

bolivia

FEDERATION
OF THE
FEDERATION

Javier Nogales Iturri

INDICE

Evolución Reciente y Perspectivas de la Economía Boliviana .	57
Actividad Económica General	58
Inversión y Empleo	61
Moneda, Crédito y Precios	63
Finanzas Públicas	66
Sector Externo	66

Evolución Reciente y Perspectivas de la Economía Boliviana

Introducción y resumen

Con base en la información preliminar disponible, el Producto Interno Bruto, PIB, creció al 4.7% en términos reales durante 1977, en comparación con el 6% registrado en promedio durante el quinquenio inmediatamente anterior y que era la tasa proyectada para 1977 en el informe anterior de esta revista sobre Bolivia. Fueron tres los factores que influyeron negativamente en la economía durante 1977.

1. Inclemencias climatológicas que resultaron en una contracción del producto agrícola del 2.5% en relación con 1976.

2. Disminución en la producción de hidrocarburos por el poco éxito obtenido en las exploraciones nuevas; y

3. Deterioro del ambiente político debido a las elecciones presidenciales en 1978, las primeras en 12 años.

Los principales problemas de la economía boliviana se intensificaron du-

rante el año anterior. La extrema dependencia de los recursos fiscales en el comportamiento del sector externo no permitió su crecimiento satisfactorio y originó un déficit creciente a pesar del programa de austeridad del gobierno ejecutado en 1977. El rápido aumento de la expansión monetaria, si bien menor que en 1976, alcanzó al 35% en 1977 y contribuyó a que el índice de precios llegara al 20% durante el año. La erosión de la competitividad del productor nacional con relación al mercado internacional, por haberse mantenido constante la tasa de cambio a pesar del elevado aumento en el nivel de precios, afectó principalmente a los sectores agrícola y minero. Y, la contracción del plazo promedio de amortización de la deuda externa, acompañada del crecimiento de la misma durante un año de descenso en la producción petrolera, resultó en un aumento del servicio de la deuda en relación con las exportaciones anuales del 19% en 1976 al 27% en 1977; las proyecciones indican que podría llegar al 37% en 1978, aumentando el riesgo de iliquidez en el servicio de la deuda.

Puede esperarse que el crecimiento de la economía en 1978 sea menor que el 4.7% logrado en 1977 por las pocas perspectivas de aumento de las expor-

taciones, la declinación de la producción petrolera y el deterioro posible del precio del estaño¹.

Actividad económica general

El análisis de la contabilidad nacional boliviana para 1977 requiere de especial cuidado y sus conclusiones deben considerarse como tentativas por haberse introducido cambios importantes en la preparación de las cuentas nacionales durante el año.

La misión Musgrave, contratada por el gobierno para revisar el sistema fiscal y recomendar cambios, consideró necesario como parte de su trabajo revisar las cuentas nacionales y la metodología de su preparación y como encontró deficiencias, serias a su parecer, recomendó modificar la metodología empleada en su elaboración. Esta Misión Musgrave y una del gobierno, concluyeron que las cuentas anteriores subvaluaban el Producto Interno Bruto (PIB); para la Misión Musgrave el valor del PIB en 1975 era \$b52.1 billones mientras el gobierno indicaba \$b48.5 billones contra \$b43.0 billones de las cuentas originales. Es decir, los estudios encontraron que el PIB estaba subvaluado entre el 13% y el 21%

Por otra parte, el censo de población en 1976, cuyos resultados oficiales se conocieron en 1977, encontró un total de población menor en 15% a la que se tenía; el censo indica una población de

4.6 millones contra un estimativo original de 5.4 millones. De esta forma, el PIB per cápita estimado para 1977 alcanza a US\$777 (en precios de 1977), y es superior en 33% al que se habría obtenido de no haberse efectuado la revisión².

Si bien los sectores de minería e industria alimenticia crecieron en 1977 a un ritmo satisfactorio del 9.2% y el 17%, respectivamente, la contracción ocurrida en los sectores agropecuario y de hidrocarburos del 2.5% y del 18%, fue responsable del incremento de solo 4.7% en el PIB que resultó inferior a la tasa promedio del 6.0% lograda en el periodo 1970/75 (Ver Cuadro 1).

A. Sector Agropecuario

La producción del sector agropecuario se vio fuertemente afectada por la sequía que tuvo lugar entre noviembre de 1976 y febrero de 1977, y por las inundaciones que le siguieron. En el Cuadro 2 se puede observar la reducción en área cultivada y los rendimientos de los principales cultivos durante 1977; el resultado fue el de un valor agregado del sector menor en 2.5%, en términos reales, al obtenido durante 1976.

Si bien el factor climatológico fue de gran importancia en la caída del pro-

¹ Este deterioro en el precio del estaño se ha venido esperando por el aviso del gobierno de los Estados Unidos, en marzo de 1978, de vender 45.000 toneladas de sus reservas estratégicas de estaño, volumen que equivale al 22% del consumo mundial anual (excluyendo los países socialistas). Hasta el 15 de julio de 1978 no se había efectuado ninguna venta.

² Nota del Editor: En precios corrientes de 1975 el PIB per cápita de Bolivia era de US\$ 360, el de Colombia de US\$ 580, el del Perú de US\$ 760, el de Chile de US\$ 990 y el de Venezuela de US\$ 2.280. Ver World Bank Atlas, World Bank, 1977.

CUADRO 1
CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB POR SECTORES ECONOMICOS
(%)

Sector	1974	1975	1976	1977
Minería	- 6.3	-12.8	13.9	9.2
Agropecuario	4.3	5.7	4.2	2.5
Hidrocarburos	- 6.7	-18.2	- 2.6	-18.4
Industria Alimenticia	10.9	6.1	10.3	16.9
Industria no Alimenticia	11.8	6.9	6.2	6.1
Otros	8.7	9.3	6.3	2.5
PIB	6.5	5.8	6.4	4.7

Fuente: Banco Central, BID, BIRF.

ducto agrícola, tanto la política de control de precios de los principales productos alimenticios como la cambiaria —que ha mantenido la tasa de cambio constante a pesar de una inflación del 20% en el año— fueron los factores negativos que contribuyeron a la contracción del sector. Dado que el 68% de la población boliviana es población rural y de bajos ingresos, la contracción del producto agrícola ha tendido a empeorar la distribución de ingresos en el país. De otro lado las inversiones efectuadas durante 1977 continúan dándole la espalda al sector agrícola; la inversión pública en el sector alcanzó solamente a \$b 569 millones (5.2% del total) y la privada a \$b 560 millones (11.5%), para un total de inversiones

en el sector agropecuario de \$b1.129 millones que equivale solamente al 7.1% de la inversión bruta total durante 1977 (\$15.909 millones)³.

B. Sector Hidrocarburos

El año de 1977 fue particularmente difícil para el sector de hidrocarburos por cuanto las reservas existentes y la producción de petróleo se redujeron sin que se vieran todavía los resultados de la nueva prospección. La producción de petróleo se redujo de 16.6 millones de

³ Ministerio de Planificación y Coordinación, Programa Económico 1978.

CUADRO 2
PRINCIPALES CULTIVOS AGRICOLAS

Cultivo	Area Cultivada (has.)		Rendimiento (TM/ha.)	
	1976	1977	1976	1977
Trigo	79.150	73.415	0.9	0.7
Maíz	233.667	107.690	1.3	1.1
Papa	129.850	125.515	6.7	5.4
Arroz	66.497	62.815	1.7	1.7
Café	20.268	24.800	0.9	0.9
Algodón	15.968	39.800	0.7	0.8
Caña de Azúcar	69.340	70.000	43.8	44.5

Fuente: Ministerio de Asuntos Campesinos y Agropecuarios.

barriles en 1974, a 14.9 millones en 1976, y a 13.4 millones en 1977. La caída en la producción ha sido especialmente desafortunada en las circunstancias actuales del mercado local de hidrocarburos, caracterizada por precios internos excesivamente bajos (fijados por el gobierno) que subsidian e incentivan el consumo local de hidrocarburos. Como consecuencia, los volúmenes sobrantes de crudo para la exportación se redujeron de 8 millones de barriles en 1976 a 4.4 millones en 1977, descendiendo así la participación de los hidrocarburos dentro del total de exportaciones del país, del 30% en 1975 al 19% en 1977.

Las perspectivas del sector, si bien menos halagadoras que hace un año debido a la lentitud de los resultados de las nuevas exploraciones, son favorables en el mediano plazo. Los contratos de exploración con las empresas petroleras Occidental y Tesoro indican una producción de Occidental del orden de 10.000 barriles/día a partir de 1978 y una de Tesoro, en la zona de Villa Montes, todavía no anunciada pero similar, aparentemente, a la de Occidental, lo que permitirá que el total de exportaciones de crudo del país alcance nuevamente el nivel de 1974 (alrededor de 16 millones de barriles por año). Por otra parte, las reservas de gas natural continúan aumentando y la ampliación del gasoducto a la Argentina sigue bajo estudio, con la posibilidad de lograr un incremento del 50% sobre el nivel actual de exportaciones (1.650 millones de metros cúbicos por año). Este aumento factible del volumen a exportar, junto con el del precio, acordado con la República Argentina a fines de 1977 (de US\$38 a US\$42.4 por mil m³), llevarían a elevar el valor de las exportaciones anuales de gas natural de US\$60 millones hoy en día, a unos US\$100 millones en 1979.

En el largo plazo, las perspectivas del sector dependen en gran parte de la política de precios internos de los hidrocarburos que siga el gobierno. La em-

presa estatal petrolera (YPFB) se ha endeudado fuertemente en el exterior (US\$350 millones a fines de 1977) para cubrir sus gastos de inversión en refinación, y sus gastos corrientes, de tal forma que en 1977 el servicio de su deuda alcanzó a casi el 50% de sus ingresos brutos. Esa situación crítica solo podrá resolverse si los precios internos de hidrocarburos se elevan sustancialmente hacia el nivel internacional de precios; mientras tanto, se puede esperar que YPFB no tendrá la capacidad financiera necesaria para encarar un programa de prospección agresivo que le permita aumentar sus reservas en el largo plazo.

C. Sector Minería

En contraste con los dos sectores anteriores, la minería tuvo un crecimiento satisfactorio durante 1977. Los precios internacionales del estaño se mantuvieron a niveles altos nunca alcanzados anteriormente. El precio promedio del estaño que llegó a US\$3.02 por libra fina en 1975, se elevó a US\$3.40 en 1976 y US\$4.97 en 1977. Este nivel de precios activó la inversión y la producción en el sector; en 1975 el país produjo 28.000 toneladas finas de estaño, en 1976 se aumentó a 29.800 y en 1977 a 31.500. El ritmo de incremento de la producción, 5.7% durante 1977, refuta nuevamente la teoría mantenida por algunos de que la producción minera es inelástica al precio de venta y señala que una política cambiaría más realista, que evite la sobrevaluación de la moneda boliviana, tendría un impacto positivo sobre la producción minera y el nivel de exportaciones.

La inversión nacional en el sector minero continuó siendo elevada en 1977 llegando a los \$b1.178 millones, de los cuales \$b410 millones fueron inversión privada. Es de anotar, sin embargo, que las elecciones presidenciales en 1978 y la consiguiente efervescencia política influenciaron negativamente la inversión privada en el sector como se confirma con la caída de un 29.5% en la

inversión privada durante 1977 con relación al año anterior. Adicionalmente, la minería privada ha indicado que no anticipa elevar sus inversiones en el sector mientras no se ejecute, al menos gradualmente, una reforma en la tributación minera que sustituiría el sistema de regalías por un impuesto sobre las utilidades netas. Por tanto, las perspectivas a mediano plazo del sector dependerán de los siguientes cuatro factores: la situación política general; el nivel de precios del estaño; la política cambiaria; y la reforma en la tributación minera.

D. Sector Industrial

En el sector industrial, la industria de alimentos tuvo un crecimiento rápido durante 1977 debido al fuerte aumento de la demanda interna inducida, a su vez, por una rápida expansión monetaria. La industria alimenticia creció al 17% durante el año en comparación con el 10% del año anterior. La industria no alimenticia, por su parte, registró un

crecimiento más modesto, del orden del 6%, atendiendo casi únicamente el mercado doméstico. Las exportaciones industriales no tuvieron un crecimiento significativo, a pesar de que, en 1977, el gobierno instituyó un subsidio para ellas del 10% de su valor FOB en la forma de un crédito tributario. En gran parte, el mayor obstáculo a las exportaciones industriales parecería ser la política cambiaria que, al mantener sobrevaluada la moneda nacional, no permite al productor nacional entrar en un nivel de competitividad en el mercado internacional.

El sector de la construcción sufrió una seria contracción durante 1977: mientras en 1975 el valor agregado del sector creció al 12.9%, en 1976 lo hizo al 7.9% y en 1977 a sólo un 0.8%. Durante 1978, año en que la contracción del gasto público en construcciones ha venido siendo mucho mayor, podría esperarse una caída en términos absolutos en la producción del sector.

Inversión y Empleo

A. Inversión

A diferencia de la mayoría de las economías latinoamericanas la inversión pública en Bolivia juega un papel preponderante. Por otra parte, la capacidad de inversión del gobierno depende fuertemente de las exportaciones, y su capacidad de endeudamiento externo del nivel de exportación. Durante 1977 las exportaciones fueron menores que las esperadas por la caída de la producción petrolera y el gobierno, al ver reducidos sus ingresos, declaró un plan de austeridad recortando su gasto corriente y tratando de mantener elevado su presupuesto de inversiones. De esta

manera, a pesar de las dificultades en las exportaciones, el gobierno logró ejecutar inversiones por \$b11 billones durante el año, con un aumento del 51% en precios corrientes (31% en precios constantes) con relación a la inversión pública en 1976.

El sector privado, por su parte y debido probablemente a la incertidumbre política creada por las elecciones presidenciales, redujo su inversión en 18% en precios constantes con relación a 1976. En el agregado, la inversión bruta aumentó durante 1977 en 11.6% en precios constantes debido al esfuerzo gubernamental. La inversión in-

CUADRO 3
INVERSION BRUTA POR SECTORES ECONOMICOS
(en millones de \$b corrientes)

Sectores de Bienes	1976			1977			Tasas de Crecimiento (%)		
	Pública	Privada	Total	Pública	Privada	Total	Pública	Privada	Total
Agropecuario	189.3	252.7	442.0	569.1	559.9	1.129.0	200.6	121.6	155.4
Minería	689.5	581.5	1.271.0	768.8	409.9	1.178.7	11.5	— 29.5	— 7.3
Hidrocarburos	2.070.1	—	2.070.1	2.397.5	—	2.397.5	15.8	—	15.8
Industria	1.407.8	934.2	2.342.0	1.399.4	869.5	2.268.9	— 0.6	— 6.9	— 3.1
Construcciones	—	849.0	849.0	—	660.7	660.7	—	— 22.2	— 22.2
Sub-Total	4.356.7	2.617.4	6.974.1	5.134.8	2.500.0	7.634.8	17.9	— 4.5	9.5
Infraestructura Básica									
Energía	398.0	119.0	517.0	753.1	172.4	925.5	89.2	44.9	79.0
Transportes y Com.	984.6	449.8	1.434.4	3.060.1	632.8	3.692.9	210.8	40.7	157.5
Sub-Total	1.382.6	568.8	1.951.4	3.813.2	805.2	4.618.4	175.8	41.6	136.6
Sectores de Servicios									
Comercio y Finanzas	265.8	314.2	580.0	259.9	272.7	532.6	— 2.2	13.2	— 8.1
Gobierno General	1.289.0	—	1.289.0	1.818.6	—	1.818.6	41.1	—	41.1
Propiedad de Vivien.	—	976.9	976.9	—	684.2	684.2	—	— 30.0	— 30.0
Otros Servicios	—	319.6	319.6	—	620.2	620.2	—	94.1	94.1
Sub-Total	1.554.8	1.610.7	3.165.5	2.078.5	1.577.1	3.655.6	33.7	— 2.1	15.5
Inversión Bruta Total	7.294.1	4.796.9	12.091.0	11.026.5	4.882.3	15.908.8	51.2	1.8	31.6

Fuente: Ministerio de Planificación y Coordinación.

terna bruta alcanzó un nivel satisfactorio del 19.4% del PIB. Sin embargo, ello se logró gracias a la fuerte elevación en la deuda externa, ya que el ahorro interno financió solamente el 77% de la inversión total (15% del PIB) dejando una brecha del 23% del total de la inversión (\$b 15.9 billones) que fue cerrada por endeudamiento externo.

Del total de la inversión durante el año, el 48% se destinó a los sectores productivos, el 29% a infraestructura básica, y el 23% a los sectores de servicios. Dado que la inversión pública fue mayor en términos relativos a la de años anteriores, la inversión destinada a la infraestructura básica aumentó de 16% del total en 1976 al 29% en 1977, por las inversiones cuantiosas en transporte y telecomunicaciones. El sector productivo, por otra parte, recibió sola-

mente el 48% del total en 1977 en comparación con el 57.7% en 1976, baja que afectó la construcción, la minería y la industria, tal como puede observarse en el Cuadro 3.

B. Empleo

En el momento de escribir este informe no se disponía de estadísticas sobre el empleo. Sin embargo, la contracción en el producto agrícola (sector que emplea el 62% de la fuerza de trabajo) condujo probablemente a un aumento en el desempleo y la subocupación durante 1977. Esto es particularmente grave dado que el Ministerio de Planeación y Coordinación estima la subocupación en un equivalente de desempleo del 38% de la fuerza de trabajo para 1975, debido especialmente al subempleo en el sector agrícola.

Moneda, Crédito y Precios

A. Moneda

La expansión de la oferta monetaria fue del 43% en 1976 y del 34.8% en 1977 con un crecimiento del 20% en el nivel de precios durante 1977. En gran parte (44%) la expansión tuvo su origen en el ingreso de divisas al sector monetario que pasó durante el año de \$b3.181 millones a \$b4.162 millones y que generó un aumento en la emisión de billetes y moneda de \$b1.315 millones. El resto de la expansión (56%), al igual que los años anteriores, se debió al aumento de operaciones crediticias a través del sistema bancario, principalmente (98%) en créditos al sector privado. Los depósitos a la vista aumentaron en 44% durante el año, pasando de \$b2.4 billones a \$b3.5 billones (ver Cuadro 4). Los depósitos de ahorro (cuasi-dinero) aumentaron

más lentamente (27%) pasando de \$b2.2 billones a \$b2.8 billones durante el año como consecuencia, probablemente, de la erosión de las tasas reales de interés por la inflación del año. Es importante anotar que la gran expansión de operaciones crediticias al sector privado, a través del sistema de ahorro, por el bajo encaje legal (entre el 10 y el 15%); este encaje bajo se decretó con el objeto de incentivar el ahorro, dando a los bancos un diferencial relativamente elevado. Sin embargo, dada la alta proporción de los depósitos a la vista (80%), parecería conveniente subir el encaje legal de los depósitos de ahorro y reducir la expansión monetaria por este lado, en los próximos años.

B. Crédito

La cartera total del sistema bancario aumentó en 3.1 billones de pesos du-

CUADRO 4
SISTEMA MONETARIO
EVOLUCION DE LA OFERTA MONETARIA Y EL CREDITO DURANTE 1976-77
 (en \$b millones)

	1976	1977	Variación	(%)
Oferta Monetaria	8.580.3	11.570.0	2.989.7	100.0
Dinero	6.391.9	8.782.0	2.390.1	79.9
Billetes	3.966.7	5.282.0	1.315.3	44.0
Depósitos Vista	2.425.2	3.500.0	1.074.8	36.0
Cuasi-Dinero	2.188.4	2.788.0	599.6	20.1
Depósitos Ahorro	1.887.0	2.258.0	371.0	12.4
Depósitos Plazo	301.4	530.8	229.4	7.7
Otros Pasivos	6.400.2	9.148.9	2.748.9	91.9
Capital y Reservas	1.641.4	2.360.4	719.0	24.0
Créditos				
Sector Público	3.563.1	3.648.4	85.3	2.7
Gobierno Central	— 18.0	— 232.2	— 214.2	— 6.8
Resto Sector Púb.	3.581.1	3.880.6	299.5	9.5
Sector Privado	7.453.2	10.509.2	3.056.0	97.3
Total Créditos	11.016.3	14.157.6	3.141.3	100.0

Fuente. Banco Central.

rante 1977 lo que equivale al 40% del aumento de la cartera en los seis años anteriores. De ese aumento solo \$b85 millones se destinaron al sector público; los restantes \$b3.056 millones fueron al sector privado. En buena medida el aumento de crédito al sector privado ha financiado importaciones no productivas, con serio impacto sobre la balanza comercial. Durante 1977, alrededor de \$b4.542 millones se utilizaron para importar bienes de consumo (y diversos) causando un déficit de la balanza comercial equivalente a \$b5.5 billones lo que indicaría la necesidad de revisar las políticas de encaje legal y de tasas de interés.

C. Precios

Mientras el nivel de precios aumentó en 8% durante 1975 y en 4.5% en 1976, en 1977 se elevó al 20%. Este au-

mento se debió principalmente a la expansión monetaria durante los años 1976 y 1977 del 43% y el 35% respectivamente. De otro lado, es importante tener en cuenta que la oferta de alimentos fue bastante menor de lo esperado debido a condiciones climatológicas adversas. Sin embargo, con el fin de aumentar la oferta de alimentos, tal como se indicó anteriormente, sería necesario revisar las políticas actuales de control de los precios internos, de tasa de cambio y de inversiones en el sector agropecuario. Hay que tener en cuenta que los años de 1978 y 1979 —de elecciones y de nuevo gobierno— serán especialmente difíciles en lo que respecta a presiones salariales. Por tanto, para evitar un serio período inflacionario, el gobierno debería tener un buen programa de inversiones en el sector agrícola además de una política monetaria bastante más prudente.

CUADRO 5
ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS PUBLICOS 1970-77
(en millones de \$b corrientes)

	1970		1975		1976		1977		Tasas de Crecimiento		
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	1970-75	1976	1977
Ingresos Corrientes											
Renta Interna	399.8	37.4	1,478.5	26.0	2,075.4	31.0	2,550.0	30.3	29.9	40.4	22.9
Renta Aduanera	418.0	39.1	1,549.9	27.2	1,455.8	22.0	1,800.0	21.4	30.0	(6.1)	23.6
Renta Minera	176.9	16.5	753.2	13.2	981.6	14.0	1,788.0	21.2	33.6	30.3	82.2
Renta Hidrocarburos	—	—	1,110.5	19.5	1,556.3	24.0	1,142.0	13.5	—	40.1	(26.6)
Otros	75.6	7.1	796.6	14.0	515.9	8.0	1,149.0	13.6	60.2	(35.2)	122.7
Total	1,070.3	100.0	5,688.7	100.0	6,585.0	100.0	8,429.0	100.0	39.7	15.8	28.0
Gastos											
Gastos de Capital	115.7	10.8	1,504.6	26.4	2,030.0	31.0	2,834.0	33.6	67.0	34.9	39.6
Gastos Corrientes	1,133.0	105.9	4,788.4	84.2	6,405.0	97.0	7,580.0	89.9	33.4	33.8	18.3
(Serv. Personales)	(527.5)	(49.3)	(2,685.3)	47.2	(3,516.0)	53.0	(3,993.0)	47.4	38.5	30.9	13.6
Total	1,248.7	116.7	6,293.0	110.6	8,435.0	128.0	10,414.0	123.5	38.2	34.0	23.5
Déficit	178.4	16.7	604.3	10.6	1,850.0	28.1	1,985.0	23.5	27.6	206.1	7.3
Financiamiento del Déficit:											
Banco Central	185.7	17.4	559.2	9.8	777.4	11.8	850.0	10.1	24.7	39.0	9.3
Otros	-7.3	-0.7	45.1	0.8	1,072.6	16.3	1,135.0	13.5	ND	2,270.0	5.8

Fuente: Ministerio de Finanzas y Banco Central.

Finanzas Públicas

En vista del elevado déficit fiscal de 1976, el gobierno se vio abocado a decretar un programa de austeridad durante 1977 que tuvo éxito relativo. Mientras los gastos de inversión pública aumentaron en términos reales en 19.6%, el déficit resultó ser un 13% menor que el de 1976 por la política salarial que recortó en términos reales el 6.4% de los gastos en salarios públicos.

Los ingresos públicos, por otra parte, aumentaron en 8% en términos reales durante el año, gracias al aumento de los precios del estaño y wolframio que elevaron la renta minera en 62% en relación con la de 1976 y evitaron problemas en la financiación del presupuesto, compensando el efecto de la caída en la producción petrolera que redujo la renta de hidrocarburos en un 47% en términos reales.

Si los precios de los minerales de exportación se mantienen al nivel de 1977 en el curso del presente año, la situación fiscal sería similar a la de 1977. Sin embargo, existe el peligro de que los Estados Unidos lancen al mercado 45.000 toneladas de estaño prove-

nientes de sus reservas estratégicas. Por otro lado, parecería difícil por los problemas políticos de 1978 que el gobierno pudiera mantener su política de austeridad salarial lo que contribuiría a aumentar nuevamente el déficit fiscal. La dependencia extremadamente elevada del financiamiento público por parte del sector externo dificulta un manejo flexible de las finanzas públicas. A fin de encontrar una solución a esta situación, sería necesario que el nuevo gobierno adopte medidas para reformar el sistema tributario. La Misión Musgrave, que entregó su informe al gobierno a principios de 1978, analizó el sistema fiscal boliviano y recomendó algunas medidas para su reforma. Las posibilidades de que las finanzas públicas evolucionen favorablemente en el mediano plazo dependerán en gran manera de la implementación de las principales recomendaciones de reforma fiscal, especialmente en lo que toca a ampliación de la base tributaria y a la racionalización del gasto público en relación al financiamiento de las corporaciones departamentales de desarrollo.

Sector Externo

El rápido crecimiento de las exportaciones bolivianas (que se duplicaron entre 1971-76), permitió un aumento elevado en la capacidad de endeudamiento externo del país. A fines de 1977 la deuda externa contratada alcanzaba la suma de US\$2.510.7 millones, tres veces superior al nivel de fines de 1971.

Por otra parte, el nivel de la deuda desembolsada llegaba a US\$1.426.1 millones lo que implicaba un monto de US\$1.048.6 millones contratados y aún no desembolsados que posibilitaron el financiamiento relativamente fácil de las importaciones de bienes de capital para los próximos dos años.

CUADRO 6
BALANZA DE PAGOS 1976-78

(en millones de US\$)

	1976 ^{a/}	1977 ^{a/}	1978 ^{b/}
A. Bienes y Servicios	-125.9	-229.0	-345.0
Exportaciones (FOB)	545.6	648.0	700.0
Importaciones (CIF)	-593.4	-750.6	-890.0
Pago a factores (neto)	- 46.9	- 92.4	-115.0
Otros (neto)	- 31.2	- 34.0	- 40.0
B. Transferencias	14.0	15.0	20.0
C. Saldo Cuenta Corriente	-111.9	-214.0	-325.0
D. Movimientos de Capital	206.4	293.0	300.0
Ingresos	364.0	537.5	600.0
Egresos	157.6	244.5	300.0
E. Errores y Omisiones	- 37.6	- 30.0	—
F. Superávit	56.9	49.0	- 25.0

Fuentes: a) Banco Central, BID (preliminar); b) Estimaciones propias.

En 1977 el ingreso neto de capital fue de US\$293 millones, suficiente para financiar un déficit en cuenta corriente de US\$229 millones (ver cuadro 6) resultante de un crecimiento en las importaciones de 26% durante el año comparado con uno de las exportaciones de sólo 18.8% por la caída en la producción petrolera. Las perspectivas para 1978 son poco alentadoras por cuanto se puede esperar que las importaciones mantendrán su dinamismo y continuarán creciendo a una tasa elevada (18.5%) mientras las exportaciones crecerían solo en un 8% (si la pro-

ducción minera tiende a subir, como en 1977, y alcanza a cubrir parte de la caída esperada en la producción de hidrocarburos). Sólo a partir de 1979, cuando la producción petrolera de Occidental y Tesoro comience a fluir, puede esperarse una elevación substancial en los volúmenes de exportación. Sin embargo, la venta posible por parte de los Estados Unidos de parte de sus reservas estratégicas de estaño podría afectar seriamente el precio del estaño y crear problemas en la balanza de pagos.