

bolivia

Elaborado por:

FEDESARROLLO -- Colombia

INDICE

Visión general y perspectivas.....	235
Actividad económica general.....	237
Precios, salarios y desempleo.....	241
Moneda y crédito	242
Finanzas públicas	243
Sector externo.....	247

Visión General y Perspectivas

La economía de Bolivia es particularmente sensible a la situación cambiaria y de balanza de pagos. En efecto, las exportaciones de bienes y servicios (excluyendo pago de factores) representan el 28 % del producto interno bruto, y las importaciones el 35%. Por esta razón, la coyuntura económica del país se asocia estrechamente a los precios de los principales productos de exportación, principalmente el petróleo y el estaño. Así, en 1972 Bolivia enfrentó una situación de balanza de pagos particularmente frágil que se tradujo a fin de año en una drástica devaluación del peso. A partir de entonces se presenta una mejora sustancial en los ingresos de exportación especialmente por concepto de petróleo y por las alzas en los precios del estaño y del zinc. Aunque en 1974 se contabilizó un superávit sin precedentes, cuando las exportaciones alcanzaron una cifra de US\$ 558 millones, en 1975 surge un elevadísimo déficit corriente de US\$ 175 millones, que obedeció tanto al aumento acelerado de las importaciones como a una caída del 21 % en el valor exportado. Sin embargo, los elevados ingresos de capital privado (US\$ 87 millones) y el creciente en-

deudamiento público (US\$ 55 millones) permitieron sostener la situación cambiaria con sólo un ligero deterioro en el nivel de las reservas.

Aun cuando Bolivia es un pequeño productor y exportador de petróleo y gas natural, el alza en los precios internacionales de los hidrocarburos le abrió una oportunidad importante para acelerar su desarrollo e incrementar rápidamente tanto el consumo como la inversión¹. En 1974 se acumularon cerca de US\$ 125 millones en reservas internacionales, más de tres veces los niveles prevalecientes en años anteriores. En 1975 la situación se deterioró, en parte por los precios de algunos productos minerales de exportación, principalmente el zinc y el antimonio; en parte por una reducción del 18 % en el volumen exportado de estaño; en parte porque un precio unilateral del

¹ El ahorro interno en Bolivia ha tenido movimientos análogos a los de la balanza de pagos. Después de un período en el cual hubo claramente dependencia de recursos externos para financiar la inversión, en 1974 el ahorro crece al 21% del producto interno bruto. En 1975, con el crecimiento del consumo interno se redujo esta tasa a un valor estimado en 19 %.

petróleo exageradamente elevado impidió al país sostener un adecuado volumen de exportación de hidrocarburos y obligó finalmente al gobierno a reducir otra vez el precio; y en parte por el acelerado crecimiento de las importaciones que en dos años aumentaron a más del doble sobre los niveles de 1973.

En el contexto del Grupo Andino Bolivia es un país minero por excelencia. La minería ha representado cerca del 15 % del producto interno bruto, cifra muy superior a la del resto de los países de la subregión. Si a esto se añade la explotación y refinación de hidrocarburos, se tiene cómo el subsuelo le representa a Bolivia cerca de una quinta parte de su ingreso y producto. Tal hecho es de singular importancia si se mira la tasa de crecimiento del PIB. Entre 1971 y 1975 el producto creció en promedio al 5.7 % anual. Como la producción minera se ha desarrollado con notable lentitud, aproximadamente 0.7% en promedio anual, y representa una ponderación elevada en el producto interno, el ritmo de crecimiento económico anotado refleja las considerables tasas de aumento en los sectores transporte (7.1 %), comercio y servicios (6.5 %), y energía (6.0 %), así como las tasas relativamente altas en el sector agropecuario (5.2 %). Por su parte la manufactura y la construcción muestran ritmos lentos de crecimiento del 4.0 % y 5.1 %, respectivamente.

A pesar del ingreso petrolero, Bolivia continúa siendo un país muy pobre. El ingreso per cápita se sitúa en alrededor de US\$ 300; el desempleo es generalizado (cercano al 12 %); la agricultura tradicional prevalece en la mayor parte de las tierras; algunas minas importantes han empezado a presentar signos de agotamiento; el sector manufacturero refleja un estado incipiente, limitado en su crecimiento por el tamaño del mercado, por los patrones de producción marcadamente ineficientes y por el costo del transporte

de mercancías e insumos; y la explotación de las minas se ha asociado con la constitución de poderosos movimientos laborales que se han traducido en huelgas y paros frecuentes.

Bolivia, como la mayor parte de los países del Grupo Andino, experimentó en 1974 una increíble aceleración de la inflación. La tasa de crecimiento de los precios fué superior al 38 %, cifra resultante de la situación de precios en los mercados internacionales, de la monetización de las crecientes reservas internacionales y del consiguiente crecimiento de la demanda interna. En 1975, sin embargo, el nivel de precios se estabilizó y la tasa de inflación descendió aproximadamente al 6 %, como consecuencia de la prudencia financiera del gobierno y de la recesión mundial. Esta mejora en la situación interna de precios ha continuado, y es así como la tasa anual de inflación había descendido a 3 % en los primeros meses del año.

Durante 1974 tanto las finanzas del gobierno central como las del sector público consolidado mostraron una mejora sustancial, como resultado en parte los mayores ingresos petroleros del Estado. En 1975 el crecimiento inusitado del gasto público y la reducción de las rentas petroleras se tradujeron en un notable deterioro del balance de la hacienda pública nacional. En efecto, en 1974 el gobierno central tuvo un déficit de \$ 455 millones, al tiempo que en 1975 esta cifra había aumentado a \$ 801.0 millones.

En 1976 los movimientos de la economía boliviana reflejan la mejora de algunos índices económicos. Las reservas internacionales neta a finales del primer semestre mostraban una recuperación del 4 % sobre su nivel a finales de 1975. Así mismo, en los cuatro primeros meses de 1976, el volumen de exportación de petróleo crudo mostraba un aumento con respecto al mismo período de 1975. Finalmente, el

precio del estaño registraba en junio una clara tendencia hacia la recuperación, en contraste con los precios vi-

gentes en junio del año anterior, que se tradujeron en una caída del 12 % del valor exportado.

Actividad Económica General

A. Introducción

Como se decía anteriormente, la tasa promedio anual de crecimiento del producto interno bruto de Bolivia ha sido del 5.7 % entre 1971 y 1975 (cuadro II-1). Esta cifra se compara favorablemente con el 3.4 % que prevaleció entre 1968 y 1970. La aceleración del ritmo de crecimiento del producto está asociada con los ingresos de exportación de petróleo y gas natural, que aunque pequeños en comparación con otros países exportadores de petróleo, representaron incrementos sustanciales para la economía boliviana. No obstante, el crecimiento del produc-

to se ha concentrado en actividades muy intensivas en capital, mientras la producción agrícola tradicional se ha estancado y el desempleo se ha generalizado.

Aun cuando la inversión privada ha oscilado alrededor del 14 % del ingreso nacional y la pública en cerca del 10 %, lo que ha permitido dedicar un 24 % del ingreso nacional al aumento de capital, el consumo ha crecido notablemente, aproximadamente un 7 % anual en términos reales. La capacidad de generar ahorro en un país pobre es muy poca y tan solo ha surgido en los últimos años como resultado de la si

CUADRO II - 1

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y SUS COMPONENTES,
1971 - 1975

(tasas anuales)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	Tasa promedio anual
Producto interno bruto	1.3	5.6	6.2	6.5	5.2	5.0	5.7
Agricultura	4.0	4.8	3.8	6.4	5.6	5.0	5.0
Minería	-1.6	3.9	-1.7	0.6	0.1	0.1	0.7
Hidrocarburos y refinería	-40.3	49.7	47.6	16.8	-3.1	-12.0	17.5
Otros productos manufacturados	5.3	3.0	2.0	5.0	5.5	6.1	4.0
Construcción	3.7	4.1	4.8	4.6	6.8	5.0	5.0
Transporte y comunic.	-0.6	9.3	7.2	5.7	6.2	7.0	7.0
Energía	6.4	5.8	4.7	4.5	5.5	4.5	5.0
Otros	7.1	5.0	5.7	5.8	6.2	7.0	6.3

Fuente: Banco Central y Fondo Monetario Internacional.

tuación petrolera favorable. En 1975, según los indicadores disponibles, el coeficiente de la inversión se aproxima al 20 %.

Las cifras de cuentas nacionales aparecen como aceptables en 1975, a pesar de la caída de la producción minera. El producto creció alrededor del 6.8 %, la producción agrícola aumentó 6.7 % y por primera vez, la manufacturera reflejó un índice cercano al 10 %. Para 1976 se proyecta una alta tasa de crecimiento entre 7 % y 8 % anual. Dicha tasa aparece estimulada por precios favorables de las exportaciones, el estímulo a la inversión extranjera y el crédito externo.

B. Agricultura

La agricultura de Bolivia tiene grandes posibilidades de desarrollo y crecimiento. La agricultura comercial ha crecido rápidamente en las zonas tropicales del oriente, debido fundamentalmente a una importante expansión del área bajo cultivo. Parte de esa expansión se está enfrentando con el problema de los costos que generan el desgaste y la erosión de suelos. En contraste, el altiplano boliviano mantiene todavía una agricultura tradicional, métodos de producción ineficientes y dificultades para su desarrollo. Así, el crecimiento futuro de la agricultura parece depender, en gran medida, de mejoras en la productividad.

A partir de 1974 se presentaron algunas dificultades en la producción agropecuaria. Después de haber triplicado la producción del algodón entre 1971 y 1973, al año siguiente esta producción se redujo en 30 % aproximadamente, y en 1975 y parte de 1976, se ha mantenido en niveles muy similares a los observados en 1974; sin embargo, la evolución de los precios internacionales permite predecir una mejora considerable en la producción futura. En 1974 hubo un estímulo a la producción de trigo en razón de los

precios favorables, pero la inmediata caída del precio afectó las nuevas cosechas. Por su parte, la producción de caña creció en cerca del 2.5 % durante los dos últimos años, nivel que contrasta con el 80 % registrado en los dos años anteriores. Finalmente, la producción de maíz ha permanecido estancada en los últimos años.

Con el fin de estimular el desarrollo del sector agropecuario se han ideado algunos proyectos de inversión pública en tres áreas principales: el fomento pecuario (principalmente en Santa Cruz y la zona del Chaco), la irrigación de tierras (en Abapo), y el desarrollo rural (en las zonas campesinas del altiplano).

C. Minería

Tal como es el caso de Perú, Bolivia es por esencia un país minero. Durante muchos años las exportaciones de estaño han constituido la principal fuente de divisas. Esta alta dependencia en el estaño ha producido grandes dificultades para el desarrollo del país, por cuanto su producción está limitada en gran parte por el crecimiento de la demanda mundial, que parece aumentar tan solo al 2.5 % anual en promedio. No obstante, el gobierno ha pensado incrementar su inversión en minería, principalmente en el área de la refinación, con el fin de aumentar el valor agregado de sus exportaciones.

La explotación minera propiamente tal muestra una tendencia decreciente tanto en estaño como en algunos otros metales, principalmente, zinc, cobre, plata y oro. Esta tendencia se observa en la empresa estatal COMIBOL² y en las minas de tamaño mediano. En contraste, las pequeñas explotaciones mineras han aumentado su producción y ventas. La reducción de la producción del sector aparece ligada con la escasez

² Compañía Minera de Bolivia.

de capital, problemas de mercadeo mundial, y caídas en la inversión.

Las proyecciones futuras de la operación minera de Bolivia dependen en gran medida de la inversión programada. COMIBOL ha preparado proyectos que totalizan US\$ 50 millones y serían completados en cinco años. Virtualmente, por primera vez desde su nacionalización, la compañía se ha equipado adecuadamente, aplicando innovaciones técnicas en pequeña escala, más con el fin de mejorar su eficiencia que su producción. ENAF, empresa de refinación, ha de multiplicar su capacidad en cerca de tres veces hacia 1977. Se ha pensado también en la creación de una refinadora de antimonio. Las refinadoras privadas de tamaño medio, como grupo total, no esperan incrementar su inversión en forma significativa (apenas unos US\$ 10 millones anuales), a pesar de las utilidades relativamente altas que han obtenido en el pasado. Al parecer esta inversión está afectada por la rentabilidad alternativa de otras líneas, principalmente la agricultura.

Las pequeñas operaciones mineras han sufrido tradicionalmente de falta de equipo, de altos costos y escasez de crédito. Aunque el gobierno ha coadyudado a mejorar los procedimientos de la operación en pequeña escala fomentando al efecto la formación de cooperativas mineras, el tamaño de las operaciones es tan reducido que las posibilidades son muy limitadas. La inversión pública en minería es uno de los rubros en los cuales ha puesto mayor interés el Estado. A la explotación de estaño se le ha otorgado particular atención a través del desarrollo de plantas que permitan el procesamiento adecuado del mineral. Para este propósito existen proyectos que suman US\$ 536 millones. De otra parte, se tienen planes para el procesamiento del zinc, del cobre, del bismuto y del antimonio, que suman más de US\$ 6.000 millones.

D. Petróleo y gas

A pesar de que Bolivia es un pequeño productor en el total de la oferta mundial de hidrocarburos, la industria de petróleo y gas representó en 1974 el 7 % del producto interno bruto del país y contribuyó con el 26 % de las exportaciones. Aunque estas proporciones declinaron en 1975 como resultado de una baja en la producción, el petróleo sigue ejerciendo un papel vital en la economía del país. La producción anual del crudo ha oscilado entre los 16 y 17 millones de barriles en el período 1973-1975.

El consumo doméstico de productos derivados del petróleo ha aumentado a una tasa anual del 7 %, mientras la producción ha declinado ligeramente. Por esto, las exportaciones de petróleo disminuyeron de 11.8 millones de barriles en 1973 a 10.8 millones en 1974 y a 8.6 millones en 1975. La baja en la producción se debió a la decisión de frenar las exportaciones si no se encontraban compradores que entregasen US\$ 16 por barril en promedio, precio muy difícil de obtener cuando en los mercados mundiales aquellos petróleos de igual calidad se vendían a un precio efectivo inferior en 30 %. Argentina, sin embargo, continuó como un importante comprador del petróleo nacional y mantuvo un precio del orden de US\$ 14.60. El Brasil ha sido otro gran importador de petróleo boliviano. La proximidad con estos países permitió a los exportadores un mayor precio al de otros compradores por ventajas de transporte. Pese a estas ventas, Bolivia tuvo que reducir el precio y así aumentar los volúmenes de exportación.

Durante 1974 se exportaron a Argentina 54.593 millones de pies cúbicos de gas natural. En 1975 estas exportaciones descendieron en 5.70/o. Al culminar el primer semestre de 1976 el valor de las exportaciones de petróleo y gas natural de Bolivia re-

flejaban incrementos del orden del 20 % comparadas con los niveles del mismo período de 1975. En ello se reflejan no solo la mejora de las condiciones de mercado para el país, ante el ofrecimiento del crudo a un precio más realista, sino también los efectos de la recuperación industrial en los mercados mundiales.

Para el futuro, el gobierno tiene en su programa de inversiones públicas proyectos en el área de los hidrocarburos que suman más de US\$ 21.000 millones, a ser ejecutados durante los próximos años. Entre ellos se destacan la construcción de varios oleoductos y gaseoductos (de Camiri a Yacuiba, de Yacapani a Enconada, de Palomitas a Colpa, de Santa Cruz al Brasil, y de Santa Cruz a Arica), y la construcción de una refinería en Cochabamba con un costo de unos US\$ 1.200 millones. También se han hecho estudios de pre-inversión para la construcción de una refinería en Santa Cruz. Por último deben mencionarse el programa de US\$ 4.700 millones para exploraciones de gas y petróleo, y el plan de US\$ 90 millones de inversiones para recuperación secundaria en Caranda.

Bolivia tiene grandes expectativas de poder acelerar su ritmo de crecimiento en el mediano y largo plazo, en gran parte por las posibilidades de su desarrollo petrolero. Aun cuando estas expectativas se basan ante todo en los resultados aún ignorados de nuevas exploraciones de petróleo y gas, las condiciones geológicas del país permiten predecir una alta probabilidad de éxito. De todos modos, es de esperarse que el petróleo incremente su

participación en el total de las exportaciones y del producto bruto. Si las exportaciones llegasen a 100.000 barriles diarios en 1980 se estima que la participación petrolera en el producto interno subiría del 7 % al 11 %, y en el total de las exportaciones del 30o/o al 60o/o.

E. Manufactura

La manufactura en Bolivia es aún incipiente. Si se excluyen las industrias metálicas y la refinación de petróleo, el sector representa apenas el 9 % del producto interno bruto y su crecimiento es inferior al de la economía en su conjunto. La mayor parte del valor agregado manufacturero se encuentra en la producción de bienes de consumo para el mercado interno. Es así como el país exporta pocos productos manufacturados y muestra grandes ineficiencias en algunas ramas industriales. En efecto, la industria textil experimenta obsolescencia de equipo e ineficiencia en su utilización dado el exceso de mano de obra. En general, una estructura de altos costos y una elevada protección arancelaria caracterizan a la mayor parte de los productos de la industria boliviana.

El desarrollo de la manufactura está limitado por el tamaño del mercado, la falta de infraestructura básica y las limitaciones de personal calificado. La Corporación Boliviana de Fomento ha sido el principal instrumento de promoción industrial y ha dirigido una proporción sustancial de la nueva inversión a las agroindustrias, entre ellas, la de refinación de azúcar.

Precios, Salarios y Desempleo

En 1974 Bolivia sufrió una aceleración de la inflación sin precedentes cuando el índice de precios al consumidor ascendió a más del 38 %. En 1975, por el contrario, se presenta una situación diferente y el índice de precios al consumidor crece sólo 6.0 % (cuadro III-1). La principal causa de la inflación fue el acelerado ritmo de crecimiento de la demanda interna, estimulada por el crecimiento de la liquidez general de la economía y ésta, a su vez, por la bonanza del petróleo. El ritmo de crecimiento del consumo fue

considerablemente mayor al de la inversión y al de la demanda agregada total.

A pesar de que Bolivia es un país productor y exportador de petróleo y gas, cuenta con uno de los más bajos ingresos per cápita de la América Latina. Más aún, el crecimiento del producto no ha tenido mayor impacto sobre el empleo ni ha servido para reducir las desigualdades de ingreso. Esta situación ha persistido no obstante los efectos de la reforma agraria y una expansión del sector público después

CUADRO III - 1

MOVIMIENTOS DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(variaciones porcentuales)

	Alimentos	Vivienda	Vestido	Otros	Total
Ponderación	54.8	16.1	13.9	15.2	100.0
A. Variación sobre promedios					
1970	4.6	3.9	3.7	1.0	3.8
1971	4.1	4.4	4.6	0.6	3.7
1972	6.4	5.6	9.0	5.8	6.5
1973	34.9	15.0	38.5	29.6	31.5
1974	81.0	22.2	34.0	35.4	62.8
1975					7.5
1976*					8.1
B. Variación de punto a punto					
1970	4.4	5.2	5.4	—	4.1
1971	4.8	4.4	4.5	1.6	3.3
1972	22.5	13.5	30.1	27.4	23.7
1973	44.8	13.5	33.0	15.8	34.9
1974	44.7	20.4	35.4	31.0	38.9
1975					6.0
1976*	—	4.4	—	—	3.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Consejo Nacional de Planificación.

* Proyección.

de 1952. La distribución del ingreso ha evolucionado en forma aún más desigual que la de América Latina en su conjunto; en esta forma, si se supone que no se han presentado cambios sustanciales en la distribución del ingreso, se concluye que un porcentaje alto de la población vive en niveles de subsistencia.

En 1970 el desempleo abierto de la economía se estimó en 16 % de la

fuerza laboral, como resultado de los largos períodos de virtual estancamiento de la economía. Aunque la situación económica posterior ha contribuido a reducir esta altísima tasa, ella se mantiene por encima del 12 %. La pobreza del país se manifiesta a través de la creciente participación de mujeres y niños en la fuerza laboral; por esta razón el crecimiento de la fuerza de trabajo ha sido más rápido que el de la población.

Moneda y Crédito

La notable mejora en los términos de intercambio registrada por Bolivia en 1974 se reflejó en variaciones sustanciales del flujo de fondos en la economía. Así, el sector público acumuló depósitos en el sistema bancario, en tanto que el crédito al sector privado tuvo una expansión sin precedentes. Como resultado de lo anterior y del aumento en las reservas internacionales, los medios de pago (M_1) mostraron una expansión del 46.1 % (cuadro IV-1). La liquidez ampliada se comportó en forma análoga, pues el cuasidinero también creció considerablemente de \$ 807 millones a \$ 1.192 millones. En 1975 los medios de pago aumentaron 12 % a pesar del impacto expansionista producido por la baja de depósitos del sector público y por el incremento del 14 % en el crédito al sector privado. Esto se explica ante todo por el rápido incremento del cuasidinero (72.4 %) y la contracción de las reservas internacionales netas en 29 %. En 1976 se ha mantenido un control sobre los medios de pago, las reservas internacionales se han continuado reduciendo, el gobierno ha incrementado sus depósitos y el crédito privado ha podido crecer acelerada-

mente, apoyado en gran parte por el mercado de capitales.

En cuanto a los instrumentos de manejo monetario, a partir de 1974 las autoridades adoptaron varias medidas con el propósito múltiple de reducir la tasa de expansión del crédito al sector privado, dirigir el crédito hacia actividades productivas y estimular el ahorro privado. Parte de las medidas restrictivas se han basado en el manejo del encaje, incluyendo encajes marginales elevados, que se ha usado en repetidas ocasiones durante los últimos años. Otro instrumento ha sido el manejo de la tasa de interés. En 1974 se elevaron las tasas nominales del 13 % al 15 % y las de los créditos de desarrollo del 10 % al 13 %; también se estableció una tasa de interés mínima del 10 % sobre los depósitos de ahorro. Por otro lado, como el gobierno compensó parte de los incrementos en la tasa de interés con reducciones de impuestos sobre el uso de crédito bancario, el costo del dinero para las inversionistas varió poco, aun cuando el beneficio para el ahorrista se incrementó sustancialmente. Estos beneficios se han reflejado en un importante incremento del cuasidi-

CUADRO IV - 1
CUENTAS MONETARIAS, 1970 - 1976

(millones de pesos)

Fin de período	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 Marzo
A. Activos	2.364	2.751	3.937	4.452	6.486	7.366	7.298
1. Activos internacio- nales (netos)	293	241	718	229	2.368	1.664	1.218
2. Crédito interno	2.071	2.510	3.219	4.223	4.118	5.072	6.070
a. Sector público	(1.295)	(1.533)	(1.858)	(1.935)	(465)	(1.328)	(1.169)
b. Sector privado	(776)	(978)	(1.361)	(2.288)	(3.653)	(4.374)	(4.091)
B. Pasivos	2.364	2.751	3.937	4.452	6.486	7.366	7.298
1. Circulante (M_1)	1.533	1.766	2.210	2.969	4.257	4.759	4.490
2. Cuasidinero (M_2)	382	490	639	807	1.192	1.955	2.258
3. Otras cuentas (neto)	449	495	1.088	676	1.037	652	550

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

nero. En 1975 los papeles y cuentas de ahorro muestran aumentos del 75 % y, en tres meses de 1976 ya habían crecido otro 15 %.

Finanzas Públicas

La mejora en los términos de intercambio en 1974 también permitió a Bolivia mejorar apreciablemente la situación de sus finanzas públicas. Los ingresos de exportación aumentaron al punto de generar una situación de superávit en la cuenta corriente del sector público. Las dos grandes empresas del Estado, COMIBOL y la Corporación de Petróleo, incrementaron sus ingresos de exportación a más del doble. Esto permitió aumentar en 63 % los gastos de inversión del sector público (cuadro V-1). Los mayores recaudos del 74 significaron alrededor de setecientos millones de pesos de superávit corriente para la administración

central, después de un déficit permanente en los tres años precedentes. Fue así como el gobierno financió la inversión pública con un mínimo nivel de endeudamiento, lo que hizo posible la amortización de la deuda pública al Banco Central. En contraste, durante 1975 se presentó un deterioro por cuanto el ritmo de crecimiento de los ingresos públicos fue más lento que el de los gastos.

Los principales factores que explican esta evolución presupuestal de la administración central durante los últimos años han sido, primeramente, un aumento sustancial en los recaudos

CUADRO V - 1
FINANZAS PUBLICAS CONSOLIDADAS, 1971 - 1975
(millones de pesos)

	1971	1972	1973	1974	Estimado 1975
1. Superávit corriente	284.2	383.8	921.2	3.019.0	1.680.8
2. Ingresos de capital	78.9	100.6	165.2	321.0	412.0
3. Inversión pública	1.306.2	1.357.9	1.825.7	2.927.0	3.715.0
4. Superávit o déficit global	-943.2	-873.5	-739.3	263.0	-1.622.2
5. Financiación	943.2	873.5	739.3	-263.0	1.622.2
a. Externa (neto) ¹	(647.5)	(790.7)	(523.3)	(127.2)	(1.759.2)
b. Interna (neto)	(295.7)	(82.8)	(16.0)	(390.2)	(863.0)

Fuente: Banco Central de Bolivia, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y cálculos de FEDESARROLLO.

¹ Incluye tan sólo deuda repagable en moneda extranjera.

correspondientes a impuestos relacionados con el comercio exterior (cuadro V-2). Los correspondientes a exportaciones, y a la producción petrolera aumentaron durante 1974 en 129 % y 198 %, respectivamente, incrementos que se asocian a la mejora de precios de los productos de exportación. De otro lado, los recaudos por tarifas arancelarias subieron en 81 % reflejando una mayor capacidad importadora. Parte del crecimiento en ingresos por exportaciones se asocia también con medidas gubernamentales adoptadas en 1972, cuando el gobierno impuso un impuesto ad-valorem sobre las exportaciones tradicionales, además de los impuestos selectivos de exportación, a fin de capturar parte de las ganancias injustificadas que hubiesen resultado de la devaluación del peso en ese año, en ausencia de este impuesto. En 1973, tal impuesto fue reemplazado, en el caso de las exportaciones de metal, por un impuesto con una tasa más baja sobre el valor bruto de la exportación de metal. En todo caso los recaudos por exportación fueron la fuente principal de ingresos del

gobierno central tanto en 1973 como en 1974. Los aranceles aduaneros se redujeron en el mismo período, pero el aumento de las importaciones fue mayor que la baja de aranceles, lográndose incrementos importantes del recaudo correspondiente. En 1975 la caída de las exportaciones de petróleo se reflejó en menores ingresos por dicho concepto, pero se proyecta una recuperación importante en 1976.

En segundo lugar, en 1973 el gobierno reformó la estructura del impuesto a la renta. La tasa de impuestos sobre las personas jurídicas se aumentó del 25 % al 30 % y se cambió el esquema cédular del impuesto por un sistema unificado. Aunque el impuesto recaudado sobre las personas jurídicas fue más del doble en 1974 que en el año anterior, la situación se deterioró en 1975 y 1976 al permitirse reducciones, en la medida en la cual comenzó a otorgar créditos tributarios sobre ganancias no distribuidas.

De otra parte, debe destacarse el crecimiento del gasto público. En 1974

CUADRO V - 2
CUENTAS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1971 - 1975

(millones de pesos)

	1971	1972	1973	1974	Estimado 1975
A. Ingresos totales	1.174.8	1.450.7	2.518.4	5.156.6	5.730.0
1. Ingresos corrientes	1.129.1	1420.5	2.464.1	5.148.6	5.680.0
a. Impuesto de renta	(177.3)	(188.6)	(240.2)	(394.3)	(557.0)
b. Impuesto a la propiedad	(30.8)	(39.2)	(84.2)	(97.0)	(99.0)
c. Impuesto sobre el petróleo	(54.2)	(69.9)	(278.5)	(967.9)	(754.0)
d. Impuesto a las ventas	(229.6)	(296.4)	(394.4)	(597.7)	(1.064.0)
e. Aranceles	(383.5)	(429.9)	(534.8)	(967.9)	(1.432.0)
f. Impuesto sobre las exportaciones	(47.5)	(182.1)	(643.9)	(1.476.0)	(896.6)
g. Impuesto sobre el tipo de cambio	(39.4)	(36.5)	(100.4)	(178.3)	(225.0)
h. Otros impuestos	(53.2)	(107.5)	(55.6)	(327.6)	(449.0)
i. Ingresos no tributarios	(100.2)	(135.0)	(144.5)	(343.2)	(524.0)
2. Ingresos de capital	45.7	30.2	54.3	7.0	50.0
B. Gastos totales	1.591.2	2.039.5	3.265.0	5.400.7	6.408.0
1. Gastos corrientes	1.296.2	1.639.5	2.548.8	4.409.8	5.439.0
2. Gastos de capital	295.0	400.0	716.2	990.9	969.0
C. Superávit o déficit	-406.4	-588.8	-746.6	-245.1	-678.0
D. Financiamiento neto	406.4	588.8	746.6	245.1	678.0
1. Externo	151.2	154.5	382.4	227.8	236.7
2. Interno	213.5	379.5	311.7	- 56.2	387.8
3. Deuda flotante	41.7	54.8	52.5	83.5	53.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Central de Bolivia.

CUADRO V - 3
OPERACIONES DE LA CORPORACION MINERA BOLIVIANA (COMIBOL),
1971 - 1975

(millones de pesos)

	1971	1972	1973	1974	Estimado 1975
1. Venta de minerales	1.167.3	1.685.2	2.678.6	4.845.4	4.250.0
2. Costos	1.044.1	1.642.3	2.617.4	9.634.6	4.739.7
a. Transporte y refinación	(279.1)	(499.7)	(687.0)	(1.159.2)	(1.300.0)
b. Gastos corrientes	(765.0)	(1.142.6)	(1.930.4)	(3.475.4)	(3.439.7)
3. Superávit o déficit	122.3	43.0	61.2	210.8	-489.7
4. Gastos de inversión	95.0	76.2	112.0	265.4	417.2
5. Superávit o déficit global	27.3	- 33.2	- 50.8	- 54.6	-906.9
6. Financiación	- 27.3	33.2	50.8	54.6	906.9
a. Externa	(-62.1)	(117.0)	(33.4)	(278.0)	(216.0)
b. Interna	(34.8)	(-83.8)	(17.4)	(-223.4)	(690.9)

Fuente: COMIBOL y Banco Central de Bolivia.

CUADRO V - 4

OPERACIONES DE LA CORPORACION ESTATAL BOLIVIANA DE PETROLEO (YPBF), 1972 - 1975

(millones de pesos)

	1972	1973	1974	1975
1. Ingresos corrientes	1.087.9	1.881.7	4.599.0	3.658.1
2. Gastos corrientes	602.5	1.083.8	2.979.8	2.909.0
3. Superávit o déficit cte.	485.4	797.9	1.619.2	749.1
4. Otros ingresos	33.8	40.6	148.3	75.0
5. Inversión	624.7	290.2	766.1	1.467.5
6. Déficit o superávit global	-105.5	548.3	1.001.4	-643.4
7. Financiación	105.5	548.3	1.001.4	643.4
a. Externa ¹	(348.3)	(-392.7)	(-557.1)	(300.0)
b. Interna ²	(-242.8)	(-155.6)	(-444.3)	(343.4)

Fuente: YPBF y Banco Central.

¹ Incluye la indemnización a la Gulf.² Incluye depósitos en el exterior.

los gastos del gobierno central crecieron 56 % , en 1975 un 16 % , mientras en los primeros meses de 1976 el aumento llega tan solo al 6 % . En 1975, a pesar del menor dinamismo relativo de los gastos, estos crecieron más aceleradamente que los ingresos públicos.

Finalmente, en cuarto lugar debe mencionarse el hecho de que los ingresos del sector público en Bolivia se asocian en gran parte a las compañías estatales de minería y petróleo. En el caso de la compañía minera, después de una excelente situación en 1974³, se produjo una situación crítica en 1975 cuando el país enfrentó dos grandes dificultades. De una parte, la caída de los precios del antimonio y cobre, así como de los volúmenes de exportación

de estaño por motivo de la recesión mundial y, de otra parte, el aumento en los costos de explotación de los minerales en más del 11 % . Unas y otras afectaron su situación financiera (cuadro V-3).

Las operaciones de la compañía petrolera reflejan tendencias similares. En 1974 el aumento de los precios del petróleo significó mayores ingresos para la compañía estatal que se tradujeron en un crecimiento de los gastos corrientes, pero la espectacular subida de los precios de exportación permitió a la compañía sostener un elevado superávit en los últimos años, tal como se observa en el cuadro V-4. En 1975 la caída de las exportaciones petroleras afectó los ingresos de la compañía, pero en 1976 la situación presenta una mejora a pesar de que las dificultades financieras continúan.

³ En 1974 COMIBOL incrementó sus ingresos en 85 % , lo cual se reflejó en aumentos de salarios y de otros costos laborales, generándose finalmente un superávit de más de \$ 1.396 millones.

Sector Externo

A. Introducción

El año de 1974 fue de excepción para Bolivia. Al incrementarse los precios del petróleo, metales, gas, azúcar y algodón, los ingresos de exportación aumentaron sustancialmente, a pesar de que los volúmenes declinaron en la mayor parte de los rubros. De otra parte, aún cuando una proporción sustancial de las ganancias de exportación se tradujo en demanda de importacio-

nes al estimularse el consumo privado y público, hubo un claro superávit comercial de US\$ 183 millones (cuadro VI-1). Así, con un déficit de servicios de US\$ 122 millones, y transferencias positivas equivalentes a US\$ 12 millones, pudo el país culminar con un superávit en cuenta corriente de US\$ 73 millones, por primera vez en dos décadas. Si a esto se añaden los movimientos de capital de corto y largo plazo, el incremento en las reservas interna-

CUADRO VI - 1

BALANZA DE PAGOS, 1970 - 1975

(millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
1. Exportaciones Fob	195.7	182.4	203.1	269.9	558.0	436.7
2. Importaciones Fob	166.2	181.9	195.8	235.7	375.2	469.8
3. Balanza comercial	29.5	0.5	7.4	34.2	182.8	-33.1
4. Servicios (netos)	-54.9	-46.9	-55.1	-70.5	-121.9	-173.3
a. Transporte y seguros	(-23.8)	(-24.8)	(-29.1)	(-32.8)	(-75.0)	(-75.2)
b. Ingreso sobre inversión	(-25.0)	(-17.1)	(-21.7)	(-23.0)	(-32.7)	(-44.1)
c. Otros servicios	(-6.1)	(-5.0)	(-14.3)	(-14.7)	(-14.2)	(-23.1)
5. Bienes y servicios (neto)	-25.4	-46.3	-57.8	-36.2	-60.8	-175.3
6. Transferencias	3.9	7.1	13.5	15.4	11.7	12.0
7. Capital de largo plazo (neto)	33.8	55.0	79.4	35.2	57.1	141.5
a. Gobierno central	(93.2)	(14.5)	(26.7)	(19.8)	(54.8)	(54.9)
b. privado	(-54.9)	(40.5)	(52.7)	(15.4)	(2.3)	(86.6)
8. Movimiento en bancos (neto)	-1.9	7.5	-3.6	6.4	13.2	-1.5
9. Variación en reservas	2.3	-4.3	2.0	-10.0	124.6	-45.8
10. Errores y omisiones	13.0	31.7	33.8	31.1	18.3	22.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Agosto 1976.

CUADRO VI - 2

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS MINERALES

(Valor en millones de dólares, volumen en niveles de toneladas métricas, y precio por unidad en dólares por libra)

	1971	1972	1973	1974	1975	Proyección 1976
Estaño						
Valor	105.90	113.20	129.90	229.80	189.10	169.00
Volumen	32.30	30.60	28.60	28.90	25.60	25.60
Precio	1.60	1.70	2.10	3.60	3.60	3.00
Petróleo						
Valor	23.90	31.70	48.90	163.90	114.50	150.00
Volumen (millones de barriles)	8.40	10.90	11.80	10.80	9.00	10.00
Precio (US\$ por barril)	2.83	2.90	4.13	15.18	13.76	15.00
Zinc						
Valor	15.30	15.40	25.70	37.30	39.60	32.70
Volumen	45.40	39.70	49.10	48.60	49.00	45.00
Precio	0.15	0.18	0.24	0.35	0.39	0.33
Antimonio						
Valor	9.00	9.00	17.20	29.10	17.10	23.10
Volumen	11.70	13.10	14.70	13.10	11.70	15.00
Precio	0.35	0.31	0.53	1.01	0.80	0.70
Otras						
Valor	28.30	33.80	48.20	97.90	76.40	90.00
valor Total	182.40	203.10	221.70	558.00	436.70	464.80

Fuente: Fondo Monetario Internacional y proyecciones preliminares de FEDESARROLLO.

cionales netas alcanzó US\$ 125 millones, que se comparan con los US\$ 31 millones en diciembre de 1973. Tal situación cambió en 1975, con un déficit comercial de US\$ 33 millones, el aumento a US\$ 173 millones en el déficit de servicios y un nivel desfavorable de US\$ 163 millones en la cuenta corriente, el más alto en los últimos años. Aunque este hecho se compensó en parte por un saldo positivo en la balanza de capital a largo plazo, se presentó finalmente una caída de reservas de US\$ 46 millones. En 1976, las cifras muestran una ligera baja en el valor de las exportaciones, en parte por la situación de precios del año, los cuales declinaron en diciembre de 1975 después de llegar a su más alto nivel en el tercer trimestre del año.

Por tanto, las reservas internacionales netas del Banco Central descendieron de US\$ 219 millones en marzo de 1975, a US\$ 154 millones en marzo de 1976.

B. Exportaciones

El estaño es la principal fuente de ingreso de divisas de Bolivia. En 1972 los precios del estaño aumentaron hasta llegar a un pico en septiembre de 1974. En 1975 el precio declinó durante los primeros dos trimestres, se recuperó en el tercero, para disminuir nuevamente en la última parte del período (cuadro VI-2). El volumen de estas exportaciones, que había venido en permanente tendencia a la baja,

permaneció virtualmente constante en 1974. En 1975 el volumen declinó en más del 10 %, lo cual obedeció en parte a problemas laborales y en parte a dificultades técnicas de los depósitos minerales en explotación. Los otros metales que exporta Bolivia son el zinc, el antimonio, la plata y el tanzoneto. El zinc ha incrementado su precio en los últimos años y el antimonio subió en 1974 para declinar en 1975, hasta llegar a un bajísimo nivel en diciembre de 1975. Una recuperación reciente de este precio ha favorecido sustancialmente la situación de ingresos de divisas y permite mejorar las proyecciones para 1976. A su vez, la plata tuvo un incremento vertical de precios en 1974, para estabilizarse posteriormente en 1975 y 1976.

En 1973 el petróleo crudo representaba aproximadamente el 15 % del

total de las exportaciones de Bolivia. A raíz del alza de los precios del crudo, su participación en las exportaciones subió al 26 % en 1974. El país pudo exportar este petróleo a un precio promedio de US\$ 16 por barril. Aun cuando Bolivia cuenta con un crudo liviano, este precio excedía los promedios en el mercado mundial, por lo cual a medida que la oferta del producto se estabilizaba hacia finales de 1974 se adelantó una política de acumular inventarios con el fin de sostener un precio exagerado en las ventas. En 1975 se vió forzada a reducir su precio a un valor en promedio 9 % más bajo que en 1974 y así pudo lograr que los embarques del producto se regularizaran. No obstante, el volumen de exportación del crudo se redujo en 1975 un 20 %, para volverse a incrementar un 20 % en los primeros meses de 1976.

CUADRO VI - 3
VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES, 1970 - 1975
(millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	Estimado 1975
A. Bienes de consumo	32.3	37.1	37.8	65.2	93.1	115.2
1. Alimentos	17.2	21.0	23.4	33.0	45.0	52.5
2. Otros	15.1	16.2	14.4	32.2	48.1	62.7
B. Bienes intermedios	58.8	52.2	49.3	67.1	103.0	130.2
1. Para la agricultura	2.4	2.0	2.1	2.6	5.7	8.2
2. Para la industria	56.4	50.2	47.2	64.5	97.3	122.0
C. Combustibles y lubric.	1.1	1.2	1.7	2.2	8.6	10.0
D. Bienes de capital	66.2	71.1	84.6	119.0	190.3	215.0
1. Materiales de constr.	8.8	15.4	14.5	29.0	—	—
2. Equipo y otros	57.4	55.7	70.1	90.0	—	—
a. Para agricultura	(3.2)	(3.0)	(4.1)	(6.0)	—	—
b. Para industria	(26.4)	(31.3)	(31.5)	(49.0)	—	—
c. Equipo de transporte	(27.8)	(21.4)	(34.5)	(35.0)	—	—
E. Otros bienes (sin clasificar)	20.3	25.9	35.2	27.2	27.1	30.0
F. Total	178.7	187.5	198.6	280.7	413.5	500.4

Fuente: Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional e Instituto Nacional de Estadísticas de Bolivia.

C. Importaciones

En 1974 las importaciones de Bolivia crecieron 61 % aproximadamente (cuadro VI-3). Este hecho obedeció, entre otras cosas, a la situación favorable de ingreso de divisas, a la liberación de importaciones, a otras reducciones en la carga fiscal y al inusitado crecimiento del ingreso nacional. En efecto, el gobierno en 1974 eliminó las prohibiciones y licencias a que estaban sujetos la mayor parte de los productos. De otra parte, estableció exoneraciones sobre muchos otros productos de importación (materias primas) con los cuales se requería estimular el comercio. De esta manera el único sistema de protección se redujo en la práctica al sistema arancelario, el cual combina a menudo protección ad-valorem con gravámenes específicos.

D. Dirección del comercio

Durante los años de la presente década la dirección del comercio en Bolivia ha experimentado un cambio de importancia, que se refleja a través de los cambios en la orientación de las exportaciones. Un creciente porcentaje de éstas se ha orientado paulatinamente hacia Argentina y Brasil (cuadro VI-4). En ello han jugado, sin duda, las ventas de petróleo. En 1971 el 53 % de las exportaciones se dirigía a Europa Occidental; este porcentaje se redujo en 1973 a 37 %, y en 1975 se estima en 35 %. En el mismo período la proporción dirigida a los Estados Unidos declinó del 28 % al 16 %, en tanto que la de América Latina aumentó del 11 % al 38 %. Casi la mitad de las exportaciones hacia esta región se ha orientado a Argentina, consistiendo principalmente de gas, petró-

CUADRO VI - 4

COMPOSICION PORCENTUAL DE LAS IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES
SEGUN PAIS DE ORIGEN Y DESTINO, 1970 - 1975

	Importaciones		Exportaciones	
	1970-72	1973-75	1970-72	1973-75
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
América Latina	16.6	40.9	11.0	37.5
Argentina	10.3	14.7	5.6	17.4
Brasil	1.9	22.3	0.5	9.0
Chile	1.2	0.4	1.1	4.8
Colombia	0.3	1.4	—	1.0
México	0.6	—	—	—
Perú	1.3	1.7	3.8	4.9
Otros	1.0	0.4	—	0.4
Europa Occidental	29.9	21.1	52.7	37.0
Canadá	1.8	2.7	—	0.5
Estados Unidos	31.1	21.7	27.9	16.1
Japón	16.4	9.0	6.0	8.2
Otros	4.2	3.6	2.4	0.7

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

CUADRO VI - 5

TASA DE CAMBIO, 1970 - 1976

(pesos por dólar)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	Junio 1976
A final de año	11.88	11.88	26.0	20.0	20.0	20.0	20.0
Promedio anual	11.88	11.88	13.23	20.0	20.0	20.0	20.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

leo, metales y maderas. Las ventas al Brasil pasaron del 1 % al 9 %. Chile también ha sido importante importador de productos bolivianos, en especial de azúcar y petróleo. Por el lado de las importaciones, aquellas provenientes del Brasil (alimentos, maquinaria, bienes durables y vehículos) aumentaron del 2 % al 22% sobre el total, mientras las de Argentina (principalmente productos alimenticios) del 10 % al 15 %

E. Movimiento de capital

Las entradas de capital en la balanza de pagos de Bolivia se aceleraron desde 1974 (cuadro VI-1). En 1973 se estima que la inversión privada directa fue de US\$ 2 millones, y en 1975 de US\$ 11 millones. El total de capital privado, incluyendo créditos de largo plazo ascendió a US\$ 87 millones en 1975, cifra que alcanzó a representar un 24 % de las exportaciones de ese año. A su vez, el sector público incrementó los niveles netos de endeudamiento neto a largo plazo de US\$ 15.6 millones en 1973, a US\$ 57 millones anuales en 1974 y 1975. Aunque las perspectivas de la balanza han mejorado un poco con la recuperación de los precios de algunos

minerales, los niveles de endeudamiento parecen un poco elevados.

F. Tasa de cambio

La tasa de cambio que prevalece en Bolivia es de \$ 20 por dólar, nivel que se estableció a finales de 1972 cuando se devaluó el peso en 68 % como consecuencia de serias dificultades en la balanza de pagos (cuadro VI-5). Aunque las exportaciones crecieron en 1973 más del 40%, acelerando aún más su ritmo en 1974, parece que estos incrementos no obedecieron a la devaluación. Las exportaciones minerales crecieron poco en volumen y tan sólo algunas exportaciones no tradicionales, como el azúcar, respondieron con variaciones de importancia en el volumen exportado durante 1973. De otro lado, a pesar de la devaluación tan drástica y el crecimiento vertiginoso de los precios de importación, los volúmenes de importación crecieron aproximadamente un 6 %. Bolivia enfrenta nuevamente rigideces de pago después de un período transitorio de mejora sustancial en la balanza, posiblemente por razón de la situación de precios internacionales en los productos tradicionales de exportación.