



**Antonio Canaviri Zamora**  
Profesor invitado FLACSO

## Bolivia: Recuperación económica con elementos de desaceleración al primer semestre del 2022

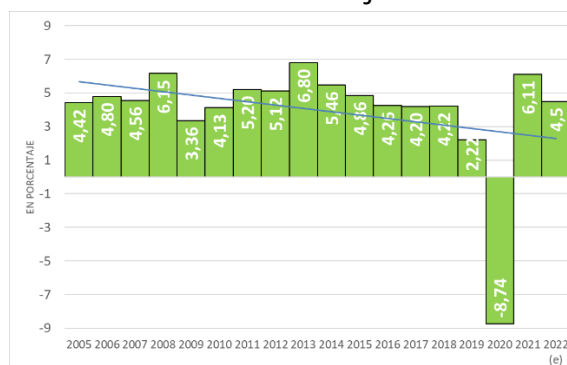
### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Para el 2021 según el Instituto Nacional de Estadística (INE) de Bolivia, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó el 6,1%, luego de una recesión derivada de la pandemia que contrajo hasta -8,7% el PIB en 2020 (Gráfico 1). Por otro lado, el reciente Presupuesto General del Estado (PGE) prevé un crecimiento del PIB hasta 4,86% para el 2023. Las expectativas de crecimiento para el 2022 son relativamente buenas; empero, debido a la situación política actual derivada de retrasos en la realización del Censo Nacional de Población y Vivienda, con sus consecuentes efectos en la economía (ej. Paro de actividades por más de 4 semanas en una de las regiones que aporta más al PIB); se estima que la economía pierda al menos 800 millones de dólares americanos representando aproximadamente 2% del PIB. Al segundo trimestre del 2022 la economía alcanzó el 4,13% lo que descarta el pago del segundo aguinaldo según lo dispuesto en el

decreto supremo 1802, del 20 de noviembre de 2013.

Gráfico 1. Producto Interno Bruto para Bolivia 2005-2022(e)  
En Porcentaje



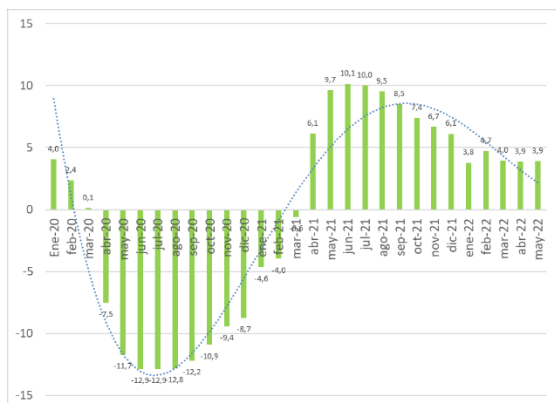
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Las fluctuaciones temporales de la economía medida a través del Índice Global de la Actividad Económica (IGAE)<sup>1</sup> muestra una desaceleración en el crecimiento a partir de enero 2022 donde se mantuvo a un ritmo promedio del 4% (Gráfico 2). Similarmente, el PIB trimestral para los dos primeros trimestres en promedio alcanzó el 4,1%. Claramente existe una tendencia a la desaceleración para el primer

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

semestre del año explicado por diferentes sectores de la economía.

Gráfico 2. Variación del Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) Mensual 2020 a mayo 2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

A finales del 2021, la agricultura, silvicultura, caza y pesca fue el sector con mayor participación en el PIB llegando al 19%. La extracción de minas y carteras incluyendo el petróleo crudo, gas natural, y minerales tuvo la segunda participación más significativa junto con las industrias manufactureras (alimentos, bebidas y tabaco) cada una con el 16%. Asimismo, los establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas tuvieron la cuarta participación más alta representando el 15% del PIB. Finalmente, el transporte, almacenamiento y comunicaciones, y la construcción tuvieron participaciones de 13% y 11% respectivamente.

Respecto de la agricultura, la producción de oleaginosas como la caña de azúcar, soya, girasol son los productos con mayor producción durante 2020 y 2021 alcanzando a 13 millones de toneladas métricas. Similarmente, los cereales como el maíz en grano, sorgo, y arroz fueron los productos con segunda mayor producción alcanzando 3,7 millones de toneladas métricas.

Sobre la producción de barriles de petróleo, la actual (2022) está por

debajo del año pasado (2021) por 912 mil barriles. Similarmente, la producción de gas natural está por debajo de la cantidad de metros cúbicos por 1.023 millones. Dada la alta dependencia en ambos productos, es altamente recomendable que se realice un seguimiento continuo a los volúmenes de producción considerando los precios favorables a nivel internacional.

En cuanto a la producción de metales preciosos, la producción de zinc (mineral con mayor producción en Bolivia) a agosto del 2022 es superior a la del 2021 en 12.300 toneladas métricas. Por el contrario, para el plomo, plata y oro la producción actual es inferior a la del 2021.

Si comparamos las variaciones en similar periodo del IGAE (Gráfico 3) para los meses de enero a mayo del 2022, llama la atención que el petróleo crudo y gas natural tengan variaciones negativas indicando que esas actividades estarían disminuyendo en su participación al PIB. Similarmente los minerales que en 2021 tuvo una relevante participación ahora mantienen una variación positiva pero no significativa. Asimismo, es necesario verificar los comportamientos de las actividades de agricultura, silvicultura, caza y pesca, petróleo y gas natural, minerales, industria manufacturera y establecimientos financieros hasta fines de 2022 para verificar su aporte al PIB. En referencia a lo anterior la empresa estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos anunció una campaña de exploración en áreas convencionales y no convencionales dentro de su Plan de Reactivación del Upstream 2021-2025.

Según el Banco Mundial (Commodities Markets Outlook Report), los precios del petróleo crudo son favorables en el 2022 en comparación del 2021; sin embargo, las variaciones del IGAE para los primeros meses de actividad no son favorables. Asimismo, todos los precios de los metales y minerales (aluminio, cobre, plomo, zinc),

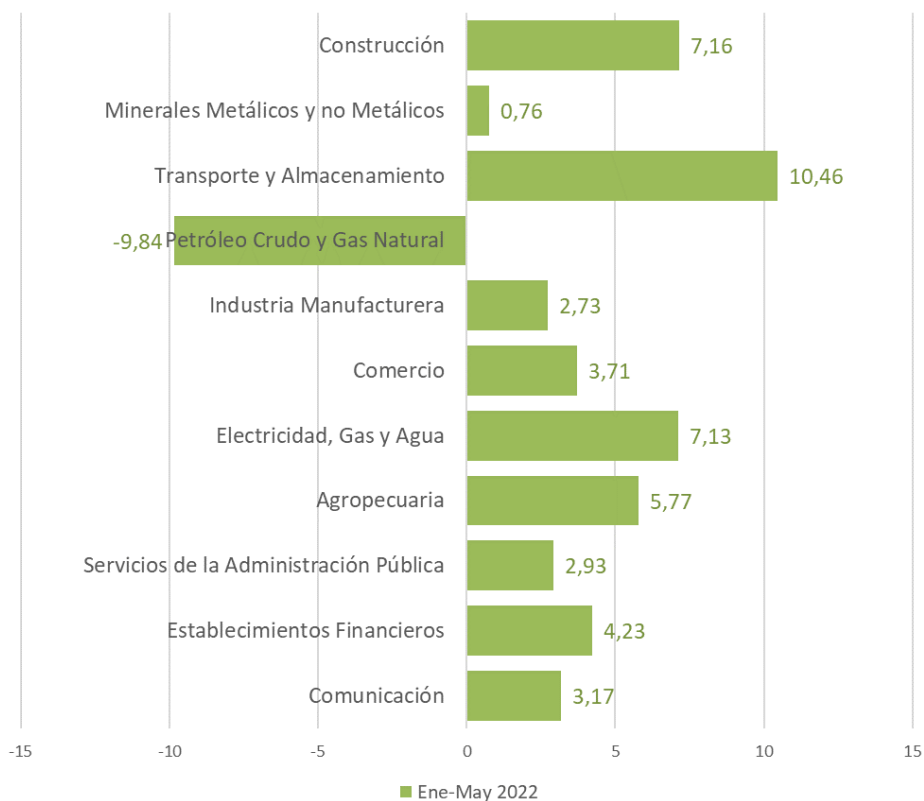
tuvieron rendimientos favorables en comparación con 2020 y 2021. Lo anterior no necesariamente aplica para los metales preciosos (oro, plata y platino). En todo caso el entorno externo es favorable para el caso boliviano dada su alta dependencia en los anteriores productos.

El ministerio de Economía y Finanzas afirmó que la demanda interna se estuvo incrementado durante abril de 2021 y 2022. Complementariamente, el nivel de ahorros en la economía siguió creciendo en 4% entre 2021 a octubre 2022, en particular los depósitos a plazo fijo que pasaron de 14.623 a 15.728 millones de dólares americanos. Los créditos también aumentaron entre 2021 y 2022 en 6%, siendo los microcréditos los que absorben la mayor proporción de la cartera.

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 ya contaban con alianzas estratégicas que están permitiendo 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 siguen 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 enero-mayo 2022 (promedio en porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

## SECTOR EXTERIOR

El saldo de balanza comercial para Bolivia para el 2020 fue negativo alcanzando un déficit igual a 82,4 millones de dólares americanos. Indudablemente desde el 2021 los niveles de importaciones y exportaciones incrementaron alcanzando un superávit anual de 1.461 millones de dólares americanos. Similarmente, hasta septiembre de 2022 se observa un superávit igual a 960 millones de dólares americanos (Gráfico 4). Comparando valores anuales a septiembre entre 2021 y 2022, las exportaciones son mayores en 2.617 millones de dólares americanos; empero, las importaciones son superiores en 3.140 millones de dólares americanos reduciendo el saldo comercial.

Gráfico 4. Saldo Comercial mensual  
En millones de dólares a septiembre  
2022



Fuente: Instituto Nacional De Estadística

Indudablemente existe una mejoría de la balanza comercial en los últimos meses dado que solamente en un mes (diciembre) del 2021 se presentó déficit por 218 millones de dólares americanos. Sin embargo, en los dos últimos meses (agosto y septiembre) con los que se cuenta con información, el déficit alcanzó a 237 millones de dólares americanos en 2022.

Entre enero a septiembre del 2022, los suministros industriales representaron el 61% de las exportaciones; mientras que los combustibles y lubricantes representaron el 34% de las

importaciones, siendo en ambos casos los mayores valores respecto de los totales. El desafío se mantiene en exportar bienes de capital y equipo de transporte incluyendo sus piezas y accesorios; al igual que disminuir progresivamente las importaciones de combustibles y suministros industriales elaborados.

Los productos que mas se exportaron a septiembre de 2022 fueron a la India (oro por 1.749 millones de dólares americanos), Argentina y Brasil (gas natural por 1.484 y 1.420 respectivamente), Colombia (soya por 837), y Japón por 791 millones de dólares americanos. No se tiene a Rusia ni Ucrania como países socios en las exportaciones.

En el caso de las importaciones, los países con mayores flujos de comercio son China (vehículos pequeños por 1.827 millones de dólares americanos), Brasil (barras de hierro o acero sin alear por 1.298), Argentina y Chile (diésel por 1.201 y 1.032 respectivamente). Rusia es un socio comercial para las importaciones cuyos valores alcanzaron su máximo para 2019 y 2020 llegando a 163 y 113 millones de dólares americanos. Actualmente, se importa por un valor de 66 millones de dólares americanos. En el caso de Ucrania, el valor más alto fue en 2021 alcanzando 11 millones de dólares americanos y en la actualidad no llega ni a un millón de dólares americanos. En ambos casos no son socios comerciales relevantes para Bolivia considerando los valores de importación.

El superávit comercial de cerca de 1.000 millones de dólares a la fecha es sin duda una muy buena noticia para la economía boliviana, no solo por el hecho de mejorar constantes déficits en 2020, pero sobre todo porque el impacto se aminora sobre las Reservas Internacionales Netas (RIN), dado que las mismas tuvieron que acentuar los desbalances del comercio exterior en gestiones pasadas. Desde el 2016 al 2019 se han generado continuos déficits en balanza comercial que han

tenido impactos significativos en reducciones de las RIN en aproximadamente 5 millones de dólares americanos.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El Presupuesto General del Estado (PGE) para 2023 proyecta un crecimiento de la economía del 4,86%, una tasa de inflación del 3,57% y un déficit fiscal de -7,49%, manteniendo el tipo de cambio fijo. Se estimó una inversión pública por 4.006 millones de dólares americanos destinando de ese monto el 42% (1.671 millones de dólares americanos) a proyectos en las áreas de industria, agropecuaria, hidrocarburos, turismo, minería y energía. Al área social se destinó el 26% (1.024 millones de dólares americanos) destinados a iniciativas de educación, cultura, salud, seguridad social, deportes, saneamiento básico, urbanismo y vivienda. El rubro de infraestructura tuvo una asignación del 24% (959 millones de dólares americanos) en proyectos de comunicaciones, recursos hídricos y transportes.

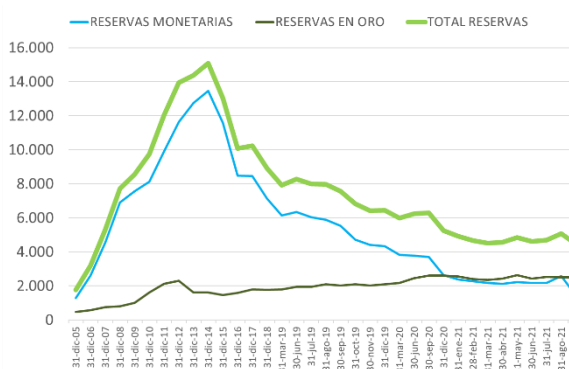
Es fundamental la asignación de recursos destinados a iniciativas de hidrocarburos, industria y agropecuaria considerando la alta relevancia y participación en el crecimiento de la economía. Asimismo, el Gobierno asegura el financiamiento para el sistema de protección social a través del pago de bonos (Juancito Pinto y Juana Azurduy), renta dignidad, y asistencia económica para las personas con discapacidad grave y muy grave.

Un tema particularmente importante es la subvención que el Estado realiza a los alimentos y sobre todo a los hidrocarburos. Es una política que viene desde hace varios años atrás y para 2023 se destinarán el 18% del PIB para hidrocarburos y 1% para alimentos.

En cuanto a las Reservas Internacionales Netas (RIN) su caída a

finales de junio 2022 sigue siendo una preocupación; más aun considerando que las reservas monetarias disminuyeron su participación en el último año (Gráfico 5), siendo las reservas en oro las que actualmente tienen una mayor participación (56% respecto del total de RIN). Información extraoficial indica que el nivel de RIN a finales de octubre se situó en 3.911 millones de dólares americanos. Recientemente el Banco Central de Bolivia duplicó la comisión (después de 8 años) que cobra a las entidades de intermediación financiera por el retiro de dólares americanos de bóvedas de 0,10% a 0,20%. La idea de esta medida es desincentivar el retiro de la moneda extranjera derivada de la constante caída de las RIN.

Gráfico 5. Evolución de las RIN en Bolivia. 2005 – junio 2022 (Millones de dólares americanos)



Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia

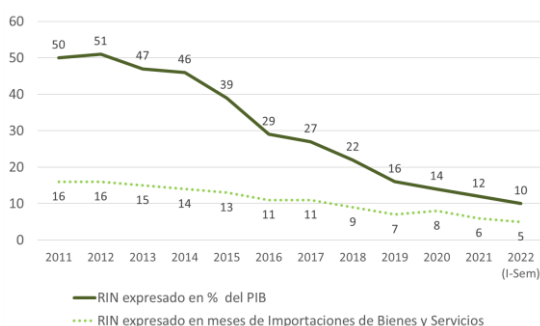
Las reservas monetarias disminuyeron entre agosto 2021 y junio 2022 en 44% (pasando de 2.557 a 1.430 millones de dólares americanos); mientras que las reservas en oro en el mismo periodo redujeron mínimamente en 0,4% (2.507 a 2.498 millones de dólares americanos). Entre el primer semestre 2021 y 2022 los ingresos tuvieron un impacto positivo (incremento del 138%) sobre todo por concepto de transferencias del sistema financiero. Igualmente, las exportaciones de empresas públicas tuvieron un incremento en las RIN en el mismo periodo del 31%. Sin embargo, los pagos internacionales del sector público aumentaron casi 50%



pasando de 981 a 1.464 millones de dólares americanos. Este aspecto es fundamental de indagar dado que alrededor de 20 empresas públicas adeudan al Banco Central de Bolivia un total de 6.148 millones de dólares americanos representando el 15,3% del PIB. Pese a que la apuesta del Gobierno a las empresas públicas es importante, la deuda en los últimos ocho años se incrementó en 142% pasando de 2.540 a 6.148 millones de dólares americanos.

Un factor positivo como anteriormente se mencionó, es el saldo favorable en términos generales a la fecha del saldo comercial, aspecto que podría hasta finales de año de mantenerse esa tendencia, alivianar el declive de las RIN considerando que a la fecha las mismas estarían por debajo de los 4 mil millones de dólares americanos.

Gráfico 6. RIN respecto del PIB y expresado en meses de importación – 2011 a I Sem. 2022 (Porcentaje y meses)

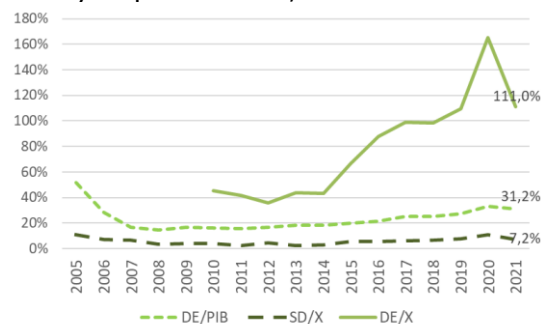


Fuente: Elaboración propia con información del Banco Central de Bolivia

La proporción de las RIN respecto del PIB claramente sigue una tendencia decreciente (Gráfico 6) y de seguir ese comportamiento en 2027 la relación RIN y PIB estaría cerca del 0%. Asimismo, las RIN expresadas en meses de importación de bienes y servicios sigue bajando y al primer semestre del 2022 alcanzó a solamente 5 meses en comparación a 16 meses en 2012. 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.

En cuanto a la deuda externa, la misma alcanzó el 31,2% del PIB en 2021 (Gráfico 7) siendo los principales acreedores instituciones multilaterales (BID, CAF, Banco Mundial) y bilaterales (China y Francia). La deuda externa se mantuvo por debajo del 20% respecto del PIB hasta el año 2016 y desde 2020 sobrepasó el 30%. Los recursos de la deuda a finales del 2021 se destinan a los sectores de infraestructura vial (4.586 millones de dólares americanos), multisectorial (1.578), salud (1.025), saneamiento básico (844), fortalecimiento institucional (774), agropecuario (620), energía (576), minería (196), comunicaciones (104). Llama la atención que para educación e hidrocarburos solo se destinen entre 60 y 50 millones de dólares respectivamente.

Gráfico 7. Razón Deuda Externa / PIB y Exportaciones, 2005-2021



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

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 hasta finales del 2021. Por ejemplo, el primer coeficiente de la deuda externa (DE) 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 Confederación Andina de Fomento (CAF) siendo que a finales del 2021 alcanzó el 31%. El segundo coeficiente que refleja el servicio de la deuda (SD) 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 2021 alcanzó el 7,2% reflejando niveles ideales de liquidez para el cumplimiento de la deuda.

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 finales del 2021 alcanzó a 111% (bajando 54 puntos porcentuales comparado con el 2020) siendo el valor que más está creciendo en los últimos años, pero con tendencia a disminuir hasta finales de año debido al crecimiento de las exportaciones.

El déficit del sector público en cuenta corriente a finales del 2020 alcanzó a 2.213 millones de dólares americanos; sin embargo, a octubre del 2022 se

revierte la situación alcanzando un superávit por 995 millones de dólares americanos.

En ambos trimestres del 2022 se obtuvieron superávits. Desde 2015 que el país no obtenía superávit global alcanzando el máximo valor deficitario el 2020 en plena pandemia. De esa manera, la información muestra un manejo apropiado de las finanzas del sector público y lo que quedaría por mantener es el nivel de egresos totales y la recaudación por ingresos corrientes y sobre impuestos a los hidrocarburos.

Tabla 1. Operaciones consolidadas del Sector Público  
Total 2020, Trimestres I y II y Semestre 2022. (En millones de bolivianos)

	TOTAL 2020	TRIM.1	TRIM.2	TOTAL ISEM 2022
<b>Ingresos totales</b>	<b>85.491,6</b>	<b>19.060,4</b>	<b>22.385,2</b>	<b>41.445,6</b>
Ingresos corrientes	85.375,2	19.045,1	22.337,7	41.382,7
Ingresos tributarios	36.564,9	12.971,7	16.218,7	29.190,3
Impuestos s/ hidrocarburos	2.551,0	2.922,2	3.326,6	6.248,8
Venta de bienes y servicios	29.846,4	107,6	165,4	273,0
Transferencias corrientes	2.602,6	682,6	649,3	1.331,9
Otros ingresos corrientes	8.472,5	2.361,0	1.977,8	4.338,8
Ingresos de capital	116,4	15,4	47,6	62,9
<b>Egresos totales</b>	<b>117.567,5</b>	<b>18.710,5</b>	<b>22.310,2</b>	<b>41.020,7</b>
Egresos corrientes	100.779,9	15.799,3	18.651,4	34.450,7
Servicios personales	38.499,0	8.205,0	9.509,6	17.714,6
Bienes y servicios	34.026,4	2.127,7	3.109,6	5.237,3
Intereses deuda externa	2.439,0	920,6	324,4	1.245,0
Intereses deuda interna	326,0	386,4	217,8	604,2
Transferencias corrientes	22.164,6	3.685,7	4.351,4	8.037,2
Otros egresos corrientes	3.325,1	447,4	518,7	966,1
Gastos no identificados		26,6	619,8	646,3
Egresos de capital	16.787,6	2.911,2	3.658,8	6.570,0
<b>Sup (def) corriente</b>	<b>-15.404,7</b>	<b>3.245,7</b>	<b>3.686,3</b>	<b>6.932,0</b>
<b>Sup (def) global</b>	<b>-32.075,9</b>	<b>350,0</b>	<b>75,0</b>	<b>425,0</b>

Fuente: Viceministerio de Tesoro y Crédito Público

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

La política monetaria el 2022 estuvo caracterizada por mantener niveles de liquidez adecuados con intención de dinamizar la cartera crediticia. En particular, la creación del Créditos Destinados al Sector Productivo (CPRO) destacó por ser un instrumento de mediano plazo concebido para facilitar y flexibilizar la gestión financiera de las entidades de intermediación financiera. La cartera de depósitos ha ido creciendo en los últimos años con una tendencia lineal. Hasta octubre de 2022 se registraron 31.380 millones de dólares americanos en depósitos (con un incremento en similar periodo desde octubre 2021 del 6%). Similarmente la cartera de créditos creció en similar periodo en 7,5% (pasando de 28.319 a 30.451 millones de dólares americanos).

Mirando por un lado la composición de los depósitos la mayoría se concentran en depósitos a plazo fijo (15.728 millones de dólares americanos), caja de ahorros (9.448), y depósitos a la vista (5.468). Por otro lado, el destino de los créditos se enfoca a octubre de 2022 hacia los microcréditos con la mayor participación respecto del total (9.176 millones de dólares americanos), vivienda (7.791), empresarial (6.767), pequeña y mediana empresa (3.752), y consumo (2.963). Análogamente y a tomar en cuenta, la cartera en mora tuvo incrementos entre octubre de 2021 y 2022 en 49% (pasando de 456 a 681 millones de dólares americanos).

El crédito al sector productivo tuvo a la industria manufacturera con la mayor participación respecto del total llegando a 5.223 millones de dólares americanos a octubre 2022, seguido de agricultura y ganadería con 3.670 y construcción con 3.508. A tomar en cuenta que los minerales solo tuvieron créditos por un total de 107 millones de dólares o la extracción de petróleo crudo y gas natural solo por 7 millones de dólares americanos; ambos sectores necesitan mecanismos de

movilización de recursos dada la coyuntura actual.

En cuanto a la política cambiaria, el Banco Central de Bolivia mantuvo el tipo de cambio estabilizando las expectativas de cotización de la moneda nacional con respecto al dólar americano, frenando la presión inflacionaria externa generada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Los posibles efectos a corto plazo para Bolivia de lo anterior podrían estar relacionados con procesos de estanflación, inestabilidad financiera e inseguridad alimentaria. Un tema pendiente asociado a los niveles de las RIN es verificar si el tipo de cambio debe modificarse de fijo a variable, más allá del preocupante nivel de disminución de las reservas y que las metas del Programa Financiero Fiscal no se están cumpliendo, es necesario repensar en posibles modificaciones a la política cambiaria para el 2023.

En cuanto a la tasa de desempleo luego de un incremento significativo durante el 2020 llegando al 11%, al tercer trimestre del 2022 solo alcanzó al 4,2% con una tendencia a la disminución. Sin embargo, es importante mencionar que la economía informal en Bolivia es muy alta (alcanzando niveles superiores al 70%) por lo que es necesario manejar con cautela los niveles de desempleo que muestra el Gobierno.

La tasa de inflación en Bolivia es una de las más bajas de la región, debido fundamentalmente a la política cambiaria que mantiene fijo el tipo de cambio desde el 2006. Así la tasa de inflación se mantuvo por debajo del 3% a octubre de 2022. Solamente en 2019 se alcanzó una tasa acumulada en el año del 3%.

Una de las variables que sin duda es necesario su seguimiento es la deuda interna que deriva en procesos de políticas monetarias expansivas. Entre 2019 y 2021, la deuda del Tesoro General de la Nación se incrementó en 115%, pasando de 6.361 a 13.686 millones de dólares americanos (Tabla



2). A octubre de 2022 la deuda se encuentra en 14.524 millones de dólares americanos y se esperaría que llegue a más de 15.000 millones de dólares americanos representando el 37% del PIB (a finales del 2020 representaba el 31%).

Tabla 2. Deuda Interna del Tesoro General de la Nación Total 2019-2021 y a octubre 2022. (En millones de bolivianos)

Detalle	Saldo a Dic 2019	Saldo a Dic 2020	Saldo a Dic 2021	Saldo a Oct 2022
<b>SECTOR PÚBLICO FINANCIERO</b>	<b>20.044,7</b>	<b>41.824,1</b>	<b>55.195,80</b>	<b>54.778,60</b>
BCB	20.044,7	41.824,1	55.195,80	54.778,60
Títulos-BCB	12,6	12,8	12,9	13
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
OTROS PÚBLICOS	1,4	0,8	0,8	0,8
BT-No Neg.	1,4	0,8	0,8	0,8
<b>SECTOR PRIVADO</b>	<b>24.231,4</b>	<b>29.214,0</b>	<b>40.056,60</b>	<b>46.311,00</b>
AFP (Pensiones)	3.859,2	2.488,2	913,9	0
Bonos-AFP	3.859,2	2.488,2	913,9	0
MCDO. FINAN. (Subasta)	20.340,6	25.648,6	35.667,60	42.837,60
Bonos C""	20.340,6	24.748,6	35.667,60	42.837,60
AFP	13.413,1	17.833,1	28.753,10	35.933,10
Resto	6.927,4	6.915,4	6.914,40	6.904,40
Bonos C"-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	3.470,00	3.470,00
Bts-Neg.	0,0	170	2.570,00	2.570,00
TESORO DIRECTO	31,6	7,5	900	900
Bts-Extrabursatil	31,6	7,5	5,1	3,5
<b>Deuda pública interna total del TGN</b>	<b>44.277,4</b>	<b>71.039,2</b>	<b>95.253,20</b>	<b>101.090,40</b>

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

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Existen buenas perspectivas de crecimiento para el 2022 comparadas con el 2020; empero, es necesario verificar como seguir fortaleciendo estrategias que permitan producir más estratégicamente y generar valor agregado a los productos tradicionales en los que depende altamente la economía boliviana como el petróleo crudo, gas natural y minerales. En particular, las caídas en la producción de petróleo crudo y gas natural durante el primer semestre del 2022 son temáticas de preocupación del gobierno.

El saldo en balanza comercial sin lugar a duda es un dato alentador que permitirá reducir el efecto negativo

que tuvo durante varios años sobre la cantidad de las RIN más aun considerando que el nivel de estas está por debajo de 4.000 millones de dólares americanos a octubre de 2022, siendo su valor más bajo desde 2015.

Otro valor aliciente es el superávit del sector público al segundo semestre del 2022 revirtiendo la tendencia de anteriores déficits en particular durante el 2020 donde alcanzó su nivel más alto. Asimismo, la política monetaria estuvo orientada a mantener la liquidez de la economía acompañada de un sistema financiero solido con incrementos sustantivos de la cartera de depósitos y créditos. En contrario a lo anterior la deuda interna del Tesoro General de la Nación es una temática que requiere mayor seguimiento y que precisara ajustes

hasta finales de 2022 considerando que a la fecha representa el 37%.

Pese al buen rendimiento de la economía en términos generales durante el primer semestre, existe una desaceleración de esta que podría aun acentuarse más debido al contexto actual. Debido a presiones internas de una de las regiones del país (Santa Cruz) con mayor aporte al crecimiento del PIB, las actividades se paralizaron durante más de 4 semanas y continúan vigentes en desmedro de la economía nacional. Según información del Instituto Nacional de Estadística, Santa Cruz tuvo un desempeño muy favorable durante 2021 con un crecimiento del PIB de 5,7% (revirtiendo el -4,1% del 2020), con valores de exportaciones a julio de 2022 superiores a los 2.700 millones de dólares americanos, con un sistema financiero sólido y estable, y finalmente con inversiones en infraestructura y en el sector productivo cercanas a los 600 millones de dólares americanos a finales del 2021.

En resumen, dado el contexto favorable general de la economía al primer semestre del 2022, existen buenas perspectivas de finalizar el año con niveles muy positivos de crecimiento económico; más allá de verificar ciertas temáticas como la deuda interna o la caída de las RIN, será necesario fortalecer los mecanismos de sinergia y coordinación internos en particular con Santa Cruz para levantar el paro de actividades y seguir fortaleciendo la economía boliviana.

### 3. SITUACIÓN POLÍTICA

La situación actual política es compleja con un paro de actividades de más de 4 semanas aún vigente, recién el día 25 de noviembre se presentó un proyecto de ley a Senado Nacional para su revisión con propósitos de definir fechas para la realización del próximo Censo Nacional de Población y Vivienda.

El 2012 fue el año del último censo y desde el 2021 el Instituto Nacional de Estadística, estuvo preparando las actividades pre censales pero debido a diferentes sucesos internos se presentaron varios retrasos que impidieron su realización este año. A partir de varias reuniones entre representantes de las diferentes regiones del país, se fueron acordando y definiendo los principales hitos y grandes actividades del Censo bajo el liderazgo del Instituto Nacional de Estadística. Existieron presiones para poder acelerar las actividades y lo anterior generó los conflictos actuales y el subsecuente paro de actividades en Santa Cruz.

Con la propuesta elevada al Senado Nacional del proyecto de ley, se esperaba que las actividades de paro se discontinúen y que la afectación al crecimiento de la economía se aminore considerando que el PIB se vería afectado en 2% hasta finales de 2022 y que los efectos subsecuentes tendrán real impacto el 2023.

**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-**