

BOLIVIA: Riesgo país elevado e incertidumbre sin acción inmediata para mejorar el rendimiento de la economía (noviembre de 2024)

J. Antonio Canaviri Zamora
Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales



Hitos económicos más relevantes

Situación económica y sistema productivo	Inserción internacional
<ul style="list-style-type: none"> Las previsiones para el 2024 sobre el crecimiento económico son conservadoras. las actividades de Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca, y Construcción tuvieron las variaciones positivas más significativas para el PIB. Se estima que un 8% de la población económicamente activa esta subempleada siendo en su mayoría mujeres y jóvenes. 	<ul style="list-style-type: none"> Entre septiembre del 2023 y marzo del 2024, el saldo en balanza comercial fue negativo. A septiembre de 2024, la exportación del gas natural alcanzó a 1.290 millones de dólares. En cuanto al petróleo y productos conexos, el déficit comercial promedio en los últimos 5 años fue de 2.016 millones de dólares. La escasa disponibilidad de gasolina y diésel se ha vuelto un tema muy complejo de gestionar para el abastecimiento interno.
Política fiscal	Política monetaria
<ul style="list-style-type: none"> El Gobierno debería reducir los gastos y empezar a focalizarse en mejoras en la eficiencia del gasto. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) llegaron a 1.970 millones de dólares en septiembre, monto menor en 95 millones en comparación a octubre. Entre la deuda interna y externa se alcanza al 75% del PIB (3% mayor a octubre del 2023) con una expectativa que entre ambas deudas se superará el 80% del PIB 	<ul style="list-style-type: none"> La moneda (boliviano) está sufriendo depreciaciones considerables debido al creciente mercado paralelo existente con el dólar estadounidense. Al primer trimestre del año la inflación acumulada se mantuvo en menos del 1% y a lo largo de los meses fue creciendo, llegando a casi 8% a finales de octubre. Se esperaría que llegue al 11% a fin de 2024.
Perspectivas económicas	
<p>El Gobierno debería enfocarse en:</p> <ul style="list-style-type: none"> Disminuir el gasto y por ende mejorar el déficit público. Mejorar la eficiencia y eficacia de las empresas públicas. Liberación de las exportaciones a través de retiro de cupos. 	<ul style="list-style-type: none"> Reducción progresiva del subsidio a los carburantes. Generar estrategias con aliados clave como el sector privado. Reformular el actual marco normativo sobre la exploración y explotación de hidrocarburos. Fortalecer la generación de alianzas estratégicas con aliados externos para la consolidación de los procesos de industrialización del litio.

Diagnóstico Económico

Situación económica y sistema productivo

Las **previsiones para el 2024 sobre el crecimiento económico son conservadoras** y con un rango de variación importante. Por ejemplo, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) se sitúe entre el 1,4% (Banco Mundial) al 3,7% (Gobierno de Bolivia). La **marcada desaceleración de la economía se viene acentuando con la actual coyuntura política y social en Bolivia**, considerando la paralización de una vasta cantidad de actividades económicas debido al bloqueo de carreteras a raíz de protestas sociales iniciadas desde principios de febrero. Pese a que la variación del Índice Global de la Actividad Económica mostró fluctuaciones significativas positivas durante los primeros dos meses del 2024, comparado con el 2023, **la variación negativa en el crecimiento del PIB es de más del 3%** (6,11% el 2021 a 3,08% el 2023) según el Instituto Nacional de Estadística de Bolivia.

Entre el primer y segundo trimestre del 2024, las actividades de **Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca, y Construcción tuvieron las variaciones positivas más significativas** (37%), mientras los derechos de importación y otros impuestos indirectos tuvieron variaciones negativas (30%). Lo anterior estaría justificando el leve crecimiento económico del 0,37% entre los dos primeros trimestres del año que recientemente el Gobierno anunció.

En cuanto a las participaciones al segundo trimestre del 2024, la actividad de **Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca (18%), seguida de la Industria Manufacturera (15%) y los Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y servicios a las empresas (14%) fueron las que más contribuyeron al PIB**. En cuanto al **Petróleo Crudo y Gas Natural vale resaltar que la variación entre el primer y segundo trimestre fue casi inexistente como también su participación en el PIB (3%)**. La producción de gas natural alcanzó un promedio de 29.55 millones de metros cúbicos diarios a octubre de 2024, frente a 33,93 registrados en noviembre de 2023. El valor mas alto de producción fue el 2014 con un valor de 59,6 de gas y 63.090 barriles diarios de líquidos. A octubre de 2024 la producción de líquidos disminuyó a 25.550 barriles por día. Los tres principales campos gasíferos están en caída (San Alberto, Sábalo y Margarita) puesto que fueron explotados intensamente durante 2004 a 2014.

La disponibilidad de gasolina y diésel es una preocupación constante para el Gobierno de Bolivia dada la escasa producción y la reducción en los niveles de exportación hacia el exterior. Los bloqueos de carreteras también han sido un detonante para que no se pueda suministrar gasolina y diésel a las principales ciudades. **Pese a que el Gobierno cuenta con un plan de reactivación para la exploración y explotación del gas y petróleo** con una inversión estimada de 1.400 millones de dólares y un retorno 6.800 millones de dólares, **aun no se prevé una seguridad energética sostenible y autosustentable**. Se estima que por año se necesitaría alrededor de 3.600 millones de dólares para importar gasolina en caso de no existir capacidad interna de producción, aspecto que complejiza aún más la compleja situación económica de Bolivia.

Como alternativa de generación de ingresos el Gobierno de Bolivia está apostando a la producción de litio a través de alianzas estratégicas con empresas extranjeras. Pese a las limitantes en cuanto a la gobernanza y soberanía sobre el litio plasmadas en la legislación boliviana se han **generado importantes avances en la producción del llamado oro blanco**. Por ejemplo, este año se ha iniciado la construcción de la planta industrial de producción de litio y se inauguró la planta de cloruro de potasio.

Sin embargo, existe aún una marcada fragilidad y debilidad institucional, procesos burocráticos que ralentizan la eficiencia de las acciones y alcance de los logros esperados, la producción de litio aún sigue siendo bajísima comparada con otros países de la región, y el proceso de industrialización no es efectivo y eficiente en el corto plazo.

En cuanto a la **tasa de desocupación, al segundo trimestre del 2024, se mantiene por debajo del 4%**, siendo los varones los que cuentan con mayores tasas de participación en el mercado laboral en comparación a las mujeres. Aparte de la precariedad del empleo en Bolivia también es necesario mencionar el subempleo. Se estima que un **8% de la población económicamente activa esta subempleada siendo en su mayoría mujeres y jóvenes**. Finalmente, una gran proporción de esos empleos tiene un nivel similar o menor al salario básico en Bolivia que representa alrededor de 362 dólares.

Inserción internacional

Entre **septiembre del 2023 y marzo del 2024, el saldo en balanza comercial fue negativo, siendo su valor más deficitario en noviembre del 2023 de 229 millones de dólares**. Por otro lado, durante junio del 2024 se alcanzó a un superávit de 144 millones de dólares siendo el valor más alto desde comienzos del 2023. Lo anterior se explica fundamentalmente por el **nivel de exportaciones en suministros industriales** (barras de hierro, fungicidas, insecticidas, y polipropileno). Asimismo, la exportación de materiales crudos no comestibles, y animales vivos y productos alimenticios tuvieron niveles de exportación favorables a esa misma fecha.

La **exportación del gas natural** hacia mercados externos tuvo su **mayor participación y auge en el año 2013 alcanzando un superávit de 6.108 millones de dólares** mientras que a septiembre del 2024 solamente alcanzó a 1.290 millones de dólares. En cuanto al **petróleo y productos conexos, el déficit comercial promedio en los últimos 5 años fue de 2.016 millones de dólares**, siendo los años 2022 y 2023 donde se registraron los mayores niveles de importación.

El superávit de acuerdo con el país de destino revela la importancia de las exportaciones para Emiratos Árabes Unidos (392 millones de dólares), Colombia (358), Corea del Sur (349), Japón (339), e India (153). En cuanto al déficit comercial, los países desde donde se realizó un mayor nivel de importación hasta septiembre del 2024 son China (638), Estados Unidos (442), y Argentina (331).

La escasa disponibilidad de gasolina y diésel se ha vuelto un tema muy complejo de gestionar para el abastecimiento interno. En este contexto, recientemente se aprobó el Decreto 5271 para la libre importación de combustibles y su comercialización en el mercado interno. A través de esta normativa se pretende asegurar que los sectores como la agricultura, la industria, la minería, el transporte y otros cuenten con acceso adecuado a combustibles en condiciones que favorezcan su desarrollo. Sin embargo, la disponibilidad de dólares para transacciones con mercados externos es otro problema inmediato que debe resolver la administración de Arce que impide movilizar productos hacia el exterior, pero también ingresar insumos en sectores clave como por ejemplo medicamentos e insumos médicos.

Política fiscal

Para el 2025, se **espera un Presupuesto General del Estado (PGE) con pocas modificaciones con respecto al 2024**. Idealmente el **Gobierno debería reducir los gastos y empezar a focalizarse en mejoras en la eficiencia del gasto**. De acuerdo con información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la **eficacia de empresas clave en la economía boliviana siguen presentando valores bajos de ejecución presupuestaria**. Por ejemplo, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos tiene una ejecución del 56% a septiembre del 2024, Agencia Nacional de Hidrocarburos llegó al 48%, Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos 25%, Yacimientos de Litio Bolivianos solo alcanzó al 19%, y la Agencia de Infraestructura en Salud y Equipamiento Médico 15%. Asimismo, **las proyecciones de inflación y déficit fiscal para el 2025 deberán ser muy conservadoras** dada la coyuntura actual del país. Por ejemplo, la tasa de inflación acumulada en el año superó el 7% a septiembre del 2024 y existe una presión hace mucho tiempo para modificar el tipo de cambio fijo a otra modalidad.

A inicios de noviembre del 2024, según el Banco Central de Bolivia, las **Reservas Internacionales Netas (RIN) se mantuvieron en 1.970 millones de dólares**, compuestas en su mayoría por oro (1.914 millones de dólares). **El saldo anterior es menor en 95 millones de dólares en comparación de octubre que fue el mes con el nivel más alto en lo que va en el 2024**. El anterior monto representa aproximadamente el 4% del PIB y 2 meses de importación si se considera a las RIN como fuente principal de ingreso. Cabe mencionar que a través de la promulgación de la Ley 1503, el Banco Central puede realizar la compra de oro, siendo su valor acumulado a la fecha de 8,65 toneladas. **La situación compleja de disponibilidad de carburantes en el país sigue afectando negativamente a las RIN puesto que las mismas se emplearon para la importación de combustibles y el pago de la deuda externa pública**.

La deuda externa alcanzó a 13.333 millones de dólares (representando el 29,6% respecto del PIB) y la deuda interna alcanzó a 20.295 millones de dólares (siendo el 45,1%). **Entre la deuda interna y externa se alcanza al 75% del PIB (3% mayor a octubre del 2023)** con una expectativa que entre ambas deudas se superará el 80% del PIB hasta finales del 2024.

Política monetaria

La política monetaria de Bolivia se enfoca en mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. Sin embargo, **la moneda (boliviano) esta sufriendo depreciaciones considerables debido al creciente mercado paralelo existente con el dólar estadounidense**. La moneda nacional se estuvo devaluando desde principios de año, llegando hasta 14 bolivianos por 1 dólar (siendo el valor oficial de 6,96 bolivianos por 1 dólar). Esta presión asociada a la escasa (casi nula) disponibilidad de dólares en el mercado boliviano se ha traducido en un aumento de los niveles de precios. **Al primer trimestre del año la inflación acumulada se mantuvo en menos del 1% y a lo largo de los meses fue creciendo, llegando a casi 8% a finales de octubre**, misma que no había sido observada desde el año 1995. La tasa de inflación acumulada desde el 2018 nunca había superado el 3% excepto a finales del 2019 y 2022. El incremento de precios, según categoría se acentúa para los alimentos y bebidas no alcohólicas, y para bienes y servicios diversos.

Lo anterior esta altamente relacionado con el continuo déficit fiscal durante 10 años consecutivos que esta teniendo sus consecuencias directas en la escasa disponibilidad de dólares, disminución constante del nivel de RIN, baja producción de gas natural, y marcado déficit en balanza comercial. A fin de año, el Gobierno esta garantizando el pago del aguinaldo en el sector público que indefectiblemente repercutirá en una **elevada tasa de inflación que podrá terminar alrededor del 11% o 12%**.

Según el Gobierno de Bolivia, para el 2024 se tendría disponibilidad de 4 mil millones de dólares en cuestión de prestamos para diferentes iniciativas de dinamización de la economía. Sin embargo, a principios de noviembre solo se aprobaron 1.900 millones de dólares. Mas allá de que se aprueben los créditos y prestamos pendientes, **los desembolsos son condicionados hacia el fortalecimiento de la inversión publica y no para mejorar la disponibilidad de recursos y divisas**.

Perspectivas económicas

Recientemente el Gobierno de Bolivia fue invitado a formar parte del grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica) generando expectativas hacia la consolidación de acuerdos con este bloque de países mejorando el rendimiento de la balanza comercial. Sin embargo, **la posible mejora en el mercado externo recién se podría visualizar en el corto plazo** y no de forma inmediata.

La paralización de actividades por los bloqueos en las principales carreteras del país tuvo efectos inmediatos en la tasa de inflación. La especulación en los mercados de alimentos y de abastecimiento básico sigue siendo un determinante para la subida de los precios y consecuente incremento en la tasa de inflación. Asimismo, la coyuntura actual en cuanto a la disponibilidad de dólares en la economía es un segundo elemento asociado a la subida de precios debido a que no es posible realizar transacciones en mercados externos perjudicando las importaciones de bienes y alimentos como insumos básicos repercutiendo en el precio final de los bienes y servicios.

Sumado a lo anterior **el riesgo país fue deteriorándose paulatinamente para Bolivia llegando a ser el primer país con el mayor riesgo a noviembre de 2014**, estando por encima de Argentina y Venezuela, países que generalmente encabezaban la lista de JP Morgan. Sería de esperar que, con el riesgo elevado del país, el acceso a posibles préstamos de organismos internacionales estaría restringido.

Con todo el contexto anterior **el Gobierno debería enfocarse en:** i) **disminuir drásticamente el gasto** y por ende mejorar el déficit público, ii) **mejorar la eficiencia y eficacia de las empresas públicas** solamente asegurando su sostenibilidad y consecución para aquellas con generación de ingresos y con ejecución presupuestaria de al menos 90% a finales del 2024, iii) **liberación de las exportaciones** a través de retiro de cupos, iv) **reducción progresiva del subsidio a los carburantes** que representa alrededor de 1.600 millones de dólares, v) seguir **generando estrategias con aliados clave como el sector privado** mejorando la competitividad de la producción boliviana hacia mercados externos, vi) **reformular el actual marco normativo** (Leyes) sobre la exploración y explotación de hidrocarburos, y vii) fortalecer la **generación de alianzas estratégicas** con aliados externos para la consolidación de los procesos de industrialización del litio.