



# Bolivia: Crecimiento alto, Participación Estatal y Nuevas Políticas Intervencionistas y Expropiatorias

## Economía Interna

La economía de Bolivia, país miembro del ALBA y de Mercosur, ha tenido en los últimos años un cierto grado de holgura, que ha permitido al gobierno de Evo Morales desarrollar políticas públicas heterodoxas o francamente erradas, sin el riesgo de crisis inmediatas y aún más, pudiendo mantener un crecimiento estable en el consumo, cercano a 4% anual, una inflación anual declinante de entre 4 y 5%, una deuda externa algo superior al 30% del PIB y reservas internacionales acumuladas por US \$13926,7 millones. Ciertamente, el crecimiento potencial de la economía boliviana sería mucho más alto si sus políticas económicas fueran más coherentes y el imperio de la ley fuera mayor.

El crecimiento real del PIB de Bolivia, fue en promedio de 3,3% anual entre 1996 y 2005 y aumentó a una tasa promedio del 4,7% durante 2006 y 2011. En la actualidad destaca su elevado nivel de crecimiento económico, el cual en 2012 fue de un 5% y se proyecta de igual forma para el presente año. Este aumento en el crecimiento se debe a fuertes volúmenes de exportación de gas y políticas moderadamente expansionistas, que están apoyando el incremento de la demanda interna.

En el contexto de la prudente gestión macroeconómica que Bolivia ha impulsado durante los últimos años, las autoridades avanzan con decisión hacia la adopción de

**Los bolivianos siguen sufriendo en un clima de represión económica. Los altos precios de las materias primas han contribuido al reciente crecimiento económico fuerte, pero a largo plazo el desarrollo económico sigue siendo frenado por las deficiencias institucionales y de las políticas públicas.**

un marco fiscal de mediano plazo para gestionar la riqueza de hidrocarburos. Se ha fomentado además, una mayor transparencia y rendición de cuentas en las operaciones de las empresas públicas, así como el mantener el papel del Banco Central en las políticas de desarrollo limitado. Sin embargo, el sector privado está continuamente amenazado por la intervención y las expropiaciones y nacionalizaciones, que inhiben la inversión privada doméstica o extranjera.

Las anteriores políticas económicas descritas, acompañadas de expansiones fuertes de comercio, permitieron a Bolivia alcanzar los impresionantes resultados económicos en los últimos años. Las exportaciones de mercancías se han triplicado desde 2005, las cuales se proyectan en US\$7,5 billones para el presente año, reflejando mayores volúmenes de gas, minerales y productos agrícolas, y el superciclo o la larga década de auge de los precios de los productos básicos. Este mismo incremento continúa siendo evidenciado actualmente en las exportaciones, las cuales fueron US\$ 6,5 billones en 2012 y se proyectan en US\$ 7 billones para 2013.

La situación fiscal por su parte, se fortaleció considerablemente debido a mayores ingresos por exportaciones, mayores impuestos a la producción de hidrocarburos, y el moderado aumento en la tasa de gasto público, dirigido a lograr excedentes fiscales.

Por otro lado, la cuenta corriente externa también registró superávit, lo que contribuyó a la acumulación de reservas, equivalentes a cerca del 50 % del PIB. Lo anterior, combinado a un alivio de la deuda, ha ayudado a Bolivia a ser un país acreedor externo neto desde 2008.

Los buenos resultados también se han logrado en la mejora de la inclusión social y distribución del ingreso. Programas de transferencias en efectivo han tenido éxito en la reducción de la pobreza extrema, mientras que la inversión en infraestructura ha ayudado a mejorar el acceso a los servicios básicos (agua, saneamiento y energía) y el transporte, principalmente carreteras. Diversas iniciativas se han emprendido para apoyar a las pequeñas empresas, la generación de empleo y la disponibilidad para la estabilidad de ingresos a los trabajadores informales y vulnerables. Para fortalecer la seguridad alimentaria, y moderar la inflación, el gobierno ha limitado las exportaciones de ciertos productos como azúcar, soya, maíz y carnes, mientras se reducen los aranceles de importación sobre los demás productos y sobre los insumos para su producción. Sin embargo, los retos sociales persisten, incluyendo los niveles todavía altos de pobreza, mortalidad infantil y las desigualdades de larga data.

La inversión privada se ha mantenido sometida en medio de la persistente incertidumbre sobre el marco legal. La nueva constitución de 2009, que otorga al Estado un papel primordial en asuntos económicos, requiere una modificación clave de las leyes económicas, incluidas las relativas al Banco Central, el sector financiero y la explotación de los recursos naturales. Conflictos sociales y regionales también han persistido, incluso con respecto a los acuerdos de participación en los ingresos y la ubicación de la infraestructura.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

Bolivia se encuentra actualmente en el puesto N°104 del Ranking Mundial de Competitividad 2012–2013 del World Economic Forum, que contempla la participación de 144 países, siendo superado por la gran mayoría.

En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, su mejor calificación es en el ambiente macroeconómico, donde obtiene el lugar N°49, superando a casi todos sus vecinos latinoamericanos. Su peor posición se encuentra en la categoría “Potenciadores de Eficiencia” donde obtiene el lugar N°138 del ranking, específicamente en el área eficiencia de mercado de bienes.

Las diferentes estrategias económicas y políticas aplicadas en Bolivia no han demostrado suficientes cambios aún. Esto se refleja en la calificación por parte de Moody's la cual es Ba3. Características similares han sido percibidas por Fitch y Standard & Poors, donde ambos le entregan una calificación BB-.

Las anteriores calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la Fundación Heritage para el presente año, donde Bolivia ocupa el lugar 156. Su puntuación se ha reducido en 2,3 puntos con respecto al año pasado, lo que refleja una importante erosión de la libertad de inversión, libertad laboral y libertad monetaria. Bolivia ocupa el puesto 25 de los 29 países de la región del Sur y Centro América/Caribe, y su puntaje general está muy por debajo del mundo y los promedios regionales.

### **Participación del Estado**

En 2005, Evo Morales, de tendencia populista, hizo campaña en contra de lo que él llamó "capitalismo salvaje" y ganó la presidencia con casi el 54% de los votos. Tanto como candidato y como presidente, Evo Morales ha empleado la violencia y la intimidación para imponer su voluntad. Desde que asumió el cargo, ha justificado la confiscación de propiedades y la nacionalización como un medio para incrementar la "imparcialidad" política. Una nueva constitución ha expandido el poder del

ejecutivo y ha dado un mayor control estatal de los principales recursos naturales y las industrias, incluyendo el gas y la electricidad. Reelegido en diciembre de 2009 con el 64% de los votos, Morales prometió llevar a Bolivia hacia el "socialismo comunitario", asociado y en estrecha colaboración con Cuba y Venezuela.

Los bolivianos siguen sufriendo en un clima de represión económica. Los altos precios de las materias primas han contribuido al reciente crecimiento económico fuerte, pero a largo plazo el desarrollo económico sigue siendo frenado por las deficiencias institucionales y de las políticas públicas. Gravemente obstaculizada por la interferencia del Estado boliviano, la economía formal está cada vez más estancada, y la actividad económica informal se está expandiendo. Normas estrictas sobre la propiedad extranjera y la repatriación de los beneficios continúan reduciendo el compromiso con la economía global.

Con un alto nivel de corrupción y las deficiencias en el marco legal, el "Estado de Derecho" sigue siendo frágil y desigual, geográficamente, en la economía boliviana. Los contratos y los derechos de propiedad no son muy respetados, y la amenaza de expropiación del Gobierno sigue siendo elevada, lo que limita el crecimiento del sector privado el cual podría crecer a tasas bastante mayores.

Los bajos niveles de inversión extranjera son sólo un ejemplo de los efectos negativos a largo plazo de la política económica del gobierno. Aproximadamente un tercio de la población de Bolivia vive en la pobreza. La agricultura, la minería y los servicios proporcionan la mayor parte del empleo.

La tasa impositiva máxima es del 13% y la tasa impositiva corporativa máxima es del 25%. Otros impuestos incluyen un impuesto al valor agregado (IVA) y un impuesto a las transacciones. La presión fiscal es equivalente al 18% del PIB. Por otro lado, el gasto público representa el 34,6% del PIB y el superávit presupuestario continúa reduciéndose. Además, la deuda pública ha descendido por debajo del 35% del PIB.

La alta participación del Estado en el arca económica, se sigue apreciando en la actualidad. El pasado 18 de febrero, el presidente Evo Morales anunció la nacionalización de los tres principales aeropuertos del país, los cuales eran controlados por la empresa de servicios española Sabsa. Esta medida forma parte de una serie de decisiones del gobierno de Morales para fortalecer el control estatal sobre los sectores económicos clave. El gobierno la justificó alegando la incapacidad de las empresas para cumplir los acuerdos de inversión, en los términos actuales de licencias de administración de aeropuertos.

### **Bonos soberanos emitidos por Bolivia**

El año 2012 Bolivia anunció la primera emisión de bonos soberanos en el mercado internacional, este hecho es bastante curioso ya que el país no realizaba una emisión hace más de 70 años.

Los industriales consideraron que la medida fue adecuada puesto que la emisión de bonos de deuda pública implica un proceso de evaluación y monitoreo a cargo de organismos internacionales de reconocida trayectoria e imparcialidad como son Standard & Poor's, Fitch Ratings, o Moody's que concluye con una calificación de riesgo, que transparenta la situación del país en el contexto internacional, lo que no se había podido realizar con Bolivia hasta la fecha.

Dentro de las calificaciones de riesgo del país, se evalúan indicadores y proyecciones macro y microeconómicas como son la evolución del crecimiento, inversión pública y privada, inflación, tipo de cambio, posición fiscal y comercial externa, capacidad de repago de la deuda, etc. De esta forma, Bolivia cuenta con una evaluación adecuada, la cual permite a inversionistas privados nacionales y extranjeros tomar decisiones con mayor información.

Por otra parte, una gestión exitosa en la colocación de bonos soberanos le será útil a Bolivia en el mediano plazo, para evitar el uso de las reservas internacionales netas para financiar la inversión pública.

En el presente año, el ministro de economía y finanzas públicas de Bolivia, anunció que el Presupuesto General de Estado de 2013, autoriza al Ministerio de Economía a colocar bonos soberanos por un valor de hasta 500 millones de dólares en mercados internacionales, a 10 años, con una tasa de interés del 4,8%.

El Ministro de Economía dijo que los dineros provenientes de la nueva colocación de bonos, servirán para impulsar proyectos carreteros, sociales y productivos, a través de desembolsos directos del Tesoro General de la Nación (TGN).

### **Política Fiscal**

Para reducir los riesgos al alza de la inflación y mantener fuertes holguras financieras, se propuso el objetivo de un equilibrio fiscal algo mayor en 2012 y se continúa con dicha meta para el 2013. En los últimos años, la política fiscal ha sido debidamente orientada a suavizar los efectos de las crisis financieras externas. Sin embargo las autoridades impulsaron esta medida en un 0,5% del PIB, ya que se debían tener en cuenta los riesgos de una desaceleración de la actividad económica. Se puso relieve en que la inversión pública seguirá siendo alta, ya que

es requerida para el desarrollo de la infraestructura y el proceso de industrialización basado en los recursos naturales.

El balance fiscal que no incluye al hidrocarburo alcanzó un déficit de 9,5% del PIB en 2012, en consonancia con el gasto público equivalente a 35,5% del PIB. Según proyecciones de los expertos, el déficit fiscal de hidrocarburos no se reduciría por debajo del 8% del PIB en el mediano plazo, ya que los mayores tipos de interés de las reservas internacionales netas aumentarían los ingresos fiscales. Este escenario fiscal está sujeto a riesgos en el gasto por parte de las autoridades, como por ejemplo, ambiciosos planes de inversión en diversos ministerios pueden no ser compatibles con el objetivo de mantener la inversión en alrededor del 13% del PIB en el mediano plazo. Además, existe la necesidad de fortalecer los incentivos a la producción privada de petróleo nacional, lo que requerirá el ajuste de los precios pagados a los productores por la empresa estatal de petróleo o la reducción de los altos impuestos sobre la producción de petróleo. Las autoridades coincidieron en que la inversión podría elevarse más allá de los niveles proyectados, pero destacó que la estabilidad macroeconómica es alta entre las prioridades del gobierno y que la sostenibilidad de la política fiscal no sería comprometida.

Por otro lado, las expectativas de inflación también seguirán en un nivel bajo, por lo que se podría requerir algún ajuste monetario. Los tipos de interés siguen siendo bajos, y son negativos en términos reales. Al mismo tiempo, el exceso de liquidez en el sector bancario podría impulsar mayores niveles de crecimiento de crédito. En ese contexto, sería recomendable adoptar medidas para reducir el impulso monetario, con el fin de evitar la alimentación de crecimiento del consumo demasiado rápido. Las autoridades bolivianas han indicado que estarían dispuestas a tomar dichas medidas si fueran necesarias en el futuro. También señalaron que las expectativas de inflación se anclaron bien, además consideran que una mayor expansión del crédito ayudaría a respaldar la actividad económica, en medio de la desaceleración de la producción mundial y regional.

### **Relación con Chile**

Chile y Bolivia se han visto durante los últimos años inmersos en discusiones políticas y principalmente territoriales. El gobierno de Bolivia hace unos días ha cumplido con el trámite de comunicar a la Organización de Estados Americanos (OEA) su adhesión sin reserva al Pacto de Bogotá de 1948, para allanar la demanda legal que será presentada contra Chile, con el fin de reclamar una salida soberana al Pacífico.

El retiro de la reserva permitirá a Bolivia, según el gobierno de Evo Morales,

plantear la aplicación plena del Pacto de Bogotá, para buscar en la Corte Internacional de Justicia de La Haya, el reconocimiento de su derecho a reclamar a Chile una salida al mar. Sin embargo, el gobierno chileno ha mostrado su postura contraria frente al tema y su disposición a entregar la información pertinente para demostrar la soberanía sobre sus tierras y mares.

A pesar de lo anterior, acuerdos comerciales unen a ambos países hace varios años como por ejemplo MERCOSUR, integración que busca liberar la circulación de bienes y servicios, como también la libre circulación de personas pertenecientes al bloque. Chile a pesar de no pertenecer formalmente como miembro, sí funciona como país asociado.

También se creó el Acuerdo de Complementación Económica entre Chile y Bolivia (ACE N° 22) el cual fue el resultado de casi dos años de negociaciones por representantes de ambos países. Suscrito el 6 de abril de 1993 en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, entró en vigencia ese mismo día.

Al momento de iniciar las negociaciones, se pensó que por tener ambos países políticas macroeconómicas algo similares en esa época, se podrían convertir en economías complementarias. Sin embargo, las tratativas se alargaron durante casi tres años antes de haber sido especificadas.

Cabe destacar, que este Acuerdo incorpora un capítulo de Complementación Energética, donde encarga a las partes realizar acciones orientadas a promover estudios y proyectos de complementación energética, en las áreas eléctrica, geotérmica y de hidrocarburos.

Además, se ha logrado mantener el comercio bilateral, el cual ha crecido a mayor tasa durante los últimos dos años, siendo en 2012 el año donde Chile alcanzó el mayor nivel tanto de importaciones como de exportaciones hacia Bolivia.

En 2012, las exportaciones de Chile a Bolivia alcanzaron los US\$ 519 millones. Entre estas lideran las preparaciones compuestas no alcohólicas, los aceites combustibles destilados y la gasolina para vehículos terrestres. Por su parte, las importaciones provenientes de Bolivia al país llegaron a los US\$ 250 millones, predominando las harinas de tortas, pellets y cerveza de malta.

En el plano diplomático, Bolivia ha anunciado una demanda a Chile, en la Corte de Justicia de La Haya, en relación al Tratado de Límites de 1904.

Cuadro N° 1

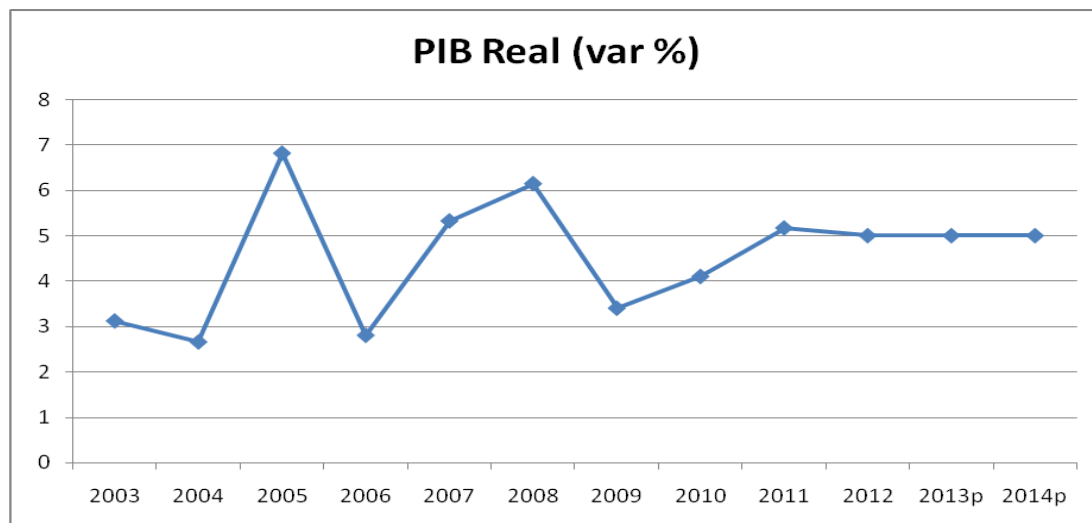
## Indicadores Económicos

<b>Bolivia</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013p</b>	<b>2014p</b>
PIB Real (var %)	6,1	3,4	4,1	5,2	5,0	5,0	5,0
Demanda Interna (var %)	16,3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Consumo Privado (% var)	5,3	3,7	3,9	3,8	3,7	3,7	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	12,0	4,3	4,9	2,2	1,8	1,1	0,9
Balanza Comercial (bill de US\$)	1,2	0,2	0,6	0,8	0,6	0,5	n/a
Exportaciones (bill de US\$)	7,0	5,4	6,8	6,7	7,1	7,5	n/a
Importaciones (bill de US\$)	5,8	5,2	6,2	5,9	6,5	7,0	n/a
Inversión (% del PIB)	17,6	17,0	17,0	19,6	19,9	20,0	20,0
Balance Fiscal (% del PIB)	3,2	0,1	1,7	1,9	1,3	1,3	n/a
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	37,5	40,5	38,5	34,7	34,8	33,7	32,6
Inflación (%dic/dic)	11,8	0,3	7,2	6,9	5,0	4,5	4,2

Fuente: JP Morgan, FMI y IIF.

Gráfico N° 1

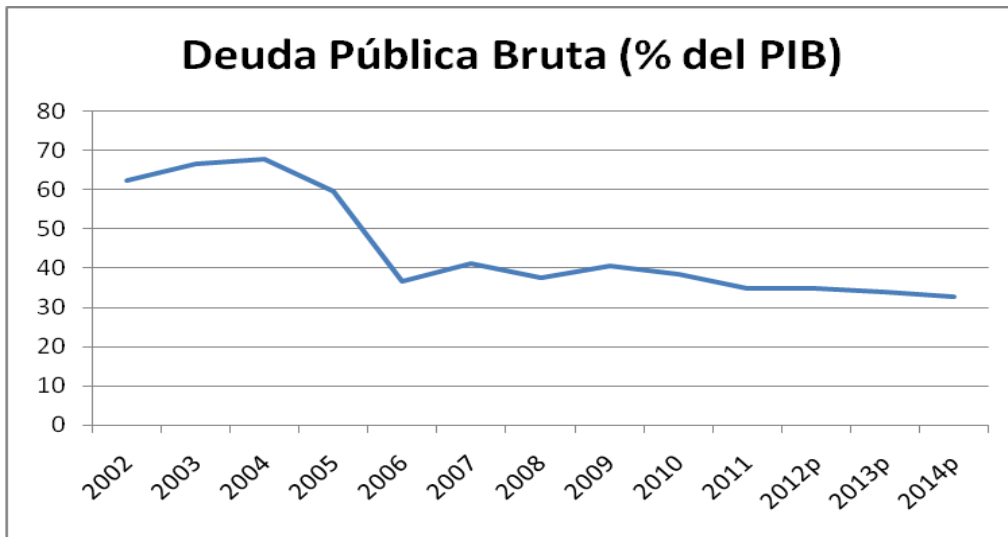
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI

Gráfico N° 2

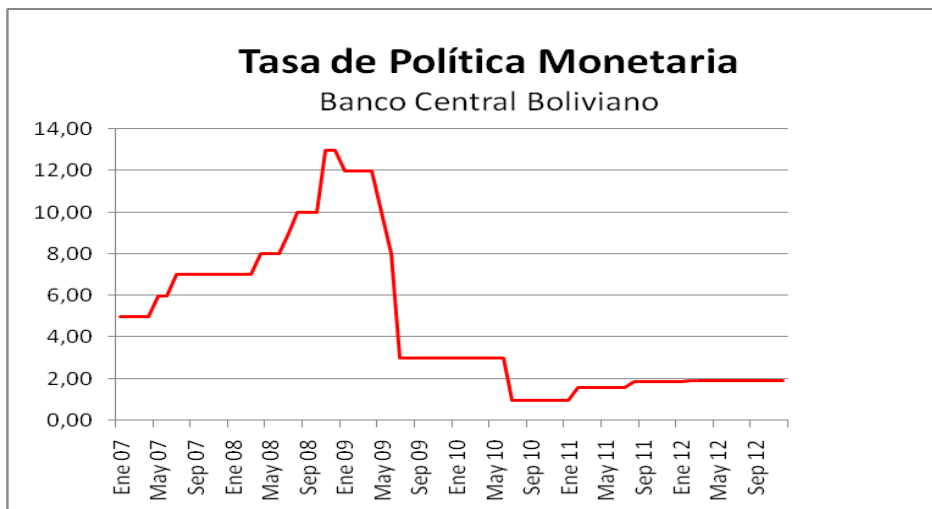
## Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente : IIF

Gráfico N° 3

## Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central Boliviano

Cuadro N° 2

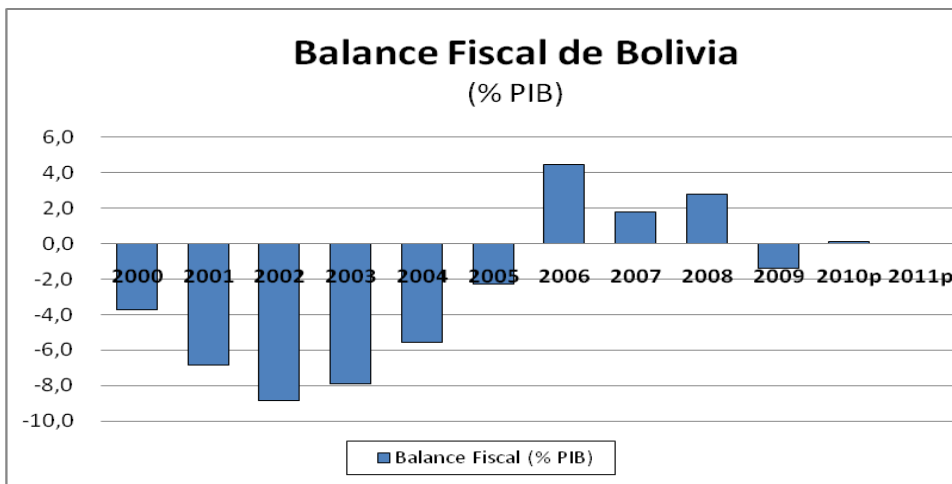
## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Ba3	BB-	BB-

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch

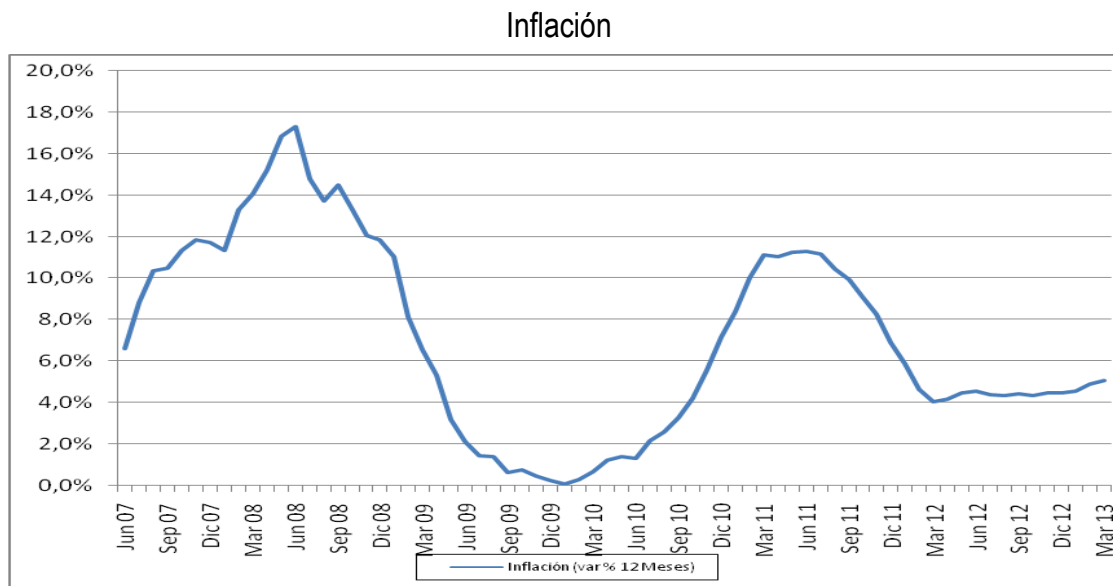
Gráfico N° 4

## Balance Estructural (% del PIB)



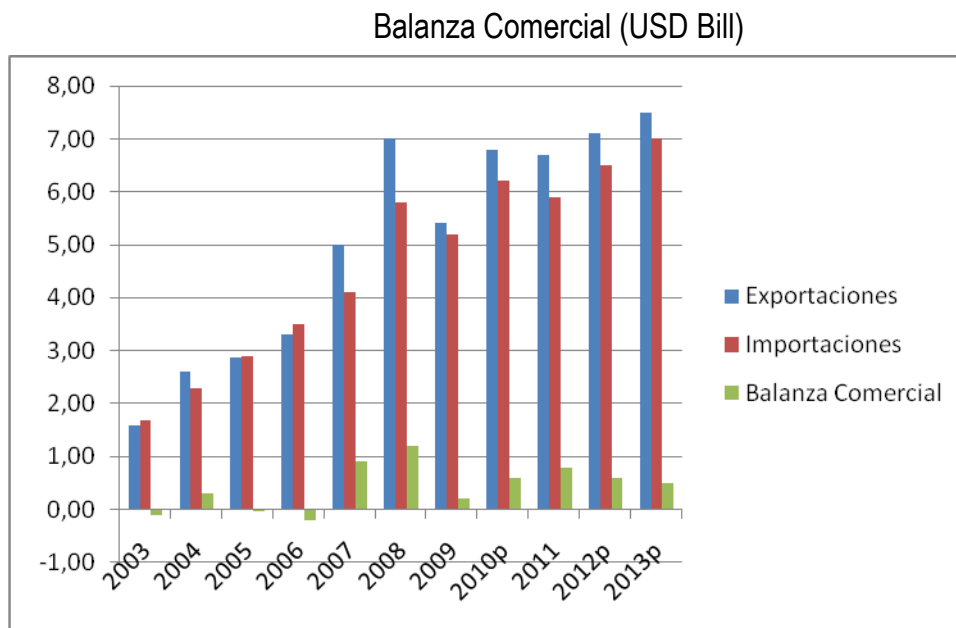
Fuente: FMI

Gráfico N° 5



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas de Bolivia

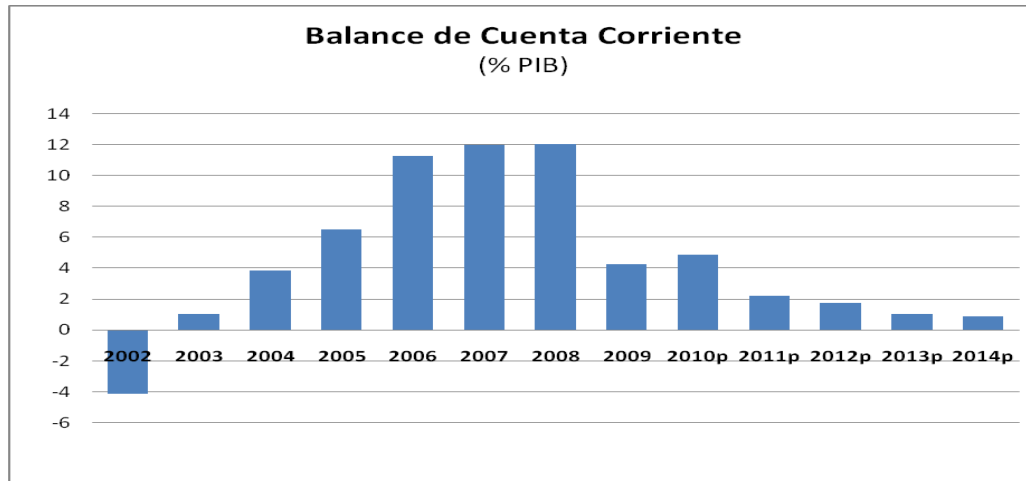
Gráfico N° 6



Fuente: INE de Bolivia, IMF

Gráfico N° 7

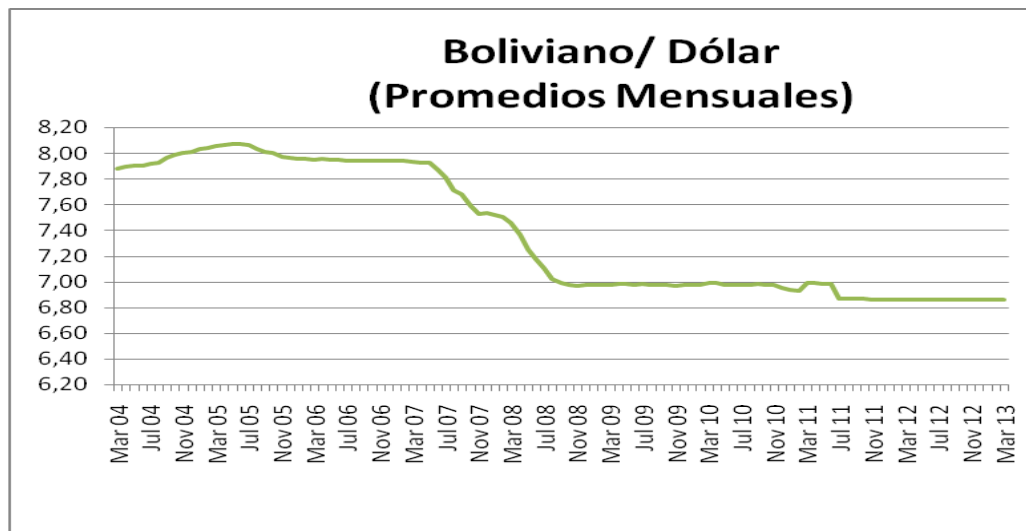
## Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI y Banco Central de Bolivia

Gráfico N° 8

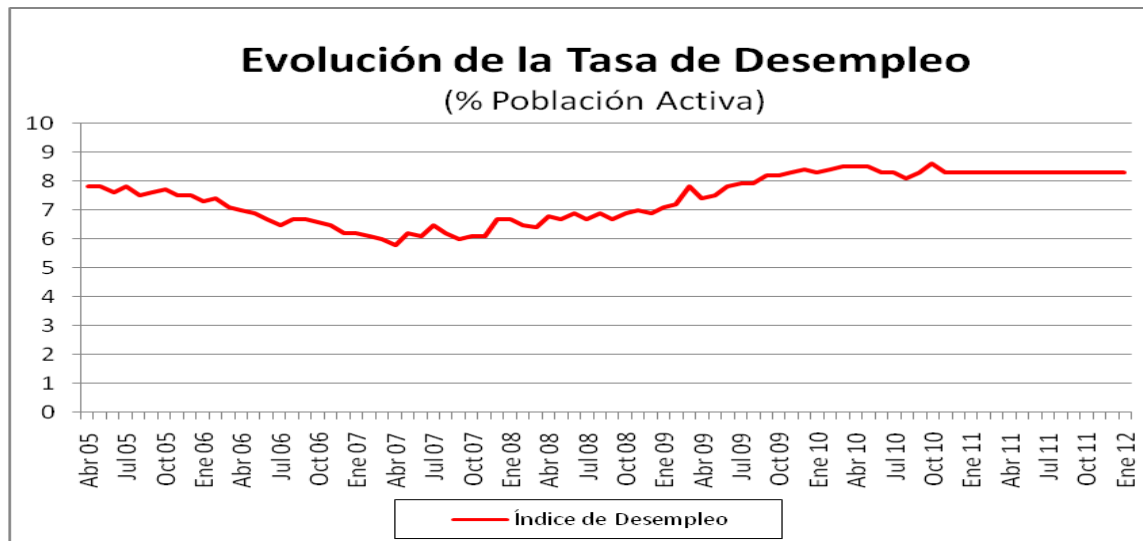
## Tipo de cambio Bolívar/Dólar



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 9

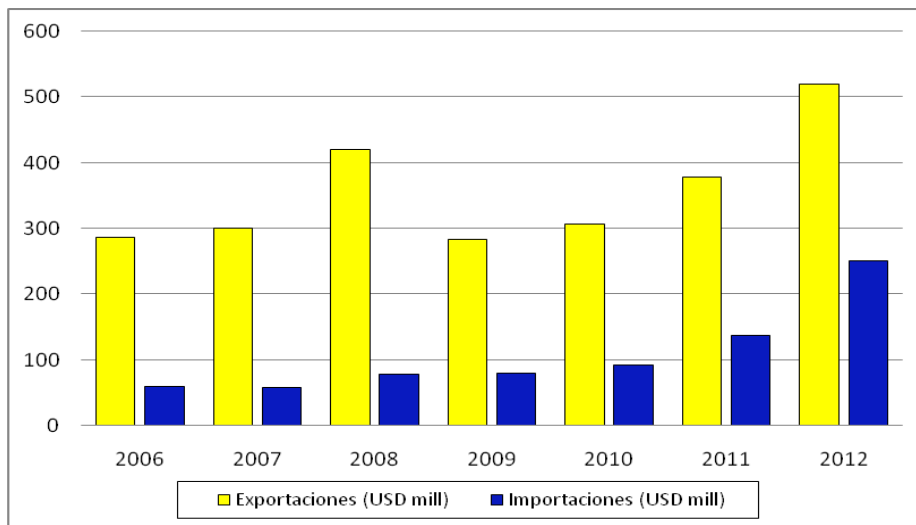
Promedio anual del desempleo



Fuente: Trading Economics

Gráfico N° 10

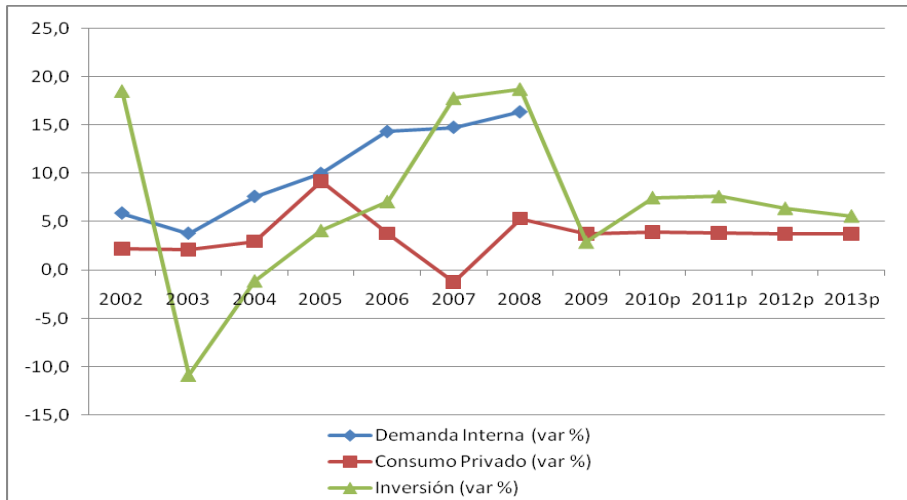
Promedio anual Importaciones/Exportaciones de Chile a Bolivia en \$US Millones



Fuente: Banco Central de Chile y Servicio Nacional de Aduanas

Gráfico N° 11

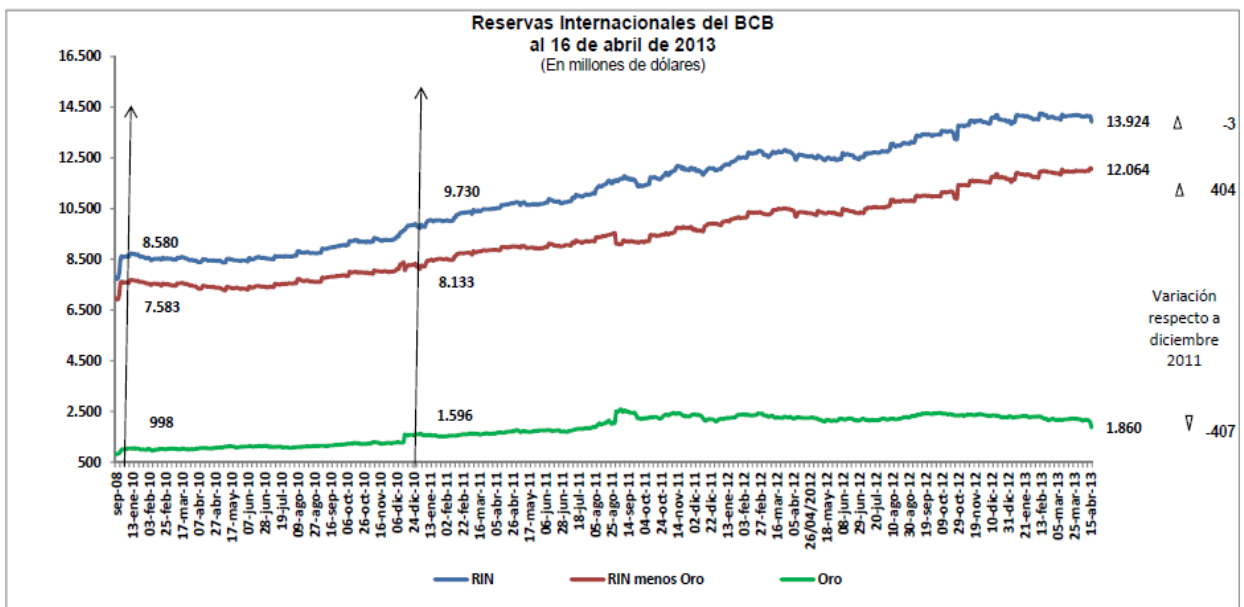
## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: INE Bolivia y Banco Mundial

Gráfico N° 12

## Reservas Internacionales del Banco Central de Bolivia en Millones de dólares



Fuente: Banco Central de Bolivia, Asesoría política