

La economía boliviana.  
La fotografía macroeconómica  
vs la tomografía productiva

Gonzalo Chavez A.

Mayo 2017

# Índice de la presentación

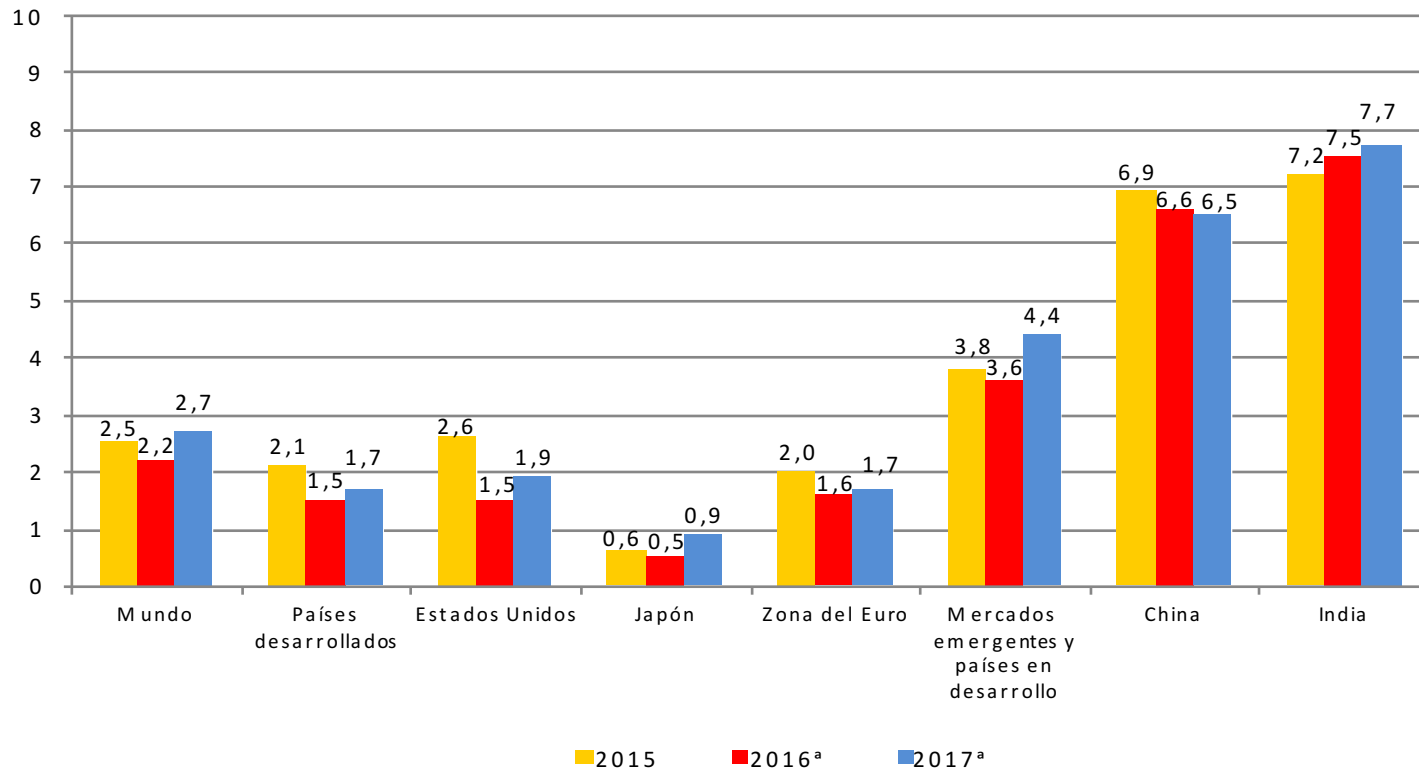
- Economía Internacional y latinoamericana
- La fotografía macroeconómica de Bolivia
  - El Sector Externo Boliviano
  - Políticas de sustentación de la demanda agregada
  - Principales indicadores macroeconómicos.
  - Situación Fiscal
  - Situación financiera
- La tomografía de la economía boliviana
- Conclusiones y Proyecciones

# Economía Internacional

Perspectivas Latinoamericanas

# Lenta recuperación del crecimiento mundial

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2015 A 2017<sup>a</sup>  
(Porcentajes)



**Fuente** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, World Economic Situation and Prospects (WESP) 2015, 2016, 2017 (forthcoming) y WEO (FMI, octubre 2016).

<sup>a</sup> Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones y las de 2017 a proyecciones, ambas de WESP 2017, forthcoming.

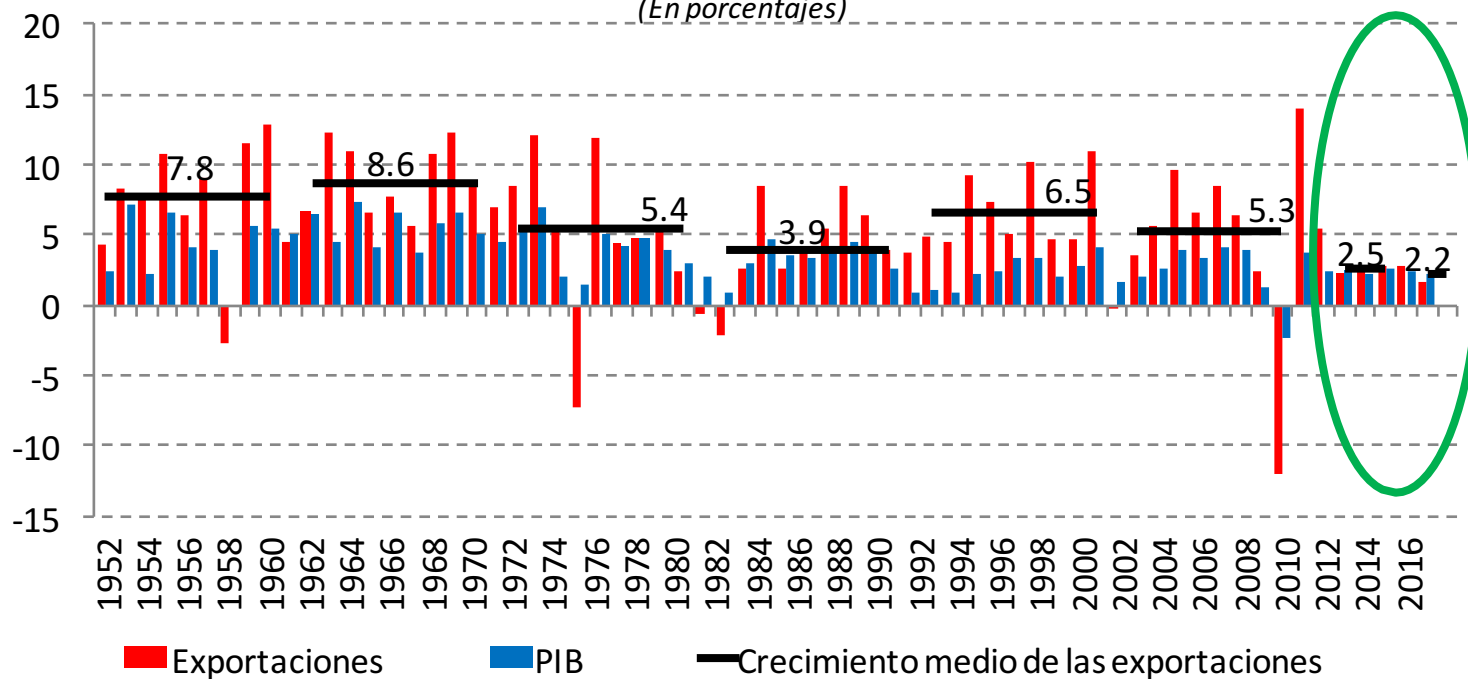
# Tasa de Crecimiento Económico, 2016 – 2018(e) (En porcentaje)

	2016		2017	2018
	Proyección (WEO Octubre 2016)	Estimado <sup>a</sup>	Proyección (WEO Octubre 2016)	
Mundo	3,1	2,2	3,4	3,6
Estados Unidos	1,6	1,6 <sup>b</sup>	2,2	2,1
Zona Euro	1,7	1,7 <sup>b</sup>	1,5	1,6
Japón	0,5	0,5	0,6	0,5
China	6,6	6,7 <sup>b</sup>	6,2	6,0
América Latina y el Caribe	-0,6	-1,1	1,6	2,1
Argentina	-1,8	-2,0	2,7	2,8
Brasil	-3,3	-3,6	0,5	1,5
Bolivia	3,7	4,3 <sup>b</sup>	3,9	3,5
México	2,1	2,0	2,3	2,6

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) – FMI.  
 Elaboración: MEFP - Viceministerio del Tesoro y Crédito Público  
 a\_/ : Estimación de la CEPAL (Diciembre 2016).  
 b\_/ : Estimación oficial.

# El producto y el comercio mundiales repuntan en 2017 pero no se recuperan tras la crisis

Variación del volumen de las exportaciones de bienes y del PIB mundial, 1952-2016<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de Organización Mundial del Comercio (OMC) y Fondo Monetario Internacional (FMI).

<sup>a</sup> Las cifras de 2016 son proyecciones.

# Tasa de variación de los precios de productos primarios

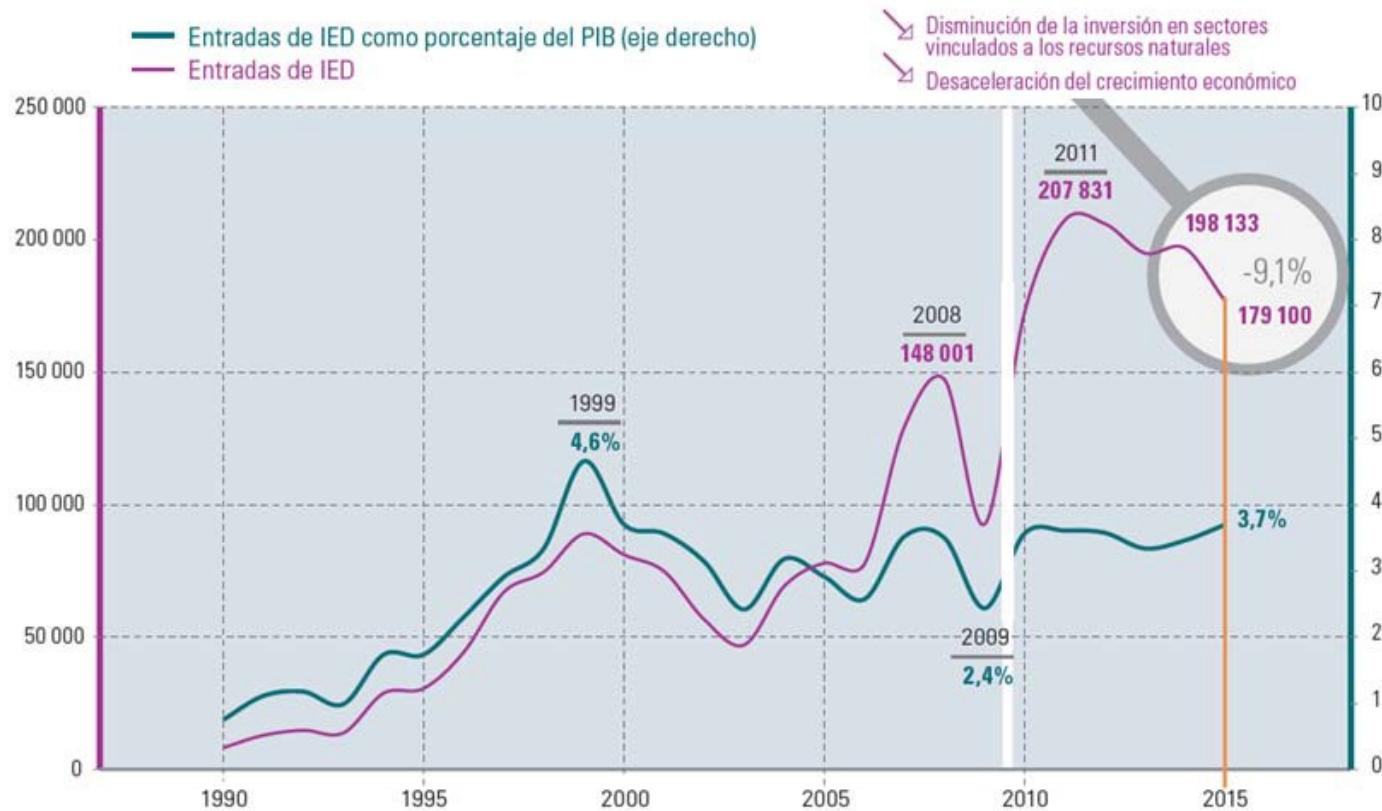
PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BÁSICOS, 2015, 2016<sup>a</sup> y 2017<sup>b</sup>  
(Porcentajes)

Productos Agropecuarios	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
	-16	3	2
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	-18	4	2
Alimentos	-15	8	2
Bebidas tropicales	-21	-1	5
Aceites y semillas oleaginosas	-22	0	2
Materias primas silvoagropecuarias	-6	-1	0
Energía	-42	-16	19
Petróleo crudo	-47	-16	20
Minerales y metales	-23	-4	3
<b>Total productos primarios</b>	<b>-29</b>	<b>-6</b>	<b>8</b>
<b>Total primarios (sin energía)</b>	<b>-19</b>	<b>-0.2</b>	<b>2</b>

# La IED en la región cayó en un 9,1% en 2015

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) RECIBIDA, 1990-2015

(En miles de millones de dólares y porcentajes del PIB)

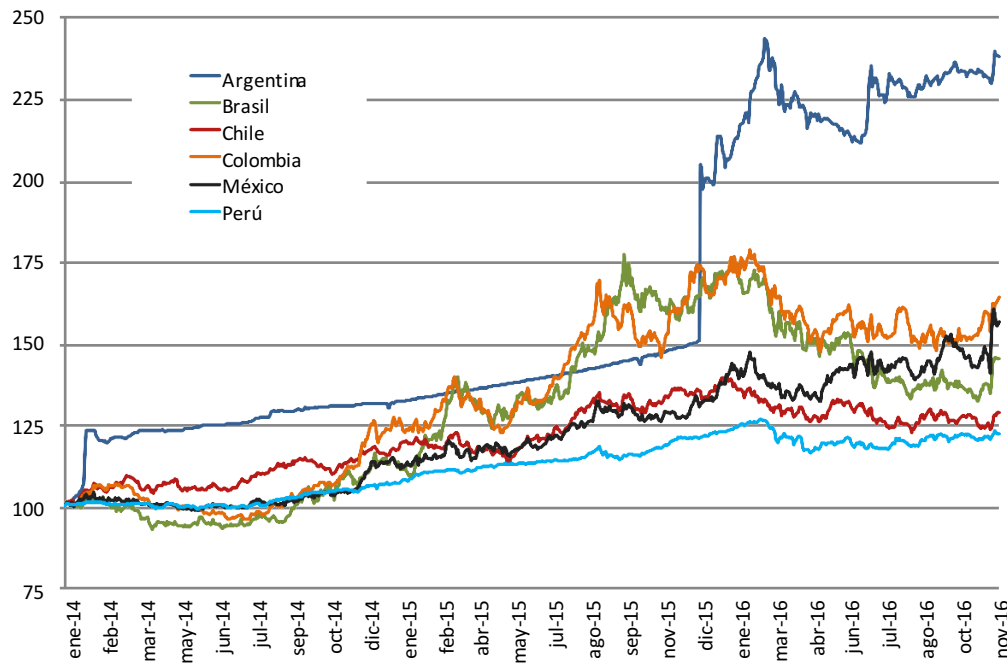


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales al 27 de mayo de 2016.



# La volatilidad cambiaria se ha incrementado

AMÉRICA LATINA (DE PAÍSES SELECCIONADOS): ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL RESPECTO AL DÓLAR, ENERO DE 2014 A NOVIEMBRE DE 2016  
(Base enero de 2014 = 100)



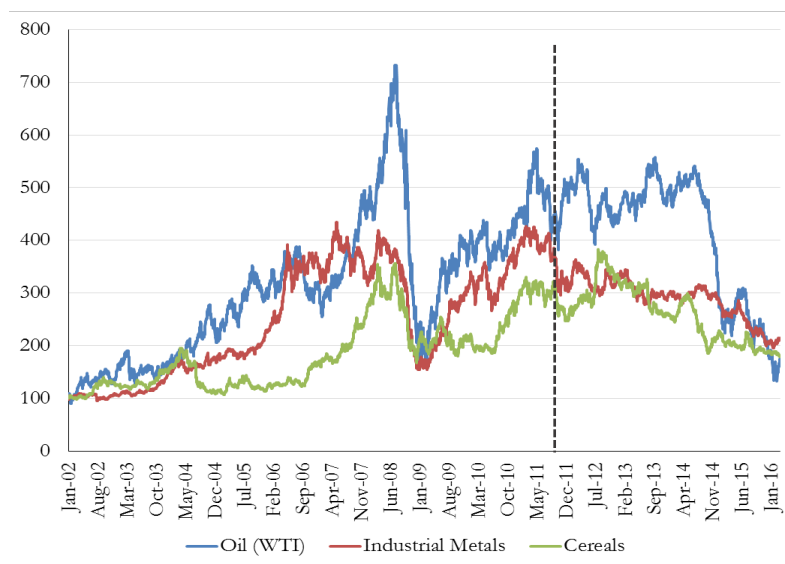
VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL  
(En porcentajes, al último día de cada período)

País	2014	2015	Diciembre 2015 a 18 Nov 2016
Argentina	29.8	52.8	2.3
Chile	15.4	16.8	-4.2
Colombia	23.2	33.6	0.0
México	13.2	16.6	18.7
Perú	6.5	14.6	-0.7

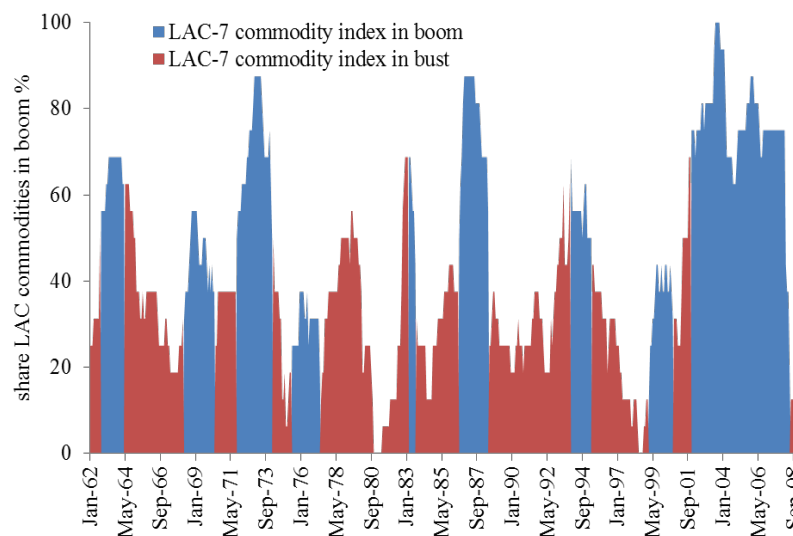
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de Bloomberg.

# El súper ciclo de *commodities* fue para Latinoamérica el más largo y comprehensivo de los últimos 50 años. Bolivia recibió 60 mil millones de dolares adicionales

Precios de *Commodities*  
Índices – Base Enero 2002=100



LAC-7: Porcentaje de *Commodities* al Alza y a la Baja

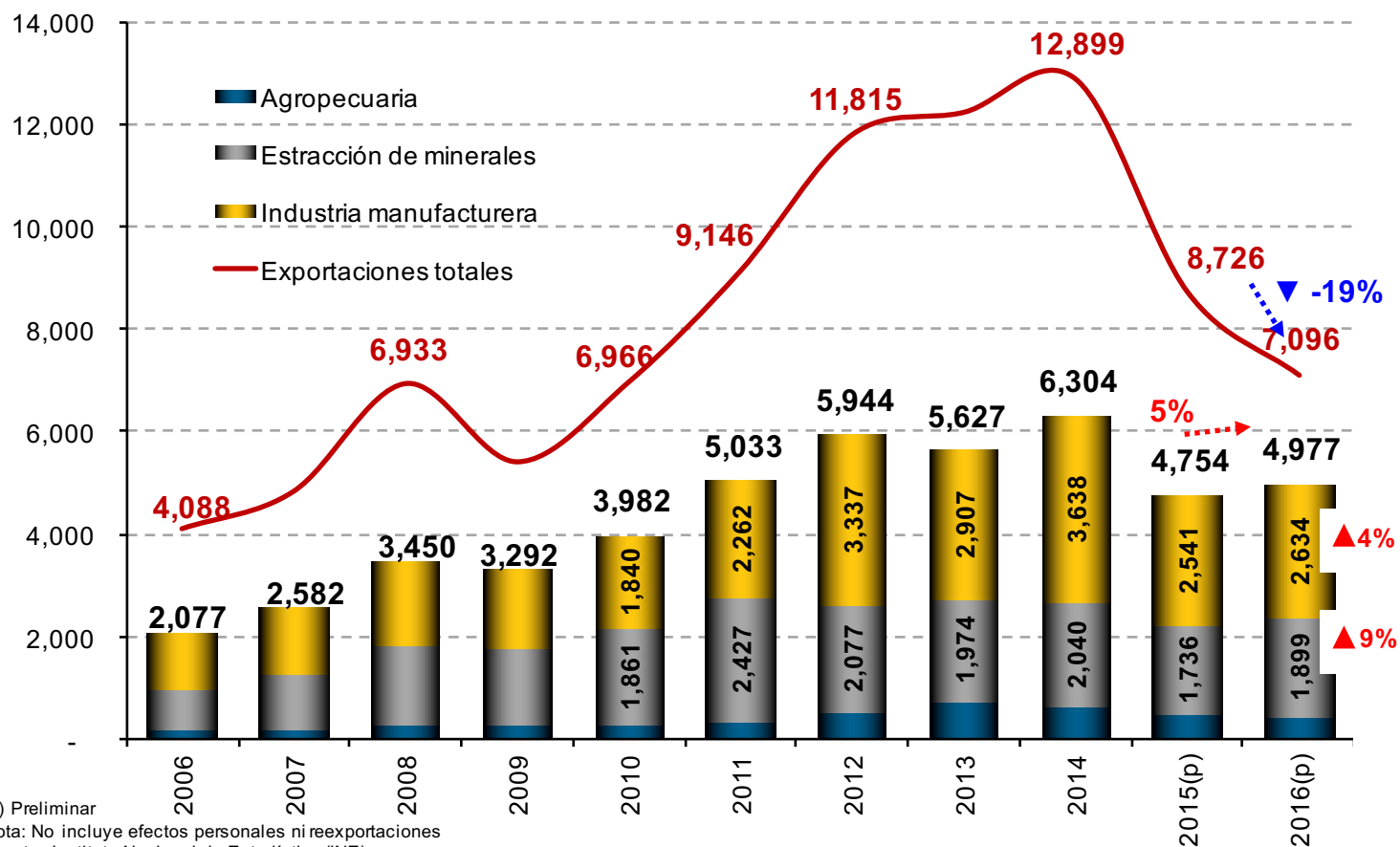


# La fotografía macroeconómica de Bolivia

# El Sector Externo Boliviano

# Bolivia: Exportaciones totales y exportaciones sin hidrocarburos 2006 – 2016(p)

(En millones de \$us)



(p) Preliminar

Nota: No incluye efectos personales ni reexportaciones

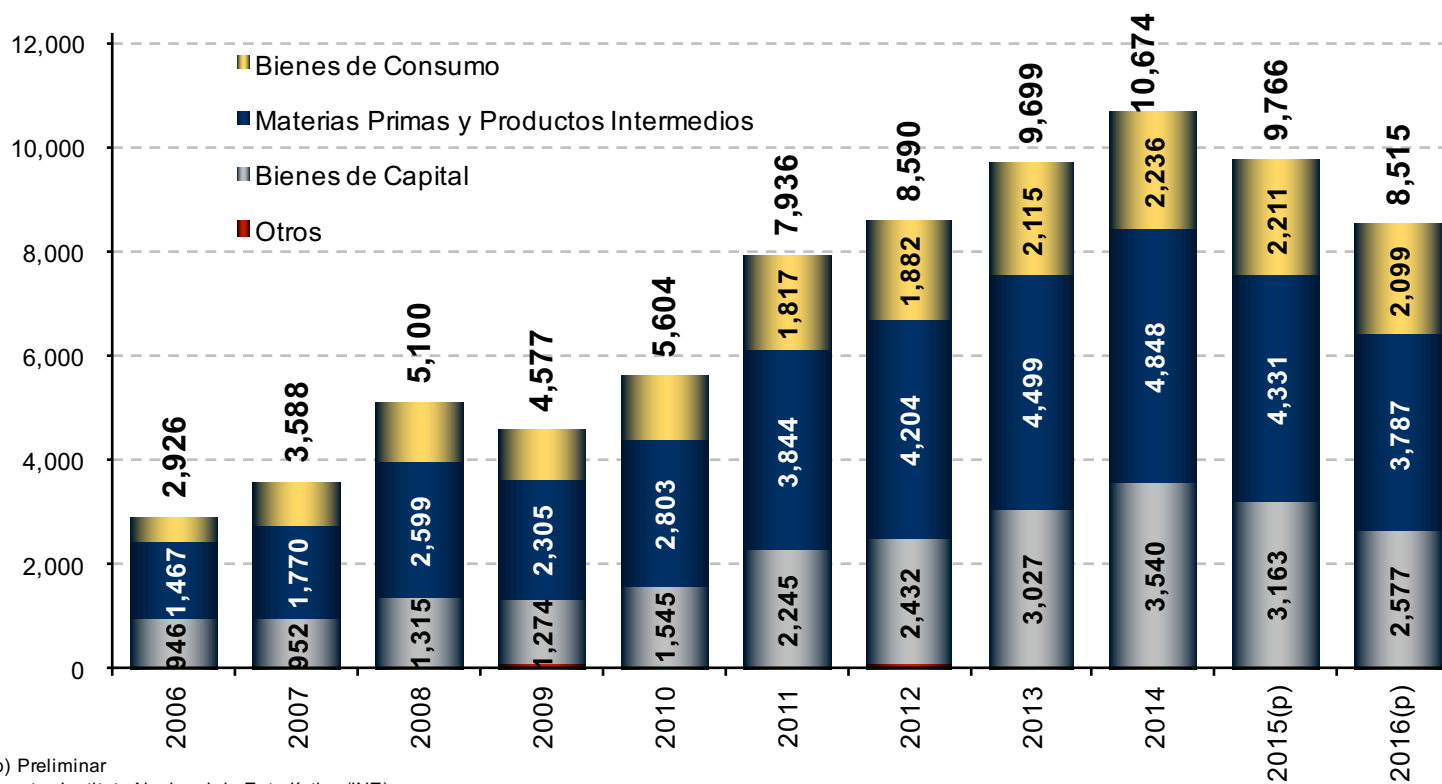
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Valor de Importaciones según Uso o Destino Económico

## 2006 – 2016(p)

(En millones de \$us)



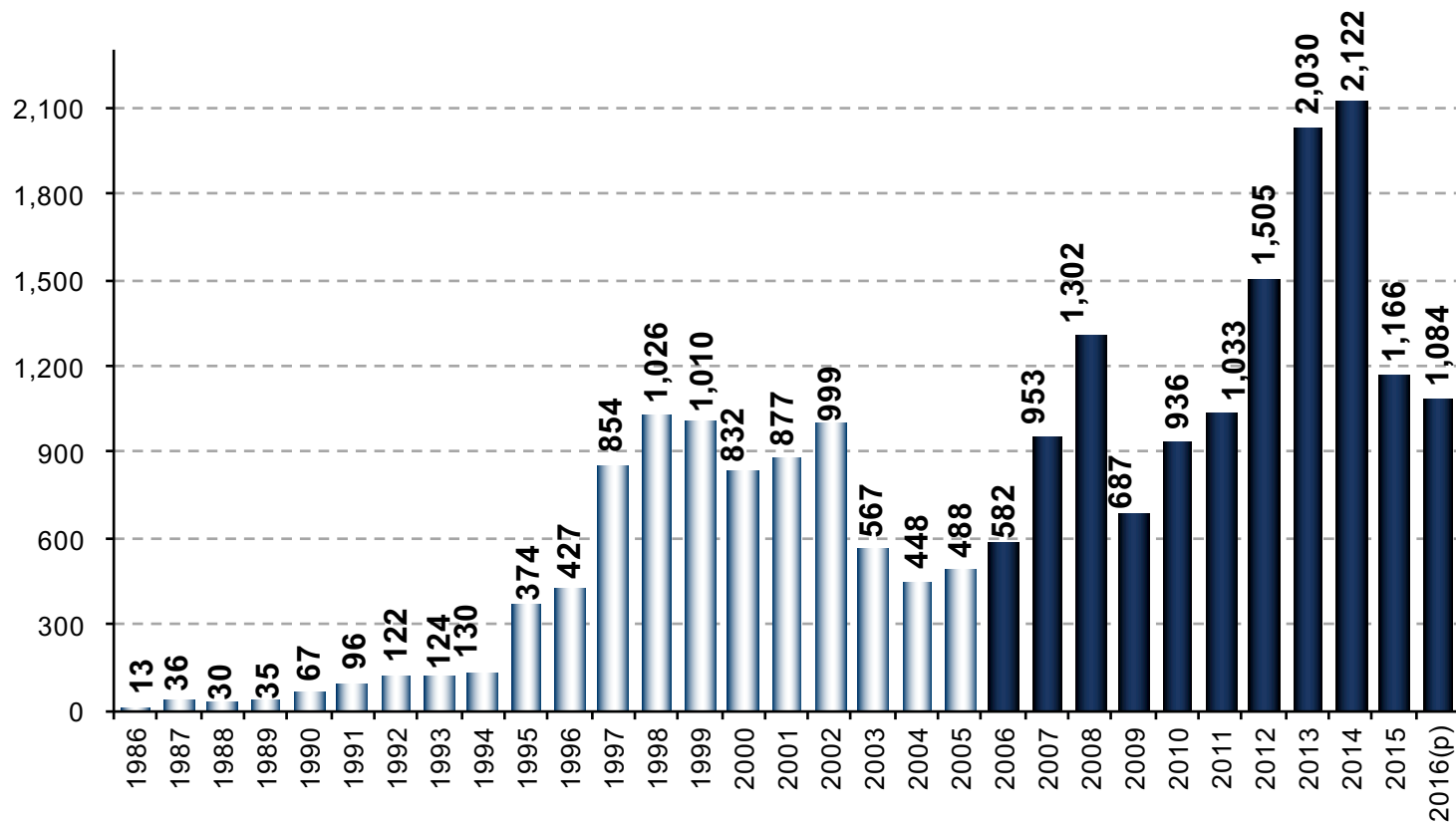
(p) Preliminar

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Inversión Extranjera Directa Bruta 1986 – 2016(p)

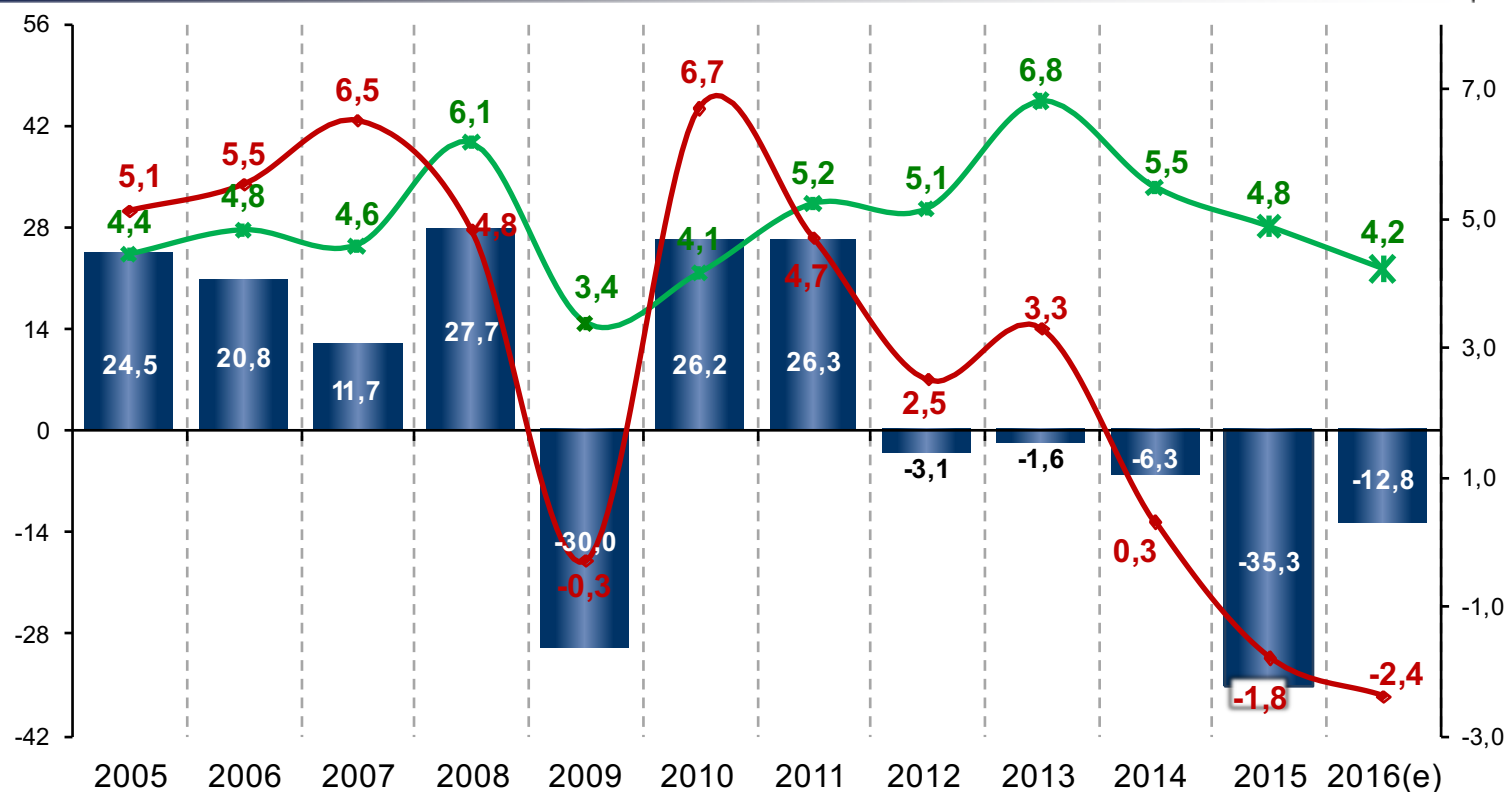
(En millones de \$us)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Variación de precios de los commodities y crecimiento del PIB de América del Sur y Bolivia, 2005-2016(e)



(En porcentaje)

- Var. (%) del Índice de precios de los commodities
- ◆ Crecimiento del PIB Bolivia (%) (Eje der.)
- ◆ Crecimiento del PIB América del Sur (%) (Eje der.)

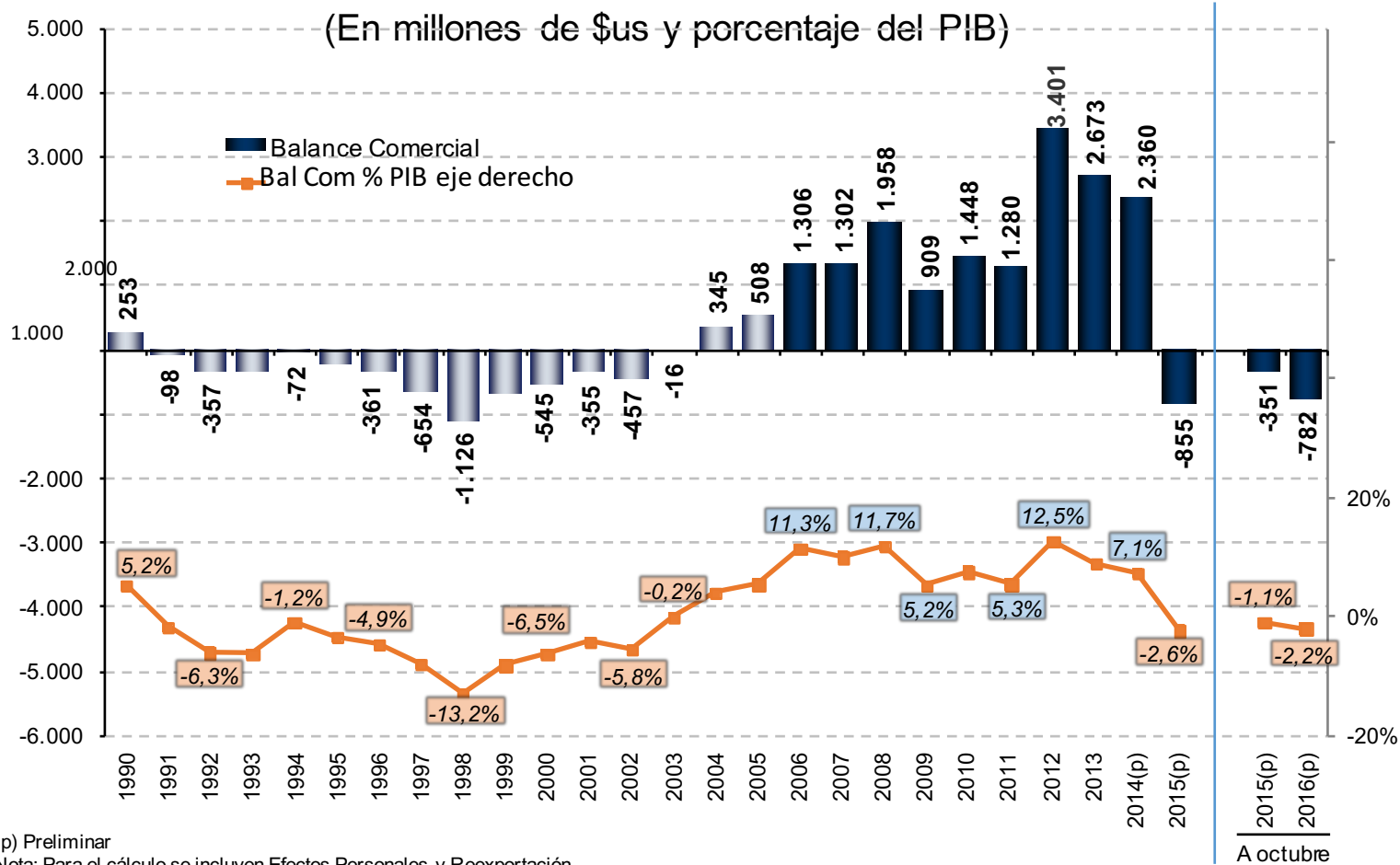
Nota: Para 2016, el crecimiento de Bolivia corresponde al dato acumulado del IGAE (Octubre 2016) que es el mínimo crecimiento esperado. La variación del precio de los commodities corresponde al acumulado a Noviembre

Fuente: CEPAL, FMI e Instituto Nacional de Estadística para Bolivia

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)



# Bolivia: Balanza comercial 1990 – 2016 (p)



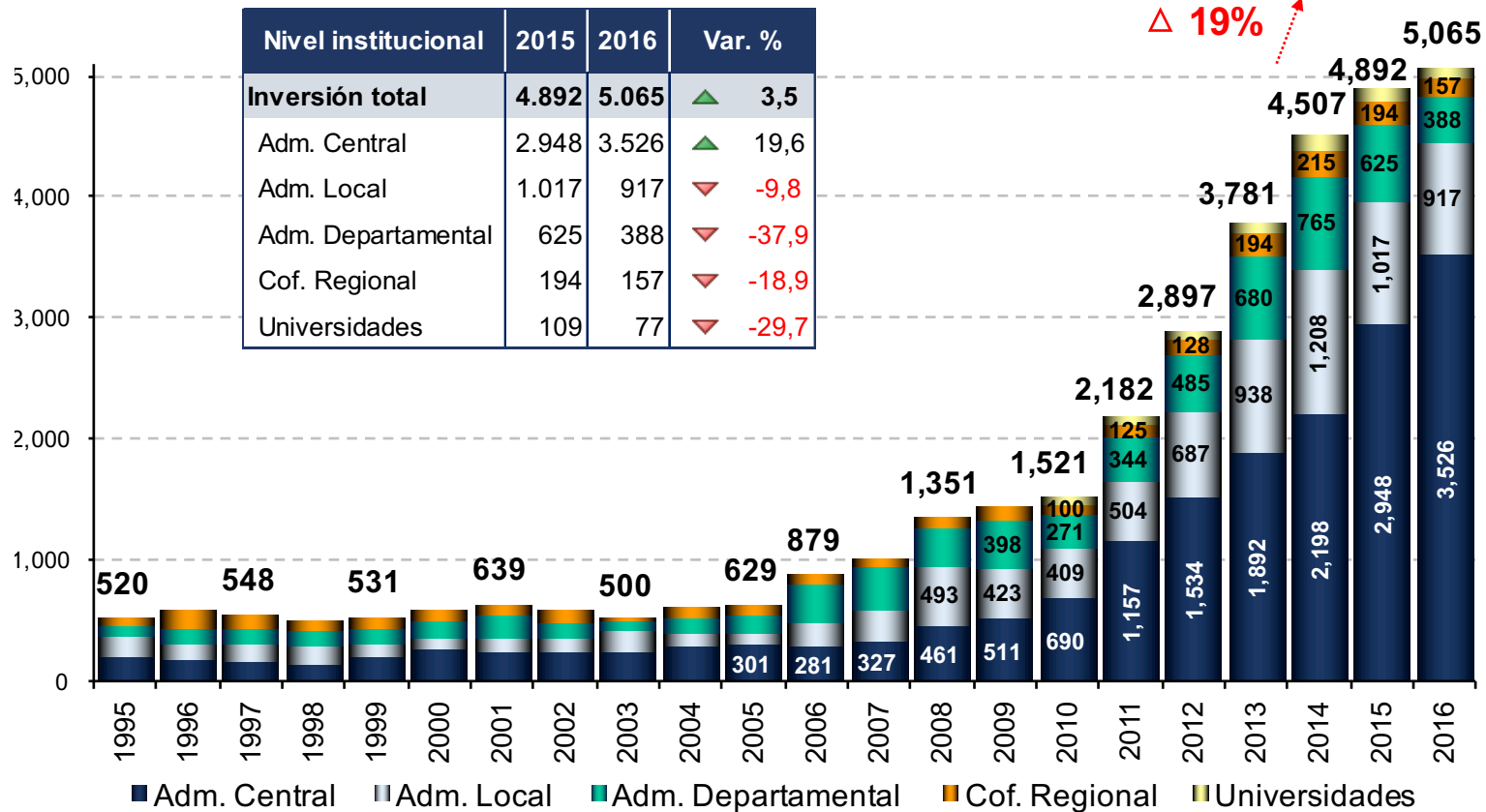
# Políticas de sustentación de la demanda interna

# Medidas adoptadas

- Masiva inversión pública
- Nueva Ley de servicios financieros
  - Límites máximos a las tasas de interés para créditos destinados a la Vivienda de Interés Social
  - Tasas de Interés para Créditos Productivos bajos y controladas
  - Registro de Garantías No Convencionales
- Apoyo al sector productivo
- Gestión de la deuda externa pública
- Política de bonos
- Agresiva política salarial

# Bolivia: Inversión pública ejecutada por nivel institucional, 1995 – 2016

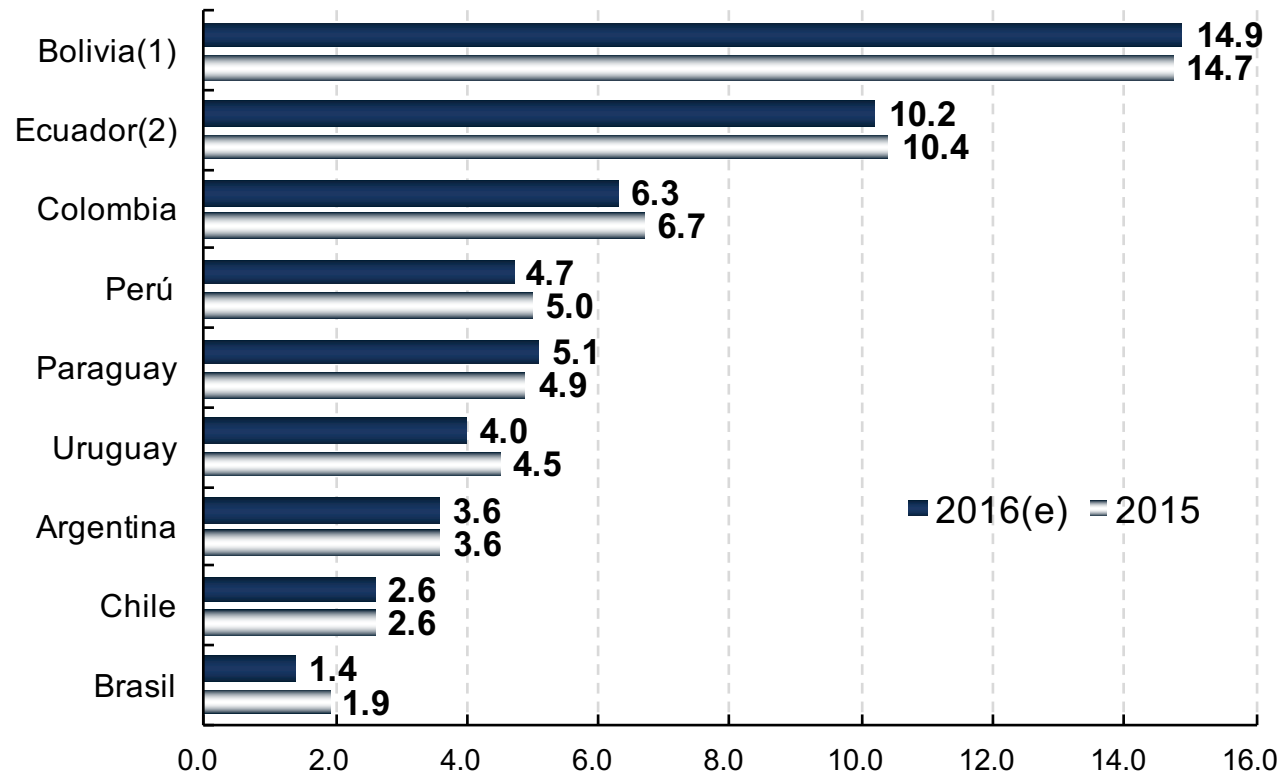
(En millones de \$us)  
**Inversión pública por nivel institucional, 2015 y 2016**  
 (En Millones de \$us y porcentaje)



Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE)  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

## **BOLIVIA, LÍDER EN INVERSIÓN PÚBLICA DE SUDAMÉRICA POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO**

### **Sudamérica: Inversión pública en porcentaje del PIB, 2015 y 2016**



(1) Dato oficial del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo

(2) Los datos provienen del Banco Central de Ecuador

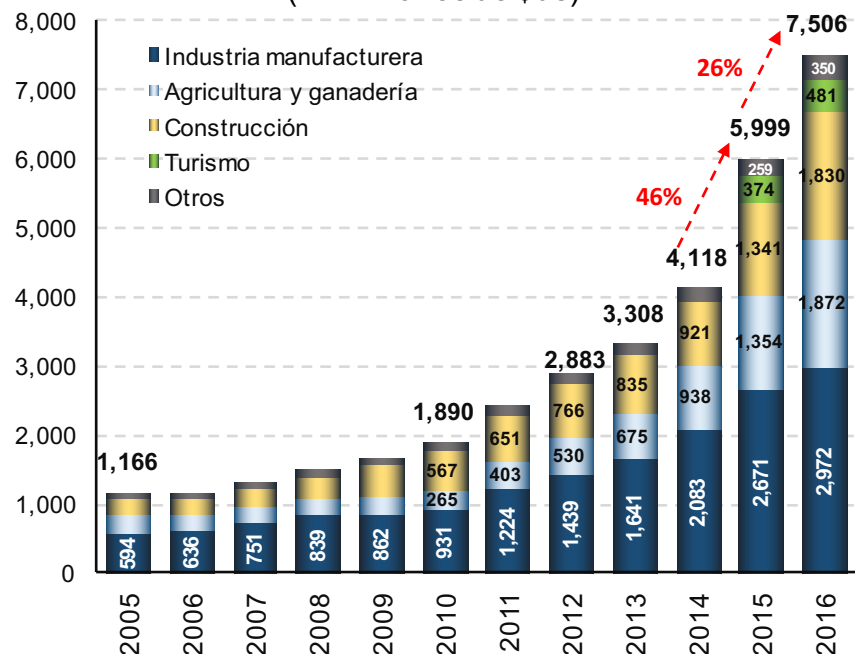
(e) Dato estimado

Fuente: Fuente: "Informes del Artículo IV" de cada país del Fondo Monetario Internacional, Banco Central de Ecuador, Secretaría de Hacienda de Argentina

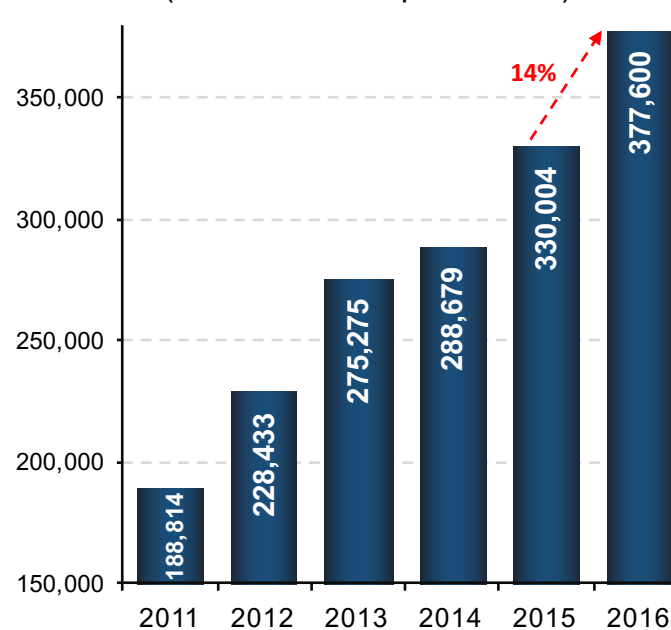
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Los créditos productivos continúan ascendiendo

**Créditos Productivos por destino del crédito  
2005 – 2016**  
(En millones de \$us)



**Número de operaciones de créditos productivos, 2011 – 2016**  
(En número de operaciones)

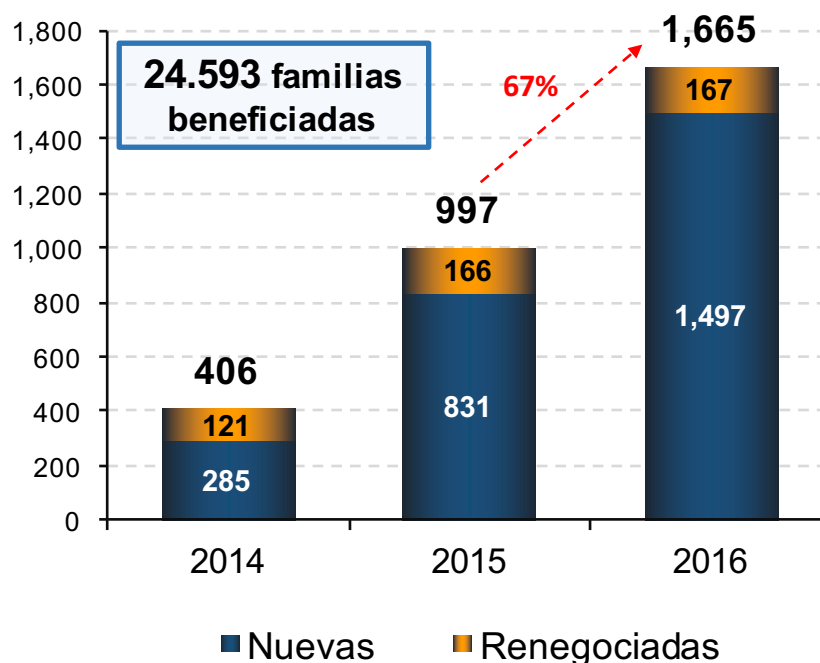


Nota: Desde la gestión 2005 a 2009 corresponde a crédito comercial y microcrédito para las categorías A a la G del CAEDEC. A partir de la gestión 2010 corresponde a crédito empresarial, PYME y microcrédito para las categorías A a la G del CAEDEC. A partir de julio de 2015, con Resolución ASFI/570/2015 de 27 de julio de 2015 se incluyen como crédito productivo, los créditos al sector turismo y a la producción intelectual. A partir de diciembre de 2016 incluye información de las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD)

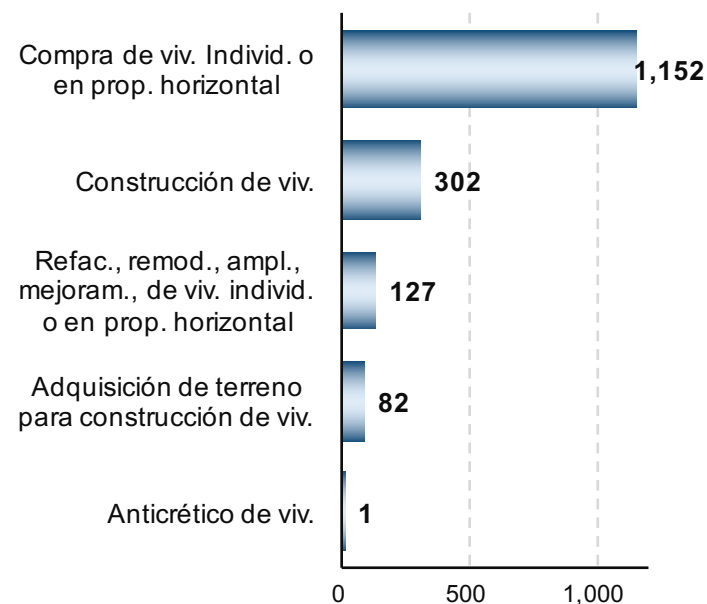
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

# Los créditos de vivienda de interés social

**Créditos de vivienda de interés social (VIS)**  
**2014 – 2016**  
 (En millones de \$us)



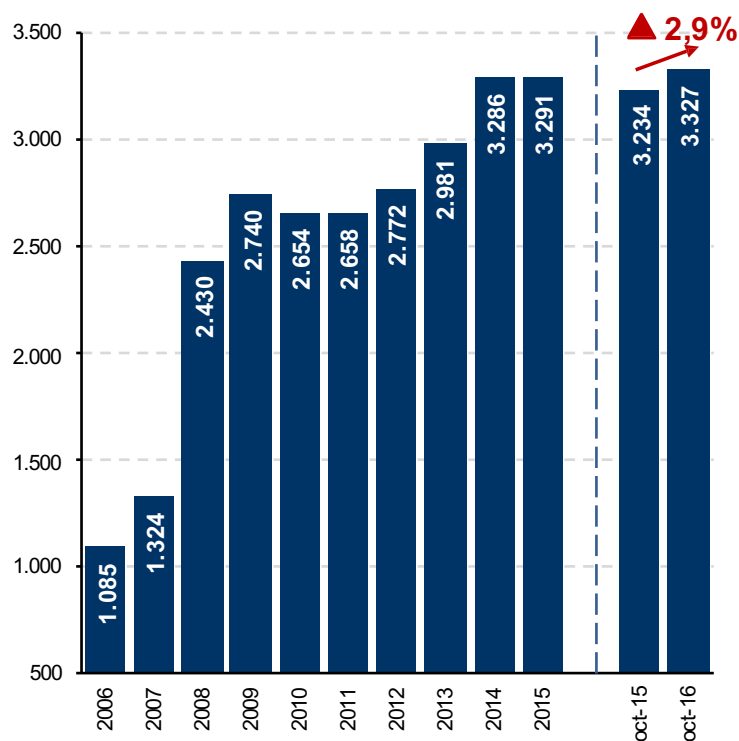
**Créditos VIS por objeto, 2016**  
 (En millones de \$us)



# Políticas Sociales: Beneficiarios y monto pagado

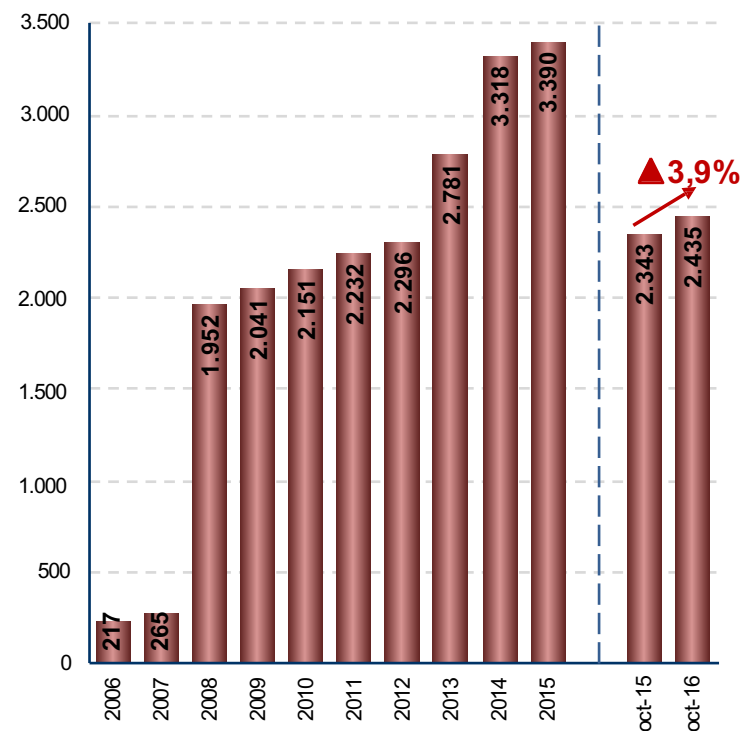
## Beneficiarios

(En miles de personas)



## Monto pagado

(En millones de bolivianos)



Nota: El número de beneficiarios y monto pagado corresponde al Bono Juancito Pinto, Renta Dignidad y Bono Juana Azurduy  
 Fuente: Ministerio de Educación, Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones y Seguros y Ministerio de Salud  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)



## Evolución del **incremento salarial** básico 2006-2017

► El salario básico se incrementará en 7% este año.



Fuente: Ministerio de Economía y Comercio Exterior / Gráfico: Rubén A. / Dámaso Soto

## Crecimiento del **Salario Mínimo Nacional**

► El Gobierno y la COB acordaron un incremento de 10,8% al Salario Mínimo Nacional que alcanzará a 2.000 bolivianos.



# Principales Características de la Emisión Soberana de 2017

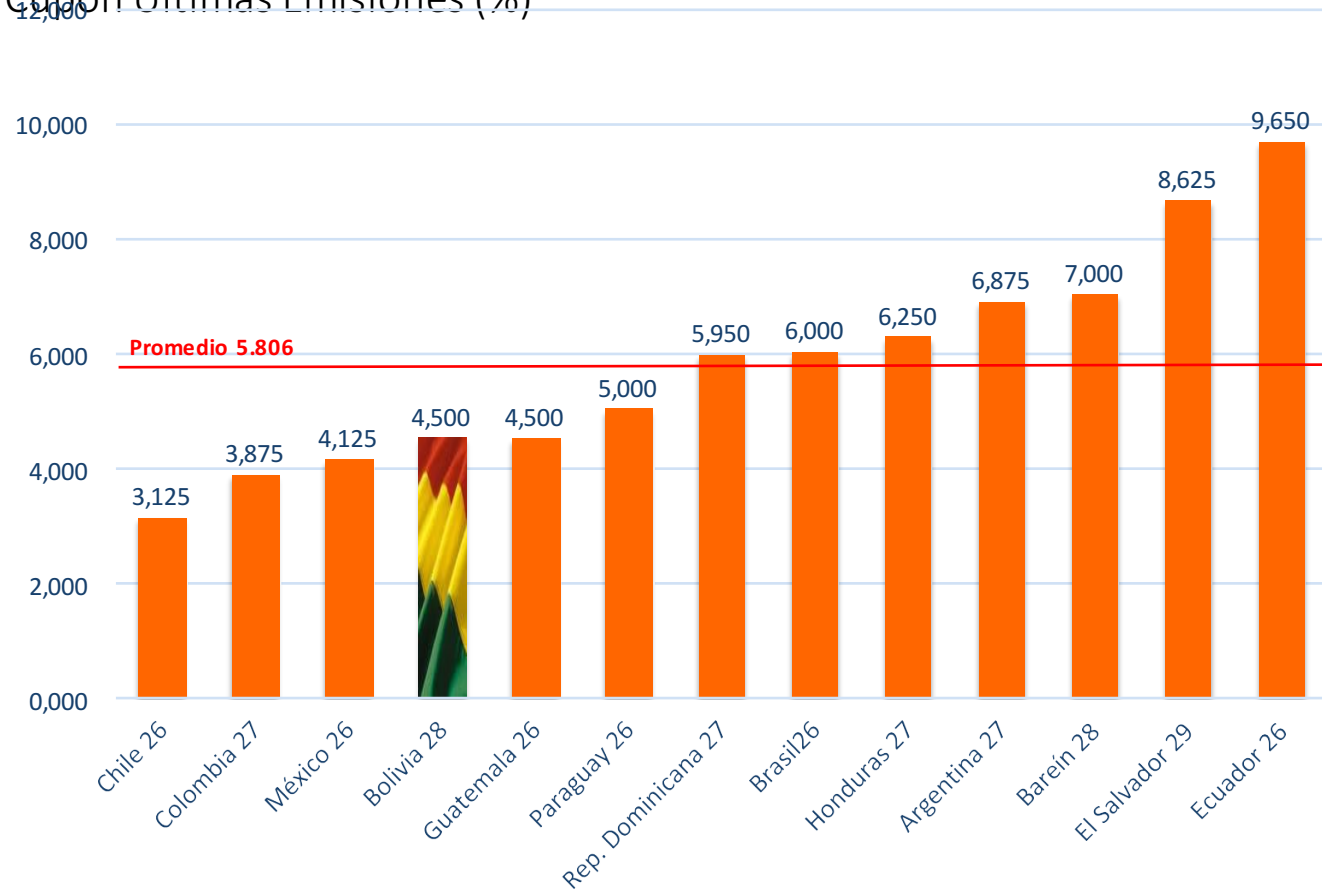
Características	Descripción
<b>Calificación:</b>	Ba3 (Moody's) / BB (S&P)
<b>Moneda:</b>	USD (Dólares Estadounidenses)
<b>Monto:</b>	USD 1,000 millones
<b>Plazo promedio:</b>	10 años
<b>Cupón:</b>	4.5% anual
<b>Spread(*):</b>	+189 pbs
<b>Demanda:</b>	USD 3,100 millones (3 veces la oferta)
<b>Nº Demandantes:</b>	177 inversionistas

(\*) Diferencia entre la tasa cupón y el Bono del Tesoro de los Estados Unidos

Fuente y Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, VTCP.

# Emisiones Soberanas Comparables

Cupón Últimas Emisiones (%)

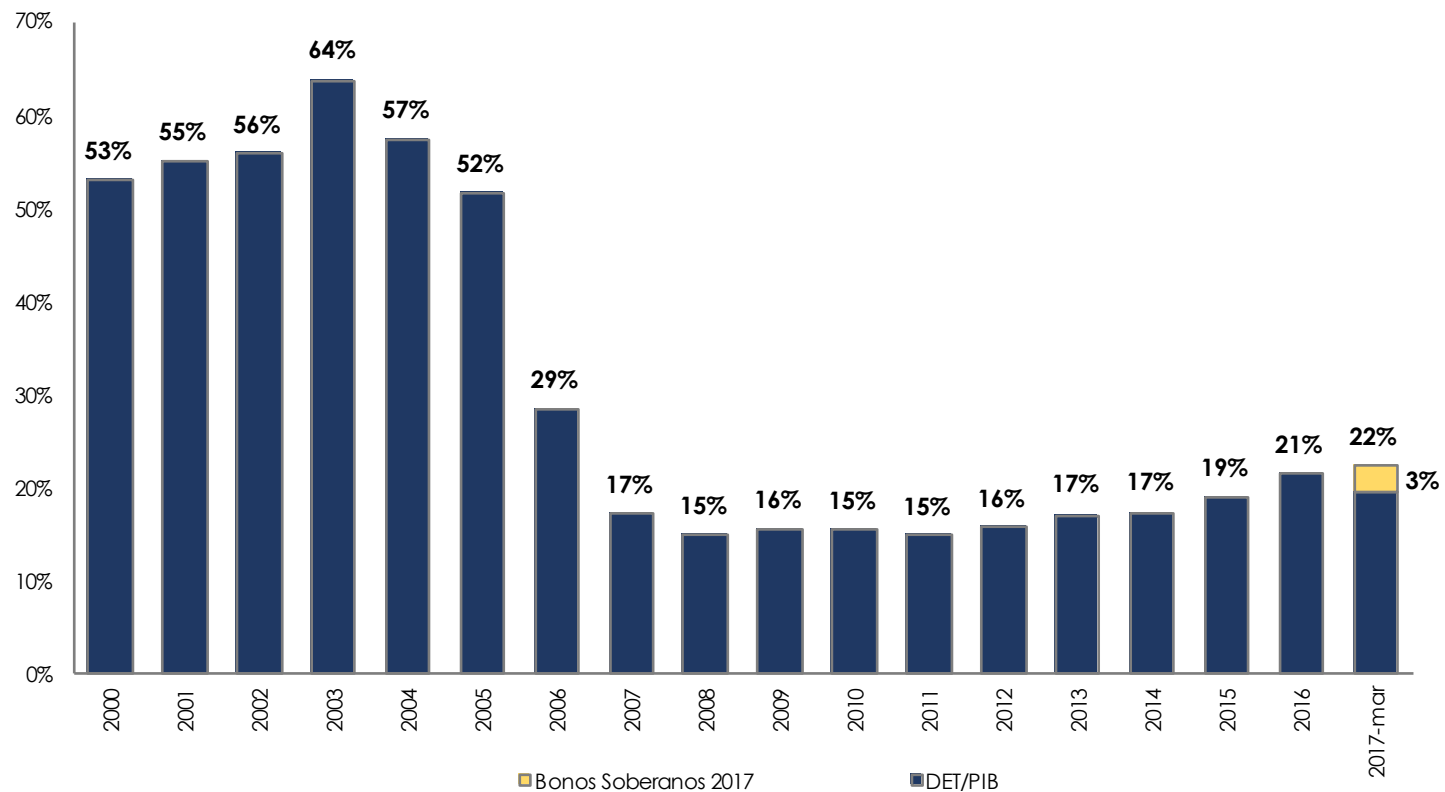


Fuente: Bloomberg

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, VTCP.

# Evolución del ratio de Deuda Pública Externa sobre PIB

(2000-2017 marzo, en porcentaje del PIB)



Nota: PIB estimado para 2017 USD36.839,0 millones.

Fuente: SIGADE

Elaboración: DGCPVTC

# América del Sur: Deuda Pública Total 2013 y 2016

(En porcentaje del PIB)

Pais	2013	2016(p)	Variación Absoluta (pp)
Brasil	60	78	↑ 18
Ecuador	26	40	↑ 14
Colombia	38	48	↑ 10
Argentina	42	52	↑ 10
Paraguay	17	25	↑ 8
Chile	13	20	↑ 8
Perú	20	26	↑ 6
Uruguay	60	64	↑ 4
Bolivia(*)	27	30	↑ 3

(p) Preliminar

(\*) Información Oficial

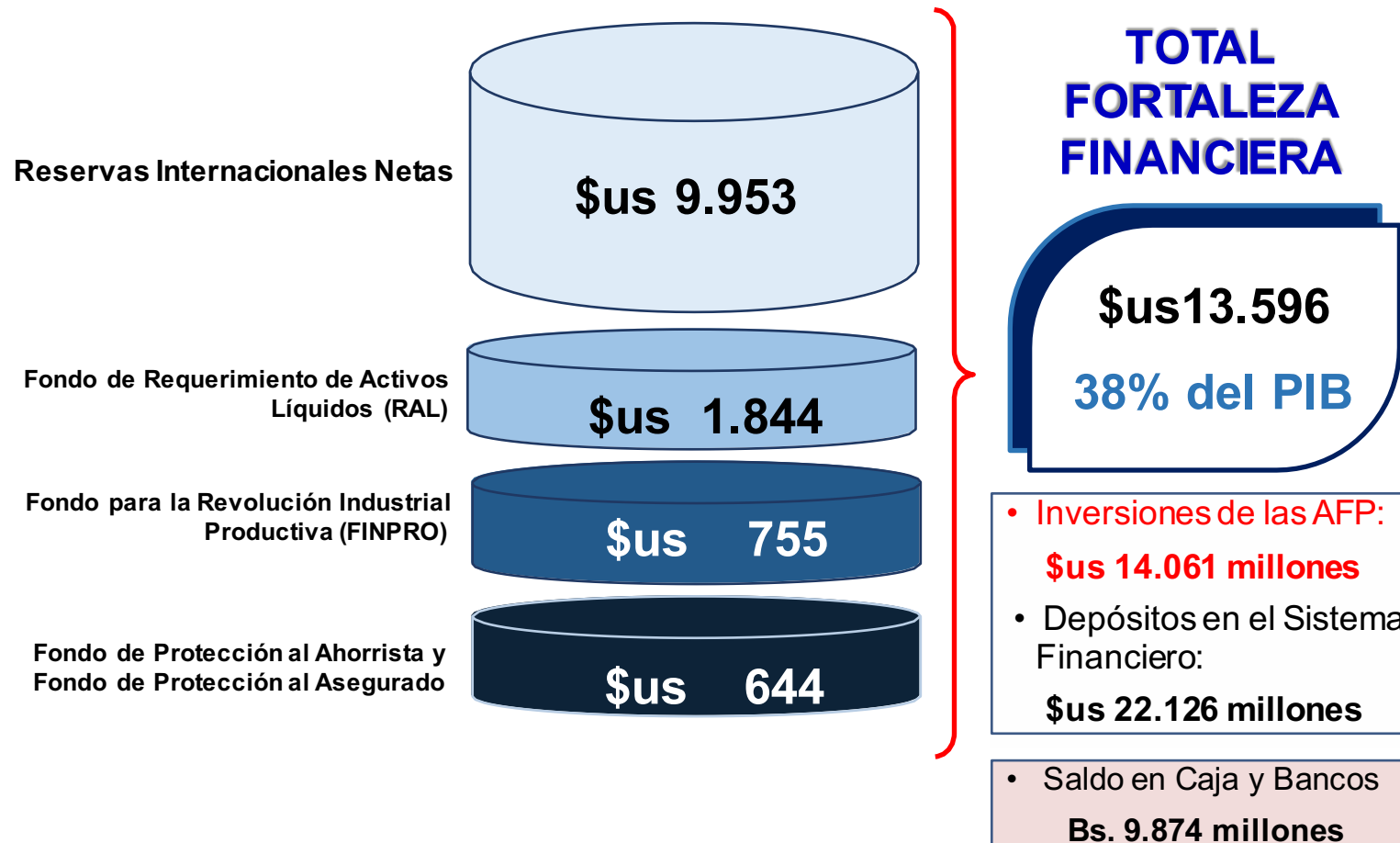
Nota: Los umbrales más importantes son de 60% para el Tratado Maastricht (Unión Europea) y 50% para la CAN (Comunidad Andina de Naciones)

Fuente: Fondo Monetario Internacional, WEO, Octubre 2016, Banco Central de Bolivia (BCB) y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Fortaleza Financiera

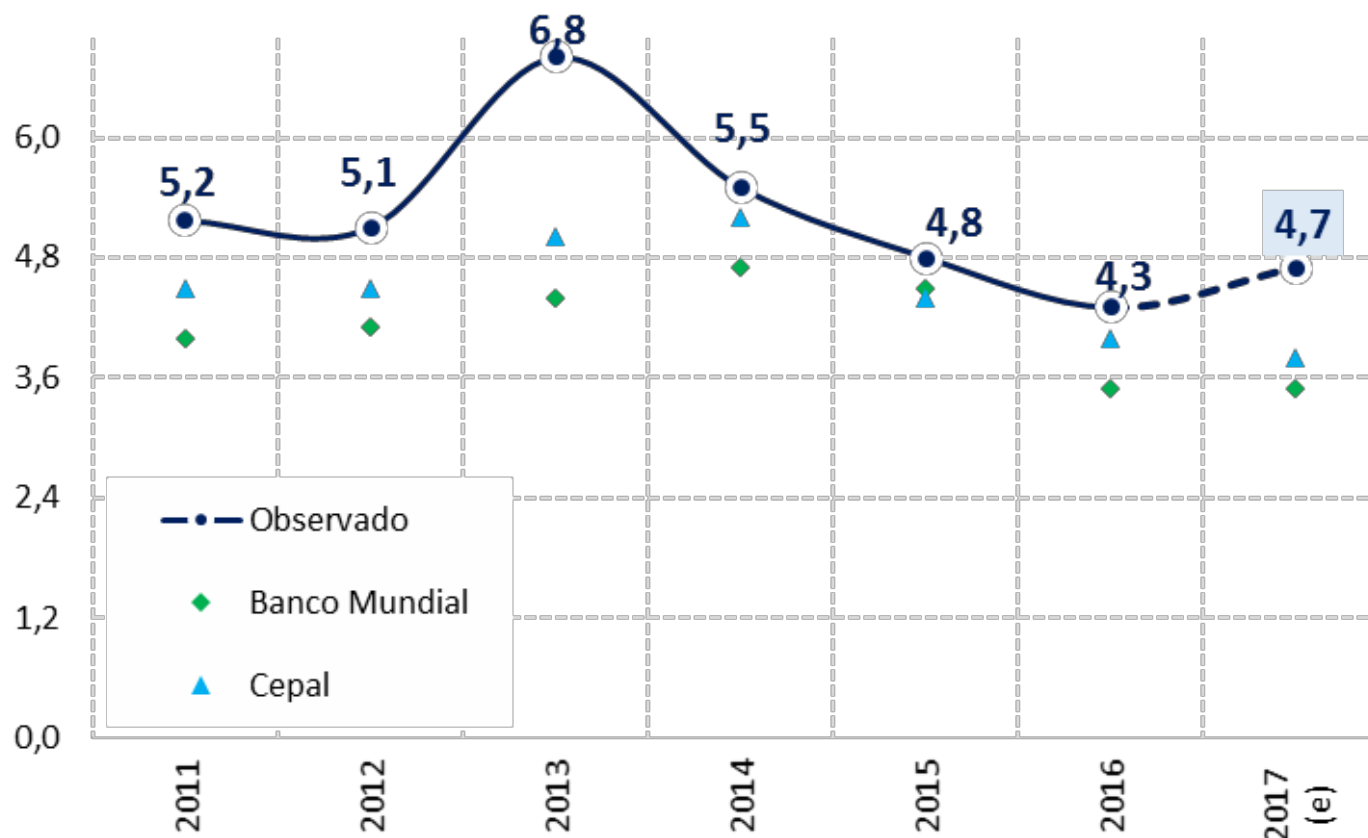
(En millones de \$us)



Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)

# Principales indicadores macroeconómicos.

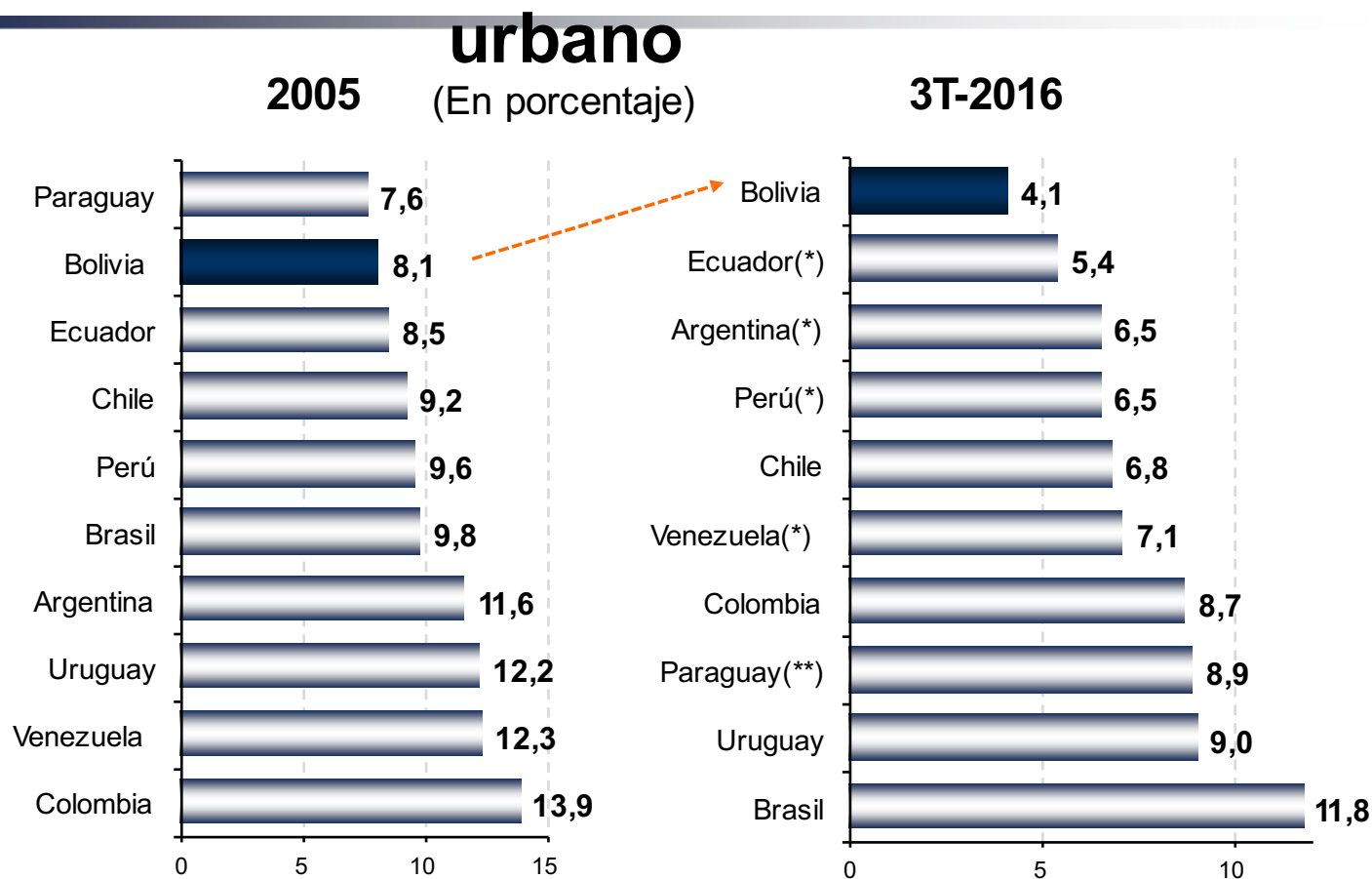
# Tasa de Crecimiento Económico de Bolivia, 2011-2017 (En porcentaje)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, CEPAL y Banco Mundial  
Elaboración: MEFP - Viceministerio del Tesoro y Crédito Público  
El crecimiento económico de 4,7% de 2017 corresponde al estimado en el Programa Fiscal Financiero  
(e) Estimado



# América del Sur: Tasa de desempleo abierto



(\*) Dato de 2015

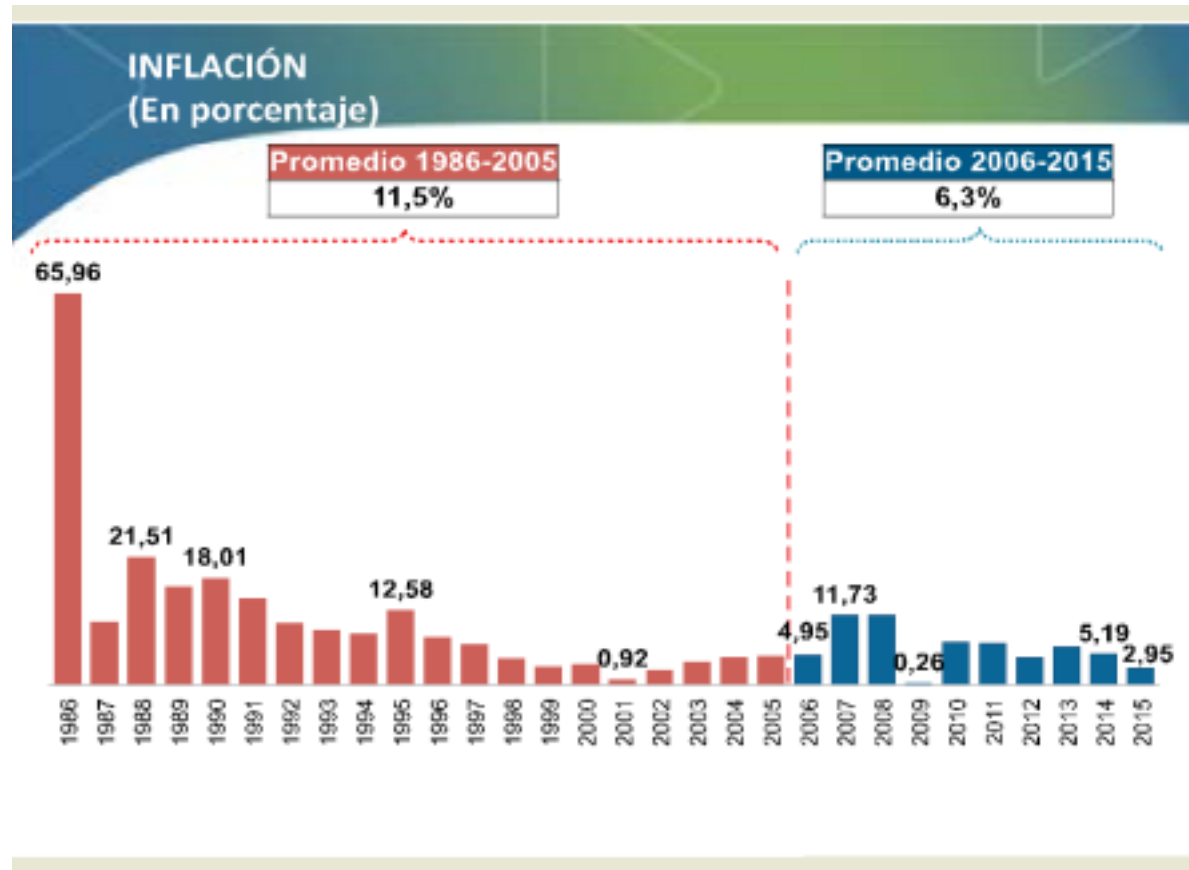
(\*\*) Dato del segundo trimestre de 2016

Nota 1: Se consideró el desempleo total para Chile y el desempleo de las áreas metropolitanas para Colombia y Uruguay

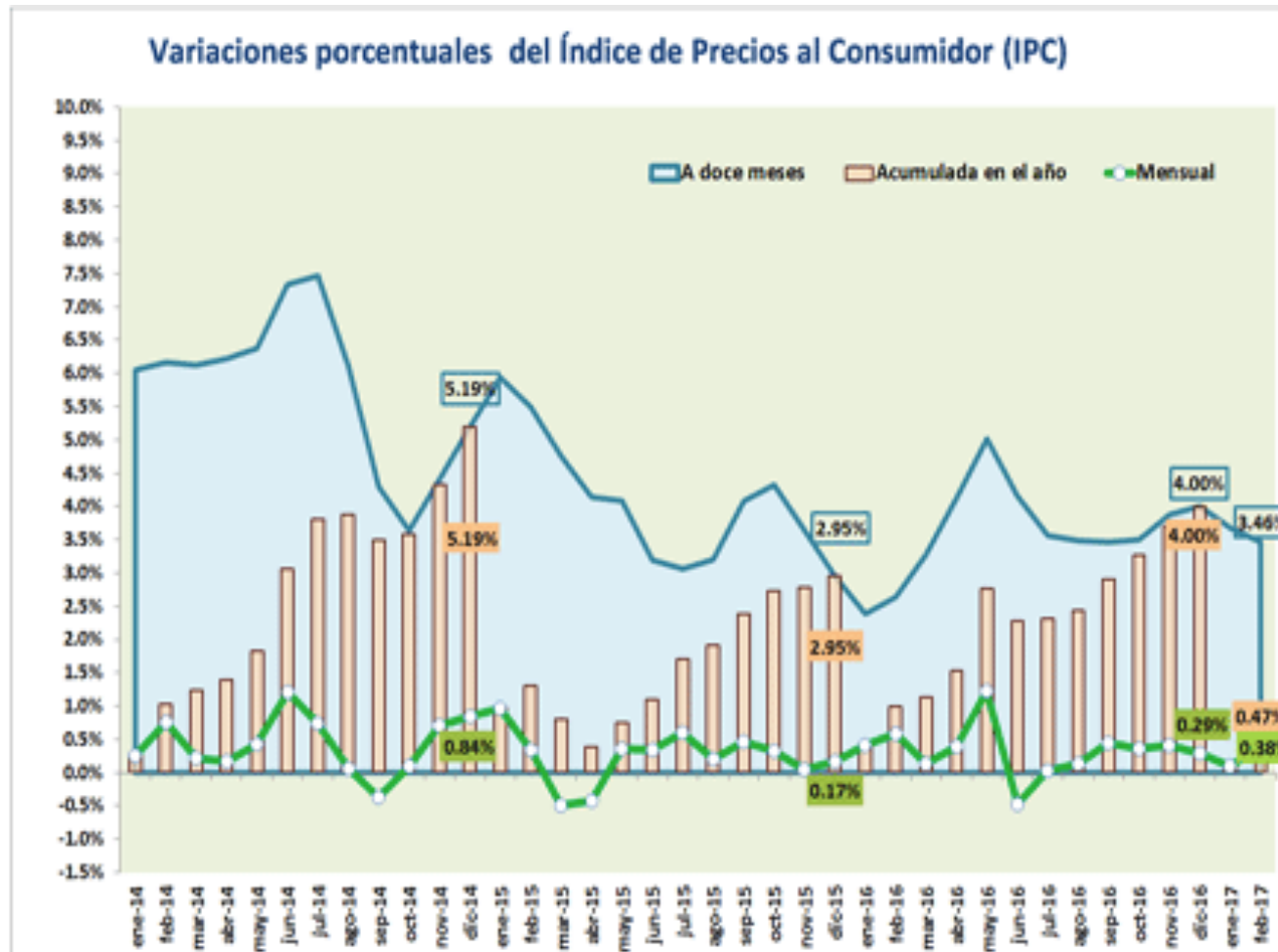
Fuente: UDAPE en base a Encuesta de Hogares del Instituto Nacional de Estadística; Comisión Económica para América Latina y el Caribe y Organización Internacional del Trabajo e Instituto Nacional de Estadística y Bancos Centrales de cada país

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales

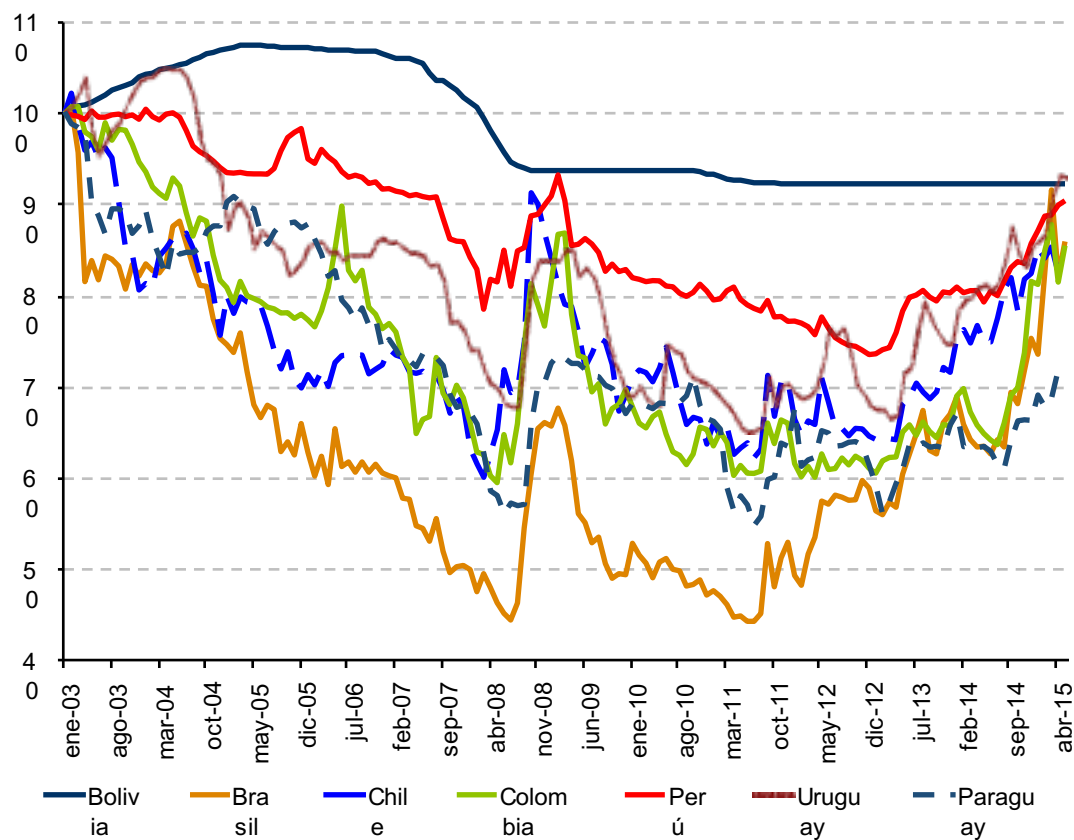
La tasa de inflación es muy baja, no se observan amenazas a esta tendencia



# Bolivia. Inflación mensual controlada



# Evolución del tipo de cambio, Bolivia y América Latina

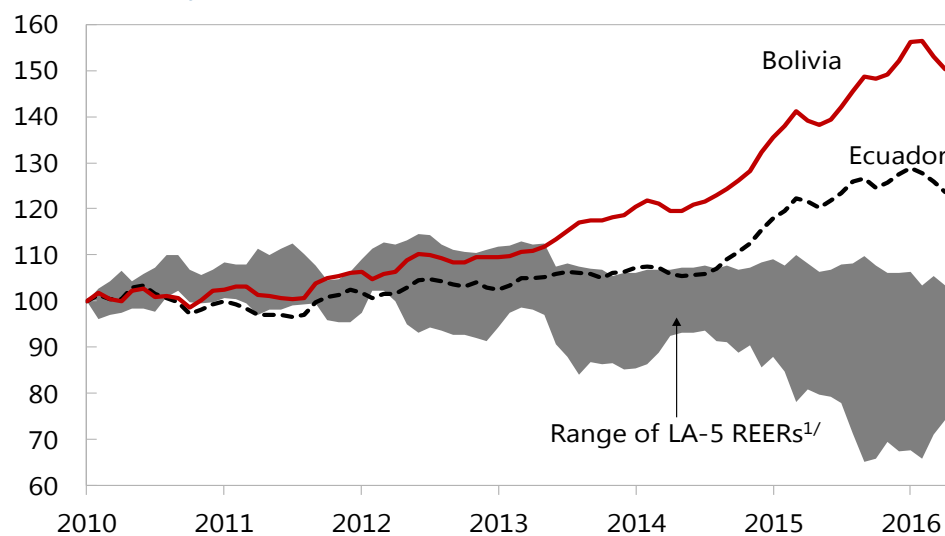


Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB) en base a información de Bloomberg  
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# El tipo de cambio real esta apreciado, en torno de 40%

## Real Effective Exchange Rates

(Indexes, January 2010=100)

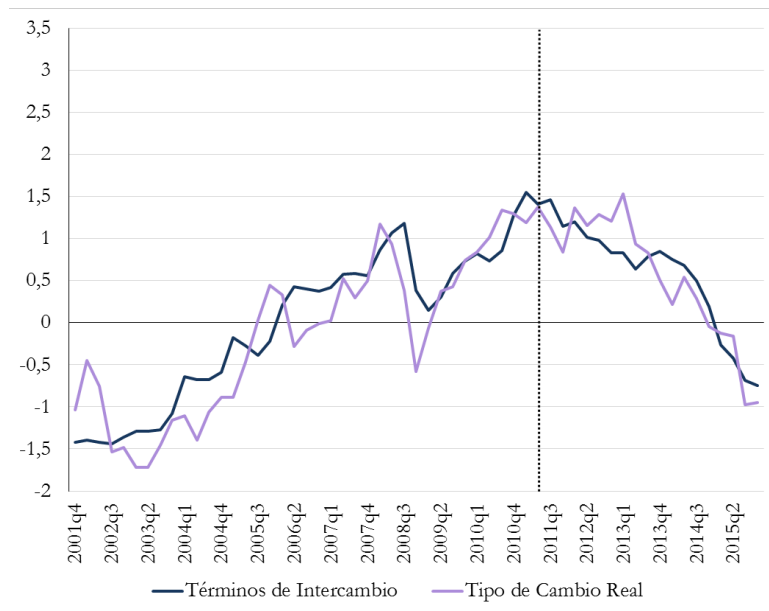


Sources: Information Notice System and Fund staff calculations.

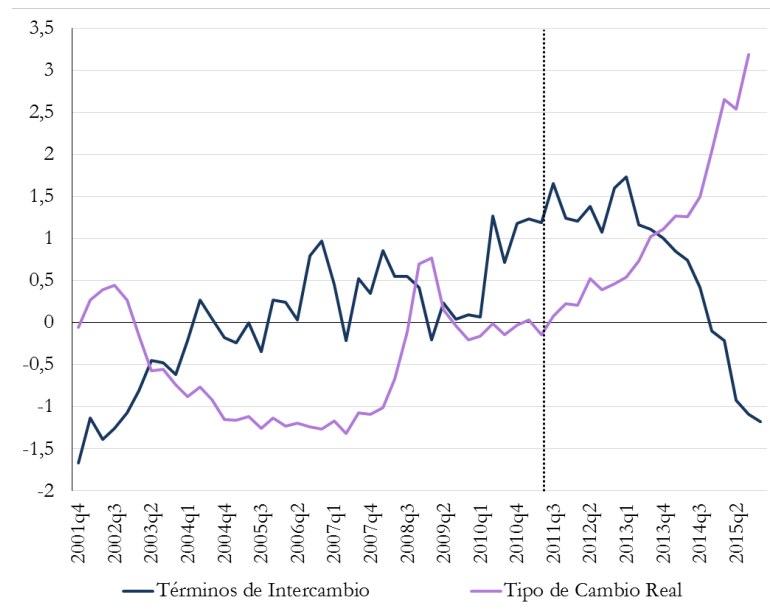
1/ The LA-5 countries include Brazil, Chile, Colombia, Mexico, and Peru.

# Bolivia mantuvo competitividad externa en tiempos de altos precios de *commodities* pero la perdió con la caída

**Brasil, Chile y Colombia: Términos de Intercambio y Tipo de Cambio Real**  
*Series Estandarizadas*



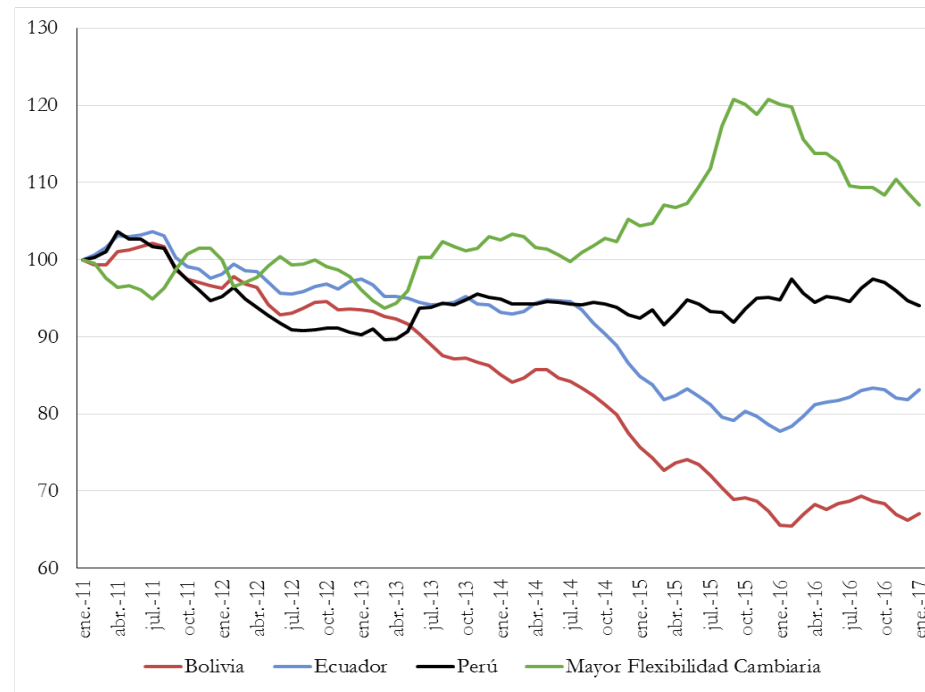
**Bolivia: Términos de Intercambio y Tipo de Cambio Real**  
*Series Estandarizadas*



Notas: El panel de la izquierda muestra el promedio para Brasil, Chile y Colombia. Las serie estandarizada para una variable se obtiene restándola del promedio y dividiendo el resultado para su desviación estándar. Fuentes: LCRCE basado en estadísticas racionales y el IFS del FMI.

# Tipo de cambio real: se ha ajustado en regímenes flexibles y sobrevaluado en Bolivia y Ecuador

SA: Tipo de Cambio Real Efectivo

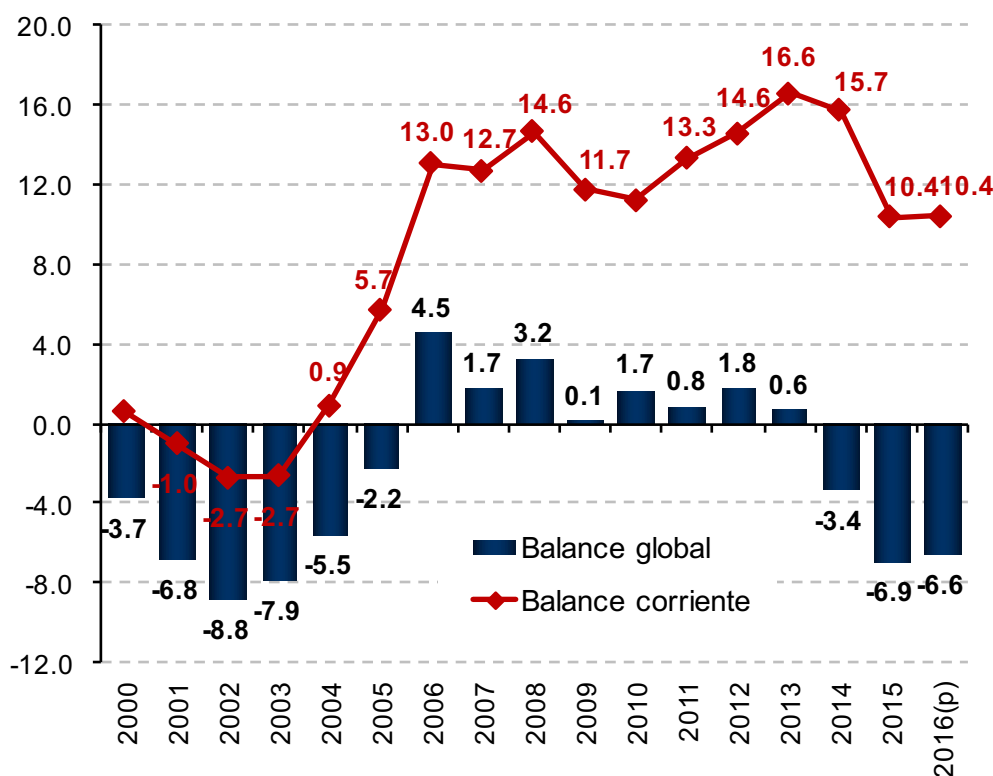


Notas: Base: enero 2011=100. Un aumento implica una depreciación real. Mayor Flexibilidad Cambiaria incluye, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay y Uruguay.  
Fuentes: IFS (FMI).

# Situación fiscal



Evolución del superavit (deficit)-1980 - 2014. En el 2015 y 2016 el deficit fue superior al 6.6%(Porcentaje del PIB. En el 2017 se proyecta -7.8%



### Descomposición del Resultado Fiscal en 2016

Resultado fiscal	En (%) del PIB
<b>SPNF</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>-3,0%</b>
TGN	-0,8%
Gobiernos Subnacionales	-1,5%
Gobernaciones	-0,6%
Municipios	-0,9%
Resto del Gobierno General	-0,7%
<b>Empresas Públicas</b>	<b>-3,6%</b>
ENDE	-2,4%
YPFB	-1,4%
Resto de empresas	0,2%

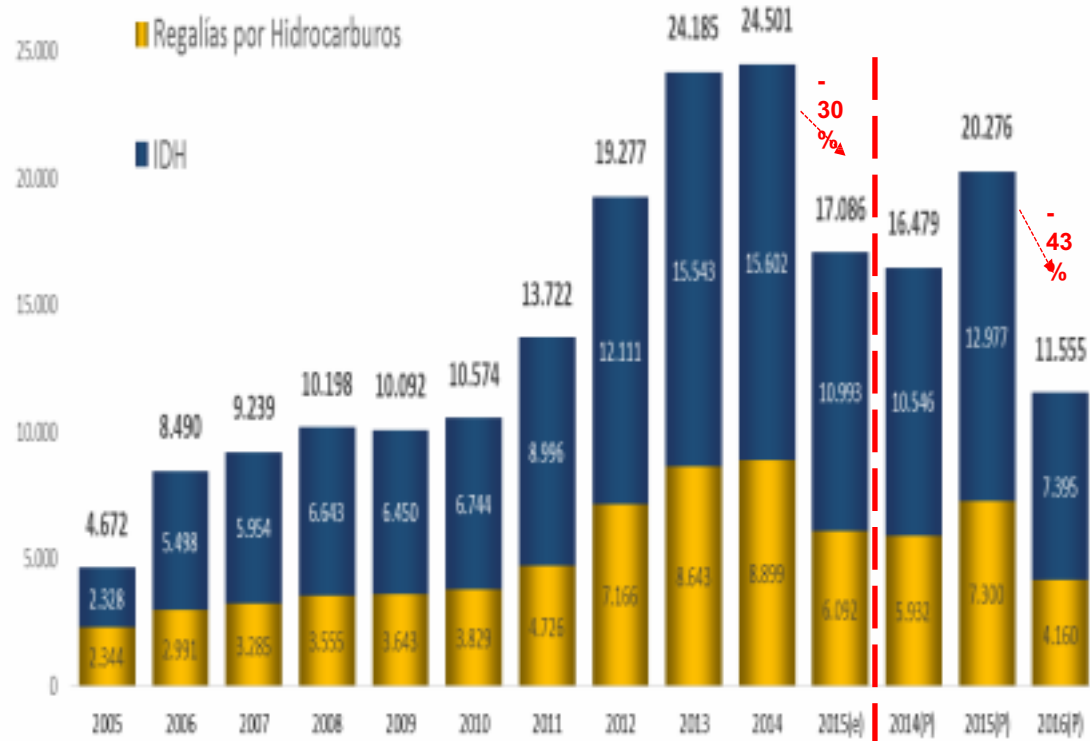
(p) Preliminar.

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

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Financieros (UAEF)

# Ingresos por Hidrocarburos, 2005-2016(P)

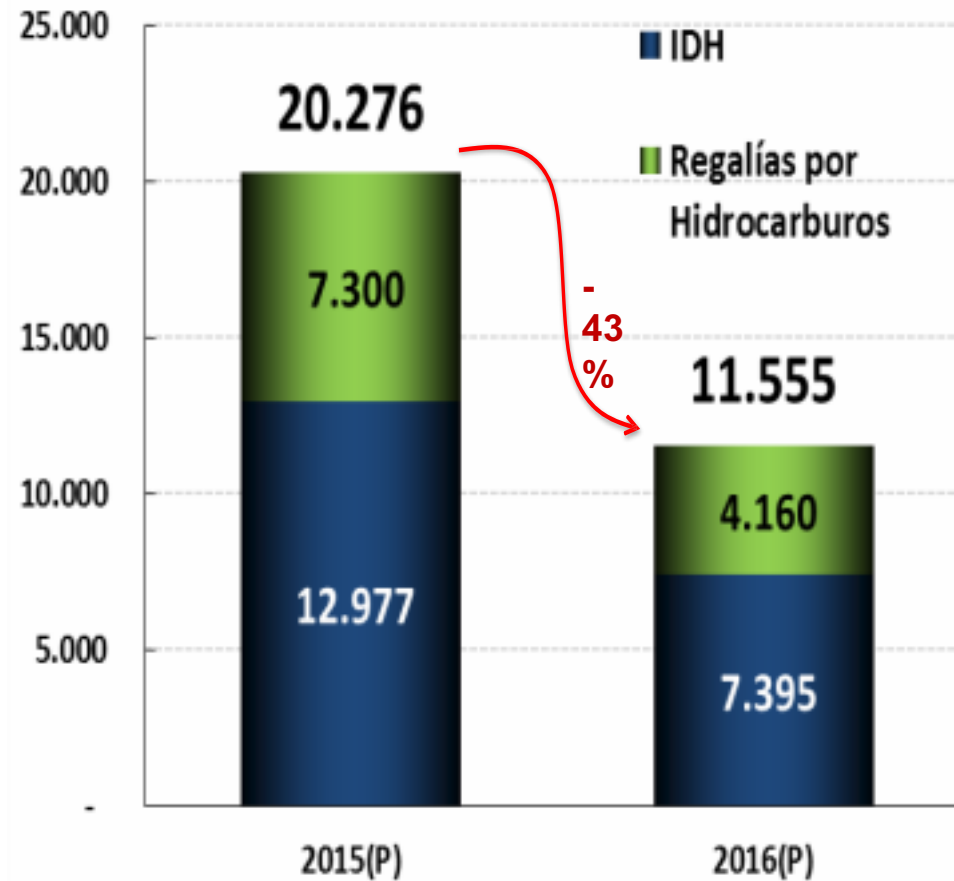
(En Millones de Bolivianos)



Fuente: MEFP – VPCF - DGPGPG  
 Elaboración: MEFP – VPCF – DGPGPG  
 (e) Estimado al 31 de diciembre de 2015  
 (P) Proyectado 2015 y Estimado en base a datos Históricos  
 (p) Proyecto PGE 2016

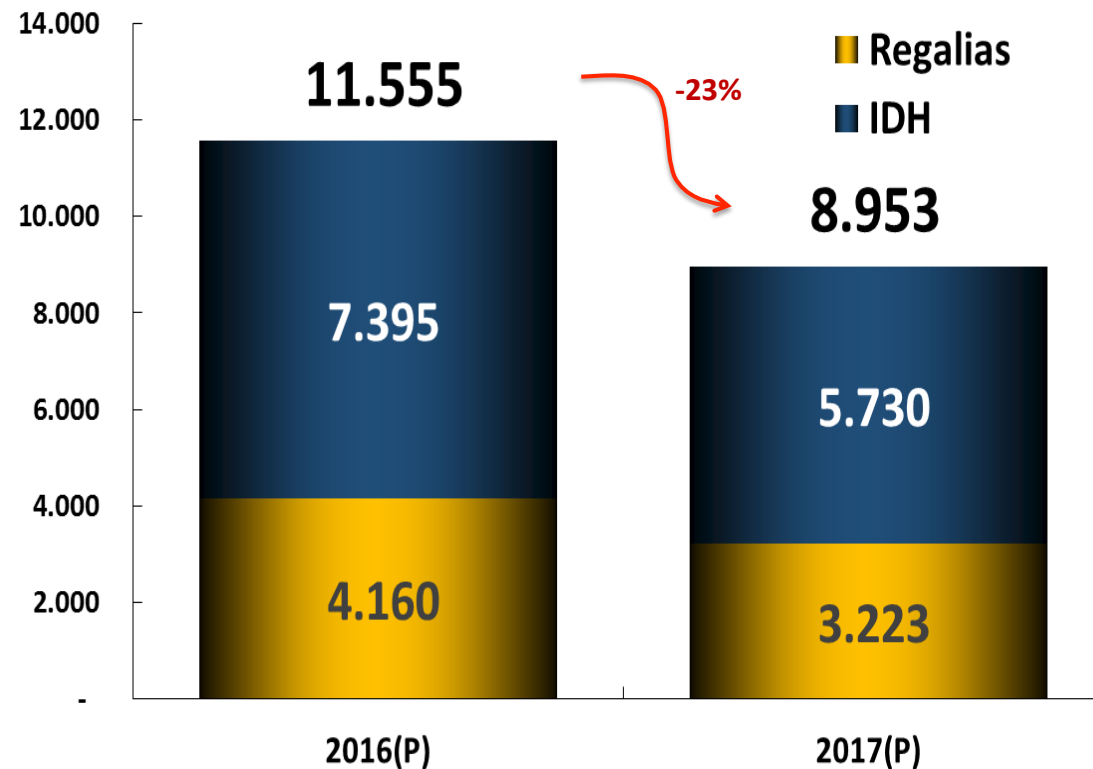
**NOTA:** Para la gestión 2016, considera un Precio del Petróleo de **45.16 \$us/Bbl**, considerando un Volúmen de GN 58,36 MMm3día

# Programación Ingresos por Hidrocarburos (IDH y Regalías), ~~2015(P) – 2016(P)~~ (En Millones de Bolivianos)



Fuente: Viceministerio de Presupuesto y  
Contabilidad Fiscal  
(P) Presupuesto 2015 y programado 2016

# Programación del IDH y Regalías por Hidrocarburos Gestiones, 2016 – 2017(P) (En Millones de Bolivianos)

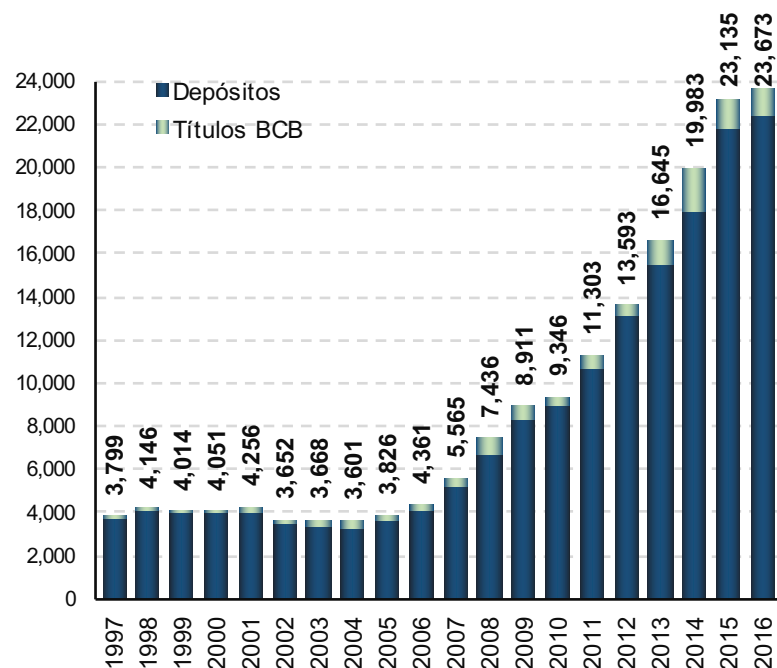


Fuente: Viceministerio de Presupuesto y Contabilidad Fiscal  
(P) Presupuesto 2016 y Proyecto PGE 2017

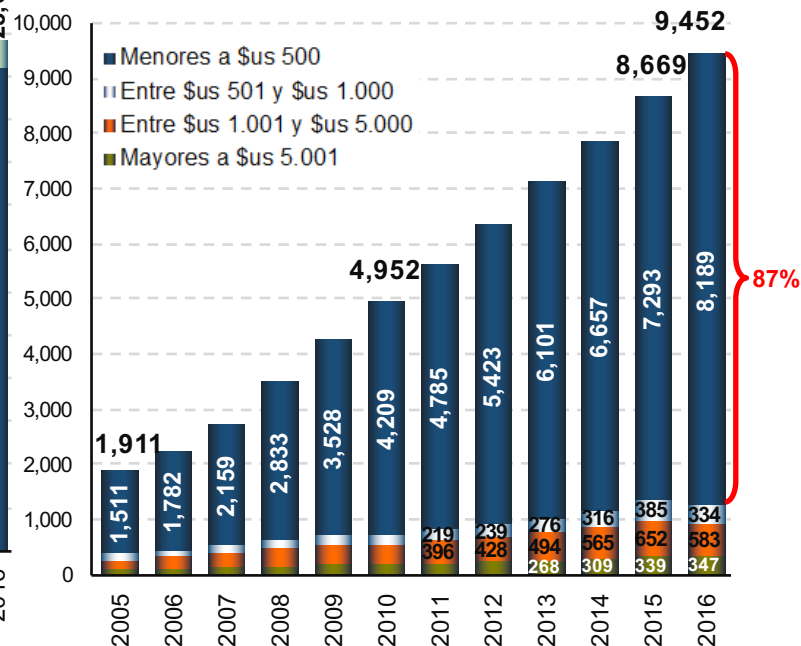
# Situación Financiera

## Solidez del sistema financiero

**Ahorro Financiero  
1997 – 2016**  
(En millones de \$us)



**Número de depósitos en el Sistema  
Financiero, por estratificación de monto  
2005 – 2016**  
(En miles de depósitos)



*El ahorro financiero se incrementó en \$us 539 millones entre 2015 y 2016. El volumen de depósitos en el sistema financiero también presentó un aumento de 9,0% durante el mismo periodo, el 87% del total de cuentas corresponden a depósitos inferiores a \$us 500.*

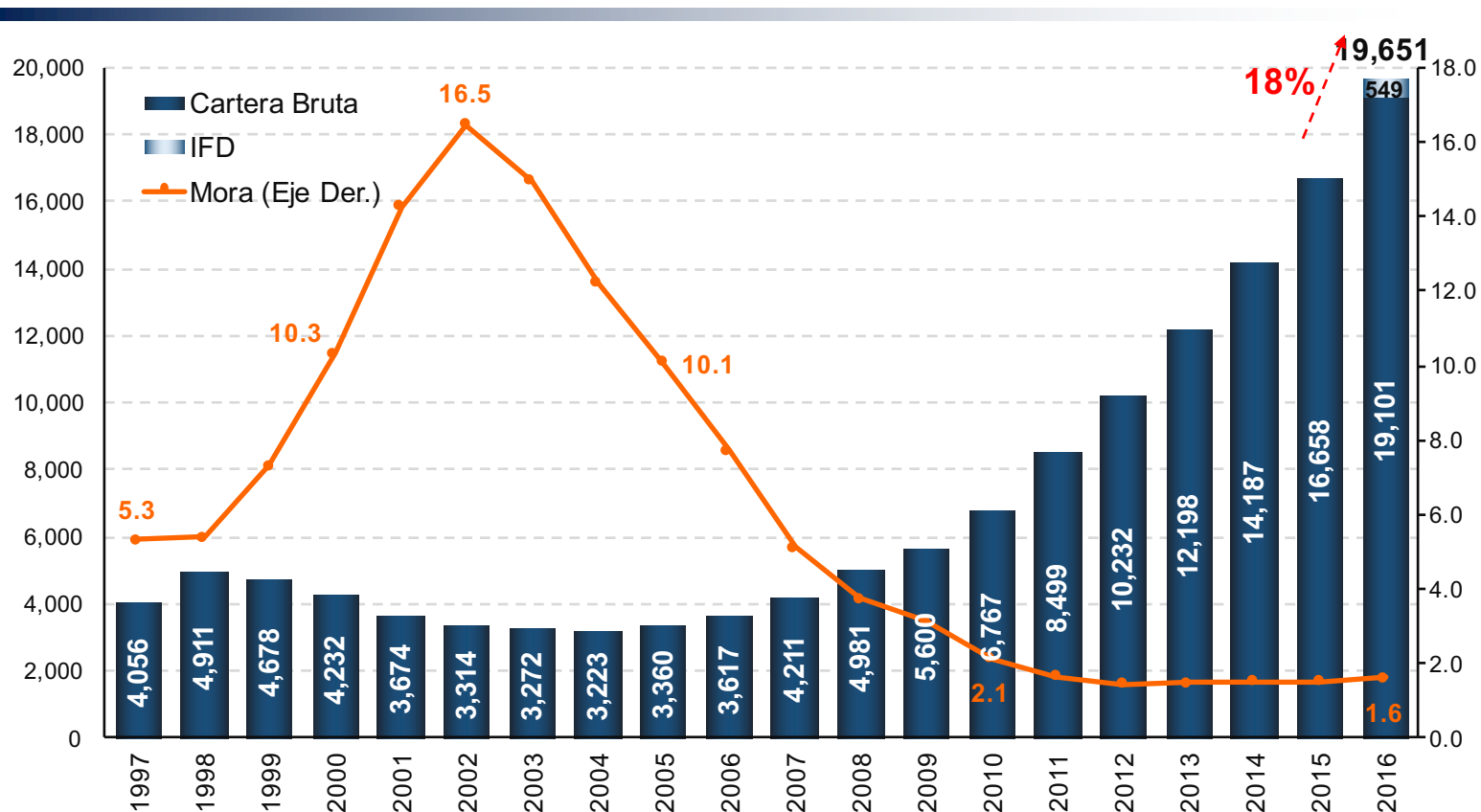
Nota: El ahorro financiero corresponde a la suma de los depósitos en el sistema financiero y los Títulos del BCB (CD emitidos por el BCB para las AFP y las Compañías de Seguro + Títulos del BCB en poder del sector privado no financiero (Bonos BCB Directo, BCB Aniversario, BCB Navideño y BCB Plus)

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Banco Central de Bolivia (BCB)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

## Bolivia: Cartera Bruta y porcentaje de mora del sistema financiero 1997 – 2016

(En millones de \$us y en porcentaje)



IFD: Instituciones Financieras de Desarrollo

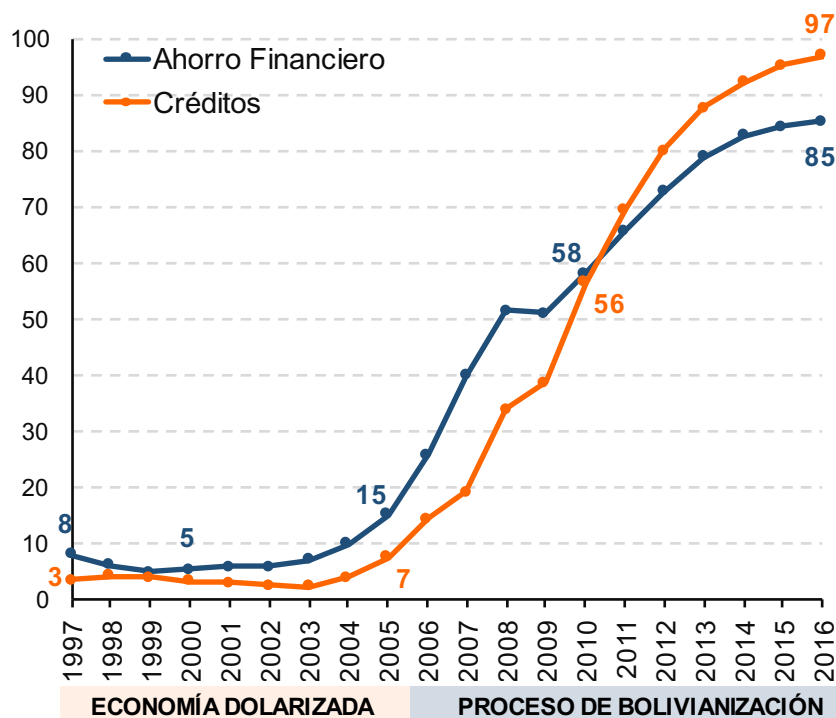
Nota: El dato de 2016 incluye a las IFD, ya que en septiembre de ese año la ASFI otorgó licencias de funcionamiento a siete IFD.

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

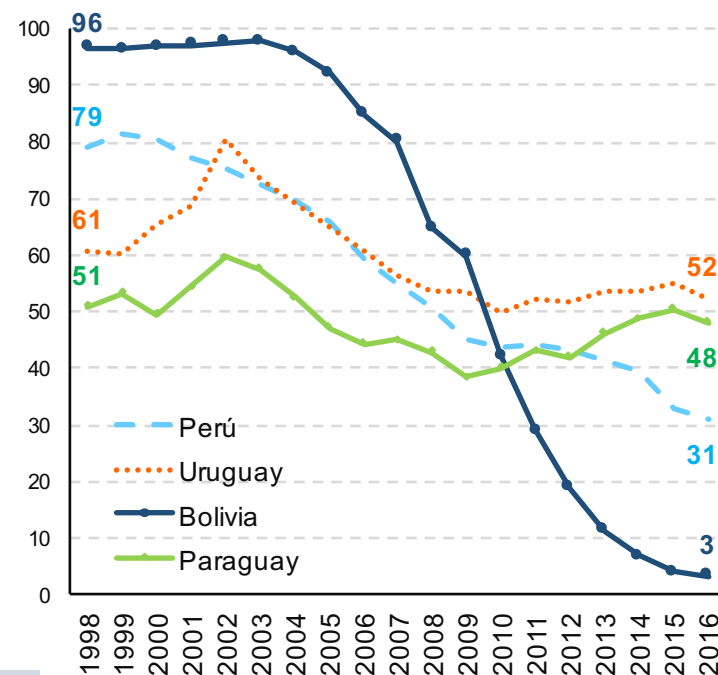
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

## Éxito en el proceso de bolivianización

**Bolivia: Bolivianización del ahorro y del crédito del sistema financiero, 1997 – 2016**  
(En porcentaje)



**Países seleccionados: Dolarización de créditos del sistema financiero 1998 – 2016**  
(En porcentaje)

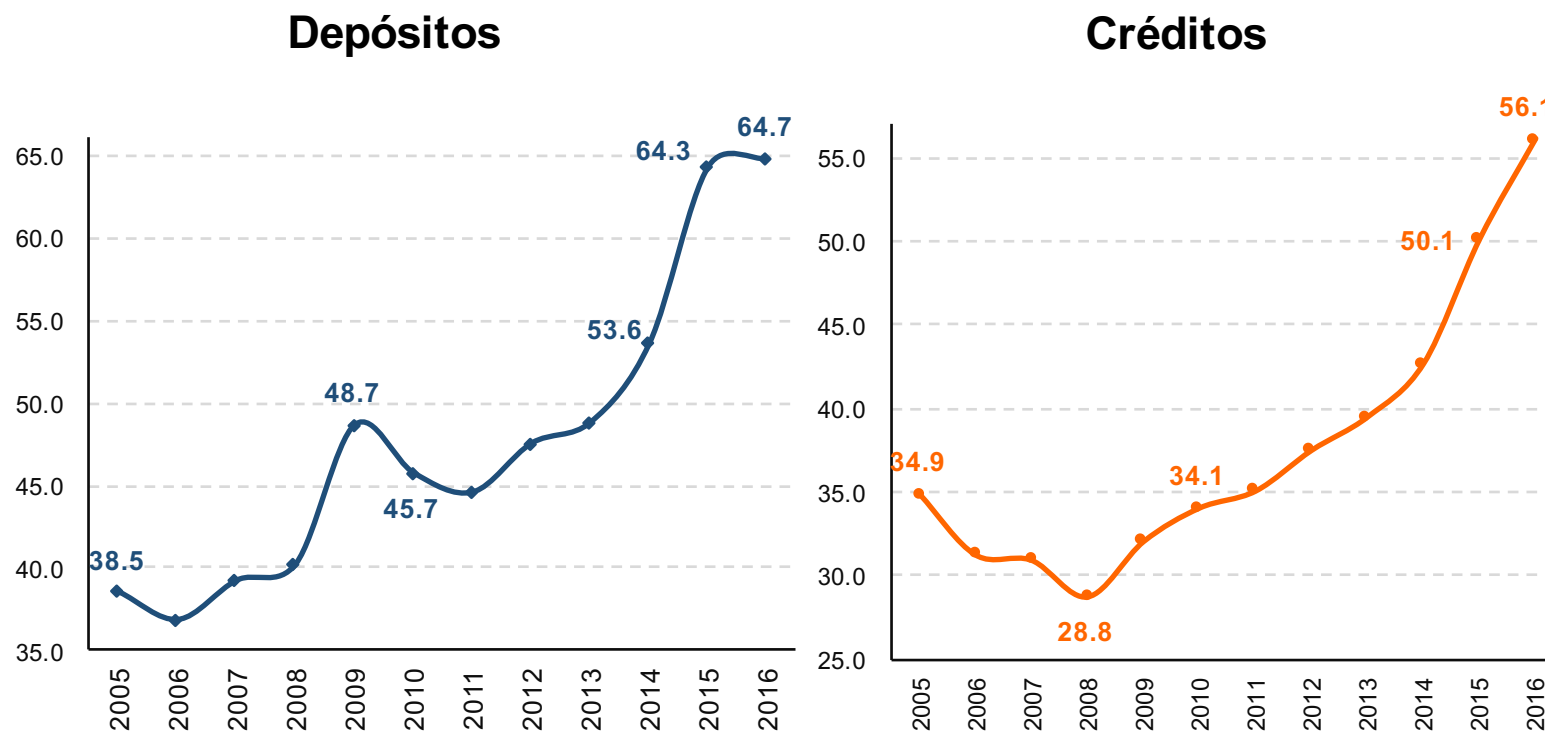


Nota: El ahorro del sistema financiero corresponde a la suma de los depósitos en el sistema financiero y los Títulos del BCB (CD emitidos por el BCB para las AFP y las Compañías de Seguro + Títulos del BCB en poder del sector privado no financiero (Bonos BCB Directo, BCB Aniversario, BCB Navideño y BCB Plus)  
Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Banco Central de Bolivia (BCB)  
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)



# Bolivia: Profundización de depósitos y créditos del sistema financiero, 2005 – 2016

(En porcentaje del PIB)



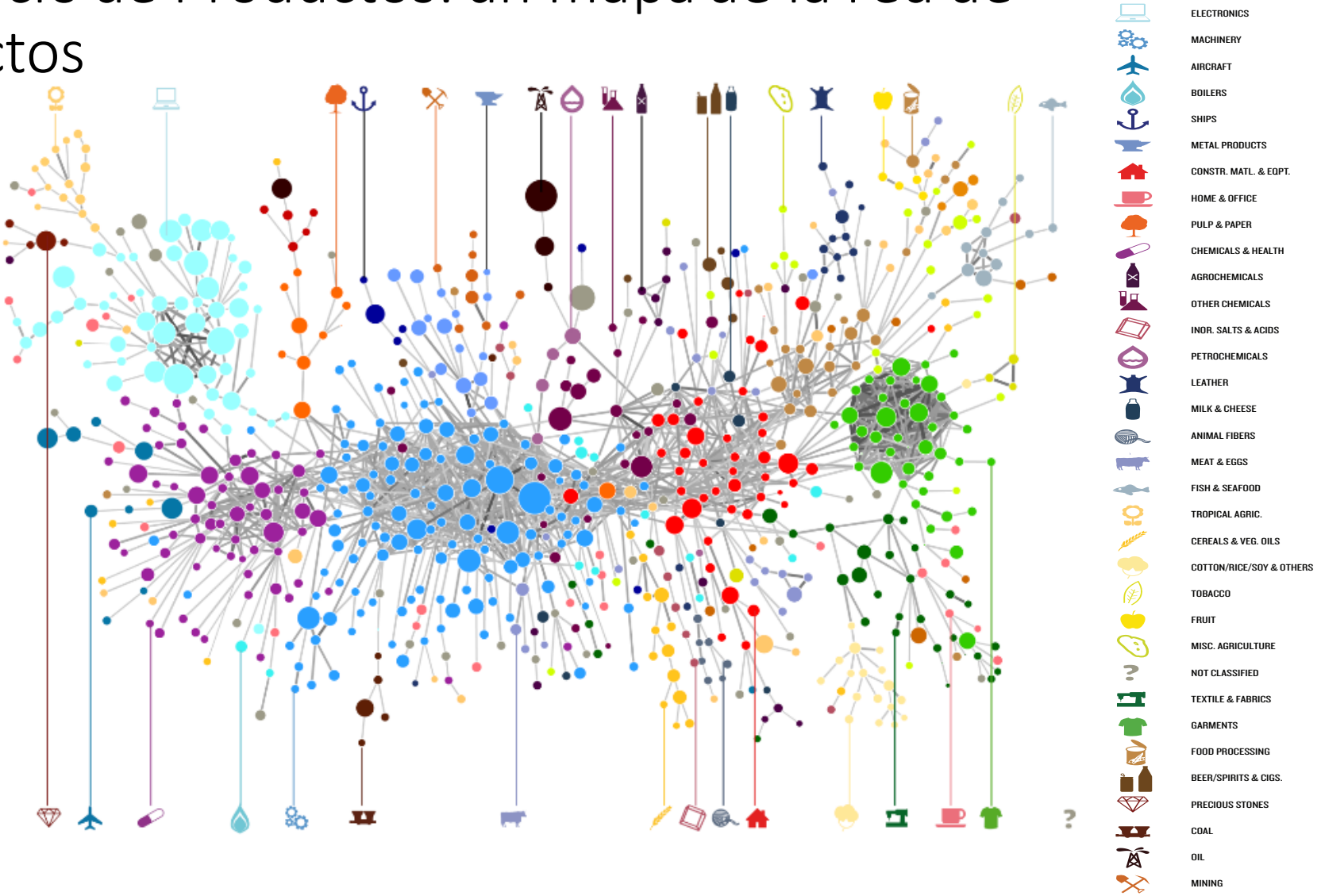
*En 2016, los depósitos en el sistema financiero representaron el 64,7% del PIB, superior en 0,5pp al registrado en 2015. La profundización de créditos alcanzó a 56,1% del PIB, lo que significa un aumento de 6,0pp en relación al año anterior.*

# Tomografía de la economía Boliviana

# Principales características

- Definición del modelo económico. Primario exportador comercial y rentista
- Sector externo vulnerable, dependiente de tres productos
- Economía muy poco diversificada, conocimiento colectivo limitado
- Crecimiento económico muy dependiente de la inversión pública
- Economía informal gigante que genera el 80% de un empleo de baja calidad
- Baja productividad del sector público y privado
- Industrialización de los recursos naturales y no para los recursos naturales
- Centralización de administrativa y política

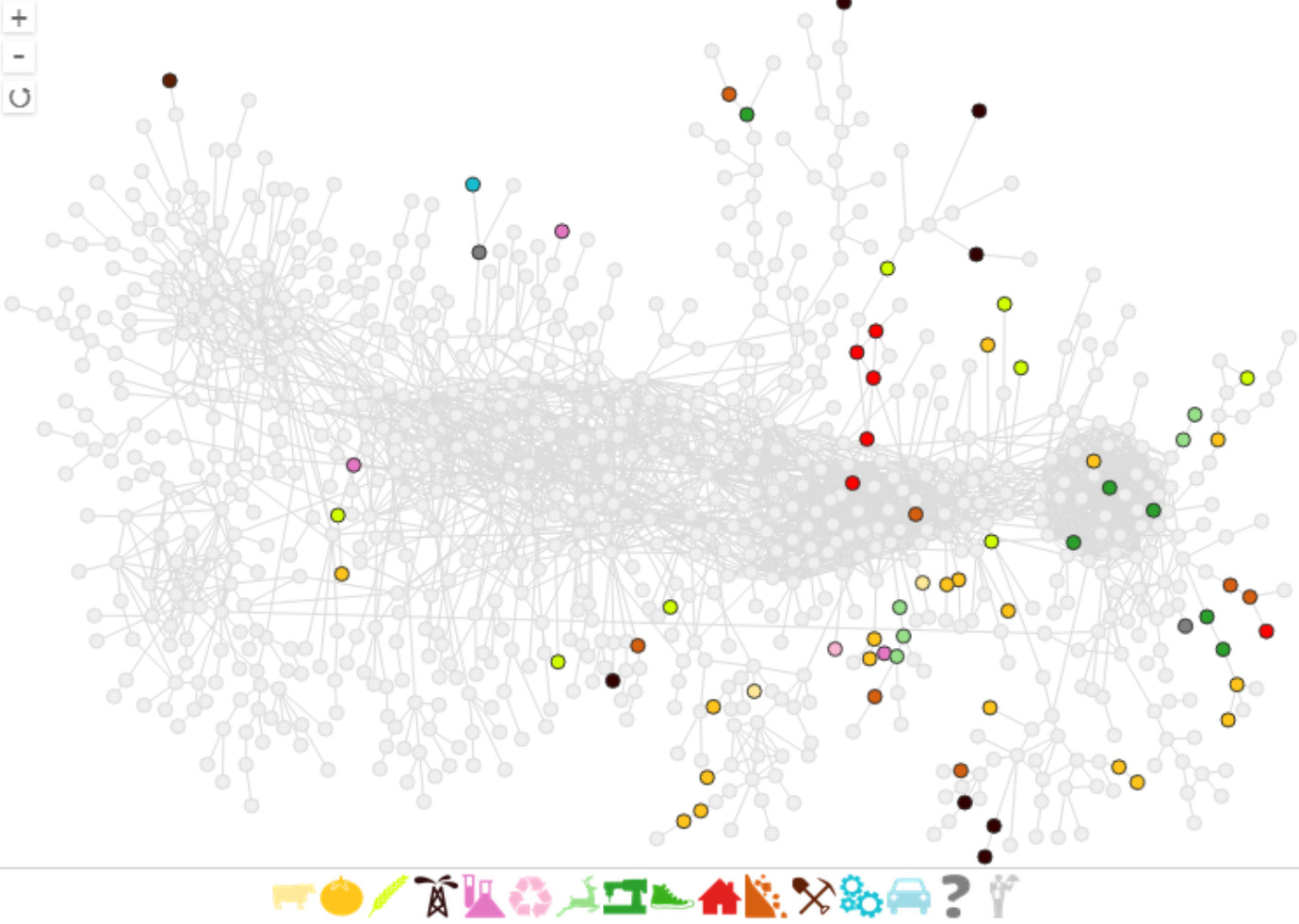
# El Espacio de Productos: un mapa de la red de productos



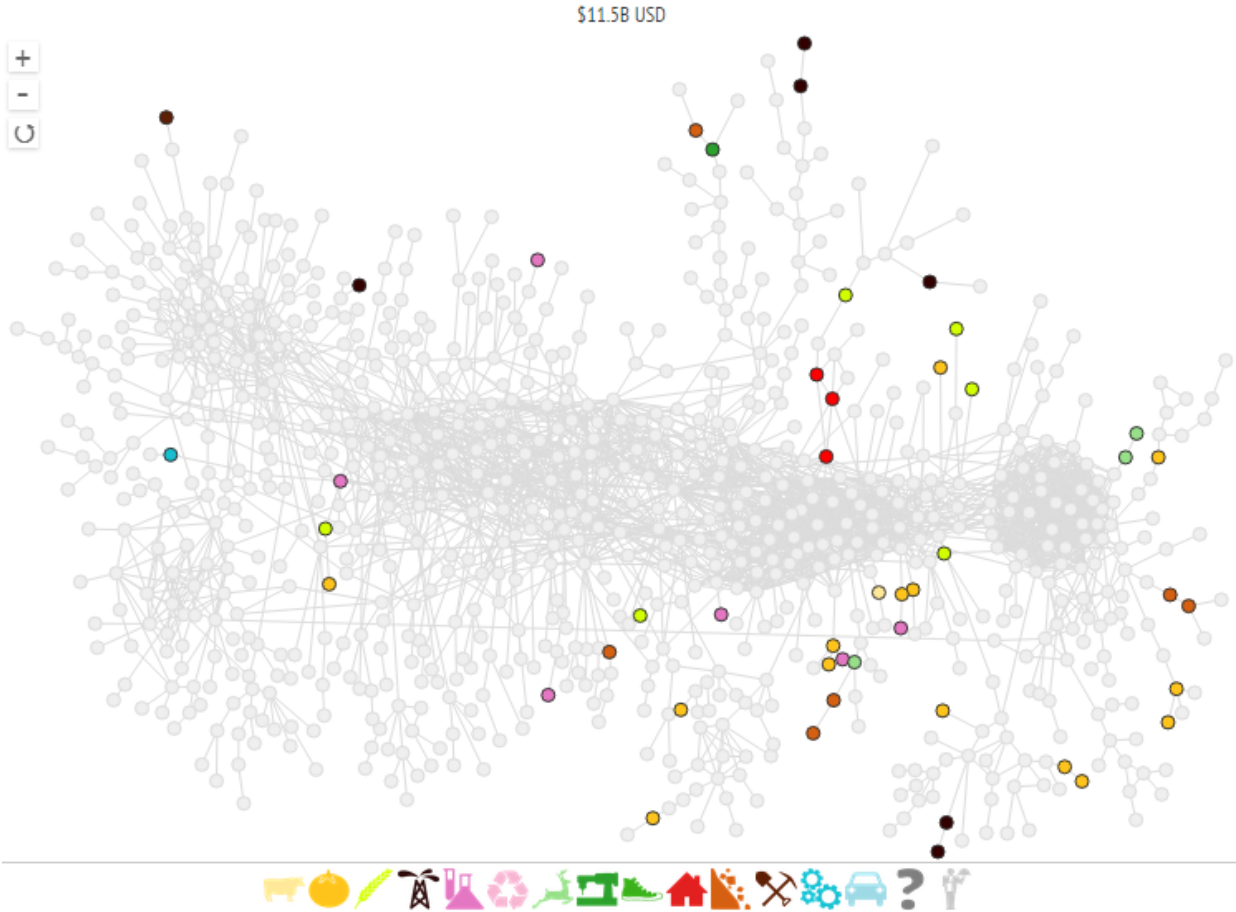
Source: Growth Lab, R. Hausmann

# Bolivia 2005

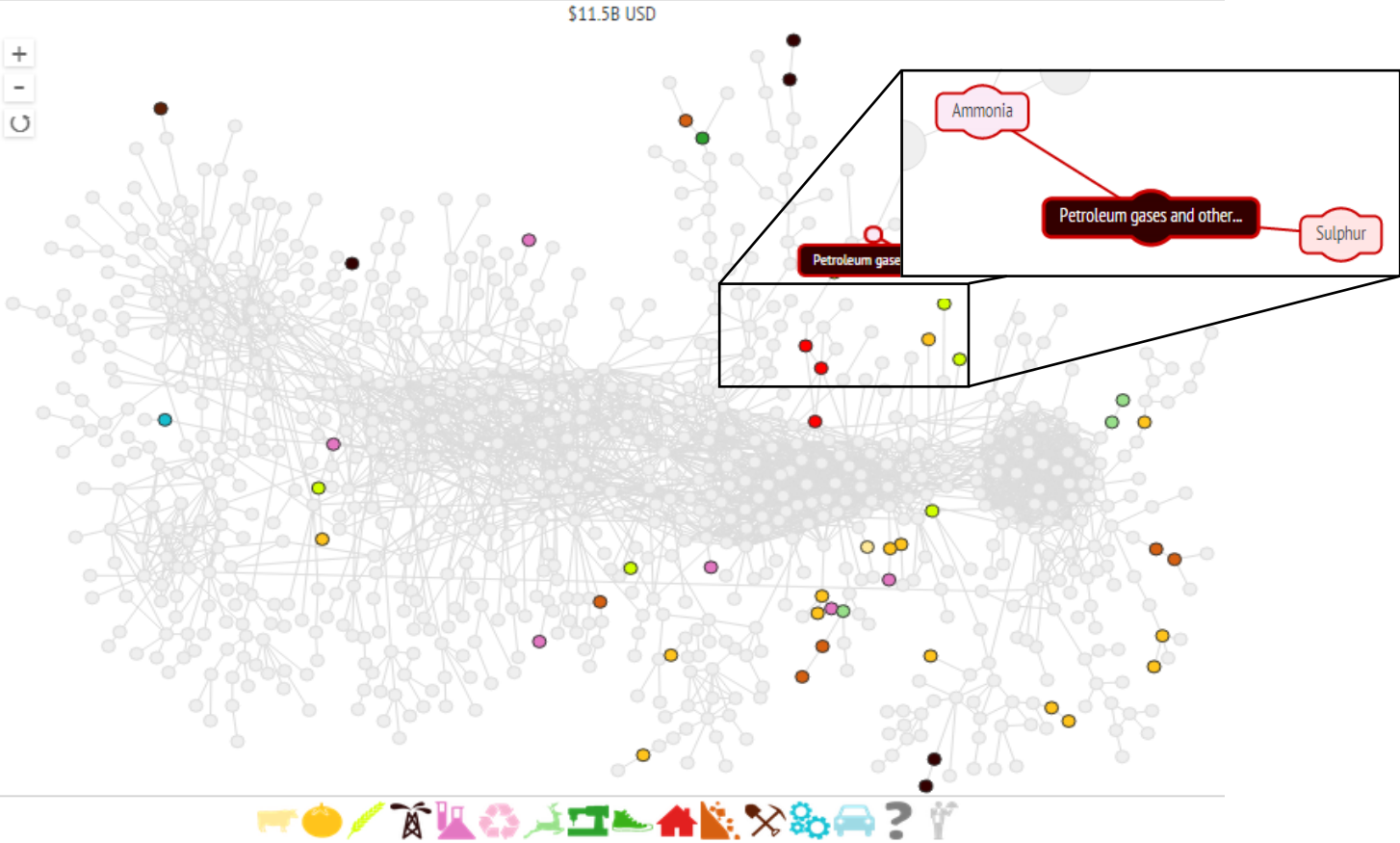
\$2.66B USD



# Bolivia va perdiendo su diversificación 2013

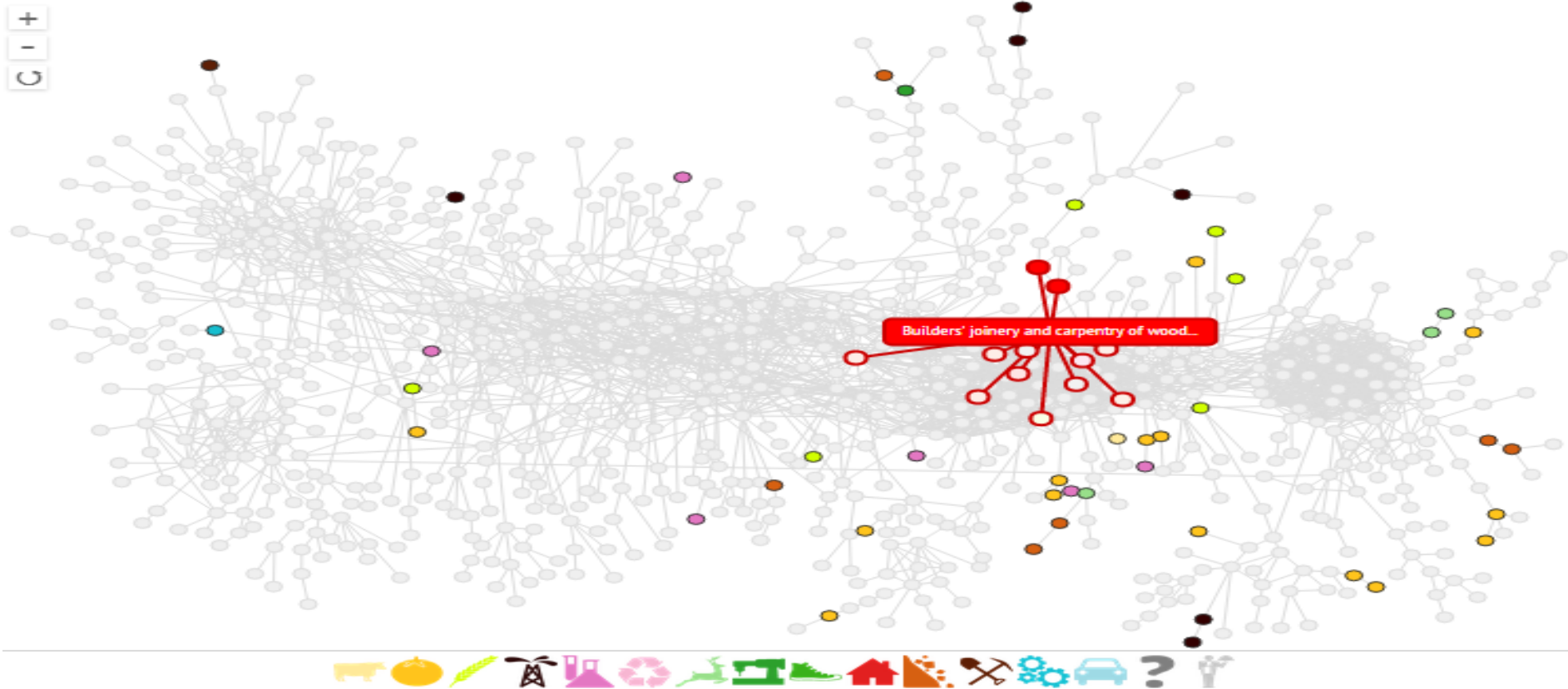


# Estrategia de Diversificación Actual



# Una estrategia de diversificación alternativa.

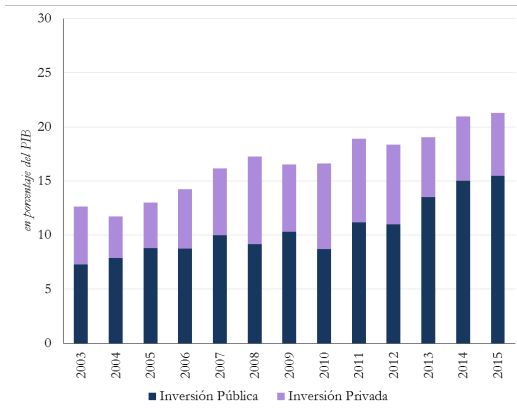
\$11.5B USD



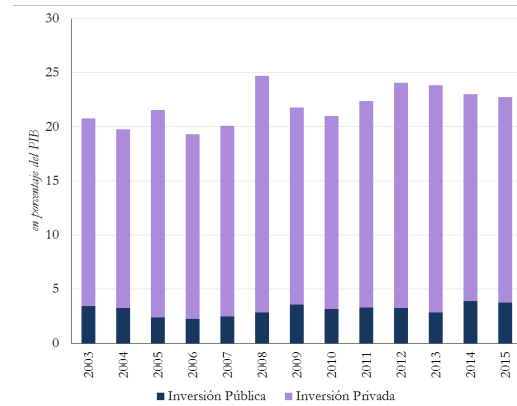


# El aumento de inversión pública dominó la inversión total; la inversión privada se estancó

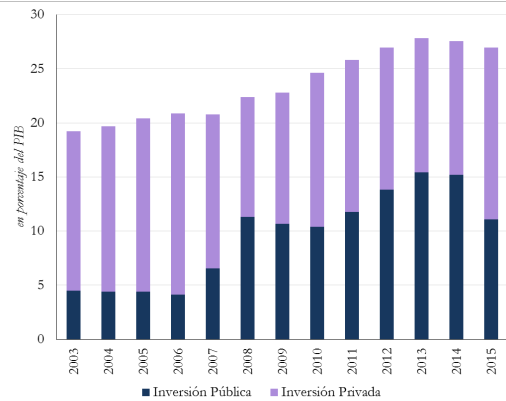
**Bolivia: Inversión Pública y Privada**



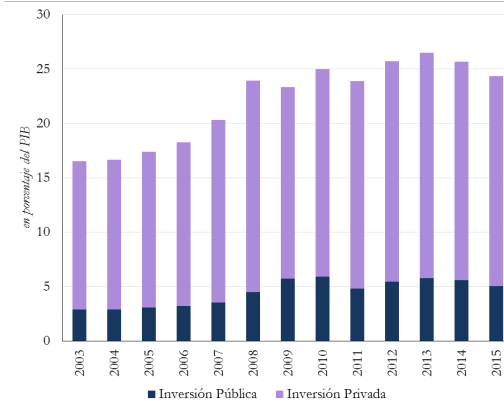
**Chile: Inversión Pública y Privada**



**Ecuador: Inversión Pública y Privada**



**Perú: Inversión Pública y Privada**



# Conclusiones y proyecciones

**Gracias.**

Correo electrónico: [chavezbol@gmail.com](mailto:chavezbol@gmail.com)

- Blog: Villazon Business School  
[chavezbol.blogspot.com](http://chavezbol.blogspot.com)
- Canal Youtube. Gonzalo Chávez
- Página Facebook. Gonzalo Chávez A.