoría de Política Económica.  
NOTAS: <sup>P</sup> preliminar.  
IPSFL: Instituciones Privadas sin Fines de Lucro.

**GRÁFICO 2.2**  
**PARTICIPACIÓN DEL CONSUMO EN EL PIB**  
(En porcentaje)



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.  
NOTAS : <sup>P</sup> preliminar.

El consumo total creció en 1,7%, tasa levemente inferior a la de 2001 y su incidencia en el crecimiento del PIB fue también algo menor a la del año anterior. La tasa de 3,3% de crecimiento real del consumo del sector público, mayor a las observadas en 2000 y 2001, determinó un ligero incremento en su participación en el PIB. El consumo privado, que es el componente más importante del gasto, ha continuado la desaceleración observada desde 1998; pasó de un crecimiento anual de 5,4% en 1999 a sólo 1,5% en 2002 (Gráfico 2.2).

La inversión bruta, constituida por la formación bruta de capital fijo y la variación de existencias, creció en sólo 0,5% en 2002. Ese bajo crecimiento es un cambio positivo importante respecto a 2001, cuando registró una disminución de 23,4%, y se debió a la disminución de existencias, ya que la formación bruta de capital fijo (FBKF) creció 10,9%.

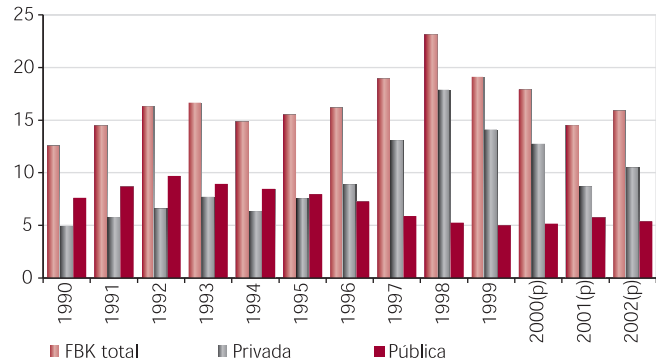
En 2002 el comportamiento de la FBKF por sectores fue diferente al de 2001. La FBKF del sector privado creció 21,5%, mientras que en 2001 había disminuido 33,1%. Por su parte, la FBKF del sector público disminuyó 3,8% en 2002, frente a un crecimiento de 11,5% el año anterior.<sup>4</sup> El significativo crecimiento de la FBKF en el sector privado se debió principalmente a la inversión en la construcción del gasoducto Yacuiba – Río Grande por un monto aproximado de \$us 340 millones, de los cuales \$us 246 millones corresponden a IED. Como resultado, la participación de la FBKF privada dentro del PIB registró un incremento (Gráfico 2.3).

En el período 1997-2000 se acentuó el déficit en el comercio de bienes y servicios con el exterior que registran las cuentas nacionales a precios constantes. En los dos últimos años se redujo fuertemente ese déficit y en 2002 dicho saldo fue positivo, vale decir que las exportaciones fueron mayores a las importaciones. De este modo, el 153,9% de incremento en las exportaciones netas contribuyó en 1,2 puntos al crecimiento del PIB. La contribución de la demanda interna, 1,6 puntos, explica el resto del 2,75% de crecimiento del PIB en 2002.

## 1.2 COMPORTAMIENTO SECTORIAL

Durante el año 2002, la producción de la mayor parte de las actividades económicas creció con relación a 2001. El sector de mayor crecimiento fue la construcción, cuyo producto aumentó 14,3%. Este comportamiento revirtió la fuerte recesión que afectó al sector desde 1999. El sector de hidrocarburos también creció de manera importante, 6,5%, y tuvo impactos favorables en otros sectores, como el de la construcción y transporte que creció 5,1%. Los servicios de las administraciones públicas se expandieron en 3,2%, mientras que el resto de los sectores crecieron por debajo de 2% (Gráfico 2.4).<sup>5</sup> Las actividades que más contribuyeron al crecimiento fueron transporte y comunicaciones (0,55%), construcción (0,45%), industrias manufactureras (0,36%) y el subsector hidrocarburos (0,32%). Estas cuatro actividades determinaron el 61% del crecimiento total de la economía.

**GRÁFICO 2.3**  
PARTICIPACIÓN DE FORMACIÓN BRUTA  
DE CAPITAL FIJO EN EL PIB  
(En porcentaje)



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

El crecimiento de la construcción se contrapuso al desempeño del sector en el período 1999-2001, caracterizado por una fuerte recesión. La recuperación se debió al mayor dinamismo del sector privado, en el que destacó la ejecución de obras del gasoducto Yacuiba-Río Grande. El repunte de la construcción tiene importantes connotaciones en términos de empleo, al ser este un sector que usa intensivamente mano de obra. El dinamismo del sector transporte y comunicaciones estuvo impulsado por actividades de traslado de gas natural, por la expansión creciente de los servicios de comunicación y por el mayor volumen de carga desde puestos fronterizos, resultante de las devaluaciones en algunos países vecinos.

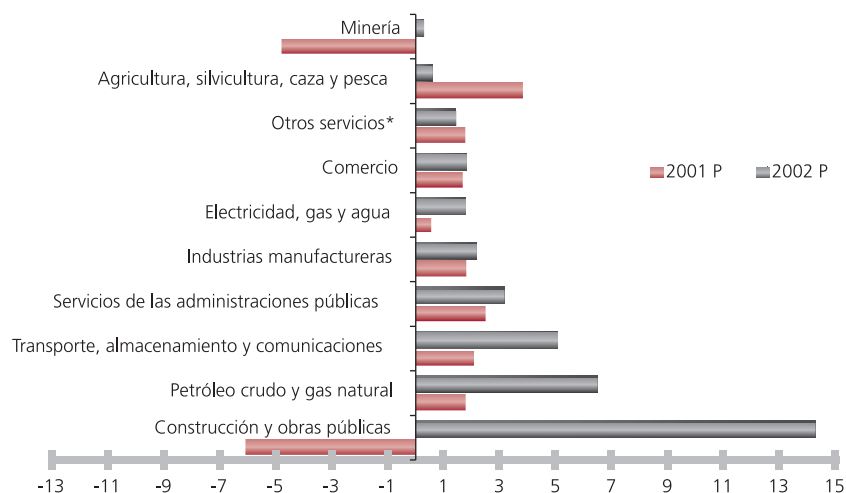
El sector agropecuario, que creció solamente 0,6%, confrontó los efectos desfavorables de El Niño, que se localizaron en las regiones occidentales del país y afectaron a la agricultura tradicional, cuya producción cayó 0,12%. En el subsector agroindustrial se sintieron los efectos de la menor demanda internacional y las bajas cotizaciones de algunos commodities agrícolas que exporta el país, que determinaron una contracción de esta producción en 2,7%.

La producción industrial continuó enfrentando la baja demanda interna y la competencia del contrabando, acentuado por las devaluaciones en las monedas de algunos

<sup>4</sup> El valor de la inversión pública en las cifras fiscales que reporta la Unidad de Programación Fiscal del Ministerio de Hacienda (UPF) difiere del valor de la FBKF del sector público que reporta el INE en el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN). La UPF incluye todas las actividades de preinversión e inversión que realizan las entidades del sector público en capital físico y capital humano. En cambio, el SCN considera inversión a los gastos destinados a incrementar o mantener el conjunto de activos duraderos empleados en el proceso de producción. Por tanto, el SCN excluye algunos gastos en remuneraciones, compra de materiales y suministros, compra de bienes e inmuebles usados (que no implican creación de capital nuevo sino cambio de propiedad) y, estudios y proyectos de inversión que se clasifican como consumo intermedio.

<sup>5</sup> Otros servicios crecieron 1,5%, según el siguiente detalle: establecimientos financieros, actividad inmobiliaria y otros (-1,5%); servicios comunales, sociales, personales y otros (3,8%); restaurantes y hoteles (2,8%); y servicios bancarios imputados (-5,3%).

**GRÁFICO 2.4**  
**PIB: TASAS DE CRECIMIENTO POR SECTORES**  
 (En porcentajes)



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTA : \*Otros servicios incluye: Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas; servicios comunales, sociales, personales y doméstico; restaurantes y hoteles; y servicios bancarios imputados.

países vecinos, pese a lo cual logró repuntar 2,2% respecto a 2001. El sector minero creció sólo 0,3%, que representa un repunte respecto a la fuerte recesión de 2001, pese al contexto internacional de bajo crecimiento y a la disminución de los precios internacionales de los minerales, excepción hecha de los del oro y de la plata.

## 2. INFLACIÓN

Desde el período hiperinflacionario (1982–1985) hasta la actualidad, la variación de los precios de la economía boliviana, medida a través del índice de precios al consumidor (IPC), ha seguido una tendencia decreciente. Después del registro anual de 8.170,5% en 1985, la inflación comenzó a declinar; primero rápidamente, una vez ejecutado el programa de estabilización de 1985, y luego en un proceso más lento hasta el año 2002. En el quinquenio 1986–1990 la tasa de inflación promedio fue 26,5% y cayó a 11,1% entre 1991 y 1995. En el segundo quinquenio de los noventa el promedio de la inflación boliviana estuvo por debajo de los dos dígitos (5,1%) y disminuyó hasta 1,7% en el período 2001–2002.

Los programas de estabilización aplicados en el país y en otras economías de la región lograron frenar las inflaciones que habían generado altos costos reales, con efectos redistributivos negativos, especialmente para los estratos más pobres de la sociedad. De ahí que muchos países definieron su política monetaria, ejecutada por un banco

central independiente, en términos de un objetivo claro: reducir la tasa de inflación hasta niveles bajos, en muchos casos similares a las tasas observadas en países industrializados. Esta política encontró apoyo en programas de ajuste fiscal que implicaban mantener una disciplina fiscal rigurosa.

En Bolivia, la Ley 1670 de 31 de octubre de 1995 definió el papel de la política monetaria y estableció como objeto fundamental del BCB el preservar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional. En este contexto, a partir de 1996 el BCB anuncia, a principios de cada año, un objetivo máximo de inflación, que se convierte en guía de las políticas monetaria y cambiaria. Con el transcurso del tiempo este límite ha sido reducido gradualmente por el Ente Emisor, con el fin de lograr la convergencia de la inflación hacia niveles bajos (Gráfico 2.5). De esta manera, la evaluación ex post de los registros de la inflación muestra que no ha sido sobrepasado el límite máximo fijado por el BCB para cada año. Ello se confirma tanto si se utiliza para la medición de la inflación el índice tradicional o si se considera la denominada inflación subyacente, calculada con base en un índice que excluye los productos más volátiles y estacionales de la canasta del IPC.

La tendencia decreciente observada en los niveles de inflación, en particular desde 1996, puede ser atribuida al manejo de las políticas monetaria y cambiaria por parte del BCB, y también a la coyuntura económica

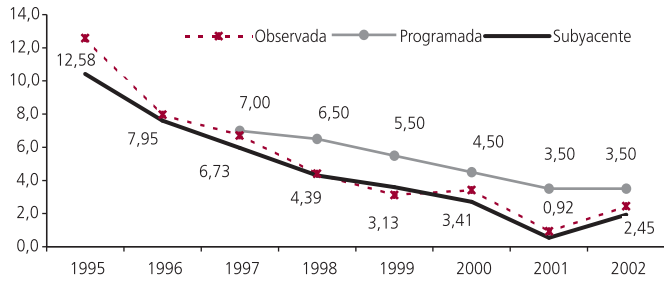
interna y externa. El descenso de la inflación en los países de la región desde comienzos de 1995 también contribuyó a este resultado. A partir de 1999, el bajo crecimiento de la demanda interna asociada a la reducción de la actividad económica, junto con depreciaciones reales significativas de las monedas de algunos de nuestros principales socios comerciales, determinaron importantes caídas en los registros de inflación del país.

El crecimiento de los precios en 2002 fue de 2,45%, mayor en 1,6 puntos porcentuales al registrado en 2001, pero todavía inferior al observado en gestiones anteriores y al límite fijado por el BCB de 3,5%. Factores externos e internos influyeron para que la inflación haya continuado siendo baja. Los precios de los productos importados de los principales socios comerciales de Bolivia, especialmente limítrofes, continuaron cayendo. En este ámbito tuvieron un papel importante la fuerte devaluación del peso argentino a principios del año y la subsecuente depreciación de la moneda brasileña, que no sólo abarataron los productos de estos países, sino que también causaron que otros países limítrofes apliquen políticas cambiarias más activas o incluso adopten regímenes cambiarios flexibles con el propósito de contrarrestar los efectos de las devaluaciones del real y del peso argentino. En el frente interno, la recuperación de 1,6% en la demanda interna (Gráfico 2.6) sólo tuvo algún efecto sobre la inflación en la parte final del año, especialmente en los precios de bienes no transables. El nivel observado de la inflación de 2002, superior al del año anterior, se explica por esta recuperación y por el incremento de precios agrícolas. La lenta recuperación de la economía fue afrontada por el BCB con una política monetaria expansiva. Asimismo, se ejecutó una política cambiaria más dinámica, aunque siempre sin poner en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación.

El comportamiento de la inflación en el año fue diferenciado. El primer semestre tuvo tasas de inflación mensual muy bajas o incluso negativas. A partir del segundo semestre, empezó a elevarse por los efectos de la política expansiva del gasto del sector público, la moderada recuperación de la demanda interna y, con algún rezago, por la activa política cambiaria del Ente Emisor (Gráfico 2.7).

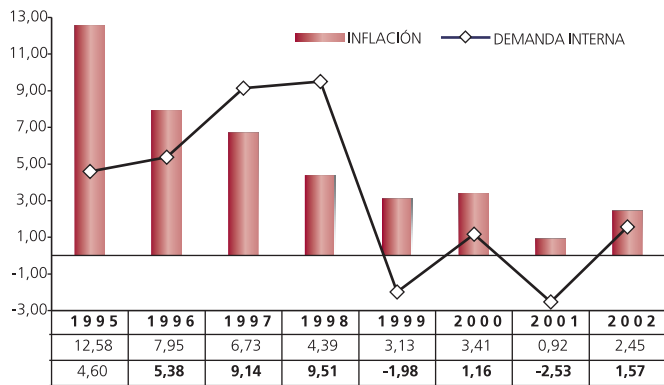
La inflación según los capítulos que componen el IPC muestra que si bien la elevación de los precios de alimentos y bebidas fue menor que la del índice general, la incidencia de este rubro fue la mayor (0,8%), lo que es explicado por la alta participación de este capítulo dentro del Índice (49,1%). La

**GRÁFICO 2.5**  
TASAS DE INFLACIÓN OBSERVADA, PROGRAMADA Y SUBYACENTE  
(En porcentajes)



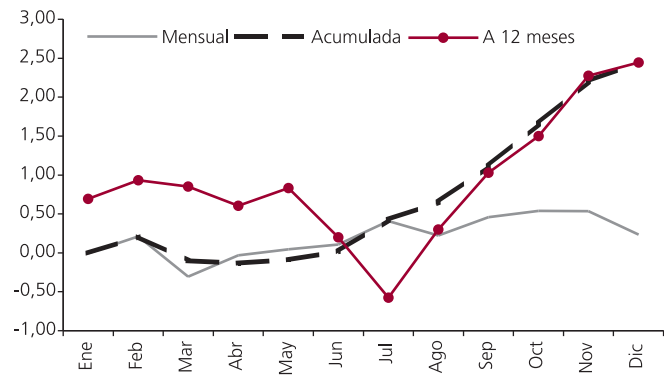
FUENTE : Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

**GRÁFICO 2.6**  
INFLACIÓN Y DEMANDA INTERNA<sup>1</sup>  
(En porcentajes de variación anual)



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.  
NOTA : <sup>1</sup> Con datos a fin de periodo. Los datos de demanda interna para 2000 y 2001 son preliminares.

**GRÁFICO 2.7**  
TASAS DE VARIACIÓN DEL IPC : AÑO 2002  
(En porcentajes)



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

incidencia del capítulo de vivienda también fue importante (0,5%). El grupo de esparcimiento y cultura fue el más inflacionario, pero su baja participación derivó en una incidencia de solamente 0,3% (Gráfico 2.8).

**GRÁFICO 2.8**  
**TASAS DE INFLACIÓN POR CAPÍTULO: AÑO 2002**  
(En porcentajes)



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

Desde 1996, los capítulos más inflacionarios han sido transportes, educación y salud, con tasas anuales promedio de 7,8%, 7,4% y 6,7%, respectivamente, en tanto que los menos inflacionarios han sido alimentos y bebidas (2,2%), y vestidos y calzados (4,5%). Por la alta participación del rubro alimenticio en la canasta del IPC, el índice general ha tendido a replicar lo sucedido con este capítulo.

Por ciudades, la evolución de los precios en 2002 muestra que las inflaciones en Santa Cruz y Cochabamba fueron más altas que en La Paz y El Alto, lo que confirma una tendencia observada desde hace varios años (Cuadro 2.2).

**CUADRO 2.2**  
**BOLIVIA: EVOLUCIÓN DEL IPC POR CIUDADES**  
(Variaciones anuales en porcentajes)

Años:	General	LaPaz	Cochabamba	SantaCruz	ElAlto
1996	8,0	7,4	8,6	8,4	7,2
1997	6,7	6,2	5,8	8,8	4,1
1998	4,4	3,8	3,9	5,6	3,9
1999	3,1	2,4	3,2	4,1	2,8
2000	3,4	3,2	3,7	3,5	3,4
2001	0,9	0,6	1,0	1,3	0,6
2002	2,4	1,7	3,0	2,9	2,5

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

En una economía abierta como la boliviana, la evolución de los precios de los bienes transables responde en mayor medida a la evolución de la inflación importada y del tipo de cambio que actúa como referencia para la formación de precios en moneda nacional de estos bienes. La evolución de los precios de los bienes no transables se ajusta, en mayor medida, a las condiciones de oferta y demanda internas, con una menor relación al dólar que los precios de bienes transables, salvo en el caso de algunos servicios públicos indexados al tipo de cambio.

Desde 1996, en la economía boliviana se ha observado una mayor inflación en los bienes no transables en comparación con la de los transables (Cuadro 2.3). El buen desempeño de la economía entre 1996 y 1998, reflejado en importantes tasas de crecimiento de la demanda interna y la evolución decreciente de los precios internacionales, determinó una brecha entre la inflación de los no transables y los transables. Luego de 1998, disminuyó el crecimiento de los precios del sector no transable, producto del menor crecimiento de la demanda interna, aunque la brecha respecto de los precios de los bienes transables no se redujo sustancialmente porque los precios de nuestros principales socios comerciales no dejaron de caer. La caída de los precios externos en 2002, especialmente de bienes provenientes de Argentina y Brasil, no produjo una reducción global de los precios de los bienes transables debido al incremento de la depreciación del boliviano que compensó parcialmente tal caída y al hecho de que los precios de productos importados ya se encontraban bajos.

### 3. SECTOR FISCAL

El ejercicio fiscal de 2002 terminó con un déficit equivalente a 8,6% del PIB, superior al 6,9% de la anterior gestión. El deterioro fiscal se originó por un mayor nivel de gasto corriente y de capital.

El gasto corriente estuvo relacionado con la ejecución de las reformas: educativa, de salud, judicial, regulación y otras; con mayores compras de bienes y servicios, e incremento en los servicios personales. La evolución del déficit fiscal mostró signos claros de deterioro a partir de la segunda mitad de 2002. Como en los últimos años, el déficit global aumentó, principalmente, por el costo de la reforma del sistema de pensiones, que llegó a 5% del PIB. Sin considerar dicho costo, el déficit habría representado 3,6% del producto.

La evolución de los distintos conceptos de balance fiscal (en porcentaje del PIB) también muestra deterioro en el último año. El déficit primario del

**CUADRO 2.3**  
**EVOLUCIÓN DEL IPC POR TRANSABILIDAD Y DEPRECIACIÓN DEL BOLIVIANO**  
(En porcentajes)

A fines de:	General (1)	Transables (2)	No transables (3)	Brecha (3) - (2)	Variación de <sup>1</sup> precios externos	Depreciación del boliviano
1996	8,0	6,6	9,0	2,4	-0,1	5,1
1997	6,7	1,9	10,4	8,4	-1,1	3,5
1998	4,4	5,7	3,5	-2,2	1,1	5,2
1999	3,1	0,9	4,7	3,9	-4,0	6,2
2000	3,4	3,0	3,7	0,7	-1,4	6,7
2001	0,9	0,0	1,6	1,6	-4,5	6,7
2002	2,4	2,4	2,5	0,0	-10,2	9,8

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTA : <sup>1</sup> Variación de precios en dólares de los principales socios comerciales de Bolivia, ponderada por el valor de las importaciones.

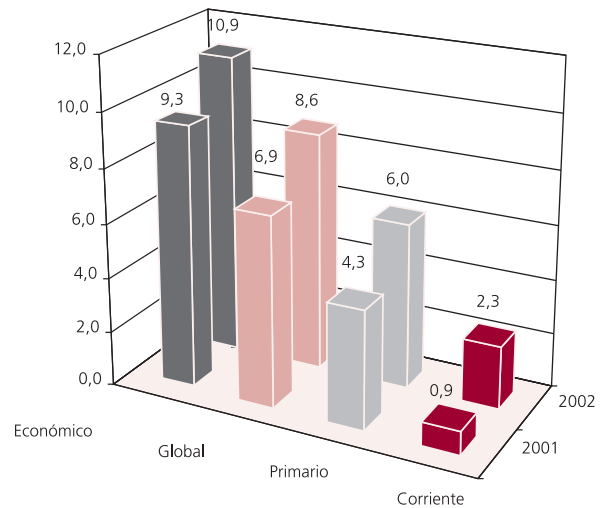
sector público, entendido como el balance global excluyendo los pagos de interés de deuda externa e interna, llegó a 6% del PIB. El déficit corriente subió de 0,9% a 2,3% del PIB (Gráfico 2.9). El déficit económico, que es la diferencia entre ingresos totales (sin incluir los ingresos provenientes de donaciones) y los gastos totales, fue de 10,9% del PIB.

### 3.1 INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

Para efectuar el presente análisis de las cuentas del sector público se excluye el efecto que tuvieron los ingresos y gastos asociados a la función de distribuidor mayorista que cumplió YPF residual hasta julio de 2001. Tampoco se considera, en ambas gestiones, el efecto en ingresos y gastos de las ventas al mercado externo.<sup>6</sup> Las transacciones mencionadas no se tradujeron ni en ingresos ni en gastos y obedecen al registro, en bruto, de dichas operaciones. Sólo las comisiones que se derivan de la reventa de productos hidrocarbúricos afectan el nivel de ingresos fiscales.

Los ingresos corrientes aumentaron en términos nominales y como porcentaje del PIB, en tanto que los ingresos de capital sólo subieron en términos nominales (Cuadro 2.4). Los incrementos en los ingresos corrientes se originaron en: i) el aumento de los ingresos por la provisión de bienes y servicios de empresas públicas, ii) mayores transferencias del resto del sector público y del sector privado, debido al proceso de recuperación de acreencias del Tesoro General de la Nación (TGN) y de la Secretaría Nacional de Patrimonio del Estado (SENAPE), y iii) mayores ingresos por renta interna. Otros ingresos corrientes disminuyeron por el

**GRÁFICO 2.9**  
**DEFINICIONES DEL DÉFICIT FISCAL**  
(En porcentaje del PIB)



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

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

menor número de empresas públicas privatizadas, entre las que se pueden mencionar las instalaciones eléctricas de la Empresa Nacional de Electricidad y del parque industrial a cargo de la Prefectura de Santa Cruz.

Los ingresos por impuestos sobre hidrocarburos disminuyeron en Bs108,2 millones, debido al sistema de estabilización de precios para el consumidor final de algunos productos regulados, como la gasolina especial y el diesel oil. Así, una subida del precio internacional del petróleo determina la disminución de la alícuota del impuesto especial a los

**CUADRO 2.4**  
**OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO <sup>1</sup>**  
 (Flujos en millones de Bs)

	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>Porcentaje del PIB</b>		<b>Variaciones</b>	
			<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>%</b>	<b>Absoluta</b>
<b>Ingresos Totales</b>	<b>13.527</b>	<b>14.237</b>	<b>25,5</b>	<b>25,5</b>	<b>5,3</b>	<b>710</b>
Ingresos Corrientes	12.260	12.969	23,1	23,2	5,8	709
Tributarios	9.608	10.055	18,1	18,0	4,6	447
Renta Interna <sup>3</sup>	6.325	6.856	11,9	12,3	8,4	531
Renta Aduanera	565	588	1,1	1,1	4,2	24
Impuesto sobre Hidrocarburos	2.719	2.611	5,1	4,7	-4,0	-108
Ingresos de las empresas	333	560	0,6	1,0	68,3	227
Transferencias corrientes	442	619	0,8	1,1	40,1	177
Otros ingresos corrientes	1.877	1.735	3,5	3,1	-7,6	-142
Ingresos de Capital	1.267	1.268	2,4	2,3	0,1	1
<b>Gastos Totales</b>	<b>17.211</b>	<b>19.041</b>	<b>32,5</b>	<b>34,0</b>	<b>10,6</b>	<b>1.830</b>
Gastos Corrientes	12.718	14.188	24,0	25,4	11,6	1.470
Salarios	5.163	5.497	9,7	9,8	6,5	334
Compra bienes y servicios	1.701	2.108	3,2	3,8	23,9	407
Intereses <sup>4</sup>	1.133	1.185	2,1	2,1	4,6	52
Transferencias corrientes	3.555	3.622	6,7	6,5	1,9	67
d/c pensiones	2.545	2.785	4,8	5,0	9,5	241
Otros gastos corrientes	1.167	1.777	2,2	3,2	52,2	610
Egresos de Capital	4.493	4.853	8,5	8,7	8,0	360
<b>Déficit Global</b>	<b>-3.684</b>	<b>-4.804</b>	<b>-6,9</b>	<b>-8,6</b>	<b>30,4</b>	<b>-1.120</b>
<b>Sin pensiones</b>	<b>-1.140</b>	<b>-2.019</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>77,2</b>	<b>-879</b>
<b>Déficit Corriente</b>	<b>-458</b>	<b>-1.219</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>166,0</b>	<b>-761</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>3.684</b>	<b>4.804</b>	<b>6,9</b>	<b>8,6</b>	<b>30,4</b>	<b>1.120</b>
Financiamiento Externo	1.634	3.402	3,1	6,1	108,2	1.768
Desembolsos <sup>5</sup>	2.403	4.706	4,5	8,4	95,9	2.304
Amortizaciones <sup>4</sup>	-764	-1.368	-1,4	-2,4	78,9	-603
Alivio HIPC <sup>4</sup>	58	123	0,1	0,2	110,8	64
Depósitos bancos exterior	-63	-59	-0,1	-0,1	-5,6	4
Financiamiento Interno	2.050	1.402	3,9	2,5	-31,6	-648
Banco Central	-270	935	-0,5	1,7	-446,7	1.205
Sistema Financiero <sup>6</sup>	1.671	-274	3,2	-0,5	-116,4	-1.945
Otro Financiamiento Interno <sup>7</sup>	649	741	1,2	1,3	14,2	92
d/c deuda flotante	-136	-34	-0,3	-0,1	75,3	102

FUENTE : Ministerio de Hacienda – Unidad de Programación Fiscal – Banco Central de Bolivia.

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

NOTAS : <sup>1</sup> Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio fijo de cada año. Se excluyen operaciones de distribuidor mayorista y ventas mercado externo.

<sup>2</sup> PIB anual: 2001 Bs53.010,3 millones y 2002 Bs55,933,1 millones.

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

<sup>4</sup> Corresponden al nuevo registro del alivio HIPC II.

<sup>5</sup> Incluye desembolso por transferencia líneas de desarrollo.

<sup>6</sup> Incluye Resto del Sistema Bancario, depósitos no corrientes y colocación de títulos a mutuales y al Fonvi. A partir de 2001, se incluyen los títulos colocados a las SAFI, agentes de bolsa y otros agentes financieros, los que anteriormente estaban registrados en "Otros Financiamientos Internos". Asimismo, a partir de 1996, no incluye "cheque funcionario público".

<sup>7</sup> Incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros. A partir de 1997 bonos emitidos a las AFP.

hidrocarburos y sus derivados (IEHD) y, en el caso del gas licuado de petróleo, implica la modificación del margen de refinería que se financia a través de la emisión de notas fiscales mediante la aplicación de los mecanismos de ajuste tributario. La gasolina especial, el diesel oil y el gas licuado doméstico mantuvieron inalterables sus precios al público (Cuadro 2.5).

El aumento de los ingresos por renta interna, en 0,4% del PIB, fue resultado de mejoras en la administración y fiscalización tributarias, ampliación del universo de contribuyentes y aumento de la alícuota del impuesto al consumo específico para cervezas y otras bebidas alcohólicas.<sup>7</sup>

La renta aduanera registró un crecimiento en términos nominales pero se mantuvo constante en términos reales.<sup>8</sup> Las mayores recaudaciones estuvieron relacionadas con el aumento de las importaciones, el efecto de la aplicación de algunas medidas y mejoras en los mecanismos de recaudación y fiscalización de la administración aduanera. Así, la aplicación de salvaguardia provisional, que eliminó la preferencia arancelaria de 30% para la importación de harina de trigo proveniente de los países miembros del MERCOSUR, tuvo efecto positivo en las recaudaciones aduaneras.<sup>9</sup> De la misma manera, la promulgación de la Ley de Regularización de Vehículos y Automotores también favoreció las recaudaciones aduaneras.<sup>10</sup>

**CUADRO 2.5**  
**CARBURANTES: PRECIOS FINALES AL CONSUMIDOR**  
(Fin de período)

Productos	2001	2002	Variación	
			Bs	%
Gasolina especial (Bs/litro)	3,31	3,31	0,00	0,0
Gasolina premium (Bs/litro)	4,58	5,32	0,74	16,2
Kerosene (Bs/litro)	1,76	2,32	0,56	31,8
Diesel oil (Bs/litro)	3,12	3,12	0,00	0,0
Fuel oil (Bs/litro)	2,24	2,92	0,68	30,4
GLP doméstico (Bs/kilogramo)	2,10	2,10	0,00	0,0
Avgas (Bs/galón)	13,73	16,97	3,24	23,6
Jet fuel nacional (Bs/galón)	6,90	9,25	2,35	34,1
Jet fuel internacional (Bs/galón)	7,99	10,29	2,30	28,8

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

En consecuencia, la presión tributaria, entendida como el cociente de los ingresos por renta interna y aduanera entre el PIB, aumentó de 13% en 2001, a 13,4% en 2002.

La estructura de las recaudaciones muestra una mayor participación de los ingresos por renta interna y una disminución en los ingresos por impuestos sobre hidrocarburos (Cuadro 2.6). Los que más contribuyeron al erario nacional fueron los impuestos al valor agregado, a las transacciones y a las utilidades. Varios incentivos

**CUADRO 2.6**  
**RECAUDACIONES TRIBUTARIAS**  
(En millones de bolivianos)

	2001	2002	Variación		Estructura	
			Absoluta	%	2001	2002
INGRESOS TOTALES	13.527	14.237	710	5,2		
INGRESOS TRIBUTARIOS	9.608	10.055	446	4,7	100,0	100,0
Renta interna <sup>1</sup>	6.325	6.856	531	8,4	65,8	68,2
Impuesto al valor agregado	3.069	3.446	377	12,3	48,5	50,3
Impuesto a las utilidades de las empresas	1.039	1.074	35	3,4	16,4	15,7
Impuesto a las transacciones	992	1.106	114	11,5	15,7	16,1
Régimen complementario al IVA	230	201	-29	-12,6	3,6	2,9
Impuesto al consumo específico	457	394	-63	-13,8	7,2	5,7
Resto	537	635	98	18,2	8,5	9,3
Renta aduanera	565	588	23	4,1	5,9	5,9
Impuesto sobre hidrocarburos	2.719	2.611	-108	-4,0	28,3	26,0

FUENTE : Unidad de Programación Fiscal y Servicio de Impuestos Nacionales.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.  
NOTA : <sup>1</sup> Incluye pagos en efectivo y en valores. Para su conversión se utiliza el tipo de cambio fijo.

<sup>7</sup> El universo de contribuyentes inscritos se amplió de 338.849 en 2001 a 385.241 en 2002.

<sup>8</sup> La fuente de información corresponde a la UPF y puede diferir con la reportada por la Aduana Nacional por metodología de registro y clasificación.

<sup>9</sup> La medida está contenida en el Decreto Supremo 26511 de 21 de febrero de 2002.

<sup>10</sup> Ley 2332 de 8 de febrero de 2002.

contemplan exoneraciones en el pago de impuestos del régimen complementario al IVA (RC-IVA), que mermaron las recaudaciones de este impuesto.<sup>11</sup>

La caída de los ingresos de capital como porcentaje del PIB se produjo a pesar de los esfuerzos gubernamentales para agilizar los desembolsos de recursos no reembolsables destinados a ejecutar algunas reformas. Los recursos de donación alcanzaron \$us 147,5 millones y se destinaron a financiar principalmente programas de desarrollo alternativo, saneamiento e infraestructura básica, entre otros.<sup>12</sup> Los montos más importantes provinieron de USAID, Unión Europea, JICA, Banco Mundial, Alemania, Holanda, Japón, Suiza y Banco Interamericano de Desarrollo.

### 3.2 GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

Los gastos corrientes aumentaron en términos nominales y reales como resultado de mayores erogaciones relacionadas con: i) la ejecución de proyectos ligados a reformas estructurales, ii) la compra de bienes y servicios, iii) la reforma de pensiones, iv) los salarios del sector público, y v) otros gastos (Cuadro 2.4). Los gastos de capital aumentaron por una mayor ejecución de la inversión pública.

Los gastos en servicios personales crecieron en 0,1 puntos del producto debido al reajuste en el salario mínimo nacional (de Bs400 a Bs430) y al incremento salarial para los trabajadores del sector público que representa un 4% para los sectores de magisterio y salud, al incremento del bono institucional al magisterio y al pago mínimo de Bs1.150 como asignación por campañas de vacunación.<sup>13</sup>

El incremento en el costo de pensiones, en 0,2 puntos del PIB, equivalente a Bs241 millones, se debió al ajuste de las rentas a la variación del tipo de cambio, que en 2002 fue mayor a la de años anteriores, y al aumento del número de beneficiarios por encima del originalmente previsto. A fines de diciembre, mediante Ley 2434, se aprobó el mantenimiento de valor de dichas rentas en función de la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). Otros gastos corrientes, que comprenden transferencias a universidades y gastos asociados a reformas estructurales de los sectores salud,

educación, sistema judicial y de regulación, aumentaron en Bs610 millones merced a la agilización de los desembolsos externos para estos proyectos.

La ejecución de la inversión pública determinó que los egresos de capital aumentaran de 8,5% a 8,7% del PIB. La continuidad de algunas medidas como la utilización de los recursos obtenidos a partir del alivio HIPC en proyectos asociados a la estrategia de reducción de la pobreza, la reestructuración financiera de algunos gobiernos departamentales y el funcionamiento del Plan Nacional de Empleo de Emergencia, creado en 2001, influyeron en el mayor gasto de capital. La inversión pública ascendió a \$us 586,6 millones y se concentró, especialmente, en infraestructura (transportes y recursos hídricos) y en el financiamiento de proyectos sociales tales como educación, saneamiento básico, salud y seguridad social (Cuadro 2.7).

Es importante destacar que varias leyes imponen límites al gasto corriente para los gobiernos locales.<sup>14</sup> Ello podría incidir para que dichos gobiernos registren un mayor nivel de gasto de capital, diferente de la formación bruta de capital que se contabiliza en el Sistema de Cuentas Nacionales. Además, existen diferencias metodológicas relativas a la valoración de las transacciones ligadas a la inversión. Los gastos de capital que figuran en las cuentas del sector público corresponden al valor financiero de la transacción, mientras que las del Sistema de Cuentas Nacionales registran valores devengados, incluyendo la depreciación y otros ajustes de valoración. También puede existir divergencia en la definición de inversión, que para el sector público, además de la formación de capital relativa a construcciones y mejoras, compra de activos fijos nuevos y transferencias de capital, puede incluir también la compra de activos fijos usados; en Contabilidad Nacional estos últimos están excluidos.

El resultado de ingresos y egresos del BCB con base caja, denominado resultado cuasifiscal, registró un superávit de Bs282 millones. La transferencia de líneas de la ex Gerencia de Desarrollo del BCB al TGN redujo los gastos en Bs16 millones. En marzo de 2002, el Directorio del BCB autorizó la transferencia de su utilidad remanente correspondiente a la gestión 2001 a favor del TGN.<sup>15</sup>

<sup>11</sup> Por ejemplo, la Ley 2196 dispone como incentivos a la inversión, la condonación del pago del impuesto RC-IVA sobre los dividendos distribuidos a las personas naturales residentes en Bolivia. También están exentas del pago de este tributo las ganancias de capital, los rendimientos de inversiones en valores emitidos por NAFIBO dentro del Fondo Especial de Reactivación Económica y los rendimientos de inversiones en valores de procesos de titularización y de patrimonios autónomos.

<sup>12</sup> 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. Datos estimados para el último trimestre.

<sup>13</sup> El incremento salarial en el sector público fue como sigue: 7,5% para haberes básicos entre Bs. 400 y Bs. 430; 4,5% entre Bs431 y Bs600; 4% entre Bs601 y Bs700; 3,5% entre Bs701 y Bs1.000; 3% entre Bs1.001 y Bs1.500; 2% entre Bs1.501 y Bs2.000; y 1% entre Bs2.001 y Bs2.500. El pago de asignaciones por campañas de vacunación se estableció en el DS 26653 del 17 de junio de 2002. El bono institucional al magisterio de Bs726 fue establecido mediante DS 26651 de 13 de junio de 2002.

<sup>14</sup> La Ley 1551 establece que los gobiernos locales pueden gastar los recursos de coparticipación tributaria, hasta 15% en gasto corriente y 85% en gastos de capital. Por su parte, la Ley 2235 del Diálogo 2000 establece que de los recursos percibidos por el alivio de deuda externa bajo la iniciativa HIPC, 20% debe destinarse a educación, 10% a salud y 70% a infraestructura productiva.

<sup>15</sup> La Resolución de Directorio del BCB No. 030/2002 que aprueba la transferencia de utilidades de la gestión 2001 aparece en Anexo.

CUADRO 2.7  
INVERSIÓN PÚBLICA  
(En millones de dólares)

	2001	2002	Estructura %		Variación % Absoluta	
			2001	2002		
<b>A. PRODUCTIVOS</b>	<b>61,1</b>	<b>66,3</b>	<b>11,3</b>	<b>11,3</b>	<b>8,5</b>	<b>5,2</b>
Hidrocarburos			0,0	0,0	0,0	0,0
Minería	2,1	2,5	0,4	0,4	20,4	0,4
Industria y Turismo	5,6	6,7	1,0	1,1	20,0	1,1
Agropecuario	53,4	57,1	9,9	9,7	6,8	3,7
<b>B. INFRAESTRUCTURA</b>	<b>208,4</b>	<b>213,8</b>	<b>38,5</b>	<b>36,4</b>	<b>2,6</b>	<b>5,4</b>
Transportes	189,3	187,3	35,0	31,9	-1,1	-2,0
Energía	10,7	12,8	2,0	2,2	19,2	2,1
Comunicaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Recursos Hídricos	8,3	13,7	1,5	2,3	64,2	5,3
<b>C. SOCIALES</b>	<b>227,4</b>	<b>256,9</b>	<b>42,0</b>	<b>43,8</b>	<b>13,0</b>	<b>29,5</b>
Salud y Seg. Social	44,2	48,3	8,2	8,2	9,1	4,0
Educación y Cultura	90,3	100,7	16,7	17,2	11,6	10,5
Saneamiento Básico	60,0	56,0	11,1	9,5	-6,7	-4,0
Urbanismo y Vivienda	32,9	51,9	6,1	8,8	57,7	19,0
<b>D. MULTISECTORIALES</b>	<b>44,2</b>	<b>49,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,5</b>	<b>12,1</b>	<b>5,3</b>
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D)</b>	<b>541,1</b>	<b>586,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>8,4</b>	<b>45,5</b>

FUENTE : Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

### 3.3 FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT

El déficit global del sector público alcanzó a Bs4.804 millones, superior en 1,7 puntos porcentuales del PIB con relación a 2001. El 71% del déficit fue financiado con recursos provenientes de organismos multilaterales y bilaterales en condiciones concesionarias (Bs3.402 millones), mientras que el restante 29% provino de financiamiento interno (Cuadro 2.4).

Los desembolsos externos fueron Bs4.706 millones, incluyendo la transferencia del Banco Central al TGN, de pasivos externos correspondientes a antiguas líneas de desarrollo, por un monto de Bs702 millones. El alivio de deuda externa, logrado bajo la iniciativa HIPC en su modalidad de reprogramación, proporcionó recursos por Bs123 millones, más del doble registrado en la gestión anterior. En cambio, las amortizaciones de capital, Bs1.368 millones, incluyendo el pago anticipado a la CAF por una deuda de corto plazo, contrajeron el financiamiento externo.

La mayor ejecución de los desembolsos se originó en el financiamiento recibido de la CAF destinado a

proyectos de infraestructura caminera, \$us 56 millones, y para el Plan Nacional de Empleos, \$us 25 millones. Asimismo, se destacan el financiamiento del BID para la estrategia boliviana de lucha contra la pobreza y el del Banco Mundial para proyectos estructurales como el plan de readecuación financiera, descentralización financiera, fortalecimiento del servicio social y reforma educativa. Los desembolsos más importantes provinieron de la CAF con \$us 324,1 millones (56%); Banco Mundial con \$us 103,8 millones (18%); y BID con \$us 99,5 millones (17%). El 92,7% de las amortizaciones de capital correspondió al gobierno central y el restante 7,3% a empresas públicas, gobiernos locales y departamentales.

El financiamiento interno, menor en Bs648 millones con relación a la gestión pasada, provino de una expansión crediticia del BCB y de la utilización de los depósitos que el Sector Público No Financiero (SPNF) mantiene en el BCB. A fines de 2002, el saldo que el TGN mantenía con el BCB por créditos originados en necesidades transitorias de liquidez es de Bs720 millones.<sup>16</sup> Los depósitos del SPNF se utilizaron como

<sup>16</sup> Se trata de deuda hasta 90 días de plazo, con interés de 9,5% y renovada en diciembre de 2002.

fondos de contraparte para la inversión pública y otras actividades previstas en el marco de la incorporación gradual de las entidades públicas al Sistema Integrado de Gestión y Modernización Administrativa.<sup>17</sup> En cambio, el financiamiento del sistema financiero fue contractivo en Bs274 millones, en razón de que por las necesidades de liquidez que tuvieron entidades, como las sociedades administradoras de fondos de inversión y agencias de bolsa, redimieron sus tenencias de títulos emitidos por el TGN.

Destacó también la contracción de financiamiento interno mediante la emisión de certificados fiscales, pese al año electoral, que demandó financiamiento excepcional a los partidos políticos,<sup>18</sup> a la compensación a las refinерías por la absorción del margen negativo para no afectar el precio de venta al consumidor final de GLP y la subvención de tarifas eléctricas para sistemas aislados de valles cruceños.

**CUADRO 2.8**  
**INDICADORES BALANZA DE PAGOS**

	2001 <sup>P</sup>	2002 <sup>P</sup>
<b>(En millones de dólares)</b>		
Alivio HIPC total	95,7	156,8
Alivio HIPC I	58,6	42,6
Alivio HIPC II	27,8	84,4
Más allá del HIPC	9,3	29,8
Reservas brutas BCB (según FMI)	1.260,9	1.006,0
Importaciones mensuales de bienes y servicios	165,0	170,7
Reservas brutas en meses de importaciones	7,7	5,9
<b>(En porcentaje del PIB)</b>		
Cuenta corriente	-3,5	-4,3
Exportaciones	16,0	16,8
Importaciones	-21,3	-22,7
Saldo de la balanza comercial	-5,3	-6,0
Inversión extranjera directa	8,2	8,4
<b>Item pro memoria</b>		
PIB (En millones de \$us)	8.035,6	7.811,9
FUENTE	:Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadística.	
ELABORACIÓN	:BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.	
NOTA	: <sup>P</sup> preliminar	

Mediante la colocación de títulos públicos por Bs928 millones en la gestión 2002, las administradoras de fondos de pensiones financiaron 19,3% del déficit fiscal. La deuda flotante disminuyó en Bs102 millones con relación al año anterior.

## 4. SECTOR EXTERNO

### 4.1 BALANZA DE PAGOS

El déficit global en balanza de pagos alcanzó a \$us 292,7 millones, especialmente, por el déficit en cuenta corriente. El saldo de la cuenta capital fue positivo. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue \$us 337,9 millones, mayor en \$us 62,2 millones al registrado el año anterior. El menor crecimiento de las exportaciones (2%) en comparación con el de las importaciones (3,7%) determinó que el déficit de la balanza comercial aumentara a \$us 460 millones.

El déficit en cuenta corriente, como porcentaje del PIB, ascendió a 4,3% (Cuadro 2.8). El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, registró un flujo positivo de \$us 45,2 millones, bastante inferior al de 2001, que fue de \$us 238,4 millones.

El déficit global de la balanza de pagos se financió con una disminución de las reservas internacionales netas del BCB, \$us 275,4 millones, y con reprogramaciones de deuda pública externa originadas en la iniciativa HIPC por \$us 17,3 millones. El saldo de las reservas internacionales brutas del BCB fue \$us 1.006 millones, cantidad que cubre hasta 5,9 meses de importaciones estimadas de bienes y servicios de 2003.

El alivio total de deuda externa obtenido en 2002 como consecuencia de la participación de Bolivia en la iniciativa HIPC (inicial, ampliada y más allá de la iniciativa) fue de \$us 156,8 millones, de los cuales, \$us 80,2 millones provinieron de donaciones, \$us 59,3 millones por reducción de saldos y \$us 17,3 millones por reprogramaciones.<sup>19</sup>

<sup>17</sup> El DS 26816 de 17/10/2002 dispone la incorporación de las cuentas fiscales que mantienen en el BCB y en los administradores delegados distintas entidades públicas, a la Cuenta Única del Tesoro. Entre las entidades incorporadas están el Ministerio de Hacienda, Agricultura, Defensa Nacional, Vivienda y Servicios Básicos, Educación, Salud, Superintendencias de Bancos y Entidades Financieras y de Telecomunicaciones, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, Fondo Nacional de Inversión Productiva y Social, Fondo Nacional de Desarrollo Regional, Caja Nacional de Salud y Caja Petrolera de Salud.

<sup>18</sup> La Ley de Partidos Políticos les otorga a éstos una asignación equivalente al 2,5 por mil del presupuesto consolidado de la Nación (Bs29.069 millones). Para ello, emite papeles fiscales por el 50% del monto antes de la elección, y por el restante 50% después de 60 días de conocidos los resultados.

<sup>19</sup> La iniciativa para países pobres altamente endeudados (HIPC en inglés) tiene tres fases: la inicial o HIPC I; la ampliada o HIPC II y aquella que va más allá del HIPC, que incluye condonación de deuda bilateral emergente de la Iniciativa de Colonia, la cual recomendó otorgar a los países HIPC un alivio adicional consistente en la condonación total de la deuda bilateral.

El registro de los componentes del alivio HIPC en balanza de pagos es el siguiente: i) donaciones y reducción de stock por intereses se registran en la cuenta corriente; ii) reducción de stock por capital en la cuenta capital; y iii) reprogramaciones en la partida de financiamiento.

**CUADRO 2.9**  
**BALANZA DE PAGOS**  
(En millones de dólares)

	<b>2001<sup>P</sup></b>	<b>2002<sup>P</sup></b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>%</b>
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-275,7</b>	<b>-337,9</b>	<b>-62,2</b>	<b>-22,5</b>
1. Balanza Comercial	-422,9	-460,0	-37,1	-8,8
Exportaciones, FOB	1284,8	1310,1	25,3	2,0
d/c Gas Natural	236,9	263,8	26,9	11,4
Importaciones, CIF	-1707,7	-1770,1	-62,4	-3,7
2. Renta de Factores (Neto)	-209,8	-201,5	8,3	4,0
Intereses recibidos (BCB y Sector privado)	90,1	69,9	-20,2	-22,5
Intereses debidos	-157,3	-117,9	39,4	25,0
Deuda pública externa mediano y largo plazo luego de reducción de stock	-114,9	-97,9	17,0	14,8
Deuda pública externa mediano y largo plazo (debidos)	-124,6	-120,6	4,0	3,2
Alivio HIPC (reducción de stock)	6,7	13,2	6,5	96,5
Más allá del HIPC	3,0	9,3	6,3	210,0
Otros intereses	-42,4	-19,8	22,6	53,3
Renta del Trabajo y Otra Renta	-142,7	-153,5	-10,8	-7,6
3. Transferencias	393,0	367,0	-26,0	-6,6
Transferencias Oficiales	186,5	174,6	-11,9	-6,4
Donaciones por Alivio HIPC	65,0	80,2	15,2	23,4
Transferencias Privadas	141,5	112,2	-29,3	-20,7
4. Servicios (Neto)	-36,0	-43,4	-7,4	-20,6
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>238,4</b>	<b>45,2</b>	<b>-193,2</b>	<b>-81,0</b>
1. Transferencias de Capital	3,2	2,4	-0,7	-22,8
2. Inversión de cartera	-23,0	-82,7	-59,7	-259,6
3. Inversión Extranjera Directa Neta	659,9	654,4	-5,5	-0,8
d/c Inversión Extranjera Bruta	825,7	979,3	153,6	18,6
Desinversión	-163,4	-322,4	-159,0	-97,3
4. Otra inversión	-294,1	166,2	460,3	156,5
4.1 Sector Público	194,0	321,4	127,4	65,7
- Préstamos de MLP	200,6	303,7	103,1	51,4
Desembolsos	375,5	527,0	151,5	40,3
Amortizaciones luego de reducción de stock	-174,9	-223,3	-48,4	-27,7
Amortizaciones debidas	-187,1	-260,1	-73,0	-39,0
Alivio HIPC (reducción de stock)	5,9	16,3	10,4	176,3
Más allá del HIPC	6,3	20,5	14,2	225,1
- Préstamos de Corto plazo (netos)	0,0	25,0	25,0	
- Otro Capital Público (neto) <sup>1</sup>	-6,6	-7,3	-0,7	-10,6
4.2 Sector Privado	-488,1	-155,2	332,9	68,2
- Préstamos (netos) al sector privado MLP	-80,1	11,9	92,0	114,9
d/c Bancos	-31,5	-45,5	-14,0	-44,4
- Activos externos de CP de los bancos (neto) excl. el RAL	-370,7	63,6	434,3	117,2
Activos (excluido el RAL)	-155,6	49,7	205,3	131,9
Pasivos	-215,1	13,9	229,0	106,5
- Otro capital del Sector Privado <sup>2</sup>	-37,3	-230,7	-193,4	-518,5
5. Errores y omisiones	-107,5	-695,1	-587,6	-546,5
<b>BALANCE GLOBAL</b>	<b>-37,3</b>	<b>-292,7</b>	<b>-255,4</b>	<b>-684,8</b>
<b>TOTAL FINANCIAMIENTO</b>	<b>37,3</b>	<b>292,8</b>	<b>255,5</b>	<b>685,1</b>
1. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS BCB (aumento: -) <sup>3</sup>	28,5	275,4	246,9	864,9
2. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)	8,8	17,3	8,6	97,7

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Instituto Boliviano de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo  
NOTAS : <sup>P</sup> preliminar

<sup>1</sup> Incluye aportes y pasivos con organismos internacionales.

<sup>2</sup> Incluye reservas de los bancos y otro capital de corto plazo.

<sup>3</sup> La variación de reservas del BCB está calculada a tipo de cambio fijo del dólar, DEG y oro. Por tales razones, estas variaciones no coinciden con las que aparecen en la cuarta parte de esta Memoria.



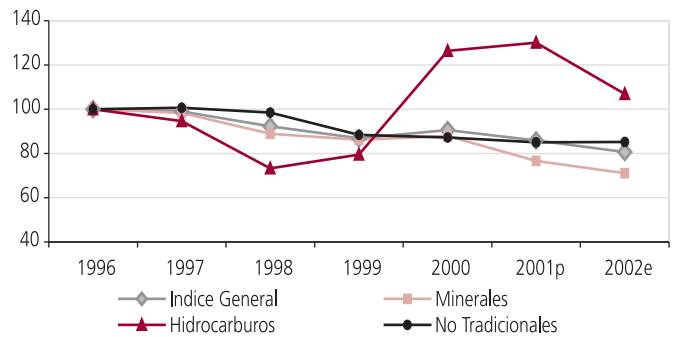




En los últimos siete años, la evolución de los índices de precios de las exportaciones bolivianas de minerales y de productos no tradicionales presentó una tendencia decreciente, lo que explica la evolución del índice general. Claramente, el comportamiento del índice de precios de las exportaciones de hidrocarburos tiene su propia dinámica.

Por su parte, el valor CIF ajustado de las importaciones aumentó 3,7% como efecto, principalmente, de mayores importaciones de bienes de capital e intermedios originadas en la construcción del gasoducto Yacuiba-Río Grande (Cuadro 2.13). Las devaluaciones nominales en varios países vecinos ocasionaron una disminución de los precios relativos de varios productos importables y la importación de bienes de consumo disminuyó 6,5%.

GRÁFICO 2.10  
ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES (1996 = 100)



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.  
NOTAS : P preliminar.  
e estimado.

CUADRO 2.13  
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES  
(En millones de dólares)

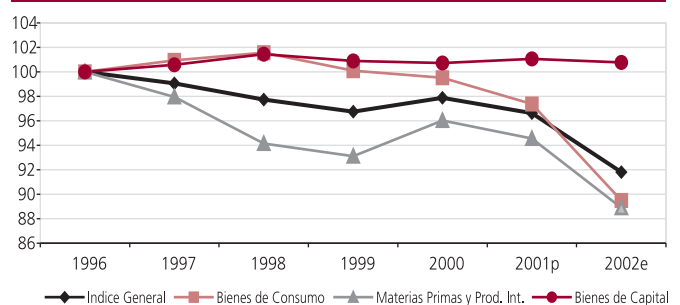
Detalle	2001 <sup>P</sup>	Participación %	2002 <sup>P</sup>	Participación %	Variación %
Bienes de consumo	400,1	23,4	374,1	21,1	-6,5
Bienes intermedios	890,5	52,1	933,7	52,7	4,9
Bienes de capital	398,4	23,3	453,8	25,6	13,9
Diversos	18,7	1,1	8,5	0,5	-54,5
Importaciones CIF	1.707,7	100,0	1.770,1	100,0	3,7

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.  
NOTA : P preliminar

Los mayores valores en las importaciones de bienes intermedios y de capital, 4,9% y 13,9%, respectivamente, se originaron en importantes aumentos en los volúmenes de estas importaciones, ya que sus índices de precios disminuyeron, 6% en el caso de las materias primas y 0,3% en el caso de los bienes de capital (Cuadro 2.14). En los últimos siete años, el índice de precios de las importaciones de bienes de capital es el que mayor estabilidad ha tenido alrededor de su valor base; en tanto que el índice de precios de bienes de consumo y, en mayor proporción, el de materias primas y productos intermedios tienen una tendencia decreciente que determina la trayectoria del índice general (Gráfico 2.11).

La caída en el índice de precios de las exportaciones (5,9%) fue mayor a la disminución del de las importaciones (5%), lo que determinó un deterioro

GRÁFICO 2.11  
ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES (1996 = 100)



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.  
NOTAS : P preliminar.  
e estimado.

**CUADRO 2.14**  
**ÍNDICES DE LAS IMPORTACIONES (1996 = 100)**

VALOR	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>P</sup>	2002 <sup>e</sup>
Índice General	115,6	148,2	126,2	121,5	103,2	106,9
Variación	15,6%	28,2%	-14,8%	-3,7%	-15,1%	3,7%
Bienes de Consumo	114,0	146,5	120,4	137,3	117,9	110,3
Variación	14,0%	28,6%	-17,8%	14,1%	-14,1%	-6,5%
Materias primas y productos intermedios	119,4	147,3	119,6	153,5	148,0	155,2
Variación	19,4%	23,4%	-18,8%	28,3%	-3,6%	4,9%
Bienes de Capital	113,5	151,5	138,9	91,3	60,0	68,4
Variación	13,5%	33,5%	-8,3%	-34,3%	-34,3%	13,9%
<b>PRECIOS</b>						
Índice General	99,1	97,7	96,7	97,9	96,6	91,8
Variación	-0,9%	-1,3%	-1,0%	1,2%	-1,3%	-5,0%
Bienes de Consumo	100,9	101,6	100,1	99,5	97,4	89,5
Variación	0,9%	0,6%	-1,4%	-0,6%	-2,2%	-8,1%
Materias primas y productos intermedios	98,0	94,1	93,1	96,0	94,6	88,9
Variación	-2,0%	-3,9%	-1,1%	3,1%	-1,5%	-6,0%
Bienes de Capital	100,6	101,5	100,9	100,7	101,1	100,8
Variación	0,6%	0,9%	-0,6%	-0,2%	0,3%	-0,3%
<b>VOLUMEN</b>						
Índice General	116,6	151,6	130,4	124,2	106,8	116,5
Variación	16,6%	29,9%	-13,9%	-4,8%	-14,0%	9,1%
Bienes de Consumo	112,9	144,3	120,2	137,9	121,1	123,2
Variación	12,9%	27,8%	-16,6%	14,7%	-12,2%	1,7%
Materias primas y productos intermedios	121,9	156,5	128,5	159,9	156,6	174,7
Variación	21,9%	28,4%	-17,9%	24,4%	-2,1%	11,6%
Bienes de Capital	112,8	149,3	137,7	90,6	59,4	67,8
Variación	12,8%	32,3%	-7,8%	-34,2%	-34,5%	14,2%

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.  
 ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.  
 NOTAS : <sup>P</sup> preliminar  
<sup>e</sup> estimado

**CUADRO 2.15**  
**TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1996 = 100)**

	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>P</sup>	2002 <sup>e</sup>
I. Índice de Precios de las Exportaciones	99,0	92,3	86,9	90,6	85,8	80,7
II. Índice de Precios de las Importaciones	99,1	97,7	96,7	97,9	96,6	91,8
III. Términos de Intercambio (I/II) x 100	100,0	94,4	89,8	92,6	88,8	88,0
Variación	0,0%	-5,5%	-4,9%	3,1%	-4,1%	-0,9%

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística – Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.  
 NOTAS : <sup>P</sup> preliminar  
<sup>e</sup> estimado

de 0,9% en la relación de términos de intercambio. En 2002, el índice de términos de intercambio alcanzó su valor más bajo en el último septenio (Cuadro 2.15).

El mayor saldo comercial favorable para Bolivia, por zonas económicas, fue con los países de la Comunidad Andina, \$us 229,3 millones, frente a \$us 190,4 millones en 2001

Cuadro (2.16). Esto se debió al incremento, ya mencionado, de las exportaciones de soya y sus derivados que se vieron favorecidas por el mejor desempeño en la actividad económica de varios países de esta zona. Otro resultado comercial importante fue el obtenido con Suiza, \$us 208,1 millones, gracias al incremento de las exportaciones bolivianas a ese país, de zinc, oro y plata.

**CUADRO 2.16**  
**SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS**  
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	2001 <sup>P</sup>			2002 <sup>P</sup>		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
ALADI	780,1	911,7	-131,6	781,9	1.001,1	-219,3
MERCOSUR	380,3	592,7	-212,4	362,1	719,8	-357,8
Argentina	67,5	289,1	-221,6	25,9	307,9	-282,0
Brasil	298,6	277,3	21,3	332,7	389,9	-57,2
Paraguay	4,8	22,7	-17,9	2,3	18,1	-15,8
Uruguay	9,4	3,6	5,8	1,1	3,9	-2,7
COMUNIDAD ANDINA	366,8	176,4	190,4	387,5	158,3	229,3
Colombia	190,1	46,4	143,7	138,7	42,7	96,0
Ecuador	10,3	6,0	4,3	3,1	6,6	-3,4
Perú	67,8	105,9	-38,2	72,4	95,0	-22,6
Venezuela	98,7	18,1	80,6	173,2	14,0	159,3
Chile	32,9	142,6	-109,7	32,3	123,1	-90,8
MCCA	0,6	0,6	0,0	5,7	0,7	5,1
TLC	216,1	338,9	-122,8	220,6	323,0	-102,4
Estados Unidos	187,9	281,7	-93,8	192,9	276,4	-83,5
Canadá	19,9	21,1	-1,2	7,8	14,0	-6,2
México	8,3	36,1	-27,8	19,9	32,6	-12,7
EX - COMECON	0,5	3,0	-2,5	0,9	2,2	-1,3
UNIÓN EUROPEA	68,1	148,1	-80,0	64,1	136,6	-72,5
Alemania	8,2	34,4	-26,2	7,0	29,8	-22,9
Bélgica	14,1	6,7	7,4	8,5	7,2	1,3
Francia	3,4	24,5	-21,1	4,0	18,7	-14,7
Otros UE	42,4	82,5	-40,1	44,6	80,8	-36,3
Reino Unido	71,6	12,8	58,8	31,8	11,6	20,3
EX-AELC	175,5	13,5	162,0	213,1	5,4	207,7
Suiza	175,4	12,0	163,4	213,0	4,9	208,1
Noruega	0,1	1,5	-1,4	0,1	0,5	-0,4
ASIA	19,7	180,3	-160,6	23,8	233,0	-209,2
Japón	2,8	57,1	-54,3	5,8	98,2	-92,4
Otros	16,9	123,2	-106,3	18,0	134,8	-116,8
RESTO MUNDO	14,3	98,9	-84,6	39,5	56,5	-17,1
T o t a l (A)	1.346,6	1.707,7	-361,1	1.381,2	1.770,1	-388,8
Otros Bienes <sup>1</sup> (B)	9,6			2,3		
T o t a l CIF (A)+(B)	1.356,2	1.707,7	-351,5	1.383,6	1.770,1	-386,5
Gastos de Realización	-71,3			-73,5		
T o t a l <sup>2</sup>	1.284,8	1.707,7	-422,8	1.310,1	1.770,1	-460,0

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

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

NOTAS: : <sup>P</sup> preliminar.

<sup>1</sup> Exportaciones, incluye bienes para reparación. Importaciones, incluye ajustes por importaciones temporales y nacionalización de vehículos. Para el 2001, ajustes positivos por revisión de cifras y por compra de combustibles por parte de aerolíneas nacionales.

<sup>2</sup> Exportaciones (valor FOB). Importaciones (valor CIF).

Con los países del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), el saldo comercial fue negativo (\$us 357,8 millones), por menores exportaciones totales y mayores importaciones desde Argentina y Brasil. El balance comercial con Chile mejoró ante la disminución de importaciones de ese país.

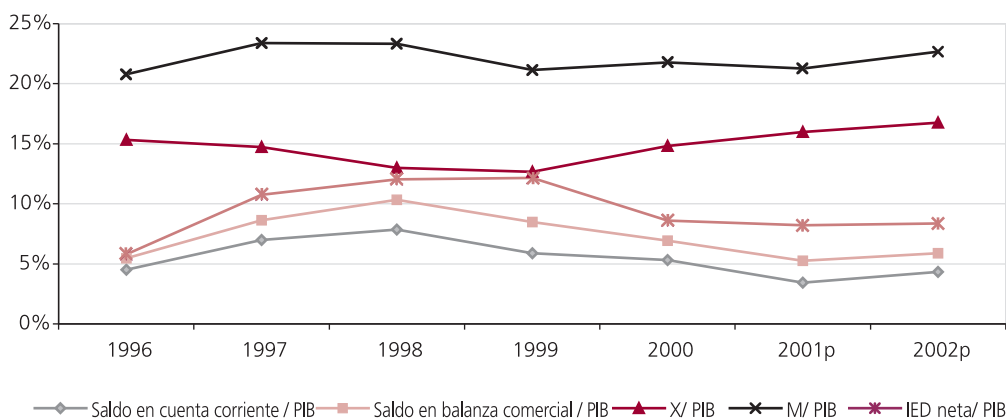
Con los países del Tratado de Libre Comercio de Norte América, el déficit comercial se redujo al igual que con los países de la Unión Europea. El superávit comercial con el Reino Unido se redujo a \$us 20,3 millones. El

déficit comercial aumentó con Asia pese al aumento de exportaciones a esa región.

#### 4.1.2 Tendencias Comerciales en los Últimos Años

La tendencia a la disminución del déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos entre 1998 (7,8% del PIB) y 2001 (3,5% del PIB) se revirtió en 2002 cuando ese déficit subió a 4,3% del PIB, debido a un mayor saldo comercial negativo y a menores transferencias privadas recibidas (Gráfico 2.12).

**GRÁFICO 2.12**  
**CUENTA CORRIENTE, BALANZA COMERCIAL E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
(En porcentaje del PIB)



FUENTE : Banco Central de Bolivia – Instituto Nacional de Estadística.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.  
NOTA : p preliminar

Aún no se ha logrado una significativa reducción del saldo deficitario de la balanza comercial, que es la causa más importante del déficit en la cuenta corriente en los últimos siete años. También conviene resaltar que, aún con tendencia decreciente a partir de 2000, los flujos de inversión extranjera directa (IED) neta continúan financiando con amplitud el déficit en la cuenta corriente de balanza de pagos. En el período 1996–2002, la relación IED/PIB fue 9,5% en promedio, frente a un déficit en la cuenta corriente de 5,4% del PIB.

#### 4.1.3 Cuenta Capital y Financiera

El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue \$us 45,1 millones (Cuadro 2.9). Ese saldo, muy por debajo del registrado en 2001, se debió a la disminución de otro capital privado (\$us 193,4 millones), y al aumento en el exterior, de inversiones de bancos y otras entidades financieras en el Fondo RAL (\$us 59,7 millones). La inversión extranjera directa neta disminuyó \$us 5,5 millones.

Por otra parte, el aumento significativo, tanto de los desembolsos netos de deuda pública externa de mediano y largo plazo (\$us 103,1 millones), como de los de deuda externa privada de similares plazos, no logró rebasar la salida neta de capitales registrada en la cuenta errores y omisiones, que en gran parte se explica por la disminución de los depósitos bancarios ocurrida entre julio y agosto de 2002.

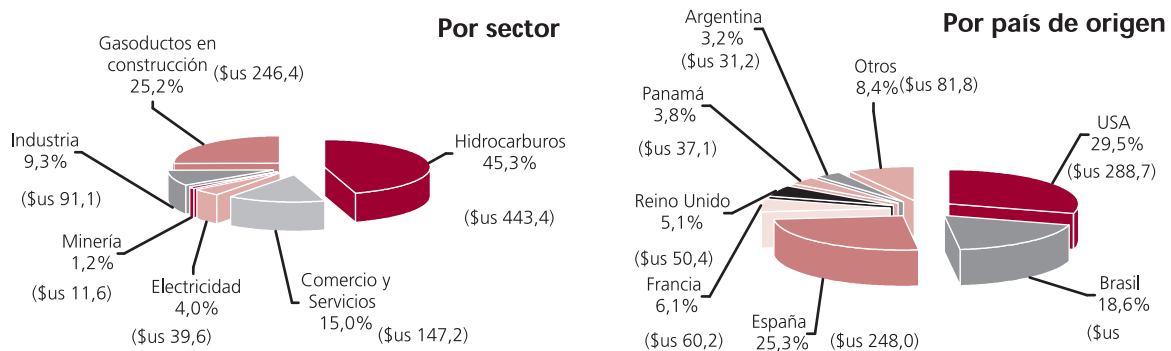
Por concepto de deuda pública externa se captaron mayores desembolsos de la Corporación Andina de Fomento (CAF), Banco Mundial y Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La construcción del gasoducto Yacuiba–Río Grande requirió, además de inversión extranjera directa por aproximadamente \$us 246 millones, financiamiento externo en forma de préstamos no relacionados entre la casa matriz y las sucursales de las empresas.

La IED se concentró en el sector de hidrocarburos (45,3%), particularmente en actividades de explotación, mientras que la construcción del mencionado gasoducto representó 25,2% en la IED total. El sector comercio y

servicios, que incluye los subsectores de construcción, hoteles, transporte y servicios financieros captó 15% de la IED (Gráfico 2.13). El sector minero fue el que tuvo menor participación de IED en 2002, en parte por la postergación de las operaciones de inversión del proyecto de explotación de plata, zinc y plomo de San Cristóbal.

Estados Unidos continuó siendo la principal fuente de inversión extranjera directa, particularmente concentrada en los sectores de hidrocarburos y de la industria manufacturera. Otros países que en 2002 tuvieron participación importante en los flujos de IED hacia Bolivia fueron España, Brasil y Francia.

GRÁFICO 2.13  
AÑO 2002: COMPOSICIÓN DE LA IED BRUTA POR SECTOR Y PAÍS DE ORIGEN



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Área del Sector Externo.

## 4.2 DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

El saldo nominal de la deuda externa pública al 31 de diciembre de 2002 fue de \$us 4.299,7 millones, inferior

en \$us 112,4 millones al saldo del año anterior (Cuadro 2.17). No obstante el nivel importante de desembolsos recibidos (\$us 527,1 millones) y a variaciones cambiarias desfavorables (\$us 227,3 millones), el saldo disminuyó debido a las cancelaciones del stock adeudado

CUADRO 2.17  
DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO  
(En millones de dólares)

Acreedores	Saldo al 31-12-2001	2002					Saldo al 31-12-2002
		Desembolsos Efectivos	Reorganización	Amortización Efectiva	Amortización Reprogramada y condonada	Variaciones Cambiarias	
FMI	207,0	0,0	0,0	17,4	10,4	15,4	194,6
Otros Multilaterales	2.969,1	480,2	0,0	158,8	97,9	150,0	3.342,6
BID	1.373,7	99,4		65,5	16,6	59,3	1.450,3
Banco Mundial	1.146,8	103,8		5,2	9,3	87,3	1.323,4
CAF	335,7	273,5		84,6	47,2	0,0	477,4
Otros	112,9	3,5		3,5	24,8	3,4	91,5
Bilaterales	1.227,6	46,9	24,8	13,6	590,7	61,9	756,9
Japón	464,1	0,0		0,0	0,0	49,4	513,5
España <sup>1</sup>	138,1	9,7		6,5	7,4	1,0	134,9
Brasil	33,5	22,7		0,0	0,0	0,0	56,2
China	21,4	0,0		1,9	0,0	0,0	19,5
Francia	37,9	0,0		1,3	22,2	1,6	16,0
Alemania	306,1	11,0	24,8	0,0	342,6	7,6	6,9
Italia	63,8	1,9		0,0	64,2	1,7	3,2
Otros <sup>2</sup>	162,7	1,6		3,9	154,3	0,6	6,7
Privados	8,4	0,0	0,0	2,8	0,0	0,0	5,6
Total	4.412,1	527,1	24,8	192,6	699,0	227,3	4.299,7

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.  
ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.  
NOTAS : <sup>1</sup> Incluye a bancos españoles.  
<sup>2</sup> Incluye al Banco Interamericano de Ahorro y Préstamo (BIAPE).

**CUADRO 2.18**  
**VALOR PRESENTE NETO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA**  
 (En millones de \$us)

Acreedores	SalDOS al 31-12-02		Componente de Donación Implicito <sup>1%</sup>
	Nominal	VPN	
FMI	194,6	122,9	36,8
Otros Multilaterales	3.342,6	1.995,6	40,3
BID	1.450,3	881,3	39,2
Banco Mundial	1.323,4	577,5	56,4
CAF	477,4	485,0	-1,6
Otros	91,5	51,8	43,4
Bilaterales	756,9	157,2	79,2
España	134,9	116,0	14,0
Brasil	56,2	23,1	58,9
China	19,5	8,3	57,4
Alemania	6,9	2,9	58,0
Italia	3,2	2,3	28,1
Japón	513,5	0,0	100,0
Francia	16,0	0,0	100,0
Otros	6,7	4,6	31,3
Privados	5,6	5,7	-1,8
<b>Total</b>	<b>4.299,7</b>	<b>2.281,4</b>	<b>46,9</b>

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

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

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

**CUADRO 2.19**  
**ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE**  
**MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
 (En millones de dólares)

Acreedores	SalDOS al 31-12-02	Participación %	
		en el grupo	en el saldo
FMI	194,6	100,0	4,5
Otros Multilaterales	3.342,6	100,0	77,7
BID	1.450,3	43,4	33,7
Banco Mundial	1.323,4	39,6	30,8
CAF	477,4	14,3	11,1
Otros	91,5	2,7	2,1
Bilaterales	756,9	100,0	17,6
Japón	513,5	67,8	11,9
España	134,9	17,8	3,1
Brasil	56,2	7,4	1,3
China	19,5	2,6	0,5
Francia	16,0	2,1	0,4
Alemania	6,9	0,9	0,2
Italia	3,2	0,4	0,1
Otros	6,7	0,9	0,2
Privados	5,6	100,0	0,1
<b>Total</b>	<b>4.299,7</b>		<b>100,0</b>

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

ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

emergentes de la iniciativa HIPC (\$us 699 millones) y a amortizaciones efectivas (\$us 192,6 millones).<sup>20</sup>

En el conjunto de amortizaciones y condonaciones destacó la efectuada por Alemania (\$us 342,6 millones).

Al 31 de diciembre de 2002, el valor presente neto (VPN) estimado de la deuda pública externa fue de \$us 2.281,4 millones, con un componente implícito de donación de 47%, que muestra el carácter altamente concesionario de la deuda pública externa boliviana.<sup>21</sup> (Cuadro 2.18)

Los principales acreedores de Bolivia son los organismos multilaterales, incluyendo al FMI y los acreedores bilaterales, a los que se debe el 82,2% y 17,6% del saldo de la deuda, respectivamente. La participación de los acreedores privados es mínima (Cuadro 2.19).

Entre los acreedores multilaterales, el BID participa con 33,7% del total de la deuda (\$us 1.450,3 millones) y el Banco Mundial con 30,8% (\$us 1.323,4 millones). Los acreedores bilaterales más importantes son Japón y España, con saldos de \$us 513,5 millones y \$us 134,9 millones, respectivamente. Es importante remarcar que Japón anunció su intención de condonar toda la deuda de Bolivia en el marco de las iniciativas HIPC II y “más allá del HIPC”. Queda pendiente su formalización por medio de un acuerdo bilateral.

El año 2002 se contrataron nuevos préstamos por valor de \$us 532,9 millones.<sup>22</sup> De ese total, \$us 523,6 millones (98,3%) provinieron de fuentes multilaterales como la CAF, BID y Banco Mundial (Cuadro 2.20). Sólo el 39,1% del total de la deuda nueva fue contratada en términos concesionarios (\$us 208,3 millones). El saldo, contratado en términos no concesionarios, provino de la CAF, FONPLATA, OPEP y bancos españoles. El componente de donación promedio de los créditos contratados durante la gestión 2002 fue de 22,8%.<sup>23</sup>

<sup>20</sup> Las variaciones cambiarias desfavorables para el país se originaron, principalmente, en la depreciación del dólar estadounidense con relación al euro y al yen, que aumentaron el saldo de la deuda externa medida en dólares estadounidenses.

<sup>21</sup> El VPN está calculado tomando en cuenta la aplicación completa de los mecanismos de alivio del HIPC I y II y de las iniciativas adicionales al HIPC. El elemento de donación se calcula mediante la fórmula  $1 - (\text{VPN}/\text{Valor Nominal})$ . Según el FMI, para que una deuda sea considerada concesionaria debe tener un componente de donación mayor a 35%.

<sup>22</sup> Calculados con tipos de cambio del 31 de diciembre de 2002.

<sup>23</sup> Calculado según las condiciones vigentes al 31 de diciembre de 2002.

**CUADRO 2.20**  
**MONTOS Y CONDICIONES DE LA DEUDA CONTRATADA EN LA GESTIÓN 2002**  
 (En millones de dólares)

Acreeedores	Monto contratado	Participación %	Elemento de donación promedio %
Multilaterales	523,6	98,3	22,3
CAF	300,0	56,3	2,9
BID	106,0	19,9	48,3
Banco Mundial <sup>1</sup>	84,0	15,8	59,7
FONPLATA	17,0	3,2	-5,8
Fondo Nórdico para el Desarrollo	11,0	2,1	66,3
OPEP <sup>2</sup>	5,6	1,1	14,9
Bilaterales	9,4	1,7	49,5
Alemania	5,8	1,0	65,2
Bancos Españoles	2,1	0,4	-1,7
España	1,5	0,3	58,9
Privados	0,0	0,0	0,0
Total	532,9	100,0	22,8

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

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>1</sup> Constituye deuda concesionaria con la Asociación Internacional de Desarrollo (IDA).

<sup>2</sup> OPEP Organización de países exportadores de petróleo.

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de la deuda por desembolsar alcanzaba a \$us 1.112,1 millones, 87,7% de los cuales estaba concentrado en el BID, Banco Mundial y CAF. Sólo el 6% de los montos por desembolsar proviene de acreedores bilaterales, principalmente Brasil y Corea (Cuadro 2.21).

Durante 2002, los desembolsos de deuda externa pública ascendieron a \$us 527,1 millones, cifra significativamente mayor a la del año anterior, favorecida por el incremento de los desembolsos de la CAF (Cuadro 2.22). Varios ministerios se beneficiaron con 26,6% de los recursos y el Servicio Nacional de Caminos con 22,4%.

El servicio efectivamente pagado de la deuda externa pública alcanzó a \$us 253,4 millones, de los cuales \$us 192,6 millones correspondieron a amortización de capital y \$us 60,8 millones a pago de intereses.<sup>24</sup> La CAF, el BID y el FMI concentraron el 84,2% del servicio de la deuda (Cuadro 2.23).

El alivio proveniente de las iniciativas HIPC I y II, el canje de deuda con España y las iniciativas bilaterales adicionales al HIPC permitieron reducir el servicio pagado y, en conjunción con desembolsos de \$us 527,1 millones, obtener una transferencia neta positiva de \$us 273,7 millones. Sin el alivio de deuda recibido, las transferencias netas habrían sido sólo \$us 114,5 millones (Cuadro 2.24).

**Cuadro 2.21**  
**Saldos por Desembolsar AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
 (En millones de dólares)

Acreeedores	Saldo	Composición%
Multilaterales	1.045,4	94,0
BID	483,0	43,4
Banco Mundial <sup>1</sup>	305,4	27,5
CAF	187,1	16,8
Otros	69,9	6,3
Bilaterales	66,7	6,0
Brasil	24,1	2,2
Corea	23,0	2,1
Francia	7,5	0,7
Italia	5,5	0,5
España	3,1	0,3
Alemania	1,6	0,1
Otros	2,0	0,2
Privados	0,0	0,0
Total	1.112,1	100,0

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

ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

NOTA : <sup>1</sup> Constituye deuda concesionaria con la Asociación Internacional de Desarrollo (IDA).

<sup>24</sup> El servicio pagado corresponde al servicio debido menos el alivio recibido durante el año por efecto de la iniciativa HIPC

**Cuadro 2.22**  
Desembolsos de deuda pública externa de mediano y largo plazo  
(En millones de dólares)

Acreedores	2001		2002		Variación Monto
	Monto	Participación%	Monto	Participación%	
Multilaterales	327,6	81,9	480,2	91,1	152,6
CAF	131,2	32,8	273,5	51,9	142,3
Banco Mundial	101,9	25,5	103,8	19,7	1,9
BID	84,3	21,1	99,4	18,9	15,1
Otros	10,2	2,5	3,5	0,7	-6,7
Bilaterales	48,9	12,2	46,9	8,9	-2,0
Brasil	11,6	2,9	22,7	4,3	11,1
Alemania	13,4	3,3	11,0	2,1	-2,4
España <sup>1</sup>	5,8	1,4	9,7	1,8	3,9
Italia	1,4	0,3	1,9	0,4	0,5
Japón	11,5	2,9	0,0	0,0	-11,5
Otros	5,2	1,3	1,6	0,3	-3,6
Privados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	400,2	100,0	527,1	100,0	126,9

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

ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

NOTA : <sup>1</sup>Incluye desembolsos de bancos españoles.

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

Acreedores	2001			2002		
	Principal	Interés	Total	Principal	Interés	Total
FMI	20,2	1,1	21,2	17,4	1,0	18,4
Otros Multilaterales	117,0	56,8	173,8	158,8	53,7	212,5
CAF	49,8	24,4	74,2	84,6	23,6	108,2
BID	59,2	27,6	86,8	65,5	21,2	86,7
Banco Mundial	0,0	0,7	0,7	5,2	6,6	11,8
Otros	8,0	4,1	12,1	3,5	2,3	5,8
Bilaterales	23,4	26,6	50,0	13,6	5,7	19,2
España <sup>1</sup>	7,6	4,7	12,3	6,5	4,2	10,7
Francia	1,1	1,0	2,1	1,3	0,4	1,7
Japón	3,3	12,6	15,9	0,0	0,0	0,0
Alemania	2,3	3,1	5,4	0,0	0,0	0,0
Italia	3,5	0,8	4,3	0,0	0,0	0,0
Otros <sup>2</sup>	5,6	4,4	10,0	5,8	1,1	6,8
Privados	2,8	0,8	3,6	2,8	0,5	3,3
Total	163,4	85,3	248,6	192,6	60,8	253,4

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

ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

NOTAS : <sup>1</sup> Incluye a bancos españoles.<sup>2</sup> Incluye al Banco Interamericano de Ahorro y Préstamo (BIAPE).

**CUADRO 2.24**  
**AÑO 2002: TRANSFERENCIAS NETAS**  
 (En millones de dólares)

Acreedores	Desembolsos	Servicio Pagado	Alivio			Transferencia Neta	
			HIPC	Adicional	Swap España	Con Alivio	Sin Alivio
FMI	0,0	18,4	10,4	0,0	0,0	-18,4	-28,8
Otros Multilaterales	480,2	212,5	87,0	0,0	0,0	267,7	180,7
BID	99,4	86,7	43,7	0,0	0,0	12,7	-31,0
Banco Mundial	103,8	11,8	11,6	0,0	0,0	92,0	80,4
CAF	273,5	108,2	20,5	0,0	0,0	165,3	144,8
Otros	3,5	5,8	11,2	0,0	0,0	-2,3	-13,5
Bilaterales	46,9	19,2	29,6	29,8	2,4	27,7	-34,1
Japón	0,0	0,0	10,5	11,2	0,0	0,0	-21,7
España	9,7	10,7	2,4	0,0	2,4	-1,0	-5,8
Alemania	11,0	0,0	2,9	8,8	0,0	11,0	-0,7
Italia	1,9	0,0	0,0	7,7	0,0	1,9	-5,8
Otros	24,3	8,5	13,8	2,1	0,0	15,8	-0,1
Privados	0,0	3,3	0,0	0,0	0,0	-3,3	-3,3
Total	527,1	253,4	127,0	29,8	2,4	273,7	114,5

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

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

El alivio total de deuda recibido por Bolivia en 2002 alcanzó a \$us 156,8 millones: \$us 96,2 millones corresponden a principal y el resto al alivio de intereses (Cuadro 2.25). El alivio recibido en el marco de la iniciativa HIPC original alcanzó a \$us 42,6 millones. Los organismos multilaterales, incluido el FMI, y los acreedores bilaterales otorgaron un alivio por \$us 27,6 millones y \$us 15 millones, respectivamente. El alivio de deuda recibido mediante donaciones fue de \$us 21,3 millones, por reprogramaciones \$us 4,2 millones y por reducción de stock \$us 7,1 millones.

Por efecto del programa HIPC II se obtuvo un alivio de deuda equivalente a \$us 84,4 millones. El alivio proveniente de acreedores multilaterales fue de \$us 69,8 millones y los bilaterales participaron con \$us 14,6 millones. La modalidad de alivio en el marco del HIPC II fue como sigue: \$us 58,8 millones de donaciones; \$us 22,4 millones de reducción de stock; y \$us 3,2 millones de reprogramaciones. Conforme con la Ley del Diálogo Nacional, los recursos provenientes del HIPC II se destinan a las áreas establecidas en la Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza (EBRP).

Es importante destacar que los acreedores bilaterales, miembros del Club de París (Club de París VIII para

Bolivia), decidieron otorgar a Bolivia el siguiente tratamiento para la deuda elegible en el marco del HIPC II:

- Cancelación del 100% del stock de la deuda ODA prefecha de corte.<sup>25</sup>
- Cancelación del 100% del stock de la deuda No ODA prefecha de corte.
- Cancelación del 100% del stock de la deuda No ODA postfecha de corte.

En el año 2002 se firmaron acuerdos para la implementación de la Minuta del Acuerdo del Club de París VIII con el Reino Unido, Holanda, Dinamarca, España, Canadá, Alemania, Bélgica, Suecia, Estados Unidos y Francia. Quedan todavía pendientes las firmas de acuerdos con Japón y Brasil.

También debe mencionarse que la “Iniciativa de Colonia” recomendó otorgar a los países HIPC un alivio adicional al otorgado por el Club de París, consistente en la condonación total de la deuda bilateral. A esta iniciativa se la denomina “más allá del HIPC”. Alemania, Italia, Estados Unidos, Francia y Japón anunciaron sus intenciones de otorgar este alivio a Bolivia. Durante el año 2002 se firmaron los acuerdos correspondientes con los tres primeros países y quedó pendiente la firma de los acuerdos con el resto de ellos.

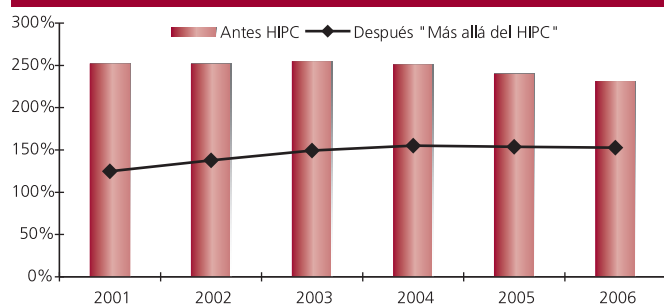
<sup>25</sup> ODA: Créditos bilaterales de Ayuda Oficial para el Desarrollo. La fecha de corte es el 31 de diciembre de 1985.

**CUADRO 2.25**  
**AÑO 2002: ALIVIO HIPC POR ACREEDOR**  
 (En millones de dólares)

Acreedores	Principal	Alivio	Total
		Interés HIPC I	
FMI	1,7	0,0	1,7
Otros Multilaterales	11,6	14,3	25,9
BID	2,1	13,8	15,9
Banco Mundial	2,2	0,7	2,9
CAF	1,4	0,0	1,4
Otros	5,9	-0,2	5,7
Bilaterales	2,3	12,7	15,0
Club de París	2,3	10,6	12,9
Comercial	2,3	2,8	5,1
ODA	0,0	7,8	7,8
Otros (Donación)	0,0	2,1	2,1
Total	15,6	27,0	42,6
		HIPC II	
FMI	8,7	0,0	8,7
Otros Multilaterales	45,2	15,9	61,1
BID	16,4	11,4	27,8
Banco Mundial	7,0	1,6	8,6
CAF	18,0	1,1	19,1
Otros	3,8	1,8	5,6
Bilaterales	6,2	8,4	14,6
Club de París	4,1	8,2	12,3
Comercial	4,1	8,2	12,3
ODA	0,0	0,0	0,0
Otros	2,1	0,2	2,3
Total	60,1	24,3	84,4
		Más allá del HIPC	
Bilaterales	20,5	9,3	29,8
		HIPC I + HIPC II + Más allá	
Total	96,2	60,6	156,8

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

**GRÁFICO 2.14**  
**RELACIÓN VPNE/XPM**



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

Para Bolivia, este alivio consiste en la cancelación del 100% del stock de la deuda ODA post fecha de corte. La condonación de esta categoría de deuda genera flujos de alivio que son registrados en la modalidad de reducción de stock. El alivio obtenido por esta iniciativa alcanzó, en 2002, a \$us 29,8 millones, de los cuales \$us 20,5 millones corresponden a principal y el saldo a intereses.

#### 4.4 SOSTENIBILIDAD DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO

##### 4.4.1 Análisis de Sostenibilidad de Deuda Pública

La iniciativa HIPC tiene el propósito de reducir la deuda externa de los países pobres altamente endeudados a niveles "sostenibles". Se considera que un país logra la sostenibilidad de su deuda externa si puede cumplir plenamente sus obligaciones actuales y futuras de servicio de deuda, sin necesidad de recurrir a mecanismos de alivio, reprogramación de deudas o retrasos de pagos y sin comprometer su crecimiento económico. Con base en los saldos de la deuda total consolidada del sector público boliviano al 31 de diciembre de 2002, las proyecciones de nuevo endeudamiento para el período 2003-2006 y las tasas de mercado del año 2002, el BCB realizó un análisis de sostenibilidad de la deuda (ASD) externa, interna y consolidada del sector público.

El indicador clave de la sostenibilidad de la deuda externa en los países HIPC es la razón entre el valor presente neto de la deuda y las exportaciones (VPNE/XPM).<sup>26</sup> Los organismos multilaterales establecen que con todo el alivio HIPC, incluso el brindado en el marco "más allá del HIPC", este indicador no debería pasar de 150% (que constituye el "valor de umbral"). Los resultados del ASD efectuados por el BCB muestran que el indicador de solvencia después del HIPC (VPNE/XPM) podrá situarse hasta 2003 por debajo del "valor de umbral" (Gráfico 2.14). Empero, a partir de 2004, subiría más allá de 150% debido al incremento de los desembolsos no concesionarios. El indicador de liquidez, que es la relación del servicio total de la deuda externa (STDE) sobre las exportaciones corrientes de bienes y servicios (X), se encuentra dentro del rango 15%-20% establecido en el marco de la iniciativa HIPC.

<sup>26</sup> XPM: Promedio móvil de las exportaciones de los tres últimos años.

Debido a la caída de los ingresos fiscales (IFT) en el año 2002 y al leve incremento en el valor presente neto de la deuda interna (VPNI), el indicador de deuda interna (VPNI/IFT) se incrementó el año 2002 de 50% a 82%. Luego de este año se prevé una disminución para estabilizarse alrededor de 75% en los siguientes años (Gráfico 2.15). La relación de los pagos de interés (INTI) como porcentaje de los ingresos fiscales totales pasa de 4,4% en 2002, a un promedio de 5% en los siguientes cuatro años.

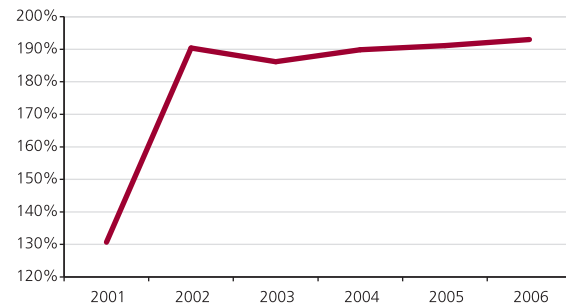
Finalmente, en relación a la deuda consolidada total (externa más interna), es importante remarcar que el principal indicador de sostenibilidad es la relación entre el valor presente de la deuda total y los ingresos fiscales (VPNT/IFT). Según la metodología HIPC, este indicador debería ser menor a 250%. Bajo los supuestos empleados en el análisis, la relación VPNT/IFT en Bolivia se deterioró en el año 2002, pasando de 131% a 190%, debido a la disminución en los ingresos fiscales (Gráfico 2.16). El indicador de liquidez de la deuda consolidada (servicio de deuda total respecto de los ingresos fiscales) se mantendría estable alrededor de 30% en los siguientes cuatro años.

GRÁFICO 2.15  
RELACION VPNI/IFT



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

GRÁFICO 2.16  
RELACION VPNT/IFT



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

#### EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Para un análisis de sostenibilidad de deuda, los indicadores más importantes constituyen el de solvencia, medido por la relación entre el saldo de la deuda y el PIB (SD/PIB), y el de liquidez, representado por la relación entre el servicio de deuda y las exportaciones (STD/X).

En el último año, el indicador de solvencia de la deuda externa (SD/PIB) se mantuvo en 55% ya que el saldo de la deuda y el PIB disminuyeron en similar proporción. El incremento del indicador de liquidez antes del HIPC (STDA/X), de 22% a 27,1%, fue resultado del aumento en el servicio debido antes del HIPC. Sin embargo el indicador de liquidez después del HIPC (STDD/X) se mantuvo en 16%.

#### INDICADORES DE DEUDA EXTERNA

	1998	1999	2000	2001	2002
Variables Macroeconómicas (en millones de \$us)					
Saldo de la deuda (SD)	4.654,6	4.573,8	4.460,5	4.412,1	4.299,7
Servicio de la deuda antes HIPC (STDA)	415,4	334,1	348,8	341,7	410,4
Servicio de la deuda después HIPC (STDD)	388,7	249,4	268,3	249,9	253,4
Alivio HIPC (HIPC)	26,7	84,7	79,7	95,8	156,8
Transferencias netas	-22,7	53,4	37,3	149,3	273,7
Producto interno bruto (PIB)	8.505,0	8.297,4	8.404,6	8.035,6	7.811,9
Exportaciones de bienes y servicios (X)	1.355,3	1.310,4	1.470,0	1.520,7	1.545,3
Indicadores de deuda (en %)					
Tasa de interés implícita	3,2	2,9	3,0	2,8	2,8
SD/PIB	55	55	53	55	55
STDA/X	31	25	24	22	27
STDD/X	29	19	18	16	16
HIPC/X	2	6	5	6	10

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

La relación entre el alivio recibido en el contexto de la iniciativa HIPC y las exportaciones de bienes y servicios aumentó, de 6% a 10%, motivado por el incremento de los flujos del alivio HIPC II, principalmente de los acreedores multilaterales. La tasa de interés implícita calculada a partir de la relación intereses sobre el promedio del saldo adeudado se mantuvo en 2,8%.

## 5. PERSPECTIVAS PARA LA ECONOMÍA EN 2003

Para 2003 el contexto internacional se muestra algo más favorable respecto a 2002, con perspectivas de cierta recuperación en las economías más desarrolladas y también en nuestra región. Las expectativas de recuperación aún son débiles para las economías estadounidense y de la Zona del Euro, los bloques económicos más importantes del mundo. En el primer caso, el crecimiento sería 2,6%, mientras que en el segundo llegaría a 1,8%. Por su parte, la economía japonesa saldría de su recesión para crecer alrededor de 1% en 2003.

Según la CEPAL, la economía latinoamericana exhibiría una pequeña recuperación y crecería 2,1%. Uruguay y Venezuela continuarían sumidos en recesión, este último por los efectos de la prolongada huelga en ese país. Se espera que la economía argentina se recupere gradualmente y logre salir de la fuerte recesión observada en 2002, lo que explica en parte las proyecciones de recuperación regional.

La economía boliviana enfrentará el desafío de continuar con la recuperación del crecimiento, iniciada a fines de 2001. Se espera que éste se sitúe alrededor de 3%, con una tasa de inflación de 2,8%. La producción de hidrocarburos continuará expandiéndose, consolidándose como un pilar fundamental de la economía boliviana. La puesta en operación de la segunda fase del Gasoducto Yacuiba – Río Grande elevará la capacidad de transporte para la exportación de gas a Brasil, y permitirá incrementar las exportaciones de 13,5 a 18,0 millones de metros cúbicos por día. Este incremento, sin embargo, aún no está consolidado debido al retraso en la instalación de plantas generadoras de electricidad en Brasil que usarían gas natural boliviano, y al aumento de los precios internacionales de hidrocarburos que podrían afectar la demanda.

La aplicación de la ley de preferencias arancelarias para los países de la Comunidad Andina apoyaría una recuperación de la actividad manufacturera exportadora, concentrada en el ramo de textiles. Como consecuencia de la ejecución de los programas de mejoramiento de infraestructura y riego, el sector agrícola lograría un mejor desempeño, favoreciendo la estabilidad de los precios internos. Para el rubro agroindustrial, se prevé una subida de los precios internacionales de la soya y sus derivados (harina y aceite), que se encuentran entre los principales productos nacionales de exportación.

El país deberá hacer un importante esfuerzo en materia fiscal, reduciendo el déficit del sector público a 6,5% del PIB en 2003, en consonancia con el Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional. El costo asociado a la reforma del sistema de pensiones representaría cerca de 80% del déficit. Por tanto, se deberán realizar esfuerzos adicionales para incrementar los ingresos del sector público, reducir gastos no prioritarios y, a su vez, posibilitar el avance de los programas sociales que se encuentran contemplados en el Plan Bolivia.

El programa monetario del BCB para 2003 contempla una ganancia de reservas internacionales netas de \$us 65 millones, que permitirá una mayor cobertura de las reservas respecto a los depósitos en moneda extranjera.

Se espera que los planes gubernamentales de reestructuración de empresas y fortalecimiento de entidades financieras tengan un papel importante en 2003, apoyando la recuperación del crédito y de las unidades productivas. Asimismo, se tiene previsto el establecimiento de un conjunto de normas que fortalezcan el marco regulatorio del sistema financiero.

En el sector externo, se prevé un déficit en cuenta corriente de 3,2% del PIB. El déficit en balanza comercial se reduciría debido a un mejor desempeño de las exportaciones, en particular de las mineras y agroindustriales. Las importaciones se incrementarían en alrededor de 1.9% debido en parte a las compras de bienes de capital relacionadas con la segunda fase del gasoducto. El déficit será financiado principalmente por flujos de IED, que se mantendría en torno a 8.5% del PIB. Asimismo, se esperan mayores inversiones en minería por la reactivación de las minas San Bartolomé y Colquiri.

También contribuirán al financiamiento del déficit en cuenta corriente los recursos provenientes del alivio de deuda para países pobres altamente endeudados, que llegarían a alrededor de \$us 157 millones en 2003.

En conclusión, se espera que en el año 2003 se reduzcan significativamente los desequilibrios macroeconómicos y se creen condiciones adecuadas en el sistema financiero y productivo, aspectos que permitirán la consolidación del crecimiento.