



**Antonio Canaviri Zamora**  
Profesor invitado FLACSO

## Bolivia y la recuperación económica impulsada por sectores tradicionales y no tradicionales

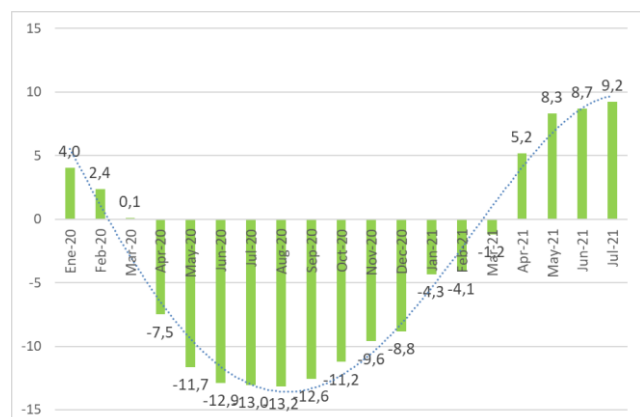
### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Como la mayoría de los países de la región, Bolivia está experimentando mejoras en su desempeño económico sobre todo por la flexibilización de las restricciones impuestas por la pandemia derivadas del COVID19. El Índice Global de la Actividad Económica (IGAE)<sup>1</sup> muestra un crecimiento positivo y significativo entre meses sobre todo para los meses de mayo a julio que son superiores al 9% (Gráfico 1). Una aproximación a corto plazo (línea azul) indicaría que los próximos valores del índice fueran crecientes, pero probablemente sin una tendencia tan positiva debido a diferentes factores tanto internos como externos. Entre los factores internos, que aún resta ver su efectiva influencia en la recuperación de la economía se pueden mencionar por el lado de la demanda, el incremento de la inversión pública; los diferentes bonos para mejorar y complementar el actual sistema de protección social alcanzando a más de 4 millones de personas; aumento adicional y

extraordinario de rentas para los jubilados; reintegro al Impuesto al Valor Agregado (incluyendo las importaciones); Impuesto a las Grandes Fortunas; incremento del 2% del salario mínimo nacional alcanzado a 310 dólares americanos; y la devolución total o parcial de los aportes de pensiones (a partir de octubre 2021 se empezaron a gestionar retiros de hasta 15% de los fondos de pensiones a personas que cuenten con al menos 15 mil dólares americanos de saldo en sus cuentas).

Gráfico 1. Variación del Índice Global de la Actividad Económica (IGAE)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

<sup>1</sup> Estima la evolución temporal del crecimiento mensual de la actividad económica nacional en el inmediato plazo.

Por el lado de la oferta, aún se insiste en fortalecer y asignar presupuesto para su funcionamiento a las empresas públicas sin evidencia sobre su eficiencia, efectividad ni rendimiento; apoyo al sector productivo y promoción de la política de sustitución de importaciones mediante el crédito SIBOLIVIA; el Fondo para Créditos destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (CPVIS); Fondo de Garantía para el Desarrollo de la Industria Nacional por 22 millones de dólares americanos; refinanciamiento y/o reprogramación de créditos y periodo de gracia; restablecimiento de límites de cartera para apoyar al sector productivo; Fondo Concursable de Inversión Pública Productiva (FOCIPP), el cual destina hasta 216 millones dólares americanos hacia los gobiernos autónomos municipales e indígena originario campesinos, para financiar proyectos de inversión para la sustitución de importaciones, infraestructura productiva y proyectos productivos. Finalmente, el plan de respuesta a mitigar los efectos de la pandemia tuvo asignaciones presupuestarias significativas para la adquisición de vacunas, pruebas de detección, medicamentos, equipamiento de hospitales y contratación de personal médico que no fueron suficientes ni realizadas a tiempo para contener eficientemente la propagación del virus.

Entre el segundo y tercer trimestre 2020 el rendimiento de la economía boliviana fue paupérrimo alcanzado a valores negativos cercanos al -13% (Gráfico 2). Pese a lo anterior la economía tuvo una recuperación entre el tercer y cuarto trimestres muy rescatable alcanzando el segundo semestre 2021 al 9,36% según información provista por el Instituto Nacional de Estadística. El crecimiento esperado para el 2021 está estimado entre un 4,5% y 5,5% según organismos internacionales.

Lo anterior demuestra que la economía sin lugar a duda está en un proceso de recuperación. Una de las medidas de la

actual administración es otorgar un segundo aguinaldo a fin de cada gestión siempre y cuando la economía demuestre un crecimiento anual de al menos 4,5%.

Gráfico 2. Producto Interno Bruto Trimestral para Bolivia 2014-2021 En Porcentaje



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Recientemente el Ministro de Economía descartó el pago del segundo aguinaldo de esta gestión debido a que según sus estimaciones entre julio 2020 y julio 2021 no se habría alcanzado el valor porcentual anterior. Lo anterior básicamente se explica (Gráfico 2) por el mal rendimiento de la economía entre el tercer y cuarto trimestre 2020 y primer trimestre 2021, donde no se alcanzó a un crecimiento positivo de la economía.

Los sectores que más contribuyeron al crecimiento económico entre el primer cuatrimestre y el primer semestre del 2021 (Gráfico 3) son los minerales metálicos (crecimiento del 55% entre ambos períodos), transporte y almacenamiento (1041% fundamentalmente por la flexibilización de las medidas de circulación), construcción (97%), y petróleo crudo y gas natural (72%). Los sectores de industria manufacturera, comercio y servicios (electricidad, gas y agua) presentaron contribuciones al primer semestre 2021 cercanas al 10%.

Respecto de los minerales de acuerdo con el Banco Mundial (Commodities Markets Outlook Report - octubre

2021), todos los minerales tuvieron incrementos significativos en sus precios durante 2021, excepto los metales preciosos (oro, plata, platino) básicamente por reducciones en la demanda a nivel global. Sobre el segundo rubro más importante (transporte y almacenamiento), hubo una variación significativa del índice general de transporte medido por el Instituto Nacional de Estadística, en particular, para los meses de marzo, abril y mayo. Variación que está acompañada con un incremento considerable del número de viajeros (tanto nacionales como extranjeros) en los mismos meses alcanzando a 68.605 de personas que ingresaron a establecimientos de hospedaje. Lo anterior podría estar también correlacionado con el hecho de que el gobierno flexibilizó varias medidas de restricción en marzo permitiendo la movilización de personas en y hacia el territorio boliviano incluyendo la otorgación de permisos excepcionales a servidores públicos que adquieran paquetes para viajar (normativa aprobada a finales del 2020).

El rubro de la construcción juega un papel también relevante. El número de permisos de construcción otorgados entre los meses de enero a agosto de 2020 y 2021 tuvo un incremento del 85% (pasando de 1.863 en 2020 a 3.448 en 2021). Asimismo, la compra de cemento se incrementó en 40% (pasando de 1,4 a 1,9 millones de toneladas métricas entre enero a julio de 2020 y 2021).

Sobre el último sector de petróleo crudo y gas natural, para el primer caso se incrementó la producción en 7% (pasando de 6,5 a 6,9 millones de barriles entre enero a julio de 2020 y 2021). En el caso del gas natural, la producción aumentó en 15% (subiendo de 8,7 a 10,1 millones de metros cúbicos). En cuanto a los precios, el barril de crudo llegó a 82 dólares americanos en octubre, siendo el más alto en 2021. El gas natural alcanzó igualmente precios elevados a septiembre 2021 llegando a 23 dólares americanos por MMbtu en el mercado

europeo y a 5 dólares americanos en el mercado americano.

Otro factor relevante sobre la recuperación económica es el crecimiento de los ahorros del público en el sistema financiero que a diciembre del 2020 representó el 78% del PIB. La composición de los ahorros es el siguiente: 48% a plazo fijo, 31% caja de ahorros, 18% a la vista y 2% otros. En general, los ahorros del público han crecido en la última década de manera exponencial brindando un contexto de confianza al sistema financiero y al peso boliviano dado que el 88% de los ahorros están en moneda nacional. Asimismo, las remesas familiares aumentaron en comparación al 2020: a septiembre del 2021 las mismas alcanzaron a 1.027 millones de dólares americanos superior en 35% a similar período en 2020.

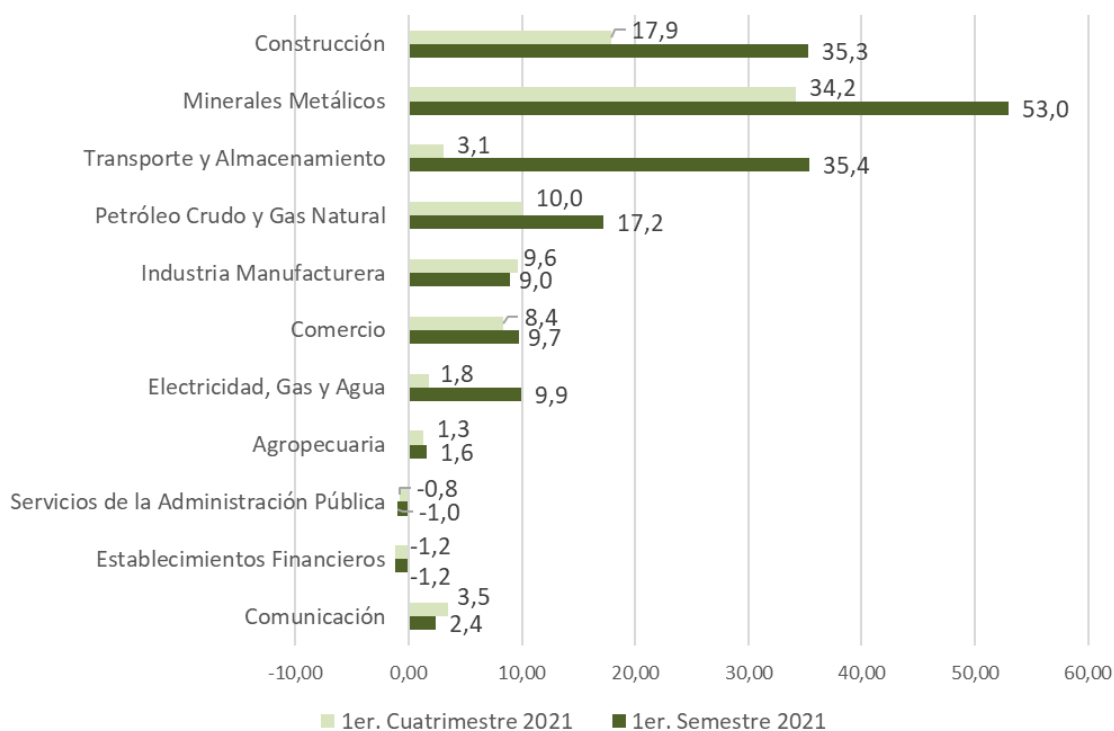
A finales de octubre Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) contaba con 6 proyectos exploratorios con bajas ejecuciones presupuestarias. Tal es el caso de la perforación del Prospecto Itaguazurenda (718 mil dólares americanos), el pozo Villamontes X7 Tarija (43,5 millones de dólares americanos) y la Investigación Estratigráfica Mayaya Centro X1 (16 millones de dólares americanos) que no realizaron ningún gasto hasta mediados de octubre. En general, la ejecución a octubre de YPFB respecto de su presupuesto total alcanzaba al 15% aspecto que es de extrema preocupación, dada la alta dependencia del país en generar sus ingresos a través del petróleo y gas natural.

Por otro lado, y en aras de valorar procesos de diversificación de la economía, que es un tema en la agenda de la actual administración, empieza a resurgir un recurso importante aparte de la urea: el litio. El llamado oro blanco es pieza fundamental para el desarrollo de baterías con diferentes usos a nivel global. Argentina y Chile cuentan con alianzas estratégicas que permiten

contar con inversiones extranjeras en el corto y mediano plazo que están asegurando ingresos y sobre todo la explotación y desarrollo del litio para exportar. En el caso de Bolivia esos procesos aún están en definición y dado el marco regulatorio actual para inversores extranjeros, aún no se concretaron alianzas para

industrializar el litio. Lo anterior debería ser prioridad para el Gobierno dado que Bolivia es uno de los países a nivel global con mayores recursos de litio (alcanzando a contar con 21 millones de métricas) seguido de Argentina, Chile, Australia y China.

Gráfico 3. Variación IGAE según actividad económica para 1er. Cuatrimestre y 1er. Semestre 2021



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

## SECTOR EXTERIOR

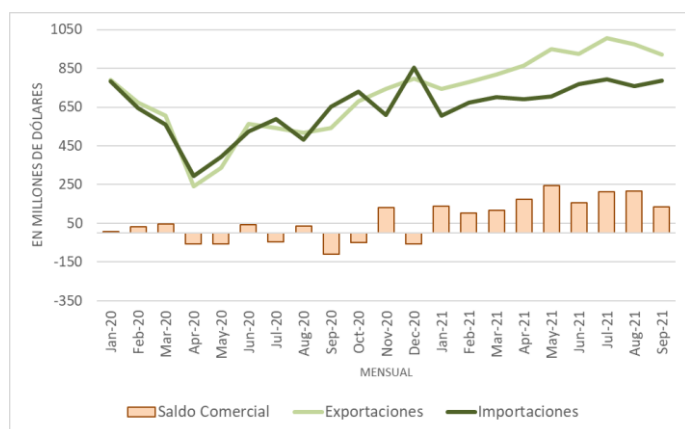
A septiembre del 2021, Bolivia registra un buen desempeño en balanza comercial considerando los efectos de la pandemia en los niveles de exportación e importación del 2020. Analizando el rendimiento del 2020, en promedio el saldo negativo (déficit) de la balanza comercial estuvo alrededor de -6,9 millones de dólares americanos con niveles de importación muy similares a los de exportación para la mayoría de los meses de la gestión pasada (Gráfico 4). El punto de inflexión a partir del cual la recuperación de la economía se hace efectiva corresponde al último trimestre 2020 (Gráfico 2) y a partir de

inicios del 2021 el saldo de la balanza comercial fue positivo alcanzando su nivel más alto en mayo a casi 244 millones de dólares americanos.

En el caso de las exportaciones en términos de valor la industria manufacturera tuvo la participación más significativa (52% respecto del total), en particular en el mes de julio donde se registra el mayor superávit en balanza comercial. En este rubro los productos más exportados fueron oro metálico (que en 2021 se convierte en el producto con mayor valor exportado seguido del gas natural), productos derivados de soya, estaño y joyería de oro. El segundo sector más importante dentro de las exportaciones fueron los

minerales (23%); siendo el zinc, plata, plomo y estaño los que mayores valores tuvieron a lo largo del año. Similarmente el gas natural y combustibles tuvieron una participación importante (22%) en las exportaciones más aun considerando el contexto externo favorable en cuanto a los precios del gas y petróleo.

Gráfico 4. Saldo Comercial  
En millones de dólares al tercer trimestre 2021



Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Para las importaciones, las materias primas y productos intermedios fue el sector con mayor participación (60% respecto del total de enero a septiembre 2021). Dentro de este rubro los combustibles, lubricantes, productos conexos; materias primas y productos intermedios para la industria; y materiales de construcción fueron los más importantes. El segundo sector más representativo fueron los bienes de consumo (23%) tanto duradero como no duradero. Finalmente, los bienes de capital (17%) tuvieron participación a través de los bienes para la industria y equipo de transporte.

Los países con los que se sostuvo mayor intercambio comercial obteniendo superávit en balanza comercial fueron India (1.036 millones de dólares americanos), Japón (533) y Colombia (445). Con los que se debe mejorar el saldo negativo (déficit) en balanza comercial son China (893 millones de dólares americanos), Chile (250) y Brasil (177).

Además, es importante señalar que desde el año 2015, Bolivia registra déficit en balanza de pagos siendo el 2016 el valor más alto (1.305 millones de dólares americanos). La pandemia también afectó al saldo comercial pero la recuperación es positiva y alentadora dado que toda la presente gestión incluyendo el último dato disponible (septiembre) se registra superávit comercial. Los precios de los commodities, gas natural y petróleo son alentadores para el último trimestre del 2021, previéndose cerrar el año con saldo positivo superior a los 200 millones de dólares americanos.

El desafío de la diversificación seguirá siendo un tema pendiente, más aún si productos como la urea recién se empezaron a exportar en 2018 y a la fecha en promedio apenas alcanzan en valor a los 5 millones de dólares americanos. En ese sentido, recientemente se aprobó el proyecto de ley del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social (PDES) 2021-2025 "Reconstruyendo la economía para vivir bien, hacia la industrialización con sustitución de importaciones". Se espera que el plan sea un elemento estratégico de planificación e implementación alrededor de varios ejes de acción. Entre esos se menciona el litio y su industrialización ampliando la capacidad de la Planta de Carbonato de Litio. También se menciona la construcción de la planta de biodiésel lo que permitiría reducir la importación de ese combustible. Asimismo, se alude la consolidación de una red de transmisión de energía eléctrica que permita exportar excedentes luego de consumos internos a los países vecinos. Falta verificar los resultados esperados concretos, estrategias y mecanismos de implementación con sus respectivos presupuestos y sobre todo el establecimiento de mecanismos de control, seguimiento, monitoreo que permitan verificar la eficiencia, efectividad, relevancia, impacto, coherencia y sostenibilidad de los resultados planificados.



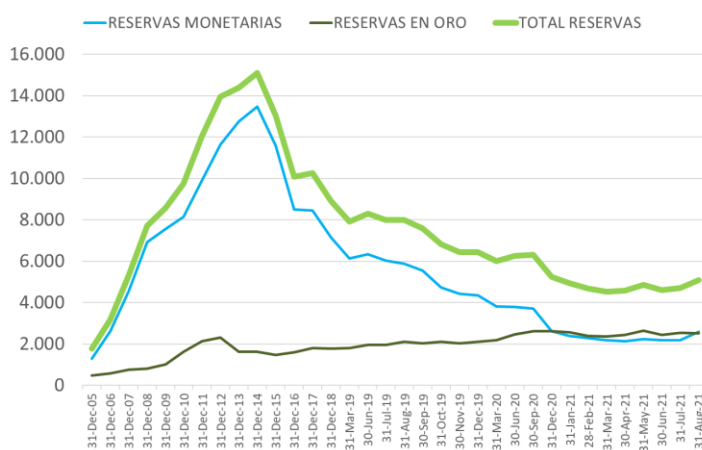
## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El presupuesto general del Estado aprobado a finales del 2020 realizó una asignación de 42.471 millones de dólares americanos de los cuales a agosto se llegaron a ejecutar 26.735 millones de dólares americanos (63%). Pese a lo anterior y analizando la información a detalle por entidad, en general, las empresas públicas (ej. Transportes Aéreos Bolivianos, empresa Boliviana de Industrialización de Hidrocarburos, Quipus, Transporte Aéreo Militar, Fondos de desarrollo del Sistema Financiero y de Fomento Productivo) cuentan con rendimientos bajísimos en términos de ejecución financiera. Es importante verificar la efectividad, eficiencia, impacto y sostenibilidad de esas empresas públicas sobre todo si representan una carga para la economía en términos de asignaciones presupuestarias (que impliquen erogaciones y eleven la deuda interna) que podrían eventualmente afectar a otros recursos importantes como las Reservas Internacionales Netas (RIN).

Las RIN comenzaron el 2021 con un nivel cercano a los 5.000 millones de dólares americanos y no superó ese umbral hasta finales de agosto que alcanzaron a 5.086 millones de dólares americanos (inclusive llegando a 5.104 a mediados de septiembre según un informe de Fitch Ratings). A finales de agosto, el Fondo Monetario Internacional, en base a su estrategia de distribución de derechos especiales de giro, otorgó a Bolivia 326 millones de dólares americanos para complementar y aliviar las RIN. Lo anterior haría presumir que solamente las RIN crecieron entre julio y agosto cerca de 59 millones de dólares americanos. Asimismo, es interesante observar que las reservas monetarias que durante varios años fueron el principal componente de las RIN, disminuyeron su participación inclusive siendo menor que las reservas en oro durante la gestión 2021 (Gráfico 5).

La estabilidad en la balanza comercial junto con un crecimiento económico significativo coloca a las RIN en un contexto relativamente estable (sin considerar la deuda interna y externa y saldo en cuenta corriente del Gobierno) luego de continuas reducciones desde el 2014.

Gráfico 5. Evolución de las RIN en Bolivia. 2005 – agosto 2021 (Millones de dólares americanos)



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia

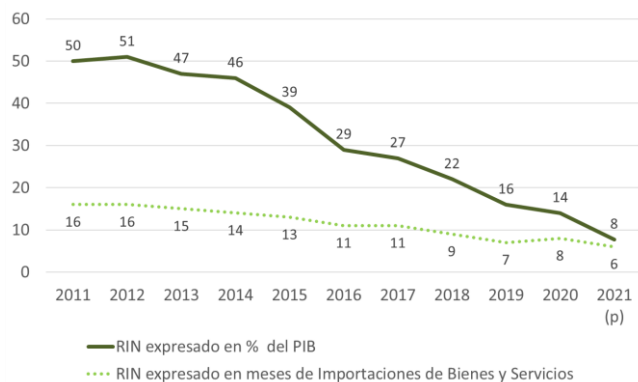
Similarmente, a finales de octubre el Banco Interamericano de Desarrollo otorgó un préstamo de 500 millones de dólares americanos con el propósito de fortalecer el sistema de protección social y beneficiar a 458.000 personas del programa Renta Dignidad y 1,7 millones de personas que recibieron los pagos del Bono Contra el Hambre. Ambos desembolsos del FMI y BID ayudarán indudablemente a preservar y mantener el nivel actual de las RIN.

En cuanto a la proporción de las RIN respecto del PIB (Gráfico 6), estimando valores al final del 2021, el valor cae al 8%. Similarmente, la cantidad de meses de importaciones de bienes y servicios en base a los niveles de las RIN descendería a 6 comparado con el 2020.

El estándar internacional sobre la cantidad mínima de meses de importación con dependencia a las RIN en un país establece que sean no menores a 3. Si la tendencia actual de

disminución de los niveles de las RIN se mantendría durante los próximos 5 años, las RIN se agotarían en su totalidad para el año 2025.

Gráfico 6. RIN respecto del PIB y expresado en meses de importación - 2011 a 2021(p)  
(Porcentaje y meses)



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia

Los principales rubros de egresos al primer semestre del 2021 de las RIN fueron los pagos de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y por servicios de deuda externa (800 y 408 millones de dólares americanos respectivamente); mientras que los ingresos fueron significativos para las exportaciones de YPF, fondos para Créditos al Sector Productivo y Vivienda de Interés Social CPVIS) y por desembolsos de créditos externos<sup>2</sup> (992, 556 y 534 millones de dólares americanos respectivamente). De esa forma, la entrada neta (diferencia entre ingresos y egresos) creció entre similares períodos (1er semestre 2020 y 2021 en 102% (de 390 a 791 millones de dólares americanos).

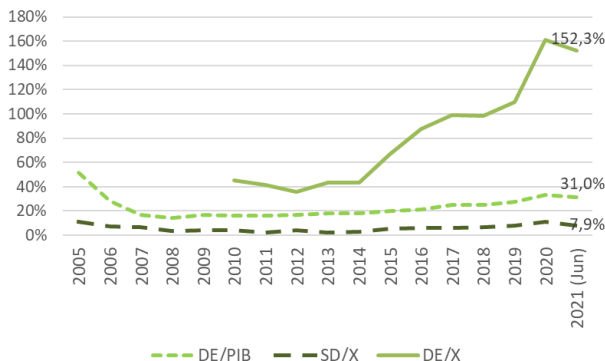
En cuanto a la deuda externa, a finales de agosto el principal acreedor es el BID (3.819 millones de dólares sin considerar los 500 que desembolsó a finales de octubre), CAF (2.730), Banco Mundial (1.370) y la República Popular de China (1.178). Por otro lado, el principal deudor interno es el sector público no financiero (12.247 millones de dólares americanos)

<sup>2</sup> Fondos del BID y FMI.

siendo el gobierno central quién absorbe el 93% de esos recursos.

Los coeficientes de la deuda externa pública de mediano y largo plazo demuestran que todos se encuentran en los intervalos sugeridos de acuerdo con estándares internacionales con información a junio 2021. Por ejemplo, el primer coeficiente de la deuda externa como proporción del PIB (DE/PIB), tiene un crecimiento estable y lento del 2008 a la fecha (promedio del 20%) y cuenta como límite el 50% de acuerdo con la CAF (Gráfico 7) siendo que a finales del 2020 alcanzó el 33%. El segundo coeficiente que refleja el servicio de la deuda como proporción de las exportaciones (SD/X), tiene un límite del 15% de acuerdo con el BM-FMI, y que con la información disponible a finales de junio 2021 alcanzó el 7,9% reflejando niveles ideales de liquidez para el cumplimiento de la deuda.

Gráfico 7. Razón Deuda Externa / PIB y Exportaciones, 2005-2020



Fuente: Elaboración propia con información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

El último coeficiente sobre el saldo de la deuda externa como proporción de las exportaciones (DE/X) tiene un límite de 180% de acuerdo con el BM-FMI, y para el cual a mediados del 2021 alcanzó a 152% (bajando casi 10 puntos porcentuales comparado con el 2020) siendo el valor que más está creciendo en los últimos 2 años, pero con tendencia a disminuir hasta finales de año debido al crecimiento de las exportaciones.

La deuda externa principalmente se destina al Tesoro General de la Nación (11.338 millones de dólares americanos) y empresas públicas como ENDE (379), YPFB (52), empresa siderúrgica Mutún (130); como también a los 9 gobiernos departamentales de todo el país. Nuevamente aparece las ineficiencias

en las empresas públicas mencionadas anteriormente. Por ejemplo, para el caso de ENDE a agosto del 2021 sólo registraba el 47% de ejecución, al igual que otros gobiernos departamentales cuyo seguimiento y control presupuestario debería ser prioritario.

Tabla 1. Operaciones consolidadas del Sector Público  
Total 2020 y mensual a junio 2021. (En millones de bolivianos)

	TOTAL 2020	1 Trim. 2021	2 Trim. 2021	TOTAL 2021
<b>Ingresos totales</b>	<b>85.491,6</b>	<b>22.215,4</b>	<b>27.155,9</b>	<b>49.371,4</b>
Ingresos corrientes	85.375,2	22.185,9	27.141,7	49.327,6
Ingresos tributarios	36.564,9	9.367,8	12.782,7	22.150,5
Impuestos s/ hidrocarburos	2.551,0	604,9	738,1	1.343,0
Hidrocarburos	29.846,4	7.761,8	8.554,3	16.316,1
Otras empresas	5.337,8	1.908,0	2.180,2	4.088,3
Transferencias corrientes	2.602,6	563,7	551,9	1.115,6
Otros ingresos corrientes	8.472,5	1.979,7	2.334,5	4.314,1
Ingresos de capital	116,4	29,6	14,2	43,7
<b>Egresos totales</b>	<b>117.567,5</b>	<b>24.404,2</b>	<b>28.967,0</b>	<b>53.371,2</b>
Egresos corrientes	100.779,9	20.307,6	24.217,7	44.525,3
Servicios personales	38.499,0	8.597,7	9.538,3	18.136,0
Bienes y servicios	34.026,4	6.737,8	8.960,0	15.697,8
Intereses deuda externa	2.439,0	674,7	419,4	1.094,1
Intereses deuda interna	326,0	209,5	183,3	392,8
Transferencias corrientes	22.164,6	3.812,8	3.266,8	7.079,5
Otros egresos corrientes	3.325,1	275,2	1.849,9	2.125,1
Egresos de capital	16.787,6	4.096,6	4.749,3	8.845,9
<b>Sup (def) corriente</b>	<b>-15.404,7</b>	<b>1.878,3</b>	<b>2.924,0</b>	<b>4.802,3</b>
<b>Sup (def) global</b>	<b>-32.075,9</b>	<b>-2.188,8</b>	<b>-1.811,1</b>	<b>-3.999,9</b>

Fuente: Viceministerio de Tesoro y Crédito Público

En cuanto a las operaciones del sector público, el déficit en cuenta corriente el 2020 alcanzó a 2.213 millones de dólares americanos en cuenta corriente y a 4.608 de forma conjunta (Tabla 1). El déficit global el 2020 alcanzó el 13% del PIB. Con la información disponible del Gobierno al segundo trimestre 2021 el déficit en cuenta global alcanza el 2% asumiendo que el valor del PIB es el mismo que el 2020 (lo cual es muy improbable dada la recuperación de la economía). En todo caso y siguiendo la tendencia de gasto en cuenta corriente hasta fin de año se podría alcanzar a un déficit global que podría situarse

entre el 4% al 7% por debajo lo establecido en el Programa Fiscal Financiero para el 2021 (9%).

Una de las medidas que impulsó la actual administración fue reducir la asignación de presupuesto a las entidades públicas y lo anterior podría estar siendo reflejado en los niveles bajos en el déficit por cuenta corriente.

Sobre los ingresos del sector público, los ingresos tributarios y venta de hidrocarburos fueron los más significativos en valor (5.530 millones de dólares americanos). En cuanto a los egresos los bienes y servicios y



bienes personales fueron los más altos en su participación respecto a la totalidad de egresos (4.861 millones de dólares americanos).

## **POLÍTICA MONETARIA, DESEMPLEO E INFLACIÓN**

En términos de política monetaria, en términos generales, se volvió a los parámetros observados anteriores a la pandemia. Por ejemplo, al primer semestre del 2021, el Crédito Interno Neto otorgado al Banco Central fue de 2 millones de dólares americanos en comparación a 973 otorgados el primer semestre del 2020. Lo anterior básicamente fue por créditos y necesidad de liquidez para la atención y mitigación de efectos asociados a la pandemia. Asimismo, el Banco Central inyectó recursos con instrumentos no convencionales de regulación monetaria (ej. créditos, operaciones de mercado abierto y reportos) a las Entidades de Intermediación Financiera por 174 millones de dólares americanos.

Las operaciones de mercado abierto que incluyen colocación de títulos en subasta y a particulares fue baja al primer semestre 2021 (18,5 millones de dólares americanos). Las redenciones alcanzaron 18 millones de dólares americanos siendo el 52% que corresponden a bonos de venta directa colocados a personas particulares.

En particular, el Fondo para Créditos destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (CPVIS) en su segunda fase, fue una medida importante con el propósito de inyectar recursos al sistema financiero. A través del CPVIS II, los recursos en estos fondos se constituyen garantía para que las Entidades de Intermediación Financiera puedan obtener préstamos de liquidez del Banco Central a tasa de interés 0% y en moneda nacional permitiendo contar con liquidez inmediata. Asimismo, se permite que las entidades de intermediación puedan realizar aportes voluntarios

con recursos que provengan del exterior facilitando el ingreso de recursos a la economía.

A principios de la gestión, se modificó el reglamento de créditos de liquidez del Banco Central al Banco de Desarrollo Productivo para canalizar recursos a las instituciones financieras de desarrollo, cooperativas de ahorro y crédito permitiendo solicitar préstamos de liquidez al Banco Central a una tasa del 2% anual para canalizar recursos.

Finalmente, se redujeron los límites a inversiones en el exterior de las compañías de seguros y bancos para priorizar el uso de recursos en la economía nacional.

Sobre la deuda interna del Tesoro General de la Nación (TGN), la misma casi se duplica (Tabla 2) entre 2019 y agosto del 2021 (88% de crecimiento entre ambos períodos). Similarmente, la deuda el 2020 representó el 28% del PIB y asumiendo un crecimiento del 5% del PIB para el 2021 comparado con el 2020, la deuda representaría el 31% del PIB a finales del 2021 asumiendo que la deuda se mantiene en 11.928 millones de dólares americanos. El crecimiento considerable de la deuda entre 2019 al 2021 es un parámetro para monitorear dado que los efectos de la pandemia serán menores en el corto plazo por lo que se esperaba que la deuda interna disminuya el 2022.

Tabla 2. Deuda Interna del Tesoro General de la Nación Total 2019, 2020 y a agosto 2021. (En millones de bolivianos)

Detalle	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 31.12.2020	Saldo al 30.08.2021
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>	20.044,7	41.824,1	46.664,8
BCB	20.044,7	41.824,1	40.664,8
Títulos-BCB	12,6	12,8	12,8
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>	1,4	0,8	0,8
OTROS PÚBLICOS	1,4	0,8	0,8
BT-No Neg.	1,4	0,8	0,8
<b>SECTOR PRIVADO</b>	24.231,4	29.214,0	36.355,7
AFP (Pensiones)	3.859,2	2.488,2	1.151,9
Bonos-AFP	3.859,2	2.488,2	1.151,9
MCDO. FINAN. (Subasta)	20.340,6	25.648,6	31.728,6
Bonos C <sup>'''</sup>	20.340,6	24.748,6	31.728,6
AFP	13.413,1	17.833,1	24.813,1
Resto	6.927,4	6.915,4	6.915,4
Bonos C <sup>''</sup> -Amortz."	0,0	900,0	0,0
OTROS PRIVADOS	0,0	0,0	0,0
Bonos Privados	0,0	0,0	0,0
FONDOS	0,0	1,070	3.070,0
Bts-Neg.	0,0	170	2.170,0
TESORO DIRECTO	31,6	7,5	5,3
Bts-Extrabursatil	31,6	7,5	5,3
<b>Deuda pública interna total del TGN</b>	<b>44.277,4</b>	<b>71.039,2</b>	<b>83.021,4</b>

Fuente: Viceministerio de Tesoro y Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

A octubre del 2021 la tasa de inflación interanual fue de 0,49%<sup>3</sup> con niveles muy bajos y controlados que permitió al Banco Central reforzar la política monetaria que implementó desde principios de año. El Programa Fiscal Financiero 2021 preveía una tasa de inflación del 2,6% por lo que según estimaciones hasta fin de año se llegaría máximo al 1,8% (considerando que durante 2020 y a la fecha la tasa no sobrepasó el 1,7%). Asimismo, la estabilidad del tipo de cambio permitió a controlar las presiones inflacionarias externas para mantener la sostenibilidad de la moneda nacional.

La tasa de desocupación que al tercer trimestre del 2020 alcanzó su pico más alto (10,7%) disminuyó al tercer trimestre del 2021 a 6,3%. Hay que sopesar lo anterior considerando la tasa de pobreza que entre 2019 y 2020

aumentó 1,9% (de 37,2% a 39,1%) representando que 220 mil personas se situaron por debajo de la línea de pobreza (condición que afecta a personas en áreas rurales en mayor proporción dado que la proporción de pobres aumenta al 54,7% versus 32,4% en áreas urbanas).

Sobre la tasa de desocupación, durante el 2015 al primer trimestre del 2020 se mantuvo por debajo del 6%. En el segundo trimestre del 2020 llegó a 8,3% y alcanzó su nivel más alto el tercer trimestre cuando llegó a 10,8%. A partir del 4 trimestre 2020 y durante el primer trimestre del 2021 se mantuvo entre 8,3% y 8,7%.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La economía boliviana está experimentando un crecimiento

<sup>3</sup> La variación del índice de precios al consumidor acumulada como mensual nunca superó el 1,5% durante el 2021 al igual que el 2020.

sostenido y significativo que se explica básicamente por contribuciones de sectores como la producción de minerales metálicos, la construcción, y el transporte y almacenamiento. Asimismo, según el IGAE, la actividad económica mensual tiene importantes avances crecientes sobre todo a partir de abril del 2021. Se esperaría que el crecimiento se situó entre el 4% y 5% (siendo más conservadores que los organismos internacionales).

Asimismo, el saldo en balanza comercial fue positivo en los primeros 9 meses del 2021 alcanzando en promedio los 166 millones de dólares americanos, resaltando que el oro por primera vez es el producto con mayor participación al crecimiento de la economía a través de las exportaciones seguido del gas natural. Complementariamente, el desempeño en la balanza comercial y actual déficit en cuenta corriente del sector público, al tercer trimestre del 2021 son elementos favorables y rescatables de mencionar y que el Gobierno debe seguir fortaleciendo en su seguimiento y administración. Se esperaría que el superávit en balanza comercial se mantenga y sobrepase los 200 millones de dólares americanos y que el déficit interno no sobrepase el 7% del PIB por debajo de las estimaciones iniciales del Gobierno (9% en el Programa Fiscal Financiero).

Por otro lado, es sumamente importante realizar seguimiento a la deuda interna del Tesoro General de la Nación que se casi se duplicó entre 2019 y agosto 2021 y podría alcanzar el 31% del PIB a finales de gestión considerando que la mayoría de la deuda fue para atender los efectos inmediatos del COVID19, se esperaría que la deuda disminuya en el corto plazo. De igual manera, seguir precautelando que las RIN no sigan disminuyendo es una tarea fundamental sobre todo si la administración actual de Arce se aleja de la asignación ineficiente de recursos a empresas públicas cuyo rendimiento y rédito no son visibles desde hace un par de años atrás (sin hablar de sus

insignificantes niveles de ejecución financiera a agosto del 2021).

Finalmente, la tasa de inflación interanual es baja y muy controlable; empero es necesario verificar los procesos de deflación que se presentan en algunas ciudades del país y sobre todo verificar si no son señales de estancamiento en la producción o excesiva liquidez en la economía.

### 3. SITUACIÓN POLÍTICA

Derivada de la propuesta de ley de la Ley 1368 sobre la Estrategia Nacional de Lucha contra la legitimación de Ganancias Ilícitas, existe un descontento casi generalizado de diferentes sectores (gremiales, cívicos) que está desencadenando en protestas y manifestaciones que podría paralizar las actividades y eventualmente afectar el rendimiento y crecimiento económico.

De forma análoga, la formulación del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social 2021-2025 y su posible escasa socialización en niveles municipales, está generando malestar en la población que deberían ser mitigados con estrategias de difusión y diseminación de los principales resultados esperados, pero sobre todo mejorar los procesos de participación de las organizaciones de base, comités cívicos y otras instancias a nivel territorial.

Finalmente, la inoculación contra el COVID19 aún no es totalmente eficaz dado que una parte de la población se mantiene escéptica sobre la efectividad de la vacuna; empero, lo anterior no limita a que las actividades diarias se vean afectadas pese a que las escuelas aún se mantienen en modalidad virtual y el Gobierno espera que comience el 2022 con una buena proporción de personas y niños vacunados contra el virus.

**Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del autor y no representan a las instituciones individuales que integran el Círculo de Estudios Latinoamericanos -CESLA-**