Fundación Milenio

EN DEFENSA DE LA RACIONALIDAD



MARIO NAPOLEON PACHECO TORRICO

Fundación Milenio

MARIO NAPOLEÓN PACHECO T.

EN DEFENSA DE LA RACIONALIDAD

Enero de 2004
La Paz - Bolivia

EN DEFENSA DE LA RACIONALIDAD*

Primera edición, enero de 2004

Autor: Mario Napoleón Pacheco T.

Diseño de tapa: Carlos Néstor Solares

Depósito legal: 4-1-1685-03

Edición: Fundación Milenio

Tiraje: 1.000 ejemplares

Fundación Milenio
Av. 16 de Julio No. 1800, Edificio Cosmos, piso 7
Teléfonos: (591-2) 231 27 88 – (591-2) 231 45 63
Fax: (591-2) 239 23 41 • Casilla Postal 2498
Correo electrónico: fmlnio@caoba.entelnet.bo
Internet: www.fundacionmilenio.org
La Paz - Bolivia

Impresores: EDOBOL
241 04 48
La Paz - Bolivia

Impreso en Bolivia
Printed in Bolivia

* Una primera versión de este trabajo se publicó en el semanario *Nueva Economía* de La Paz (entre abril y diciembre de 2003), como una respuesta a las críticas formuladas por Carlos Villegas. Una versión resumida y de carácter preliminar se encuentra en: Universidad Mayor de San Simón. Instituto de Estudios Sociales y Económicos (IESE). *Búsqueda*. (Cochabamba) No. 22 (Julio, 2003).

Contenido

Prólogo vii

Introducción 1

1. La economía y el ámbito social antes del Decreto Supremo (D.S.) 21060 3

2. Impactos inmediatos del D.S. 21060 11

3. El desempeño económico en los '90 15

4. La recesión de 1999-2001 19

4.1. Los factores externos 19

4.2. Factores adicionales pro cíclicos 23

4.2.a) El impacto de la política de erradicación del circuito coca-cocaína 23

4.2.b) La reducción del crédito del sistema bancario 23

4.2.c) La respuesta de política económica 26

4.3. La trayectoria de la economía 29

4.4. Los factores amortiguadores de la recesión 31

4.5. El impacto social 34

5. Las exportaciones y el deterioro de la relación de precios del intercambio (RPI) 37

6. La diversificación de las exportaciones 41

7. La capitalización 43

7.1. Antecedentes 43

7.2. Los resultados 47

7.2.a) Valor en libros y nuevo valor patrimonial 47

7.2.b) Inversión en las empresas capitalizadas 48
7.2.c) La inversión inducida: la inversión extranjera directa (IED)..... 49
7.2.d) Las nuevas reservas de gas y de líquidos..... 52
7.2.e) Utilidades de las empresas capitalizadas..... 56
7.2.f) Retorno sobre patrimonio 59
7.2.g) Generación de dividendos 61
7.2.h) Generación de impuestos..... 63
7.2.i) Generación de impuestos por parte del sector petrolero..... 63
7.2.j) Estimación de las recaudaciones impositivas por las exportaciones de gas en los próximos 25 años..... 69
7.2.k) La reducción de la deuda externa..... 73
7.2.l) La remisión de utilidades 73

8. Los progresos sociales en los últimos 18 años 75

8.1. La inversión social..... 75
8.2. Evolución de la pobreza 75
8.3. La distribución del ingreso..... 79
8.4. Evolución del Índice de Desarrollo Humano (IDH) 83
8.5. Los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM)..... 84
8.6. La persistencia de los problemas 86

Conclusiones..... 89

Bibliografía..... 95

Anexos 105

Prólogo

El "modelo neoliberal" es una construcción teórica que, como prueba este libro, no surge de una actividad investigativa digna de tal nombre, y no corresponde con la evidencia empírica.

¿Qué representa, entonces, este "modelo"? La imperiosa necesidad de un chivo expiatorio. Todo tiempo de crisis requiere de uno. En nuestro caso, más de un lustro de mediocridad política, cuatro años de recesión, y las alteraciones sociales correspondientes, deben ser expiados con la inmolación, ante el altar propiciatorio de la acción política y de los medios de comunicación, del "modelo neoliberal" y de quienes –se presume– lo concibieron y llevaron a cabo.

No atribuyo esta afirmación a Mario Napoleón Pacheco. Este respetado profesor de historia del pensamiento económico, y actual director de la Fundación Milenio, se propone algo mucho más importante que la simple refutación verbal de los críticos de la Nueva Política Económica y la capitalización: él quiere arrebatarles su base de sustentación, ésa que se proporcionan mediante la apelación a la ciencia económica y, paralelamente, la distorsión o ignorancia de los hechos económicos mismos.

Los más conspicuos críticos del "modelo" aparecen investidos por la autoridad de la actividad científica, aunque en verdad no hagan otra cosa que teorizar las emociones de las multitudes de hoy, cuyo sentimiento dominante es la frustración por una vida sin cambios y, sobre todo, sin esperanzas. Pacheco demuestra (y de ahí el nombre de su libro) que no se trata de un discurso de la razón, a pesar de –o quizá justamente por– los aplausos que logra arrancar de las multitudes y de los medios de comunicación.

Nuestro autor lo consigue ensayando, él sí, un discurso razonado y razonable, que elude la sofistiquería y los epítetos, y que se aboca a buscar y mostrar los datos necesarios, a interpretarlos plausiblemente, y a describir y valorar así las distintas medidas de liberalización económica que adoptó el país desde 1985, medidas que Pacheco se resiste a embolsar sumariamente en un "modelo".

Se trata de dos metodologías enteramente distintas. Prestándome los términos de Karl Popper, diré que de un lado tenemos a los "esencialistas", que atribuyen a las categorías teóricas más realidad que a la realidad misma (dichas categorías serían la "esencia" de los objetos reales), y del otro a los "nominalistas", para los cuales conceptos como "modelo neoliberal" constituyen solamente nombres convencionales. Para los primeros se trata de llegar a definiciones que, al operar, permitan clasificar y valorar todos los objetos relacionados. Así, hechos disímiles y hasta contradictorios, como la capitalización y la participación popular, o el bolsín y la libre importación, son empaquetados y etiquetados como si fueran simples aspectos de un mismo fenómeno. Se observa estos hechos, no como reunidos en un conjunto convencional, que establece el criterio más o menos arbitrario del investigador, sino como una realidad con vida propia. El modelo teórico no es construido, sino descubierto en la propia realidad. Por tanto, según esta corriente, el significado de las medidas vinculadas con el "modelo neoliberal" no requiere ser averiguado: puede dictaminarse por derivación de la susodicha "esencia" ya conocida, la cual supuestamente consiste en "la subordinación de la política económica a los intereses de las empresas transnacionales y las élites locales".

El método nominalista, en cambio, antes que preocuparse de encontrar un "modelo" que explique todos los sucesos económicos, elabora hipótesis sobre cada uno de estos sucesos. Y no se pregunta "¿qué es?", "¿cuál es su naturaleza?", sino "¿cómo funciona?", "¿por qué funciona así?", y, finalmente, "¿es posible hacer algo para cambiar este su funcionamiento?, y en ese caso, ¿qué?". Si establece relaciones y agrupamientos, y los denomina como "categorías", sólo lo hace para aclarar y universalizar su razonamiento, y no porque crea que esas categorías realmente existen en el mundo exterior, que, como él bien sabe, es el reino de lo individual.

Los esencialistas dicen que la "naturaleza" de, por ejemplo, la capitalización, es la "enajenación del patrimonio nacional". Los nominalistas, en cambio, como Mario Napoleón Pacheco en este libro, evalúan la capitalización detalladamente, encuentran las causas que explican los datos observados y, en algunos casos, formulan recomendaciones para transformar este proceso en uno u otro sentido.

Como puede suponerse, la pragmática de los esencialistas es precaria. A lo más que llegan es a plantear un nebuloso "cambio de modelo", cuyas características específicas no les preocupa aclarar (lo único que se puede averiguar es que quieren "más Estado"). Esto no es casual. Una verdadera explicación del contenido del "cambio de modelo" implicaría la adopción de un método individualista, es decir, exigiría desmontar cada medida de política económica y observar cómo funciona, cuáles son sus defectos, etc. Algo que por supuesto

los críticos del "neoliberalismo" no están dispuestos a hacer. Y no lo están porque en tal caso deberían enfrentarse a resultados reales del "modelo" como los que difunde este libro, y deberían tomar en cuenta la viabilidad e inviabilidad de las modificaciones que, puestos a ello, logren imaginar. Con lo que seguramente el discurso contra el modelo quedaría reducido a muy poca cosa.

En otras palabras: un debate racional sobre el "modelo" quitaría a esta formulación todo su potencial político, el cual proviene, como ya hemos dicho, de su capacidad para ofrecer a las masas un chivo expiatorio y, por tanto, una certidumbre. La certidumbre de que la panacea ha sido encontrada: No sólo es posible lograr la solución de la crisis, sino también la salvación de la sociedad boliviana, mediante la demolición del "modelo neoliberal".

Como Pacheco señala en las primeras páginas de este libro, la economía boliviana antes de la implantación de la Nueva Política Económica tenía problemas incluso más grandes que los de ahora. Esto podría significar que la causa de ellos (en especial nuestra vulnerabilidad ante los ciclos comerciales internacionales) no reside en la política económica sino en factores estructurales de carácter geográfico, demográfico e histórico. En cualquier caso, la política económica ejecutada desde 1985, con todos los defectos que es posible encontrarle, es mucho más racional que el estatismo, aunque tampoco nos haya permitido superar las limitaciones estructurales del país, hasta ahora.

El nominalismo es ciencia; el esencialismo, ideología. Además de proveer información valiosa sobre la evolución de la economía en los últimos años, el invitarnos a hacer esta diferencia constituye el gran mérito del presente libro.

Enero de 2004

Fernando Molina
Periodista y escritor

Introducción

Los trágicos acontecimientos de septiembre del año 2000, de febrero y de octubre de 2003, han dado lugar a que varios analistas sostengan enfáticamente que el modelo denominado como neoliberal ha fracasado, debido a que no solucionó los problemas de la gente, y más bien profundizó la pobreza y la crisis. Entonces se concluye que debe cambiárselo. Inclusive aquellos que en un tiempo atrás caracterizaban a las medidas de transformación, como de reformas profundas e imaginativas, afirmaron que el "modelo Sánchez de Lozada" se ha consumido, y que sus padres intentaron prolongarlo aplicando, en febrero de 2003, un impuesto a los salarios, cuando se refieren a la propuesta de crear un impuesto progresivo sobre los ingresos incluida en el primer proyecto de Presupuesto General de la Nación 2003, presentado en la segunda semana de febrero de ese año.

Por otra parte, la prensa, realiza una gran cobertura a este tipo de opiniones, sin buscar el equilibrio en la información, con puntos de vista diferentes y menos se preocupa de constatar, sobre la base de la información empírica, la veracidad de tales afirmaciones, de manera que el ciudadano forme su propia opinión. Parecería que las conjeturas que condenan al modelo suenan como música celestial a los oídos de muchos comunicadores.

En la actual coyuntura las opiniones de los analistas son importantes, ya que además de constituir insumos para la reflexión y el debate, deben permitir encontrar luces en medio de la oscuridad y de la incertidumbre. Para que esto suceda, la interpretación de los hechos debe corresponder a la realidad, de manera que las opiniones sean serias y objetivas, al margen de la posición política que se asuma.

En ese sentido, me propongo examinar la correspondencia de varias apreciaciones críticas sobre el modelo vigente desde agosto de 1985 con la información empírica disponible, fundamentalmente en el área económica y en menor grado en la parte social.

El trabajo se divide en ocho partes. Se comienza examinando el periodo crítico previo a la aplicación del D.S. 21060, así como los impactos. Luego se estudia el desempeño económico en el marco de las reformas implementadas a partir de 1994 y la recesión de 1999-2001. A continuación se analizan la trayectoria y composición de las exportaciones. Se realiza particular énfasis en el examen del impacto de la capitalización y, finalmente, se incluye una breve consideración acerca de los avances sociales. En cuanto a la información, se han utilizado con preferencia fuentes primarias que se han complementado con la originada en fuentes secundarias*.

* Agradezco la cooperación de las licenciadas July Aguilar y Teresa Tejerina de Mercado.

1. La economía y el ámbito social antes del Decreto Supremo (D.S.) 21060

La historia del modelo erróneamente descrito como neoliberal no comenzó en agosto de 1985. Existió una realidad que le dio origen caracterizada, especialmente de 1982 a 1985, por la pérdida total del control sobre los equilibrios macroeconómicos básicos y el hundimiento de la economía en una espiral depresiva que amenazó la propia existencia del país.

La crisis se originó en el agotamiento del modelo estatista, mientras que el contexto externo adverso desde 1980-82 fue el detonante de la crisis. Entre 1982 y 1985 la errónea lectura de la realidad que hicieron los partidos de izquierda componentes de la Unidad Democrática y Popular (UDP), originó una pésima gestión económica y el fracaso sucesivo de seis intentos de estabilización[1]. La ineficiente y contradictoria política económica, lo único que logró fue impulsar las presiones inflacionarias hasta llegar a la hiperinflación y hundir a la economía en la depresión [2]. Este olvido que parece deliberado, ¿pretende mostrar que antes del malhadado 21060, en Bolivia no existían crisis económica ni pobreza?

La hiperinflación boliviana, la primera en el mundo originada en causas no bélicas abordada en los libros de texto de macroeconomía como ejemplo sobre lo que no debe hacerse en economía, fue impulsada principalmente, entre otros factores, por el desmesurado aumento del tamaño del Estado, que se expresó en varias formas. Se crearon empresas públicas sin criterio rentable. En 1964 la cantidad de las empresas estatales llegaba a 24 y en 1979 a 328

---

1 La cronología y el examen de estas medidas puede encontrarse en: Juan Antonio Morales *Precios, salarios y política económica durante la alta inflación boliviana de 1982-1985*(La Paz: ILDIS, 1986).

2 En la segunda mitad del siglo XX, el periodo 1952-1957 fue una coyuntura en gran medida similar a la vivida entre 1980 y 1985, debido a la combinación de crecientes déficit fiscales, alta inflación y contracción en la actividad económica. Ver: Mario Napoleón Pacheco. *"El crecimiento económico en Bolivia. Una perspectiva de largo plazo (1950-2002)"* (Trabajo en preparación). Una primera versión de este trabajo puede encontrarse en: Dora Cajías, et. al. *Visiones de fin de siglo. Bolivia y América Latina en el siglo XX*. (La Paz: IFEA-Coordinadora de Historia- Embajada de España en Bolivia, 2001).

"incluyendo instituciones y mecanismos públicos" [3]. Otra característica fue la pésima administración y los recurrentes déficit financiados con créditos externos e internos como, por ejemplo, en la Corporación Boliviana de Fomento[4]. En el caso de la COMIBOL, operó con recurrentes déficit y entre 1980 y 1986 las pérdidas acumuladas llegaron a US$ 500.4 millones[5].

El despilfarro de los recursos y la descapitalización constituyó otro factor permanente en la gestión de las empresas estatales. Por ejemplo, a fines de los '70 también en la COMIBOL se constató que existían aproximadamente US$ 100.0 millones por adquisiciones innecesarias, mientras que los yacimientos importantes estaban agotados. En YPFB se denunció una descapitalización acelerada y muy pocos recursos destinados a exploración y desarrollo de nuevos yacimientos[6]; sin embargo, el saldo de la deuda externa de esta empresa al 31/12/85 llegaba a US$ 120.3 millones[7]. Otras ni siquiera operaron como fue el caso de la fundición de plomo-plata de Karachipampa cuya construcción demandó un crédito externo de US$ 171.8 millones[8].

La desmesurada expansión de las empresas estatales y del Poder Ejecutivo, ocasionaron el crecimiento de la burocracia estatal. En 1980 trabajaban 193,118 personas para el Estado y 245,579 en 1985 [9]. En COMIBOL en 1980 trabajaban 26,525 personas y 27,631 en 1984, mientras que la producción de estaño que en 1980 fue de 18,620 toneladas métricas finas (TMF), en 1984 fue de 12,533 TMF[10]. En YPFB el personal llegó a 5,391 personas en 1980 y a 8,480 personas en 1985[11]. Este sobre dimensionamiento estatal representó un importante factor de presión en el gasto público, considerando los déficit estructurales de las empresas públicas.

---

3 Roberto Jordán Pando "Movimiento Nacionalista Revolucionario de Izquierda (MNR-I)". En *Empresas públicas* (La Paz: FLACSO-ILDIS, 1986).

4 En 1986 la Corporación Boliviana de Fomento controlaba a 28 empresas que operaban con déficit financiados "mediante préstamos internos y externos". Freddy Justiniano "Corporación Boliviana de Fomento (CBF). Visión técnica". En: *Empresas públicas. Op, cit.*

5 "La COMIBOL y los contratos de riesgo compartido" En: Müller y Asociados.*Evaluación económica 1992* (La Paz: Impresiones Soimpa, 1993).

6 Pablo Ramos *Siete años de economía boliviana* (La Paz: UMSA, 1980).

7 Además el banco central registró un monto contratado de deuda externa de US$ 389.8 millones. Ver: Banco Central de Bolivia. *Memoria 1986.*

8 Banco Central de Bolivia. *Memoria anual 1980*.

9 Es decir que 52,461 personas se incorporaron al Estado entre 1980 y 1985. Ver: UDAPE. *Estadísticas económicas de Bolivia.* No. 2 (junio, 1991).

10 Corporación Minera de Bolivia. *Estadísticas de COMIBOL 1985.* (La Paz) (mimeografiado).

11 Ministerio de Hacienda-Instituto Nacional de Estadística. *Estadísticas económicas de la actividad petrolera.* (La Paz: INE, 1998).

Una de los efectos de la alta inflación que luego se transformó en hiperinflación, fue el deterioro acelerado de los ingresos tributarios, fenómeno que teóricamente se denomina "Efecto Olivera-Tanzi"[12]. En 1981 los ingresos tributarios del sector público llegaban a 9.8 por ciento del PIB. En ese año la tasa de inflación promedio fue de 32.1 por ciento. En 1983, cuando la inflación promedio fue de 123.5 por ciento, los ingresos tributarios representaron el 3.6 por ciento del PIB, y en 1985 con una inflación promedio de 11,749.6 por ciento las recaudaciones tributarias solamente significaron el 2.8 por ciento del PIB. Es decir, entre 1981 y 1985, los ingresos tributarios se achicaron en más de tres veces.

Cuadro 1
INDICADORES MACROECONÓMICOS BÁSICOS
1981-1985

INDICADORES	1981	1982	1983	1984	1985	1981-1985 (promedio)
PIB (tasa de crecimiento)	0.3	(3.9)	(4.0)	(0.2)	(1.7)	(1.9)
INFLACIÓN (variación anual)	32.1	123.5	275.6	1,281.3	11,749.6	2,692.4
DÉFICIT FISCAL/PIB (%)	(8.9)	(15.9)	(19.8)	(25.4)	(9.8)	(14.5)

Fuentes: Elaboración propia a partir de: PIB: 1981-1982: INE, *Boletín de cuentas nacionales* No. 3 (La Paz; 1980); 1983-1985; ____ *Boletín de cuentas nacionales* No. 7 (La Paz). Inflación: Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico* No. 279 (septiembre, 1993). Déficit fiscal: UDAPE, *Las finanzas públicas y el gasto del gobierno en el periodo 1980-1987* (La Paz: 1989).

El deterioro de los ingresos fiscales, el aumento sin control del gasto fiscal, y la pérdida del financiamiento externo, ocasionaron un permanente déficit en las cuentas públicas que condujo a una crisis fiscal en la primera mitad de los '80. Esta situación se manifestó en un incremento permanente del déficit del sector público no financiero, que llegó a 25.4 por ciento del PIB en 1984. (ver cuadro 1). Este déficit fiscal fue el más alto en la historia económica de Bolivia desde 1950[13].

[12] En un proceso inflacionario las recaudaciones tributarias pierden valor lo que a su vez presiona en el crecimiento del déficit fiscal, factor que acelera la inflación produciéndose nuevamente un deterioro en el valor real de los impuestos cobrados.

[13] Fue en 1959 cuando el déficit del sector público alcanzó el 8.5 por ciento del PIB, y entre 1952 y 1957, el déficit fiscal promedio fue de 5.2 por ciento del PIB. Mario Napoleón Pacheco. El crecimiento económico en Bolivia. Op. cit.

Merece especial atención la pésima política cambiaria que ocasionó una brecha abismal entre los tipos de cambio oficial y de mercado. La diferencia entre ambos parece un dato extraído de la imaginación. En agosto de 1985 el tipo de cambio oficial para la venta fue de 75,000 pesos bolivianos ($b.) por un dólar, mientras que en el mercado el mismo dólar se vendía en 1,149.354 $b[14]. Está claro que con una brecha de esa magnitud, la gestión cambiaria atentaba contra las exportaciones, y se convirtió en una fuente de corrupción, especulación y enriquecimiento ilícito.

Otro aspecto negativo de la política cambiaria fue la desdolarización[15] –medida similar a la pesificación argentina–. Esta determinación prohibió al sistema financiero operar en dólares, estableció que el pago de las deudas en dólares se realice en pesos bolivianos y que los depósitos efectuados en dólares se conviertan en moneda nacional al tipo de cambio oficial[16]. El impacto fue profundamente negativo para los ahorristas e instituciones que perdieron sus ahorros y depósitos, empero favoreció a los deudores, particularmente a las empresas y a las personas y empresas que tenían pasivos en dólares con el sistema financiero.

En términos macroeconómicos la desdolarización, impulsó la fuga de capitales, profundizó el proceso de desintermediación financiera[17], ensanchó la brecha cambiaria y, paradójicamente, aceleró la dolarización de la economía. Por otra parte, impulsó la incertidumbre, las expectativas pesimistas de los agentes económicos e impulsó la desconfianza en el peso boliviano, que ocasionó un renovado incremento en la demanda de dólares[18]. En esta situación estando vigente un régimen de control de cambios, el deterioro de las reservas internacionales (RIN) del Banco Central de Bolivia se profundizó. En 1982 las RIN fueron de -326.6 millones y en 1983 llegaron a US$ -44.7 millones[19].

---

14 Banco Central de Bolivia. *Boletín Estadístico.* No. 280 (dic, 1993).

15 La medida (noviembre/1982) tenía como objetivos la disminución de la demanda de dólares y aliviar la situación de las empresas que tenían deudas también en dólares.

16 Al momento de implementarse la desdolarización el tipo de cambio oficial de compra fue de 196 $b./US$, mientras que el de mercado llegaba a 240 $b./US$. (Banco Central de Bolivia. *Boletín estadístico.* No. 278 (junio, 1993).

17 En 1981 el sistema bancario comercial tenía un total de depósitos en dólares de US$ 727.2 millones, al tipo de cambio de mercado, mientras que en 1982 estos disminuyeron a US$ 286 6 millones y en 1985 llegaban solamente a US$ 67.2 millones. Ver: Juan I. Cariaga. *Estabilización y desarrollo* (*La Paz: Editorial Los Amigos del Libro*, 1996), p.77. En 1980 el indicador M1/PIB fue de 10.5 por ciento y en 1985 de 4.1 por ciento. Ver: Oscar Antezana. *Análisis de la nueva política económica.* (La Paz-Cochabamba: Editorial Los Amigos del Libro, 1990).

18 Entre 1982 y 1983 las ventas de dólares aumentaron de US$ 543.1 millones a 822.8 millones. Ver: Banco Central de Bolivia. *Memoria 1984.*

19 Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo 1980-1989.* No. 2 (febrero, 1990).

A partir de estos acontecimientos la crisis de balanza de pagos se hizo más evidente[20].

Hiperinflación, crisis fiscal, crisis de balanza de pagos, inadecuada gestión económica y las expectativas negativas de la población condujeron a la economía ya no a la recesión, sino a la depresión, lo que implicó una permanente destrucción de la capacidad productiva principalmente de 1981 a 1985. Las tasas de crecimiento persistentemente negativas del PIB manifiestan esta situación, así como la pérdida de empleos e ingresos.

El nivel promedio de crecimiento económico entre 1981 y 1985 (-1.9 por ciento) comparado con la tasa de crecimiento poblacional de 2.11 por ciento, significaba un aumento de la pobreza y una profundización de la desigual distribución del ingreso. Por otra parte, la tasa de desempleo abierta que en 1981 ya estuvo cerca del 10 por ciento, en 1985 alcanzó el 18.2 por ciento, tasa que probablemente fue la más alta en la historia del país, pese al incremento acelerado del empleo público. En valores absolutos las cifras anteriores significaban que en 1980 los desocupados fueron 180,535 personas y 375,868 en 1985. Asimismo, el ingreso per cápita experimentó achicamientos considerables debido a la continua reducción de la capacidad productiva del país (ver gráfico 1).

El aumento veloz y permanente de los precios ocasionó una pérdida significativa en los salarios reales. La información proveniente de la CEPAL permite advertir, tomando como base diciembre de 1982, que en julio-octubre de 1985 el salario mínimo real cayó en 74 por ciento[21]. Esta pérdida de la capacidad adquisitiva de los salarios, significó un aumento de la pobreza especialmente en los ciudadanos dependientes de ingresos fijos.

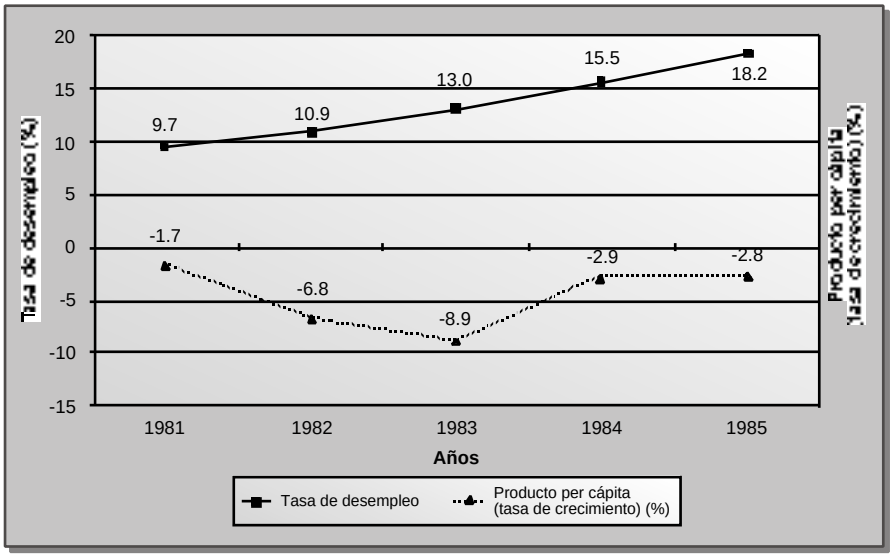
Las reducciones continuas en el poder adquisitivo de los salarios por efecto de la alta inflación y luego hiperinflación, impulsaba la realización también ininterrumpida de protestas, paros y huelgas por parte de sindicatos de trabajadores, de empleados y de profesionales demandando incrementos salariales. Asimismo, la oposición sindical y política al gobierno de la UDP, liderizada por la COB y por diversas agrupaciones de izquierda, se expresaba de la misma forma, es decir realizando marchas, paros parciales y huelgas, varias de ellas de extendida duración.

---

[20] Para un examen teórico del proceso de crisis de la balanza de pagos ver: Felipe Larraín y Jeffrey D. Sachs. *Macroeconomía de la economía global* . (Buenos Aires: Prentice Hall y Pearson Educación, 2002) (segunda edición).

[21] CEPAL. *Estudio económico de América Latina y el Caribe 1991. Bolivia.* (noviembre, 1992).

Gráfico 1
DESEMPLEO Y PRODUCTO PER CÁPITA
1981-1985



Fuente: Anexo 1.

Esta gimnasia ocasionó también una hiperinflación de paros y huelgas que marcaron un record histórico en el país. En 1982 el número de paros y huelgas fue de 271, en 1983 de 232, en 1984 se registró un *peak* con452y,finalmente, 261 en 1985. En total entre 1982 y 1985 se produjeron 1,216 paros y huelgas[22]. El impacto de estas acciones fue acelerar el incremento continúo del nivel de precios, ya que cada aumento salarial obtenido impulsaba la inflación, que a su vez deterioraba los salarios y nuevamente se desplegaba la ola de protestas y presiones, configurándose un remolino ascendente en el que los salarios perseguían a los precios sin poder alcanzarlos.

En el marco de dicha crisis económica, social y política y fundamentalmente frente a la crisis definitiva del modelo estatista, ¿qué correspondía hacer? Obviamente comenzar a administrar la economía en forma racional y ofrecer una alternativa viable que reemplace al quebrado modelo proteccionista.

[22] Rodolfo Eróstegui. "El conflicto laboral". En: Hernando Larrazabal et. al. *Informe social 2. Bolivia. Diez años de ajuste estructural.* (La Paz: ILDIS-CEDLA, 1995).

Esta alternativa tenía la misión de demostrar que se podía enfrentar la crisis aplicando medidas diferentes a las implementadas hasta entonces, de manera que se pueda vencer a la hiperinflación y lograr la reactivación y el crecimiento económico. En ese sentido, el D.S. 21060 constituyó un conjunto de políticas dirigidas a restablecer los equilibrios macroeconómicos básicos e iniciar la reconstrucción de la economía.

2. Impactos inmediatos del D.S. 21060

El D.S. 21060 determinó la aplicación de políticas fiscales y monetarias restrictivas[23], se instauró el bolsín como el mecanismo de fijación de un tipo de cambio flexible, se liberalizó el mercado financiero y se suprimieron los controles de precios y del comercio exterior. Se procedió al reordenamiento de las empresas públicas y se determinó la transferencia de una parte de los ingresos de YPFB al TGN.

¿Cuáles fueron los resultados?

El déficit fiscal fue controlado gradualmente, mediante un rígido control de los gastos y por el aumento de los ingresos. Posteriormente en mayo de 1986, se promulgó la Ley 843 de Reforma Tributaria, que estableció una nueva estructura impositiva basada en 8 impuestos indirectos, reemplazando a los 450 impuestos que formaban parte del antiguo sistema tributario. El nuevo sistema permitió aumentar las recaudaciones significativamente. En 1986 los ingresos tributarios llegaron a 6.0 por ciento del PIB y en 1989 a 6.8 por ciento del PIB En la década de los '90 se prolongó esta mejora en las recaudaciones tributarias. En 1990 llegaron a 6.9 por ciento del PIB, en 1995 a 11.2 por ciento del PIB y en 1998 a 14.1 por ciento del PIB[24].

De ese modo se logró superar la crisis fiscal. Si bien no se eliminaron los déficit, éstos se redujeron significativamente y se mantuvieron bajo control. En consecuencia, la hiperinflación fue rápidamente detenida creándose, por tanto, las condiciones para la reactivación. El aumento de los precios que en 1985 fue de 11,750 por ciento, a partir de septiembre de 1986 se comenzó a detener.

---

[23] El presidente Víctor Paz Estenssoro en su mensaje del 29 de agosto de 1985, informó que en 1984 se adquirieron del exterior billetes por un valor de US$ 29,0 millones. En el contexto de la hiperinflación la capacidad adquisitiva de los billetes nacionales se redujo aceleradamente, de manera que se necesitaban mayores volúmenes de billetes que demandaban altos costos de impresión en dólares, situación calificada como absurdo económico por Víctor Paz. *Hoy* (La Paz, 06/09/1985).

[24] Unidad de Análisis de Políticas Económica (UDAPE). *Estadísticas económicas de Bolivia* (La Paz) (Junio, 1991); Unidad de Análisis de Programación Fiscal (UPF).*Dossier Estadístico 1990-2001.* Vol. IV (La Paz) (2002).

En 1987, por primera vez en siete años, el desempeño de la economía fue positivo, ya que se creció en 2.5 por ciento. De 1986 a 1989 la tasa de crecimiento promedio fue de 1.7 por ciento (ver cuadro 2).

Cuadro 2
INDICADORES MACROECONÓMICOS BÁSICOS
1981-1989

INDICADORES	1981-1985 (promedio)	1986	1987	1988	1989	1986-1989 (promedio)
PIB (tasa de crecimiento)	(1.9)	(2.6)	2.5	2.9	3.8	1.7
INFLACIÓN (variación anual)	2,692.4	276.3	14.6	16.0	15.2	80.5
DÉFICIT FISCAL/PIB (%)	(14.5)	(2.7)	(7.7)	(6.3)	(4.8)	(5.4)

Fuentes: Elaboración propia a partir de: PIB: INE, *Boletín de cuentas nacionales* No. 7 (La Paz: s.f.). Inflación: Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico* No. 279 (septiembre, 1993). Déficit fiscal: 1985-1988: UDAPE, *Las finanzas públicas y el gasto del gobierno en el periodo 1980-1987* (La Paz: 1989a); _____. *La política fiscal y los determinantes del déficit del sector público: Caso boliviano* (La Paz: 1989b).

Habiendo comenzado un lento y difícil proceso de recuperación económica, se pudo generar empleo y lograr aumentos, aún débiles, en el ingreso per cápita (ver gráfico 2).

La quiebra del mercado del estaño en octubre de 1985, que representó una disminución en el precio de este mineral de 52.2 por ciento[25], obligó a realizar un reordenamiento de la COMIBOL, empresa que operaba con costos de producción irracionales (en junio de 1985 el costo de producción promedio fue de US$/libra fina 11.31, pero en otras operaciones los costos de producción eran más elevados; por ejemplo, en Catavi producir una libra fina de estaño costaba US$/LF 31.08, o en Colquechaca US$/LF 13.87[26]), lo que derivó en el despido obligado de 17,976 personas[27].

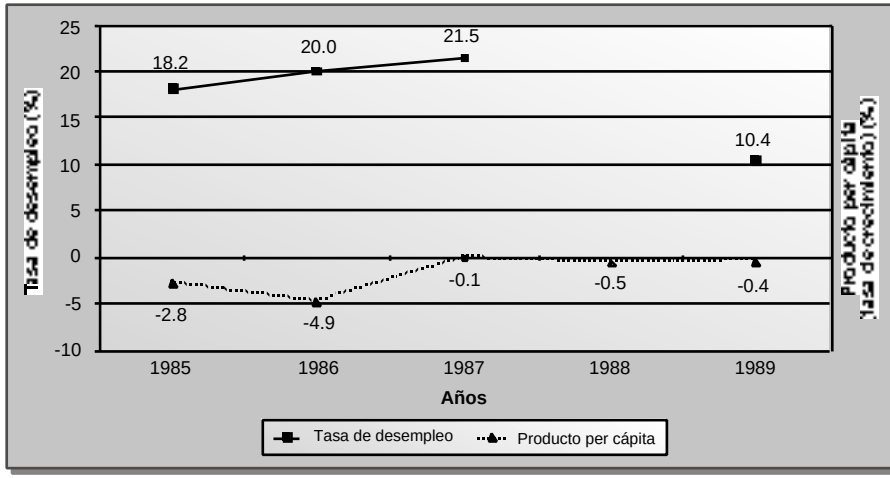
---

[25] En 1984 el precio promedio del estaño fue de US$/LF 5.38 y en 1985 bajó a US$/LF 2.57. (LF = libra fina). El impacto negativo en el crecimiento del deterioro en la relación de precios del intercambio entre 1985 y 1987, ya que también descendió el precio del gas natural, fue estimado por la UDAPE en -2.2 por ciento. Gonzalo Afcha. et. al. "Vulnerabilidad externa, política fiscal y ajuste macroeconómico: el caso boliviano". En: UDAPE. *Análisis económico*. Vol. 3 (abril, 1992).

[26] Sobre la base de información de la COMIBOL. Ver: Mario Napoleón Pacheco. "Algunos elementos de la crisis del estaño". En *Ecos económicos*. No. 3 (La Paz) (abril-junio, 1986). Instituto de Investigaciones Económicas (UMSA).

[27] Mario Napoleón Pacheo. "El sector minero en 1986". En: Suplemento de Hoy *Análisis*. No. 95 (13/08/1987).

Gráfico 2
DESEMPLEO Y PRODUCTO PER CÁPITA
1985-1989



Fuente: Anexo 2.

Asimismo, 23,000 personas dejaron de trabajar para el Estado debido a la implementación de un proceso de racionalización [28]. Por otra parte, la anulación de las restricciones sobre el comercio exterior significó el cierre de varias empresas manufactureras debido a su falta de competitividad ocasionada por la permanente protección del mercado interno y la entrega de divisas baratas por parte del Estado. Estos factores posiblemente expliquen la persistencia de una tasa de desempleo alta hacia 1990. Para amortiguar el desempleo las autoridades crearon el Fondo Social de Emergencia, el 30 de noviembre de 1985[29], con la finalidad de generar empleo transitorio en el corto plazo.

Frenados los impulsos inflacionarios, los salarios recuperaron gradualmente su poder adquisitivo. El salario mínimo real que en 1985 cayó en 46 por ciento, en 1987 subió en 16 por ciento, en 1988 en 4.5 por ciento y no obstante haber caído en 1989, en 9.4 por ciento, continuó creciendo los siguientes años.

---

[28] Fue la relocalización el mecanismo que permitió la racionalización del empleo público. "...consistió en un pago a las personas que se acogieron a este beneficio equivalente a tres salarios a la vez, o seis salarios pagaderos mensualmente, según decisión del trabajador y al margen de lo estipulado en la Ley General del Trabajo". Gonzalo Afcha et. al. "La política antiinflacionaria de choque y el mercado de trabajo: el caso boliviano". En: UDAPE. *Análisis económico.* Vol. 3 (abril, 1992).

[29] Mediante D.S. 21137.

3. El desempeño económico en los ’90

En la primera mitad de los ’90 si bien continuó el proceso de estabilización y la tasa de inflación bajó de dos dígitos a uno, se percibía que las reformas se estancaron y existía la necesidad de crear los fundamentos para transitar hacía un nivel de crecimiento estable y más alto, por lo tanto, había que brindarle al país objetivos claros y un rumbo definido. En ese sentido, a partir de agosto de 1993 se le dotó al país de una visión orientada hacia el desarrollo sostenible y humano.

Se inició un proceso de reconstrucción de la sociedad que incluía la diversidad cultural, étnica y de género, reconociendo el derecho a la participación. Asimismo se rediseño el Estado en sus funciones y composición para adecuarlo a las tareas de transformación de la sociedad. En última instancia “con tales cambios en las relaciones entre el estado y la sociedad civil se pretendería transformar el sistema político boliviano, la democracia representativa que es a otra participativa”[30].

El conjunto de reformas que debían impulsar la modernización de la sociedad de la economía y de las instituciones fueron la participación popular, la descentralización, la capitalización, la reforma de pensiones, las reformas educativa y en el sector de salud, y la creación de la Secretaría de Asuntos Étnicos, de Género y Generacionales que constituyeron el núcleo de los cambios[31]. Si bien la aplicación de dichas medidas significó un reordenamiento profundo de la sociedad y motivó una oposición radical de grupos interesados, el crecimiento no se detuvo y la estabilidad no fue puesta en peligro.

---

30 María L. Lagos. “Bolivia la nueva: la construcción de una nueva ciudadanía”. En: Dora Cajías. et. al. Visiones de fin de siglo. Op. cit.

31 Un examen de las reformas aplicadas entre 1994 y 1997 se encuentra en: Fundación Milenio. *Las reformas estructurales en Bolivia.* (La Paz: Fundación Milenio, 1998). ————*Las reformas estructurales en Bolivia*. Tomo II (La Paz: Fundación Milenio, 2000) y en Fernando Calderón y Roberto Laserna. *Paradojas de la modernidad. Sociedad y cambios en Bolivia* . (La Paz: Fundación Milenio-CERES, 1995) (segunda edición).

Cuadro 3
INDICADORES MACROECONÓMICOS BÁSICOS
1981-1998

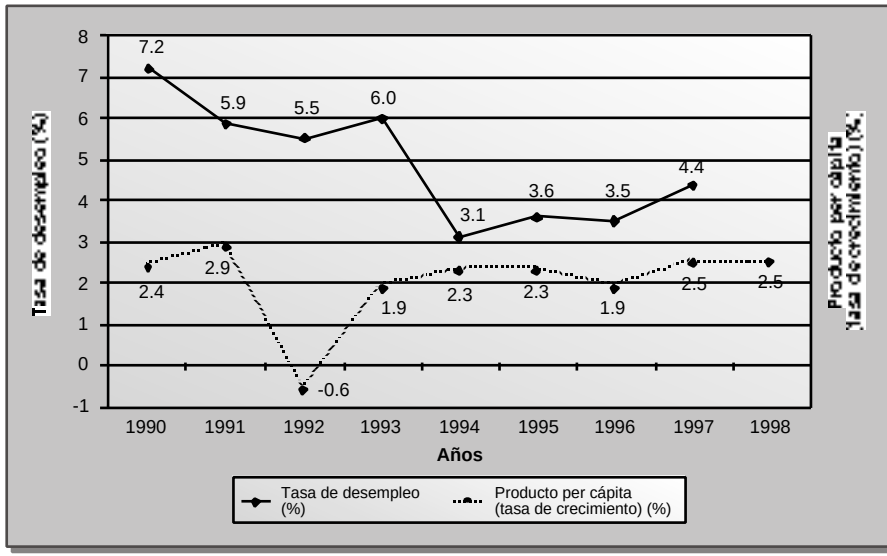
INDICADORES	1981-1985 (promedio)	1986-1989 (promedio)	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1990-1998 (promedio)
PIB (tasa de crecimiento)	(1.9)	1.7	4.6	5.3	1.7	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	4.4
INFLACIÓN (variación anual)	2,692.4	80.5	17.1	21.4	12.1	8.5	7.9	10.2	12.4	4.7	7.7	11.3
DÉFICIT FISCAL/PIB (%)	(14.5)	(5.4)	(4.4)	(4.2)	(4.4)	(6.1)	(3.0)	(1.8)	(1.9)	(3.3)	(4.7)	(3.8)

Fuentes: Elaboración propia a partir de: PIB: 1980-1982: INE. *Boletín de cuentas nacionales* No. 3 (La Paz: 1980); 1983-1989: _____. *Boletín de cuentas nacionales* No. 7 (La Paz: s.f.); 1990-1998: _____. *Producto interno bruto (Previsión macroeconómica) 1990-2001*. (La Paz: 2002). Inflación: 1980-1989: Banco Central de Bolivia. *Boletín estadístico* No. 279 (septiembre, 1993); 1990-2001: Banco Central de Bolivia. *Boletín estadístico* No. 313 (marzo, 2002). Déficit fiscal: 1980-1985: UDAPE. *Las finanzas públicas y el gasto del gobierno en el período 1980-1987* (La Paz: 1989a); 1986-1989: _____. *La política fiscal y los determinantes del déficit del sector público: Caso boliviano* (La Paz: 1989b); 1990-1998: Unidad de Programación Fiscal. *Dossier estadístico 1990-2002*. Vol. V (La Paz: 2003).

La economía continuó expandiéndose, la tasa de inflación se redujo considerablemente de la misma forma que el déficit fiscal. El crecimiento promedio de 1990-1998, de 4.4 por ciento, fue superior a la tasa de crecimiento poblacional intercensal de 2.7 por ciento. El promedio de crecimiento económico, puede haber significado un comienzo de acercamiento del PIB efectivo a la capacidad productiva de la economía que, sin embargo, debido a las inversiones realizadas en capital fijo desde la capitalización, se encontraba en un proceso de ensanchamiento. Por otra parte, la tasa de inflación promedio fue de 11.3 por ciento, nivel considerablemente inferior respecto al promedio de 80.5 por ciento de 1986-1989. El déficit fiscal tuvo una media de 3.8 por ciento, cifra menor respecto al déficit promedio de 1986-1989 (ver cuadro 3).

El buen desempeño macroeconómico permitió que hubiera un mejoramiento en los indicadores sociales. La tasa de desempleo bajó y, a excepción de 1992, se logró tasas de crecimiento positivas en el producto per cápita que permitieron alcanzar un promedio de 2.0 por ciento (ver gráfico 3).

Gráfico 3
DESEMPLEO Y PRODUCTO PER CÁPITA
1990-1998



Fuente: Anexo 3.

Por lo tanto, no es cierta la afirmación de los críticos con relación a que en los últimos 18 años la crisis se acentúo. Las cifras muestran claramente que a partir de la estabilización, entre 1986-1989 se inició la recuperación y de 1990 a 1998 se alcanzó una ruta de crecimiento moderada y sostenida, que permitió mejorar el nivel de bienestar de la población.

4. La recesión de 1999-2001

Entre 1999 y 2001, la economía boliviana experimentó una recesión en el nivel de actividad económica, por el impacto negativo de sucesivos *shocks* externos. Los problemas comenzaron con la crisis asiática y el contagio en América Latina, particularmente en nuestros principales socios comerciales, Brasil y Argentina. Brasil devaluó fuertemente lo que desató una guerra de devaluaciones en el cono sur. Posteriormente, en el marco de la crisis argentina, este país también devaluó. Ambos elementos mermaron fuertemente la competitividad de las exportaciones bolivianas y por su efecto equivalen a otros *shocks* externos negativos. Finalmente, la recesión de la economía norteamericana en 2001, también representó un nuevo *shock* externo que agudizó los problemas. Asimismo, actuaron otro conjunto de factores adicionales, como la retracción de la cartera del sistema bancario, la pérdida de ingresos y de empleos por efecto de la aplicación de la política de erradicación de la coca-cocaína y la respuesta tardía e ineficiente de la política económica.

4.1. Los factores externos

Los problemas comenzaron en 1997 con la crisis asiática que se irradió a partir de la devaluación en Tailandia el 2 de julio de ese año y se extendió a Corea del Sur, Malasia, Filipinas e Indonesia. La crisis asiática se caracterizó por una salida abrupta de capitales, una disminución de las reservas internacionales, la realización de fuertes devaluaciones y el cambio de regímenes cambiarios, así como el despliegue de crisis bancarias y financieras y una recesión económica profunda. En 1998, la turbulencia afectó a Rusia que devalúo fuertemente su moneda y declaró la moratoria de su deuda externa[32].

El contagio sobre América Latina llegó incluso a países considerados como "creíbles" y "exitosos"[33]. Los mecanismos de transmisión fueron el financiero y

[32] Un examen del contenido de las crisis financieras puede encontrarse en: Carlos Parodi *Globalización y crisis financieras internacionales.* (Lima: Universidad del Pacífico, 2001).

[33] El análisis de la volatilidad financiera en las economías emergentes está en: Ricardo Ffrench-Davis (compilador) *Crisis financieras en países "exitosos".* (Santiago: Mc Graw Hill-CEPAL, 2001).

comercial. La región sufrió una aguda inestabilidad financiera a partir de abruptas salidas de capitales que afectaron el flujo de inversión extranjera directa y ocasionó crisis cambiarias en un marco de mantenimiento inicial de los tipos de cambio, lo que condujo al incremento de las tasas de interés, a la reducción de las reservas internacionales, y a la realización de fuertes devaluaciones acompañadas con la adopción de nuevos regímenes cambiarios. En ese sentido, se abandonaron los regímenes de bandas cambiarias, debido a su alta vulnerabilidad frente a ataques especulativos y se adoptaron sistemas cambiarios de flotación, como por ejemplo en Brasil y Chile ambos en 1999. En algunos casos, como en Ecuador, se introdujo la dolarización en el año 2000. La Argentina abandonó la caja de conversión en 2002[34].

La modificación del sistema cambiario en el caso del Brasil mediante una devaluación del 40 por ciento en enero de 1999, representó un nuevo *shock* negativo para la economía boliviana, ya que impulsó una serie de devaluaciones en el cono sur, a excepción de la Argentina, que le restaron competitividad a las exportaciones bolivianas. El tipo de cambio real bilateral con el Brasil entre 1998 y el año 2001 se apreció en 26.6 por ciento y con relación a Chile también se apreció en 11.8 por ciento[35].

Posteriormente cuando Argentina abandonó la convertibilidad, en enero de 2002, mediante una devaluación de 220 por ciento, nuevamente se promovió la guerra de devaluaciones en el MERCOSUR, que también afectaron la competitividad de nuestras exportaciones. El tipo de cambio real bilateral con Argentina se apreció en 53.2 por ciento de diciembre de 2001 a diciembre de 2002. Mientras que con Brasil, que ajustó su tipo de cambio en respuesta a la devaluación argentina, el tipo de cambio real bilateral se apreció en 19.6 por ciento en similar periodo de tiempo. Solamente se ganó competitividad con Chile ya que el tipo de cambio real bilateral se depreció en 1.2 por ciento[36].

También en el área comercial, las devaluaciones y la recesión en los países asiáticos, deprimieron los niveles de importación lo que afectó negativamente la demanda de productos básicos, en consecuencia los precios de éstos sufrieron reducciones significativas entre 1997 y 1999. Respecto a Bolivia, a excepción de la plata, los precios de los productos de exportación importantes, también disminuyeron en el periodo señalado. El achicamiento en el precio de la soya fue particularmente fuerte. En conjunto los precios de exportación cayeron en 15.1 por ciento en el mismo periodo (ver cuadro 4).

---

34 CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2002.* (Santiago CEPAL, 2002).

35 Calculó en base a: Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo No. 28.* (diciembre, 2002).

36 Calculó en base a: Ibid.

Cuadro 4
PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN 1997-1999

PRODUCTOS	1997	1998	1999	CAMBIO 1997/1999 (%)
ZINC (US$/LF)	0.60	0.47	0.49	(18.3)
PLATA (US$/OT)	4.90	5.60	5.21	6.3
ORO (US$/OT)	331.90	294.16	279.19	(15.9)
ESTAÑO (US$/LF)	2.56	2.51	2.44	(4.7)
SOYA (US$/TM)	295.42	242.11	200.17	(32.2)
ÍNDICE DE PRECIOS DE EXPORTACIÓN 1990=100	101.9	89.9	86.5	(15.1)

Fuente: Elaboración propia en base a: Banco Central de Bolivia, *Boletín del sector externo.* No. 24 (diciembre, 2000).

Posteriormente, luego de aproximadamente diez años de expansión, el año 2000 comenzó el "aterrizaje" de la economía norteamericana, que luego transitó hacia la recesión en 2001 y al estancamiento en 2002. Además se experimentó una depresión general en la bolsa de valores principalmente en aquellos sectores que reflejan la situación de la tecnología de la información. Fueron el comercio y los flujos de capitales los mecanismos de transmisión hacia el resto de los países industrializados, de manera que desde el 2001 las economías europeas experimentan un crecimiento débil. El Japón inmerso en una persistente depresión desde inicios de los '90, bajo el influjo de los factores anotados, sufrió una profundización en la caída del nivel de actividad económica. Este conjunto de factores han ocasionado una sincronización primero de la recesión y luego del estancamiento de las economías en el ámbito mundial (ver cuadro 5).

Cuadro 5
PIB: TASAS DE CRECIMIENTO EN EL MUNDO Y EN LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS
1995-2002

PAÍSES	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
MUNDO	3.7	4.0	4.2	2.6	3.6	4.7	2.2	2.8
ESTADOS UNIDOS	2.7	3.6	4.4	4.4	4.1	3.8	0.3	2.2
JAPÓN	1.7	3.6	1.8	(1.0)	0.7	2.4	(0.3)	(0.5)
UNIÓN EUROPEA	2.4	1.7	2.6	2.7	2.6	3.4	1.6	1.1

Fuente: Elaboración propia en base a: 1995-1997: FMI, *Perspectivas de la economía mundial. Septiembre de 2002* (Washington: FMI, 2002). 1998-2002: Gunilla Ryd. *Países industrializados: un análisis comparativo de las proyecciones 2002-2003.* (Santiago: CEPAL, 2003).

La crisis asiática (1998-1999) y la recesión económica mundial (2001-2002), con su secuela de deterioro de los términos del intercambio, la inestabilidad financiera, la volatilidad cambiaria, y la incertidumbre respecto a los flujos de capital, conformaron un ambiente externo completamente adverso que impactó negativamente en el desempeño económico de América Latina a partir de 1998 (ver cuadro 6).

Cuadro 6
PIB: TASAS DE CRECIMIENTO EN BOLIVIA, EN LOS PAÍSES LIMÍTROFES Y EN AMÉRICA LATINA
1995-2002

PAÍSES	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
BOLIVIA	4.7	4.7	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8
ARGENTINA	(2.9)	5.5	8.0	3.8	(3.4)	(0.8)	(4.4)	(11.0)
BRASIL	4.2	2.5	3.1	0.1	1.0	4.0	1.5	1.5
PERÚ	8.6	2.5	6.8	(0.5)	0.9	3.0	0.2	4.5
CHILE	9.0	6.9	6.8	3.3	(0.7)	4.4	2.8	1.8
PARAGUAY	4.5	1.1	2.4	(0.6)	(0.1)	(0.6)	2.4	(3.0)
AMÉRICA LATINA (a)	**1.1**	**3.8**	**5.2**	**2.2**	**0.5**	**3.8**	**0.3**	**(0.5)**

Fuentes: Elaboración propia en base a: Bolivia: INE, *Producto interno bruto (Previsión macroeconómica) 1990-2001* (La Paz: 2002); 2002: INE. América Latina: CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2002* (Santiago: CEPAL, 2002).

(a) No incluye el Caribe.

4.2. Factores adicionales pro cíclicos

Existieron tres factores adicionales que agudizaron los problemas. Uno fue el impacto de la política de erradicación de la coca, otro la reducción de la cartera del sistema bancario, y el tercero, el contenido y la ineficiencia de la política económica.

4.2.a) El impacto de la política de erradicación del circuito coca-cocaína

En cumplimiento de un acuerdo entre los gobierno de Bolivia y Estados Unidos, la administración Banzer-Quiroga (1997-2002) aplicó una decidida política de erradicación que según una estimación de UDAPE originó, entre fines de 1997 y el año 2000, una pérdida de valor agregado neto de US$ 655 millones (ver cuadro 7). La misma fuente oficial ha calculado una pérdida de 59,000 empleos directos e indirectos. En síntesis como producto de la aplicación de esta política el país comenzó a perder ingresos y empleo ya en 1997.

Cuadro 7
IMPACTO DE LA ERRADICACIÓN DEL CIRCUITO COCA COCAÍNA SOBRE LA ECONOMÍA BOLIVIANA 1997-2000

AÑO	PÉRDIDAS DE VALOR AGREGADO NETO (millones de US$)	IMPACTO SOBRE EL PIB (%)
1997	315.5	4.0
1998	203.1	2.4
1999	100.1	1.2
2000	33.6	0.4
TOTAL	**652.3**	**8.0**

Fuente: Elaboración propia en base a: UDAPE*Bolivia. Evaluación de la economía año 2000*(La Paz: UDAPE, 2001).

4.2.b) La reducción del crédito del sistema bancario

El segundo factor tuvo su inicio en el ajuste de operaciones de los bancos de Santa Cruz y del*City BanK*[37]*,* a partir de los cuales el sistema bancario procedió

[37] En este banco la cartera a diciembre de 1998 fue de US$ 227.3 millones y en diciembre de 2002 US$ 86.0 millones. Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. *Boletín informativo.* Junio, 2003.

a reducir la disponibilidad de recursos para la economía. Por su importancia se priorizará el examen del primer banco. La información contenida en los reportes de la Superintendencia de Bancos, permite apreciar que el Banco de Santa Cruz aplicó una drástica política de reestructuración a partir de 1999, que determinó una condensación de la cartera de US$ 948.9 millones en 1998, a US$ 238.7 millones en 2002, lo que significó un achicamiento de US$ 710.2 millones (ver cuadro 8)[38]. Esta cifra representó aproximadamente el 7 por ciento del PIB. Asimismo, la nueva política de esta entidad redujo los activos de US$ 1,357.8 millones en diciembre de 1998 a US$ 521.1 millones en diciembre de 2002[39].

Debe hacerse notar que el 53 por ciento de la cartera total del Banco de Santa Cruz se dirigía al departamento de Santa Cruz, y por otra parte, que el inicio de la disminución de la cartera del Banco de Santa Cruz, fue simultánea a la reducción del precio internacional de la soya, principal producto de la agroindustria cruceña, que en 1998 fue de US$/TM 242.11 y en 2001 US$/TM 195.50[40]. En consecuencia, la nueva política del referido banco, profundizó los problemas del sector más dinámico de la economía cruceña, que experimentaba una pérdida de ingresos. Es importante tomar en cuenta que Santa Cruz contribuía aproximadamente con el 27 por ciento al PIB nacional. En ese sentido, se generó una crisis regional que amplificó la recesión del conjunto de la economía.

La disminución de la cartera del Banco de Santa Cruz, fue un elemento fundamental en la reducción de los préstamos del sistema bancario. Como puede observarse en el cuadro 10, la baja de la cartera del referido banco representó el 44 por ciento de la disminución total. La retracción de los créditos del sistema bancario entre 1999 y 2002, de US$ 1,788.5 millones, representó una salida de recursos de la economía igual a US$ 447 millones por año (es decir US$ 37.3 millones por mes), que en relación al PIB significó aproximadamente el 5.7 por ciento de pérdidas. En consecuencia, la política de la banca fue claramente pro cíclica.

Sumando las pérdidas por la erradicación de la coca-cocaína (US$ 652.3 millones) y la reducción de la cartera del sistema bancario, se tiene un total aproximado de por lo menos US$ 2,400 millones que se evaporaron entre 1997 y el 2002. En consecuencia, tanto la política del sistema bancario como la decisión gubernamental de erradicar la coca, constituyeron factores pro cíclicos que profundizaron la recesión.

---

[38] En el sistema bancario el Banco de Santa Cruz era el primero en el *ranking* de cartera a diciembre de 1998, concentrando el 19.8 por ciento de la misma. A diciembre de 2001 bajó al tercer lugar con el 10.8 por ciento del total de la cartera.

[39] Superintendencia de Bancos y Entidades financieras. *Boletín informativo. Junio 2003.*

[40] Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo* No. 28 (diciembre, 2002).

Cuadro 8
REDUCCIÓN DE LA CARTERA DEL BANCO DE SANTA CRUZ
Y DEL SISTEMA BANCARIO
1998-2002
(Millones de US$)

BANCO DE SANTA CRUZ Y SISTEMA BANCARIO	DIC/1998	DIC/1999	DIC/2000	DIC/2001	DIC/2002	REDUCCIÓN 1998/2002
BANCO DE SANTA CRUZ	948.9	873.8	516.1	333.9	238.7	(710.2)
SISTEMA BANCARIO	4,188.5	3,986.2	3,434.8	2,785.6	2,400.0	(1,788.5)
PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE SANTA CRUZ (%)	22.6	21.9	15.0	12.0	9.9	(12.7)

Fuente: Elaboración propia en base a: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. *Anuario estadístico 2002; Boletín informativo enero 2003_____. Boletín informativo junio, 2003.*

4.2.c) La respuesta de política económica

La respuesta de política económica frente a la crisis externa fue tardía, además de tener serios problemas en su diseño. Las autoridades inicialmente negaron toda posibilidad de impacto de la crisis asiática. Se argumentaba que en Bolivia no se transan títulos de renta variable –y menos extranjeros– y que los vínculos comerciales con Asia eran débiles; en consecuencia, no había de que preocuparse. Por lo tanto, no se tomaron las medidas pertinentes que amortigüen el impacto de la crisis, perdiéndose un tiempo valioso.

Cuando por efecto de la crisis asiática, el Brasil en enero de 1999 realizó una fuerte depreciación (60 por ciento), que desencadenó perturbaciones cambiarias y financieras en América Latina, principalmente en los países miembros del Mercosur, el argumento de las autoridades para justificar su inacción fue sostener que como el intercambio comercial con el Brasil era reducido, no se esperaría un impacto negativo en la economía boliviana.

Desde marzo de 1999 hasta noviembre de 2001 se diseñaron siete conjuntos de medidas, algunas de ellas fueron solamente enunciados o se aplicaron parcialmente (ver cuadro 9).

Además la acción gubernamental determinó el surgimiento de dos factores que impulsaron a la economía en la espiral descendente de la recesión. Uno fue la reducción de la inversión pública y el segundo la subida del Impuesto a los Consumos Específicos (ICE).

La inversión pública ejecutada se redujo en 1998 mientras que la realizada entre 1999-2000, estuvo por debajo de la ejecutada en 1996. Recién a partir de 2001 ésta variable recuperó, aunque nuevamente se contrajo en 2002 (ver gráfico 4).

El aumento de las alícuotas del ICE, en enero del año 2000,fue realizado con el argumento de generar recursos para amortiguar el aumento de los precios internos de los hidrocarburos. La medida en una coyuntura recesiva, comprimió más aún la demanda agregada, pese a que posteriormente se anuló, ya que deprimió las ventas y la producción.

Tanto la reducción de la inversión pública como el aumento del ICE, en una coyuntura recesiva, manifestaban una nueva equivocación de los rectores de la política económica, ya que ésta claramente tenía una orientación pro cíclica debiendo ser, más bien, anti cíclica.

Cuadro 9
CRONOLOGÍA DE LAS MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA ANTI CRISIS
1999-2001

NÚMERO	FECHA	GOBIERNO	MEDIDAS
1	Ley 23/03/99	Banzer	Corredores de Exportación de Energía, Hidrocarburos y Telecomunicaciones de necesidad nacional (Ley Corazón). Presentada como el mecanismo que permitirá aumentar la inversión y superar la crisis.
2(a)	Ley 23/03/99	Banzer	Ley de Declaratoria de Emergencia debido a la inestabilidad externa. Los sectores declarados en emergencia fueron: Agropecuario, agroindustria, pequeña agricultura y la pequeña agricultura campesina.
3	Decretos Supremos 14/03/00	Banzer	Conjunto de medidas de reactivación económica: 1. Reglamento de la Ley General de Sociedades Cooperativas; 2. Nómina de bienes de capital sujetos al pago del gravamen arancelario del 5% y 0%; 3. Procedimiento de auto facturación para la minería; 4. Reglamentos del Régimen de Internación Temporal para Exportación (RITEX).
4	Ley 3/04/00	Banzer	Ley de Reactivación Económica. Su promulgación fue acompañada por el anuncio oficial de la disponibilidad de US$ 1,022 millones para la reactivación.
5	Ley 23/11/00	Banzer	Ley Complementaria y Modificatoria a la Ley de Reactivación Económica, y otras medidas complementarias, como la devolución de aportes a la vivienda y la creación de un plan de empleo de emergencia. La base fue el acuerdo logrado el 23 de junio de 2000, entre el gobierno y los empresarios, que Banzer denominó: "Para reactivar la reactivación".

(Continúa en la siguiente página)

Cuadro 9 *(Continuación)*
CRONOLOGÍA DE LAS MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA ANTI CRISIS 1999-2001

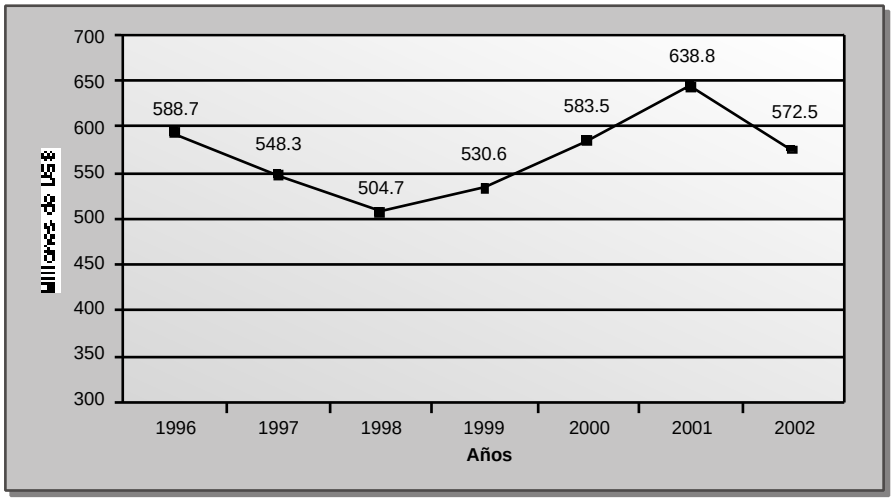
NÚMERO	FECHA	GOBIERNO	MEDIDAS
6	Ley 4/04/01	Banzer	Ley del Fondo especial de Reactivación Económica (FERE), y del Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera.
7(b)	7/08/01	Quiroga	Programa 12 meses (Iniciar la reactivación): Inicialmente se anunciaron que se disponía de US$ 1,922 millones para apoyar la reactivación. Luego se ajustó la cifra y se ofrecieron US$ 760 millones.
8	21/11/01	Quiroga	Segundo plan de reactivación: Se anunció que los recursos para apoyar la reactivación llegaban a US$ 1,200 millones.

Fuentes: Elaboración propia a partir de: (1): Gaceta Oficial de Bolivia No. 2128 *Ley No. 1961* (23/03/1999); (2): Gaceta Oficial de Bolivia No. 2204. Decretos Supremos 25703, 25704, 25705 y 25706; (3) *Ley No. 1962* (23/03/99); (4): Gaceta Oficial de Bolivia No. 2208 *Ley No. 064 de reactivación económica* (3/04/2000); (5): Gaceta Oficial de Bolivia No. 2265. *Ley Complementaria y Modificatoria a la Ley de Reactivación Económica* (23/11/2000); (6): Gaceta Oficial de Bolivia No. 2311. *Ley 2196. Creación del Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE) y del Fortalecimiento de entidades de intermediación financiera, bancarias y no bancarias (PROFOB)* (4/5/2001); (7): *El Diario* (La Paz) Suplemento (26/06/2001); (8): *La Prensa. Suplemento Negocios* (La Paz) (22/11/01).

(a) Como parte de las medidas anticrisis, mediante DS 25497 de 27/08/99, se autoriza a la COMIBOL a transferir equipos, maquinaria y otros activos a favor de las cooperativas mineras. Gaceta Oficial de Bolivia No. 2157 (27/08/99).

(b) El 15/09/01, mediante DS 26318, se creó el Plan Nacional de Empleo de Emergencia (PLANE). El objetivo fue crear 70,000 empleos temporales hasta diciembre de 2002. *La Razón* (La Paz) Separata "El plan de 12 meses se cumple" (30/12/01). Asimismo, mediante DS 26374, de 29/10/01, en función de lo dispuesto en la Ley No. 1962 de 23/03/99 se autorizó al Ministerio de Hacienda a gestionar ante la cooperación española y constituir en fideicomiso en el FONDESIF hasta US$ 10.- millones, para canalizar créditos de fomento a productores campesinos de los valles y llanos. Gaceta Oficial de Bolivia No. 2354. *DS 26374.*

Gráfico 4
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
1996-2002



Fuente: Anexo 4.

4.3. La trayectoria de la economía

Usualmente se considera como recesión a la coyuntura en la que el crecimiento del PIB es negativo durante dos trimestres o más. Sin embargo, también se denomina como recesión a un periodo en el que se "...reduce el crecimiento a un nivel bajo durante un año o más...Comparado, por ejemplo, con un promedio de crecimiento sobre la década o media década previa..."[41]. Este fue el caso de la economía boliviana ya que el conjunto de factores anotados anteriormente originó un prolongado proceso recesivo que se expresó en el achicamiento del nivel de actividad económica. La tasa de crecimiento del producto pasó de 4.4 por ciento en promedio entre 1990-1998 a 1.4 por ciento promedio de 1999 a 2001. Otra definición de recesión se basa en la caída del producto per cápita en un año[42]. En Bolivia el producto per cápita que entre 1990-1998 creció en promedio 2.0 por ciento, cayó sucesivamente de 1999 a 2001, registrándose una reducción promedio de 0.9 por ciento (ver gráfico 5).

---

41 Gunilla Ryd. *Países industrializados: un análisis comparativo de las proyecciones 2002-2003.*(Santiago: CEPAL, 2003) (Recuadro 2: ¿Qué es una recesión?).

42 Samuel A. Morley. "¿Por qué ha declinado el ritmo del crecimiento económico de América Latina?. En: *Desarrollo económico. Revista de ciencias sociales.* No. 166 (julio-septiembre, 2002).

A diferencia de anteriores recesiones la de 1999-2001, no estuvo acompañada de presiones inflacionarias, sino más bien de una marcada desinflación en comparación al periodo 1990-1998. El promedio de la inflación de 1999-2001 oculta la tasa inflacionaria en 2001 que fue de 0.9 por ciento, que marcó la segunda tasa más baja desde 1951. En ese sentido, en el periodo 1999-2001 se combinaron perversamente un bajísimo crecimiento económico con un descenso en los precios (ver cuadro 10). Esta trayectoria es en gran medida similar con lo ocurrido en la coyuntura 1929-1933.

Cuadro 10
INDICADORES MACROECONÓMICOS BÁSICOS
1990-2002
(promedios)

INDICADORES	1990-1998 (promedio)	1999	2000	2001	1999-2001 (promedio)	2002
PIB (tasa de crecimiento)	4.4	0.4	2.3	1.5	1.4	2.8
INFLACIÓN (variación anual)	10.3	3.1	3.4	0.9	2.5	2.5
DÉFICIT FISCAL/PIB (%)	(3.8)	(3.5)	(3.7)	(6.9)	(4.7)	(8.9)

Fuentes: Elaboración propia a partir de: PIB: 1990-2001: INE. *Producto interno bruto (Previsión macroeconómica) 1990-2001* (La Paz: 2002); 2002: INE. Inflación: 1990-2001: Banco Central de Bolivia. *Boletín estadístico* No. 313 (marzo, 2002); 2002: _____. *Memoria 2002*. Déficit fiscal: 1990-2002: Unidad de Programación Fiscal. *Dossier estadístico 1990-2002* Vol. V (La Paz: 2003).

Paradójicamente el déficit fiscal fue creciente debido a una caída de los ingresos tributarios y la escasa flexibilidad de los gastos. En 1998 los ingresos tributarios representaron el 14.1 por ciento del PIB y en 2001 el 13 por ciento. Los gastos corrientes alcanzaron el 24.9 por ciento del PIB en 1998 y en 2001[43] el 24.6 por ciento. Dentro de los gastos debe considerarse el costo de la reforma de pensiones, tema que por su particularidad no es objeto de análisis en este trabajo.

La información para el 2002, muestra un crecimiento del PIB mayor al promedio de 1999-2001 en 1.5 puntos porcentuales, nivel que podría expresar el

[43] Unidad de Programación Fiscal. *Dossier estadístico 1990-2001*. Vol. IV (La Paz: 2002).

inicio de la recuperación sí el crecimiento continúa en 2003, aunque el abultado déficit fiscal sino se revierte podría poner en peligro la reactivación.

4.4. Los factores amortiguadores de la recesión

Ahora las preguntas son: frente a la perversa conjunción de factores negativos persistentes, ¿por qué razón la economía nacional no entró en depresión?, ¿Por qué no se experimentó una crisis cambiaria, como en otros países latinoamericanos.

Uno de los efectos de los continuos *shocks* externos fue el deterioro de la balanza de pagos en cuenta corriente especialmente entre 1998 y el año 2000. La capitalización al captar un flujo de recursos bajo la forma de inversión extranjera directa (IED) nunca antes registrados en la historia económica de Bolivia, posibilitó el financiamiento del déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente, permitiendo que la economía no enfrente una crisis cambiaria, precisamente cuando la restricción externa de recursos se convertía en un serio problema en el ámbito latinoamericano (ver cuadro 11).

Por otra parte, reforzó la inversión posibilitando que el crecimiento no fuera negativo. En otras palabras, la IED actúo como un colchón financiero que amortiguó el impacto de la crisis, permitió formar reservas internacionales, en un nivel inédito, que hoy constituyen un respaldo, alejaron la posibilidad de una crisis cambiaria y apoyó el crecimiento. En consecuencia, el rol de la IED fue claramente anticíclico.

Otro factor que evitó el desencadenamiento de una crisis cambiaria que podría haber ocasionado una crisis financiera de consecuencias imprevisibles, fue el mecanismo de fijación del tipo de cambio, por medio del bolsín, introducido desde el D.S. 21060. A diferencia de los regímenes fijos, como la caja de conversión, o intermedios, como el de bandas móviles, esta forma de establecer el tipo de cambio denominada *crawling-peg (*o tipo de cambio reptante), permite ajustar permanentemente el tipo de cambio mediante mini depreciaciones[44]. De esta manera las autoridades tienen un margen de acción que permite que la política cambiaria asuma un rol de amortiguador de los impactos negativos provenientes de las fuertes devaluaciones implementadas por los países vecinos, aún considerando que el fuerte grado de dolarización de la economía, no permite realizar depreciaciones en la misma magnitud que en los países vecinos.

[44] Una explicación del contenido del tipo de cambio de *crawling-peg* se encuentra en: Felipe Larraín y Jeffrey D. Sachs. Macroeconomía de la economía global. Op. cit., Cap. 5. El sistema cambiario boliviano también es denominado, por la CEPAL, como de paridades móviles. CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe* (Santiago: CEPAL, 2003).

Cuadro 11
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
1980-2002
(Millones de US$)

INDICADORES	1980	1985	1990-1994 (promedio)	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
BALANZA DE PAGOS: DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE	(7.3)	(379.0)	(201.5)	(299.7)	(332.7)	(553.2)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(273.9)	(335.5)
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	47.0	10.0	107.7	374.3	474.1	730.5	1,026.1	1,010.5	821.1	825.7	979.3
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	(101.9)	136.2	287.9	650.3	950.8	1,066.0	1,063.4	1,113.6	1,084.8	1,077.4	853.8

Fuentes: Elaboración propia a partir de: 1980: Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo 1980-1989*. No. 2 (febrero, 1990); 1990-1997: _____. *Boletín del sector externo*. No. 20 (diciembre, 1998); 1998-2002 _____. *Boletín del sector externo*. No. 28 (diciembre, 2002).

En ese sentido, en el contexto del impacto de la crisis asiática, el bolsín probó su fortaleza a diferencia de los sistemas cambiarios en otros países de la región que se derrumbaron.

A partir de 1999 las autoridades del banco central ajustaron la depreciación del Boliviano. Como se advierte la tasa de depreciación fue particularmente alta en 2002. La desinflación experimentada a partir de 1999, permitió aplicar esta política. También está claro que la devaluación argentina obligó a acelerar la depreciación en dicho año (ver cuadro 12).

Cuadro 12
TASAS DE DEPRECIACIÓN, INFLACIÓN E ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO Y REAL
1998-2002

AÑO	TIPO DE CAMBIO NOMINAL (Bs./US$)	DEPRECIACIÓN (%)	INFLACIÓN (%)	ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO Y REAL (1996=100)
1998	5.7	5.2	4.4	97.5
1999	6.0	6.2	3.1	96.2
2000	6.4	6.7	3.4	98.1
2001	6.8	6.7	0.9	100.1
2002	7.5	9.8	2.5	99.1

Fuentes: Elaboración propia en base a: Banco Central de Bolivia, *Memoria 2002,* _____. *Boletín del sector externo. No. 28* (diciembre, 2002).

No obstante, debe anotarse (ver el punto 4.1), que las fuertes devaluaciones realizadas por el Brasil y por la Argentina, que ocasionaron, en su momento, una guerra de devaluaciones, afectaron el nivel de competitividad de nuestras exportaciones especialmente a partir del abandono de la convertibilidad en la Argentina, ya que el tipo de cambio efectivo y real tendió a apreciarse a partir de enero de 2002. La observación de los datos permite advertir que pese a las depreciaciones realizadas, el tipo de cambio efectivo y real estuvo por debajo de 100 en todo el periodo de crisis, solamente en diciembre de 2001 llegó a 100.1. Mientras que en enero de 2002 fue de 94.4 y en diciembre 99.1[45] Ahora tomando en cuenta la información correspondiente a 2001, cuando la tasa de inflación fue la más baja, podría haberse esperado una mayor depreciación del boliviano. En 2002, con una tasa de inflación mayor, la depreciación fue 3.1

[45] Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo.* No. 28 (diciembre, 2002).

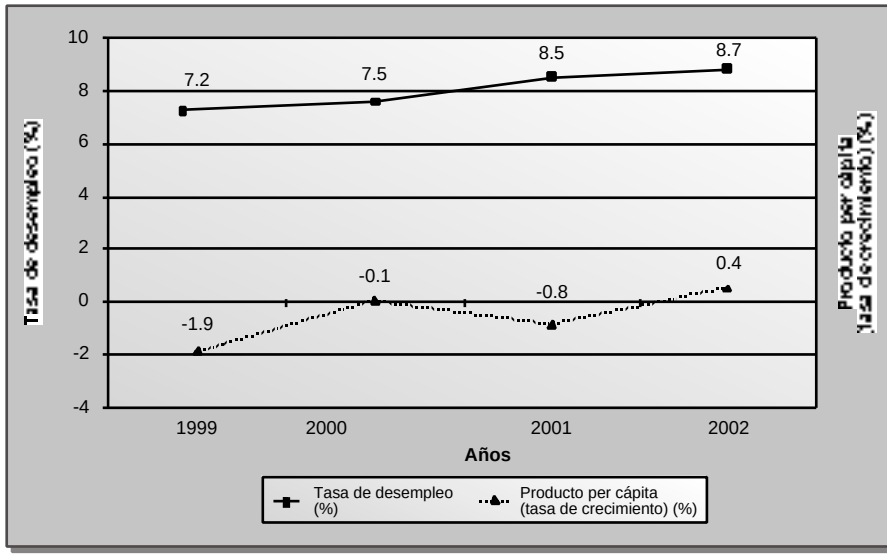
puntos porcentuales mayor que en 2001. Por lo tanto, de haberse depreciado el Boliviano más intensamente en 2001, posiblemente se habría recuperado la competitividad, aún considerando que el fuerte grado de dolarización de la economía le resta importantes grados de acción a la política cambiaria. En ese sentido, el sistema de fijación del tipo de cambio, mediante el sistema de *crawling-peg* mostró una limitación. Empero, reiteramos que sin este sistema de ajuste mediante mini depreciaciones, la situación hubiera sido igual o peor que la experimentada en los países vecinos.

4.5. El impacto social

En la coyuntura recesiva la tasa de desempleo subió a un nivel significativamente mayor respecto al periodo precedente, y el posible inicio de la recuperación en 2002, no estuvo acompañado por una reducción de la tasa de desempleo, debido seguramente al modesto crecimiento. En cuanto al PIB per cápita, si bien el crecimiento económico fue positivo entre 1999 y 2001, este claramente fue inferior al crecimiento poblacional que es de 2.7 por ciento, en consecuencia se experimentó un deterioro constante del PIB per cápita. En 2002 la recuperación si bien frenó el deterioro del PIB per cápita, no fue suficiente como para superar las pérdidas experimentadas en el periodo recesivo (ver gráfico 5).

En resumen la recesión de 1999-2001 se explica por el impacto negativo de los recurrentes shocks externos, la orientación pro cíclica de la política económica, por la pérdida de recursos debido a la implementación de la política de erradicación de la coca-cocaína y por la salida de capitales del sistema financiero a partir del ajuste realizado en el Banco de Santa Cruz.

Gráfico 5
DESEMPLEO Y PRODUCTO PER CÁPITA
1990-2002



Fuente: Anexo 5.

5. Las exportaciones y el deterioro de la relación de precios del intercambio (RPI)

Los críticos también sostienen que el modelo neoliberal apostó a las exportaciones y que éstas desde 1980 a la fecha no han crecido. Esta es otra información que carece del necesario sustento empírico. Las ventas externas han aumentado en cerca del 50 por ciento entre 1980-1985 y 1999-2001. Comparando el último periodo con 1986-1989, el incremento fue de 99 por ciento. Posiblemente el crecimiento obtenido es bajo respecto al crecimiento logrado en otros países de la región. Sí esto es así ¿cuál es la causa? El deterioro permanente en la relación de precios del intercambio desde 1981 y los *shocks* negativos persistentes en los precios de varios productos de exportación importantes[46] (ver cuadro 13).

Frente al debilitamiento de los precios externos, un factor positivo, como se anotó anteriormente, fue el contenido de la política cambiaria a partir de la aplicación del D.S. 21060. La adopción de un tipo de cambio flexible administrado por el banco central, a diferencia de los sistemas cambiarios vigentes anteriormente que tenían un claro sesgo anti exportador debido a la sobre valuación permanente, permitió disponer de un incentivo a las exportaciones. Otro factor favorable, de orden secundario, fueron los incentivos a las exportaciones, aunque debe reconocerse que su gestión no fue ni es eficiente.

En el marco de estabilidad y de incentivos a la inversión, se realizaron inversiones significativas en el sector exportador, que permitieron precisamente el crecimiento de las exportaciones, de modo tal que a partir de la segunda mitad de los '80, el esfuerzo productivo fue mayor, ya que a excepción del periodo de crisis, el índice de cantidad de las exportaciones muestra en promedio aumentos ligeramente mayores al 6 por ciento. Empero, el deterioro de los precios del intercambio fue más intenso y permanente, lo que ocasionó pérdidas considerables.

---

[46] Un análisis importante sobre la disminución de precios de exportación entre 1998 y 1999 puede encontrarse en: Gabriel Loza. "El deterioro de los precios de los productos básicos de exportación de Bolivia durante el *shock* externo de 1998 y 1999". En: Banco Central de Bolivia. *Revista de análisis.* Vol. 4, No. 1 (junio, 2001).

Cuadro 13
INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO
1980-2001

INDICADORES	1980-1985 (promedio)	1986-1989 (promedio)	1990-1998 (promedio)	1999-2001 (promedio)
RELACIÓN DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO (tasa de variación promedio)	(1.1)	(7.3)	(5.3)	(2.0)
INDICE DE CANTIDAD DE LAS EXPORTACIONES (tasa de variación promedio)	(10.2)	6.2	6.4	6.1
EXPORTACIONES fob (promedio millones de US$)	797.5	601.3	934.5	1,194.0
EFECTO DE LA RELACIÓN DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO (millones de US$)	(45.3)	(763.7)	(3,470.2)	(2,340.7)
PROMEDIO (millones de US$)	(9.1)	(190.9)	(433.8)	(780.2)

Fuentes: Elaboración propia a partir de: 1980-1989: Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo*. No. 12 (diciembre, 1994); 1990-2001: Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo*. No. 26 (diciembre, 2001).

Estas se evidencian por medio del efecto de la relación de precios del intercambio. Nótese que las mayores pérdidas ocurren precisamente entre 1999-2001, ya que el promedio es mayor en 80 por ciento con relación a las registradas entre 1990-1998. La media de US$ 780.2 millones de pérdidas representaba aproximadamente el 9 por ciento del PIB.

Un estudio realizado por la UDAPE, anteriormente citado, cuantificó que el deterioro de la RPI impactó negativamente sobre el crecimiento entre 1986 y 1987 en 2.2 por ciento. Posteriormente el BID demuestro que en Bolivia el impacto negativo de la volatilidad de la RPI sobre el PIB, entre 1970 a 1992 fue de -0.71 por ciento[47]. Recientemente se realizaron varios ejercicios para evaluar el impacto sobre el crecimiento de un *shock* negativo en la RPI. Un trabajo elaborado por la UDAPE asume que con una caída inicial de 6.14 por ciento en la RPI, en ausencia de recursos que amortigüen el impacto, el crecimiento disminuiría de 4.5 por ciento a 1.6 por ciento, mientras que el consumo privado bajaría en 0.1 por ciento y el consumo público en 1.1 por ciento[48]. Un segundo ejercicio se realizó en base a un modelo de equilibrio general de la economía boliviana. Se supuso una disminución de 10 por ciento en la RPI. El resultado obtenido fue un crecimiento económico negativo de 2.5 por ciento en el primer año luego del *shock*[49]. Otro efecto de este recurrente tipo de choques externos es que al achicarse el crecimiento el desempleo aumenta de la misma forma que la pobreza.

¿Qué significa este hecho? Que en esta situación el país transfiere parte de su esfuerzo productivo al exterior. Entonces, ¿las apreciaciones de los críticos son objetivas?

---

47 UDAPE. Gonzalo Afcha. et.al. Vulnerabilidad externa, política fiscal y ajuste macroeconómico: El caso boliviano. Op cit. BID. *Progreso económico y social en América Latina. Informe 1995. Hacia una economía menos volátil.* (Washington: BID, 1995).

48 Gobierno de Bolivia. *Estrategia boliviana de reducción de la pobreza.* (La Paz: Ministerio de Hacienda, 2001).

49 Luis Carlos Jemio y Manfred Wiebelt. "Existe espacio para políticas anti-*shock* en Bolivia?". En: Universidad Católica Boliviana. *Revista latinoamericana de desarrollo económico.* No. 1 (septiembre, 2003).

6. La diversificación de las exportaciones

La crítica afirma que desde agosto de 1985 las exportaciones no se diversificaron y que su estructura de 1980 a la fecha no ha cambiado. Las cifras nuevamente desmienten dicha apreciación (ver cuadro 14).

Cuadro 14
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
1980-2001
(%)

EXPORTACIONES	1980-1985 (promedio)	1986-1989 (promedio)	1990-1998 (promedio)	1999-2001 (promedio)
TRADICIONALES (minerales e hidrocarburos)	91.6	79.9	57.6	51.5
NO TRADICIONALES	8.4	20.1	42.4	48.5
TOTAL	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**

Fuentes: Elaboración propia a partir de cifras de: 1980-1985: Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo 1980-1989*. No. 2 (febrero, 1990); 1986-1989: _____. *Boletín del sector externo*. No. 12 (diciembre, 1994); 1990-1998: _____. *Boletín del sector externo*. No. 20 (diciembre, 1998); 1999-2001: _____. *Boletín del sector externo*. No. 26 (diciembre, 2001).

Entre 1980-1985 y 1999-2001, las exportaciones tradicionales (minerales e hidrocarburos) disminuyeron de 92 por ciento en las exportaciones totales a 52 por ciento, es decir bajaron en 40 puntos porcentuales. Mientras que las no tradicionales crecieron en su aporte de 8 por ciento a 49 por ciento, en los mismos periodos.

Posiblemente los críticos tengan razón si se observa que las exportaciones de manufacturas en conjunto no tuvieron un comportamiento extraordinariamente dinámico. Empero, se debe tener en cuenta que en algunos productos

el desempeño fue interesante. Esto aconteció, por ejemplo, en la exportación de prendas de vestir. En 1991 el valor de las exportaciones de este tipo de productos fue de US$ 6.8 millones y US$ 20.0 en 2001.

7. La capitalización

Respecto a este tema los críticos sostienen que la capitalización fue perjudicial para el país, en la medida en que ocasionó la salida del excedente al exterior; en otras palabras, la capitalización significó el "haraquiri estatal"[50].

7.1. Antecedentes

Es evidente que si bien la racionalización de las finanzas públicas a partir de la aplicación del D.S. 21060 permitió disminuir el déficit fiscal, las pérdidas de las empresas estatales aun alcanzaban niveles elevados. En esta situación, a comienzos de los '90 las autoridades, en el marco de las políticas acordadas con el FMI y con el Banco Mundial, determinaron privatizar 60 empresas estatales pequeñas con la finalidad de captar inversión extranjera, y firmar contratos de rendimiento que consideraban criterios económico-financieros e índices de productividad, con YPFB, COMIBOL, ENTEL, ENDE, la Empresa Metalúrgica de Vinto y otras de menor importancia[51].

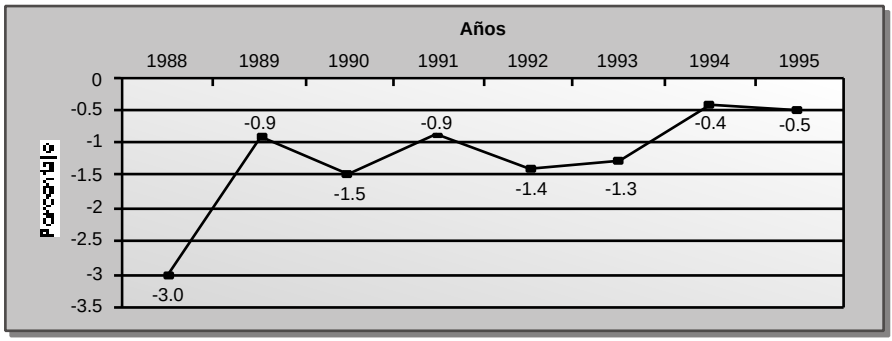
Los resultados no fueron positivos, debido a que de las 60 empresas a venderse, se privatizaron unas pocas destacándose la fábrica de aceite de Villamontes y el Hotel Sheraton. Empero, el déficit de las empresas públicas permaneció alto (ver gráfico 6).

Por otra parte, los contratos de rendimiento firmados con las empresas grandes, que posteriormente se capitalizaron, tampoco permitieron mejorar su desempeño ya que su déficit fue elevado y persistente (ver cuadro 15).

[50] Expresión de Carlos Villegas.

[51] Müller y Asociados. "La privatización y el D.S. 22836". En: *Boletín No. 66* (agosto, 1991).

Gráfico 6
EMPRESAS PÚBLICAS: DÉFICIT GLOBALES CONSOLIDADOS RESPECTO AL PIB
1988-1995



Fuente: Anexo 6.

Los resultados que presenta el cuadro 15 se deben a que las empresas estatales, pese a los acuerdos firmados, no dejaron de ser objeto de la ingerencia política y de la realización de actos de corrupción. Obviamente, por más buena voluntad que existiera nunca se pudo realizar una gestión eficiente y moderna.

Cuadro 15
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) GLOBAL DE LAS EMPRESAS ESTATALES QUE SE CAPITALIZARON
1990-1995
(millones de US$)

EMPRESAS	1990	1991	1992	1993	1994	1995
YPFB	(46.2)	(39.5)	(42.0)	(49.0)	(38.3)	8.8
ENTEL	(12.3)	(2.4)	9.0	(12.7)	1.8	6.6
ENDE	2.8	(7.8)	(29.4)	4.1	15.8	(16.3)
ENFE	(17.5)	(3.5)	(4.1)	(10.4)	(3.3)	(7.6)
LAB	ND	ND	(11.8)	(31.8)	(10.8)	(6.2)
TOTAL	**(70.3)**	**(53.2)**	**(78.3)**	**(99.8)**	**(34.8)**	**(14.7)**

Fuente: Elaboración propia a partir de: LAB: Federación de Entidades Empresariales Privadas de Cochabamba (FEPC), *Seminario: Efectos y perspectivas de la capitalización, concesionamiento y privatización* (Cochabamba: FEPC, 2000), p. 71. Resto de empresas: Unidad de Programación Fiscal, *Dossier estadístico 1990-2001.* Vol. IV (La Paz, 2002).

De la situación descrita se derivaron dos problemas con relación a las empresas importantes. El primero se refiere a la escasa o ninguna capacidad de inversión en capital fijo que disponían, de manera que existían serias dificultades para ampliar la oferta de bienes y/o de servicios, de forma que se pueda satisfacer las demandas siempre crecientes. Este mismo factor les impedía incorporar innovaciones tecnológicas que les permitan disminuir costos, bajar precios y mejorar los servicios. El segundo fue la dependencia de la cooperación internacional y del TGN, para cubrir los recurrentes déficit. El costo de oportunidad de los recursos que cubrían el déficit fue muy alto, ya que éstos se podían asignar en otros ámbitos de la economía, de manera productiva. El problema se complicaba cuando se constató que la cooperación internacional dejó de otorgar recursos concesionales a empresas estatales.

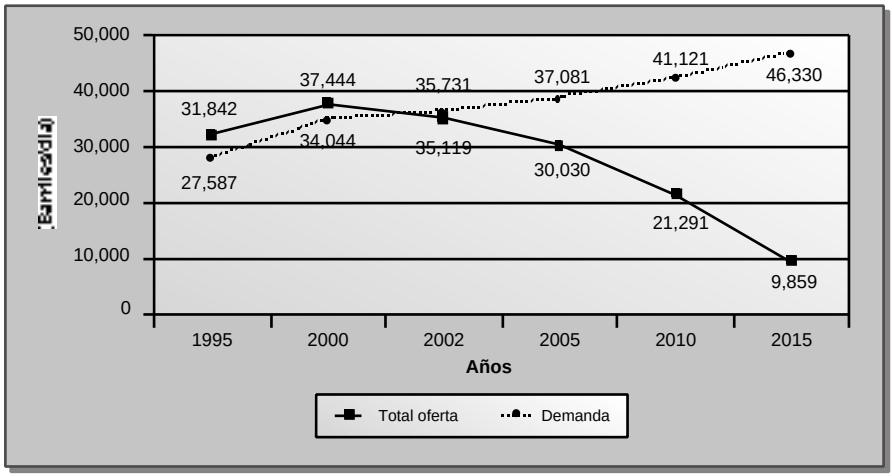
La situación era más difícil en la empresa estatal del petróleo, que sí bien generaba un flujo importante de recursos, éstos al ser transferidos al TGN se empleaban en el financiamiento del gasto corriente del Estado y no en la inversión de YPFB. Si bien los ajustes que se realizaron a partir de 1994 disminuyeron la brecha entre ingresos y gastos, esto no era suficiente, aún considerando que en 1995 se obtuvo un superávit, para generar un flujo de inversiones que le permita a YPFB aumentar las reservas y la producción de líquidos y de gas tanto para el mercado interno como para cumplir con los compromisos de exportación hacia el Brasil.

En 1995 se realizaron estimaciones respecto a la futura producción y demanda interna de líquidos, incluyendo la producción de YPFB y de las empresas contratistas. Los resultados evidenciaban que el ritmo de crecimiento de la producción era menor en relación a la tasa de crecimiento de la demanda. El crecimiento calculado, entre 1995 y el año 2000, de la oferta total fue de 17.6 por ciento, mientras que el correspondiente a la demanda llegaba a 23.4 por ciento. Se estimaba que el déficit de producción comenzaría en 2002. A partir de éste año el déficit tendería a crecer fuertemente (ver gráfico 7 y anexo 7).

De la misma forma, los cálculos evidenciaban que las consecuencias de la reducción de la oferta serían muy negativas ya que el país se convertiría en importador de petróleo, de gasolina y de otros derivados, ocasionando un mayor déficit en la balanza comercial y en la balanza de pagos en cuenta corriente. La pregunta es ¿Cómo se hubieran financiado estas posibles crecientes importaciones?

En cuanto a las reservas de gas, éstas en 1995 llegaban a 4.33 TCF (trillones de pies cúbicos americanos), incluyendo las probadas y las probables. Sumándole las posibles apenas se alcanzaba 6.20 TCF. Este nivel de reservas era insuficiente para cumplir con el compromiso de exportación de gas al Brasil, que demandaba 7.9 TCF en los 20 años. Esta limitación en las reservas abría la posibilidad de transportar, mediante el gasoducto construido en Bolivia, el gas peruano hacia el Brasil.

Gráfico 7
ESTIMACIONES DE LA OFERTA Y DEMANDA INTERNAS DE PETRÓLEO Y GASOLINA
1995-2015
(Barriles/día)



Fuente: Anexo 7.

En ese sentido era prioritario aumentar las reservas de gas para asegurar la provisión permanente de este recurso natural que debía exportarse hacia el Brasil. Implícitamente la concreción del proyecto de exportación dependía del hallazgo de nuevas reservas de gas. En 1992 se realizó una estimación de las inversiones para la búsqueda de nuevos campos durante los siguientes diez años, la cantidad llegaba a US$ 850 millones [52]. Sin embargo, el presupuesto de exploración de YPFB llegaba por año apenas a 60 millones de US$ financiados, en gran medida, con deuda externa concesional. Es importante anotar que desde su fundación hasta antes de la capitalización, YPFB solamente exploró el 13 por ciento de las áreas potencialmente petroleras[53]. Por otra parte, si bien la empresa firmó algunos contratos de asociación, por ejemplo con PETROBRAS, para la exploración y el desarrollo de nuevos yacimientos, las inversiones esperadas no se realizaron.

[52] Herbert Müller y Hugo Peredo. "El contrato de venta de gas al Brasil". En: Müller y Asociados. *Evaluación económica 1992*. (La Paz: Müller y Asociados, 1993).

[53] Carlos Royuela. *Cien años de hidrocarburos en Bolivia (1896-1996)*. (La Paz-Cochabamba: Editorial Los Amigos del Libro, 1996).

Las restricciones en el financiamiento concesional, debido a que los organismos multilaterales priorizaban la inversión social y ya no otorgaban créditos a las empresas estatales, complicaban aún más la situación no solamente de YPFB, sino del conjunto de empresas estatales y, en consecuencia, del país.

En ese sentido, se necesitaba no solamente ajustes sino una innovación radical, que les permitiera no solamente convertirse en empresas competitivas, sino fundamentalmente en los motores de la economía.

La situación de las empresas públicas, básicamente de las más importantes, y su insostenibilidad en el tiempo, forzaban a buscar una solución inmediata. Esta significaba enfrentar una disyuntiva entre la tradicional privatización, que podría aumentar de una sola vez significativamente los ingresos fiscales, o buscar un camino diferente. Se optó precisamente por una vía distinta que se denominó CAPITALIZACIÓN.

7.2. Los resultados

La capitalización de las empresas públicas se examinará tomando en cuenta los siguientes factores: el nuevo valor patrimonial de las empresas, la inversión realizada por los socios capitalizadores, la inversión inducida, las nuevas reservas de gas y de líquidos, las utilidades obtenidas por las empresas capitalizadas, el retorno sobre patrimonio y la generación de dividendos; en el ámbito fiscal se considera el pago de impuestos, así como los impuestos y regalías del sector petrolero y se examina brevemente las estimaciones sobre la renta petrolera por las exportaciones de gas en los próximos 20 años. Asimismo, se analiza la reducción de la deuda externa. Finalmente, se abordará el problema de la remisión de utilidades al exterior.

7.2.a) Valor en libros y nuevo valor patrimonial

En conjunto la capitalización desde el punto de vista de la captación de recursos alcanzó un gran éxito debido a que, con la excepción de ENFE, los montos ofrecidos por los socios capitalizadores fueron mayores a los valores en libros. El resultado fue un incremento significativo en el valor patrimonial de las empresas capitalizadas con relación al valor inicial en libros, que alcanzó a US$ 982 millones.

En 2002 debido a las inversiones realizadas el valor patrimonial en conjunto aumentó en 14 por ciento, es decir en US$ 330 millones respecto al valor patrimonial emergente de la capitalización, y en 290.3 por ciento en comparación al valor en libros antes de la capitalización. La excepción fue el LAB que tuvo pérdidas recurrentes factor que ocasionó una disminución sustancial del

valor de su patrimonio que en 1999 fue de US$ 63.9 millones, mientras que en el 2001 bajó a US$ 2.2 millones[54] (ver cuadro 16).

Cuadro 16
CAPITALIZACIÓN: VALOR EN LIBROS, RECURSOS COMPROMETIDOS Y NUEVO VALOR PATRIMONIAL
1995-2002
(millones de US$)

EMPRESA	VALOR EN LIBROS	APORTE DE LA CAPITALIZACIÓN	VALOR PATRIMONIAL NUEVO	VALOR PATRIMONIAL 2002
ENTEL	132	610	742	762
YPFB (a)	382	835	1,217	1,549
ENDE (b)	99	139	238	285
ENFE (c)	52	39	91	91
LAB	24	47	71	2 (d)
TOTAL	**689**	**1,671**	**2,359**	**2,689**

Fuente: Valor en libros, aporte de la capitalización y valor patrimonial nuevo: José Baldivia. "La capitalización". En: Fundación Milenio. *Las reformas estructurales en Bolivia (La Paz:* 1998). Valor patrimonial 2002: Oficina del Delegado Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización. *Las capitalizadas en cifras. Estados financieros.* Cuaderno No. 1 (2003).

(a) Comprende las empresas petroleras: Andina y Chaco y la transportadora Transredes.

(b) Comprende las empresas eléctricas: Corani, Guaracachi y Valle Hermoso.

(c) Comprende las empresas ferroviarias: Andina y Oriental.

(d) La información corresponde al 2001.

7.2.b) Inversión en las empresas capitalizadas

La capitalización comprometió por parte de los socios capitalizadores, un monto de inversión de US$ 1,671.4 millones. La inversión realizada entre 1995 y 2002 según la información de las empresas capitalizadas fue de US$ 2,673.8 millones, es decir que la inversión realizada fue mayor en US$ 1,002.4 millones respecto a la inversión comprometida. El 65 por ciento de las inversiones

[54] Cálculo en base a: Oficina del Delegado Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización. *Las capitalizadas en cifras. Estados financieros.* Cuaderno No. 1 (2003).

se dirigió al sector hidrocarburífero y el 23 por ciento a las comunicaciones, sumando entre ambos sectores el 88 por ciento. La generación de electricidad captó el 7 por ciento y los transportes el 5 por ciento. Dentro de este último sector la inversión en los ferrocarriles representó el 64 por ciento del total (ver cuadro 17).

Según las superintendencias sectoriales y YPFB que supervisa la realización de las inversiones en el sector de hidrocarburos, la inversión ejecutada llegó solamente a US$ 1,367.7 millones, quedando por realizar una inversión de US$ 303.7 millones[55].

7.2.c) La inversión inducida: la inversión extranjera directa (IED)

La inversión en las empresas capitalizadas indujo la realización de inversiones por parte de otras empresas extranjeras que operan en Bolivia. De 1991 a 1994 la IED acumulada fue de US$ 471.6 millones. A partir de la capitalización, en 1995, este flujo de recursos subió significativamente y en 1996 ya superó la cantidad acumulada entre 1991 y 1994[56]. Entre 1995 y el 2002 alcanzó a US$ 6,242 millones; es decir, que el promedio de la IED fue US$ 780.3 millones (ver cuadro 18).

Con relación al PIB, la IED que apenas fue mayor al 2 por ciento hasta 1994, a partir de 1995 experimentó saltos importantes hasta colocarse ligeramente por encima del 12 por ciento entre 1998 y 1999, cayó luego entre los años 2000 y 2001. Si bien en 2002 nuevamente superó el 12 por ciento del PIB, debe reconocerse que este incremento fue coincidente con una reducción del PIB medido en dólares en 2.8 por ciento en relación al 2001.

Este aumento permitió alcanzar incrementos sucesivos en la tasa de inversión desde 1996. En 1997 la tasa de inversión fue 3.5 puntos porcentuales mayor que el registro de 1995 y en 1998 fue mayor en 8.2 puntos porcentuales en relación al promedio del periodo 1990-1994. La tasa alcanzada en 1998 constituyó un record respecto a los niveles logrados durante la post estabilización.

El incremento de la IED que subió la tasa de inversión, también permitió alcanzar un nivel de crecimiento significativo especialmente entre 1997 y 1998. El bajo crecimiento de 1999-2002, se explica, como se anotó anteriormente, por la recesión (ver gráfico 8).

---

[55] La Oficina del Delegado Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización ha diferenciado la inversión realizada según las mismas empresas de la registrada por las superintendencias sectoriales y por YPFB para el sector de hidrocarburos. Ver: Oficina del Delegado Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización.*Las capitalizadas en cifras. Ejecución de inversiones.* Cuaderno No. 3 (2003).

[56] En 1989 el Banco Mundial estimó que entre 1995 y 1997 la IED llegaría a US$ 409,0 millones. Banco Mundial. *Bolivia. Country economic memorandum*. Report No. 7645-BO (September 15, 1989). Para los mismos años la IED realizada alcanzó a US$ 1,578.9 millones.

Cuadro 17
EMPRESAS CAPITALIZADAS: INVERSIÓN
1995-2002
(millones de US$)

EMPRESAS	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	TOTAL	%
ENTEL	—	58.0	147.2	105.9	143.7	61.5	73.1	25.7	615.1	23.0
COMUNICACIONES	—	58.0	147.2	105.9	143.7	61.5	73.1	25.7	615.1	23.0
PETROLERA CHACO	—	68.9	113.4	54.9	89.7	61.3	53.2	3.9	445.3	16.6
PETROLERA ANDINA	—	—	78.7	120.8	129.6	82.5	101.3	114.8	627.7	23.5
TRANSPORTADORA DE HIDROCARBUROS	—	—	29.5	135.1	116.6	93.4	118.1	167.0	659.7	24.7
HIDROCARBUROS	—	68.9	221.6	310.8	335.9	237.2	272.6	285.7	1,732.7	64.8
ELÉCTRICA CORANI	1.3	1.7	13.2	17.9	15.8	2.3	2.8	2.7	57.7	2.2
ELÉCTRICA GUARACACHI	0.6	0.8	7.2	31.8	30.3	—	—	—	70.7	2.6
ELÉCTRICA VALLE HERMOSO	0.3	20.9	15.9	8.2	3.8	8.5	4.6	3.0	65.2	2.4
GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD	2.2	23.4	36.3	57.9	49.9	10.8	7.4	5.7	193.6	7.2
FERROVIARIA ORIENTAL	—	3.9	12.5	17.0	9.2	6.8	7.8	5.3	62.5	2.3
FERROVIARIA ANDINA	—	3.0	5.8	4.4	1.3	2.5	2.5	2.9	22.4	0.8
LAB	5.0	33.9	1.3	1.5	1.7	1.9	2.2	—	47.5	1.8
TRANSPORTE	5.0	40.8	19.6	22.9	12.2	11.2	12.5	8.2	132.4	4.9
TOTAL	7.2	191.1	424.7	497.5	541.7	320.7	365.6	325.3	2,673.8	100.0

Fuente: Elaboración propia en base a: Oficina del Delegado Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización. *Las capitalizadas en cifras. Ejecución de inversiones.* Cuaderno No. 3 (2003).

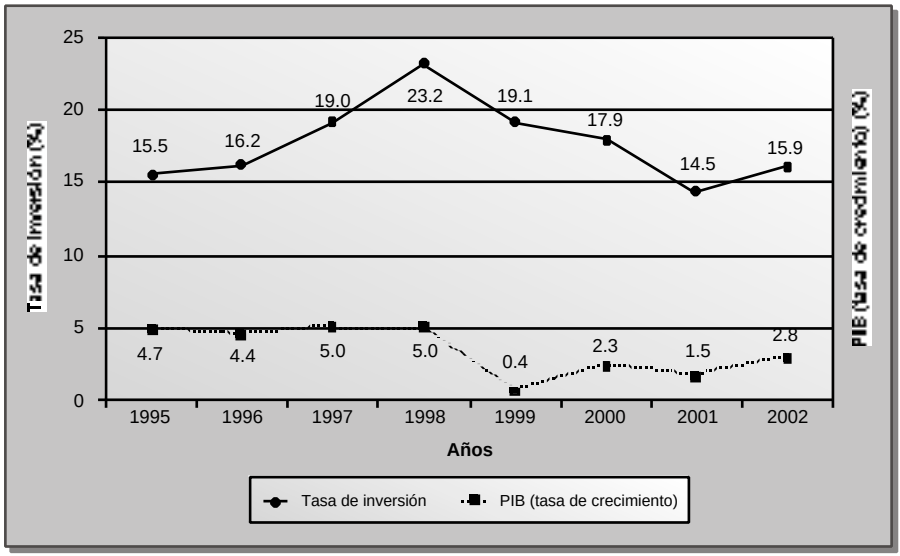
Nota: Con relación a la información proveniente del Ministerio de Desarrollo Económico, existen varias diferencias.

Cuadro 18
INVERSIÓN INDUCIDA: LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
1991-2002

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1995-2002 (promedio)
MILLONES DE US$	95.7	122.1	123.6	130.2	374.3	474.1	730.5	1.026.1	1.010.5	821.1	825.7	979.3	780.3
RESPECTO DEL PIB (%)	1.8	2.2	2.2	2.2	5.6	6.4	9.2	12.1	12.2	9.8	10.3	12.5	9.8

Fuentes: Elaboración propia en base a: 1991-1997: Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo* No. 20 (diciembre, 1998); 1998-2002: _____. *Boletín del sector externo* No. 28 (diciembre, 2002).

Gráfico 8
TASA DE INVERSIÓN Y CRECIMIENTO DEL PIB
1995-2002



Fuente: Anexo 8.

Un aspecto fundamental que debe destacarse, es que a diferencia de lo acontecido en América Latina, donde el capital que llegó a la región en la primera mitad de los años '90 fue de corto plazo e incentivó el consumo[57]. El flujo de recursos que se dirigió a Bolivia no fue de corto plazo ni se dirigió al ámbito financiero, sino más bien fue un capital de largo plazo que fue a los sectores donde se capitalizaron las empresas estatales importantes, principalmente al área de hidrocarburos. En ese sentido, la IED permitió ampliar y generar nueva capacidad productiva en la economía boliviana.

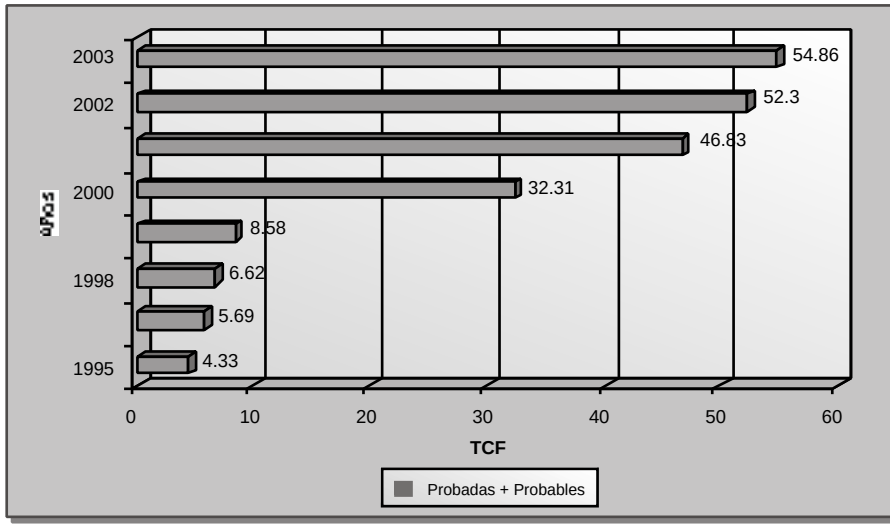
7.2.d) Las nuevas reservas de gas y de líquidos

La inversión realizada en la búsqueda de nuevos yacimientos de gas, que no implicó ningún riesgo ni costo para el Estado, tuvo resultados ampliamente

[57] En la interpretación de Stiglitz, compartida por muchos analistas, el capital que llegó a América Latina en los años '90 fue de corto plazo e incentivó el consumo. Sostiene que estos flujos de capital no habrían ocasionado consecuencias negativas, sí se dirigían a inversiones de largo plazo que ensanchen la capacidad productiva. Joseph Stiglitz. "El rumbo de las reformas. Hacia una nueva agenda para América Latina". En: *Revista de la CEPAL*. No. 80 (agosto, 2003).

favorables, ya que éstas aumentaron significativamente entre 1995 y el año 2003 (ver gráfico 9).

Gráfico 9
RESERVAS DE GAS NATURAL
1995-2003
(trillones de pies cúbicos americanos) (TCF)



Fuente: Anexo 9.

El nivel de las reservas de gas coloca a Bolivia como el segundo poseedor de reservas en América Latina, después de Venezuela que tiene 146 TCF. Respecto a otros países sudamericanos la superioridad boliviana es clara. La Argentina tiene 25.7 TCF, el Perú 13.3 TCF y el Brasil 8.0 TCF [58]. Empero, con relación a las reservas mundiales a fines del año 2000 (la Federación Rusa poseía el 32.1 por ciento. Irán, Qatar, Arabia Saudí y los Emiratos Árabes Unidos el 30.1 por ciento y los Estados Unidos y Canadá el 4.3 por ciento[59]). Bolivia solamente posee el uno por ciento.

La cantidad de reservas de gas permite elaborar una serie de proyectos orientados a su aprovechamiento, ya que la exportación al Brasil compromete el

[58] Ministerio de Minería e Hidrocarburos. *Gas para el desarrollo.* (La Paz: 2003).

[59] Enrique Parra. *Petróleo y gas natural: industria, mercados y precios.* (Madrid: Ediciones Akal,2003).

14.4 por ciento de las reservas probadas y probables. La exportación a Cuiabá demandará el 2.4 por ciento y el mercado interno el 4.3 por ciento y el proyecto del LNG el 11.7 por ciento. En consecuencia, quedarían el 45.7 por ciento de las reservas certificadas sin mercado (ver cuadro 19).

Cuadro 19
RESERVAS Y DEMANDA DE GAS - 2003

RESERVAS Y DEMANDA	TCF	PORCENTAJE
RESERVAS CERTIFICADAS (probadas + probables) (01/01/02)	54.86	100.0
EXPORTACIÓN AL BRASIL (20 años)	-7.92	14.4
EXPORTACIÓN A CUIABÁ (20 años)	-1.29	2.4
MERCADO INTERNO (20 años)	-1.43	2.6
DEMANDA PROYECTO LNG (20 años)	-6.43	11.7
CONEXIÓN GAS DOMICILIARIO (20 años)	-0.92	1.7
USO EN PETROQUÍMICA (20 años)	-1.81	3.3
DEMANDA DE TERMOELÉCTRICAS (20 años)	-2.70	4.9
PROYECTO GTL (20 años)	-7.30	13.3
TOTAL DEMANDA	**-29.80**	**54.3**
RESERVAS EXCEDENTES	25.06	45.7

Fuente: Elaboración propia en base a: Ministerio de Minería e Hidrocarburos, *Gas para el desarrollo* (La Paz: 2003).

En ese sentido, el desafío para Bolivia continuará siendo la búsqueda de mercados. En síntesis en la medida en que se concreten algunos de los proyectos nombrados, puede esperarse un nuevo flujo de inversiones dirigidas al desarrollo de los yacimientos descubiertos. Puede afirmarse que en gran medida la viabilidad de Bolivia en el futuro dependería de una adecuada asignación de las rentas que generará las exportaciones de gas.

La alternativa de no exportar gas con la finalidad de utilizarlo en el consumo interno, es irracional debido a las pérdidas que se originarían en las exportaciones, en las rentas para el TGN y para las regiones productoras. Por otra parte, el nivel del consumo interno de energía en Bolivia es muy reducido en comparación al consumo en los países vecinos. De la misma forma el consumo de electricidad per cápita en nuestro país, también está muy por debajo de los niveles registrados en los países limítrofes. Indudablemente, el tamaño de nuestra economía, el bajo nivel de desarrollo y la escasa población, son los factores determinantes de esta situación (ver cuadro 20).

Cuadro 20
CONSUMO PER CÁPITA DE ENERGÍA EN BOLIVIA Y EN LOS PAÍSES LIMÍTROFES - 2001

INDICADOR	BOLIVIA	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	PERÚ	PARAGUAY
CONSUMO FINAL DE ENERGÍA PER CÁPITA (Barriles equivalentes de petróleo/habitante)	2.2	8.2	6.4	9.5	3.0	4.6
CONSUMO DE ELECTRICIDAD PER CÁPITA (kilovatios/hora) (kwh)	407	2,033	1,724	2,599	700	796

Fuente: Elaboración propia en base a: OLADE, *Sistema de información económica energética.* www.olade.org.ec (2001).

En consecuencia, la cantidad de reservas que dispone el país en relación al consumo interno muestra que la disponibilidad de las reservas es muy superior respecto al nivel futuro del consumo interno (ver cuadro 21). En ese sentido, reiteramos que sería totalmente irracional no exportar este recurso natural.

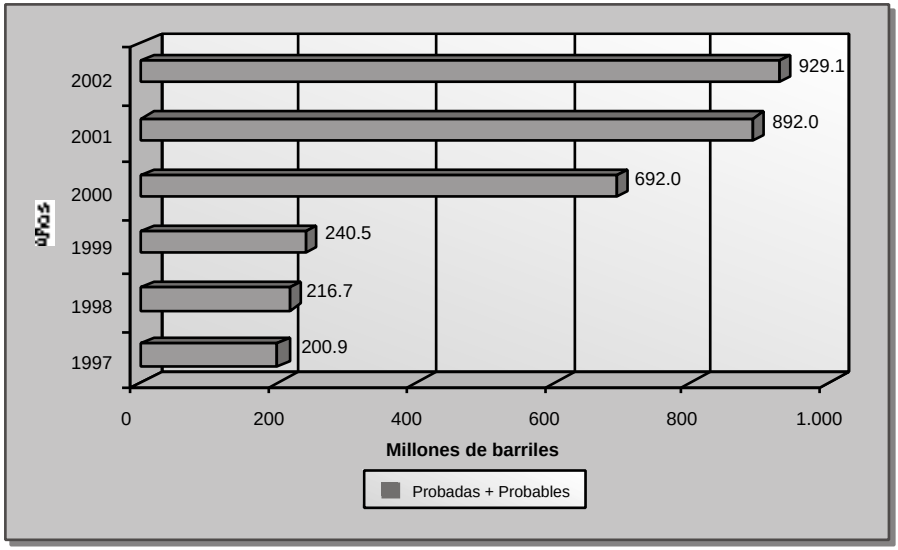
Cuadro 21
RESERVAS DE GAS NATURAL RESPECTO AL CONSUMO INTERNO - 2003

	RESERVAS PROBADAS RESPECTO AL CONSUMO INTERNO(a)	RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES RESPECTO AL CONSUMO INTERNO(a)	RESERVAS PROBADAS, PROBABLES Y POSIBLES RESPECTO AL CONSUMO INTERNO(a)	RESERVAS PROBADAS AL 2001 RESPECTO A LA PRODUCCIÓN(b)
AÑOS	650	1,242	1,791	109.5

Fuente: Elaboración propia en base a: (a): Carlos Miranda, *¿Podemos exportar gas natural?* (La Paz: Fundación Milenio, 2003); (b) OLADE, *Sistema de información energética regional. Gas natural/Natural gas 2001.* www. OLADE.org.ec

El descubrimiento de las reservas de gas, también ha permitido aumentar de manera importante las reservas de petróleo condensado. Entre 1997 y 2002, el incremento de las reservas probadas y probables fue de 362 por ciento. Incluyendo las posibles, el aumento alcanza a 351 por ciento. Esta disponibilidad de reservas representa una garantía para abastecer el consumo interno y para futuros emprendimientos dirigidos hacia la exportación (ver gráfico 10).

Gráfico 10
RESERVAS DE PETRÓLEO CONDENSADO
1997-2002



Fuente: Anexo 10.

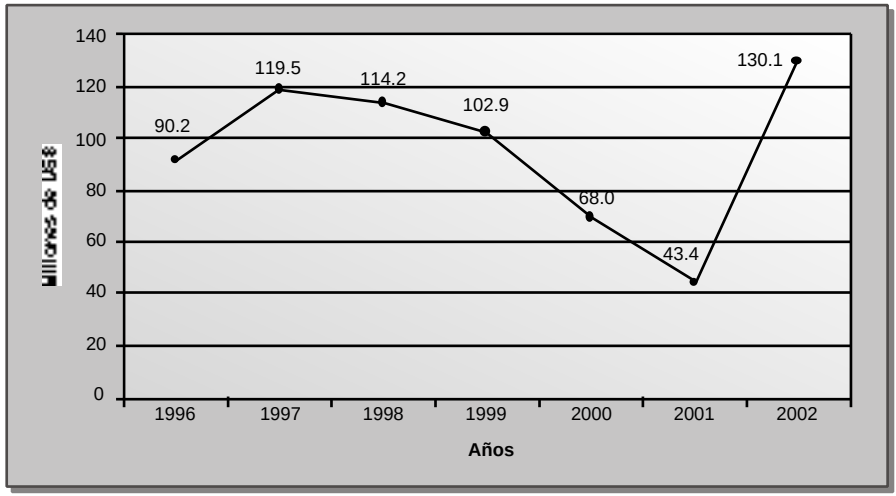
Empero, como hace notar el experto Carlos Miranda, debido a la naturaleza de los depósitos hidrocarburíferos en Bolivia, se necesita producir gas natural para obtener líquidos. En ese sentido, el abastecimiento de éstos para el mercado interno depende de los volúmenes de producción de gas natural, y la producción de este recurso natural a su vez está en función de las cantidades que se exportan. Por tanto, si la exportación de gas natural al Brasil se suspendiera o estaría por debajo de los volúmenes pactados, se tendría que importar líquidos o producir gas y luego quemarlo, para obtener los líquidos que demanda el mercado interno. Entonces, el abastecimiento de líquidos para la demanda interna depende de la exportación de gas natural al Brasil. Si pretendiéramos exportar líquidos en grandes cantidades, por ejemplo gasolina que tiene un mayor valor agregado, se tendría que concretar por lo menos el proyecto del LNG u otro que demande la misma cantidad de gas natural.

7.2.e) Utilidades de las empresas capitalizadas

A diferencia de la primera mitad de los ’90 cuando las empresas que se capitalizaron registraban constantes pérdidas (ver gráfico 6 y cuadro 15), a partir de

la capitalización, si bien en algunas gestiones también experimentaron déficit y a excepción del LAB, la tendencia en el resto de empresas es la obtención de beneficios. Se advierte la existencia de tres periodos. En el primero, 1996-1998, la obtención de utilidades fue creciente habiendo llegado a un promedio de US$ 108 millones; en el segundo, 1999-2001, claramente las utilidades se contrajeron ya que el promedio fue de US$ 71.4 millones; y el tercero, que parece estar en su inicio, donde el total de los beneficios, US$ 130.1 millones, fue mayor en 82 por ciento en comparación al promedio de la segunda fase, (ver gráfico 11 y cuadro 22).

Gráfico 11
EMPRESAS CAPITALIZADAS: UTILIDADES (PÉRDIDAS)
1996-2002



Fuente: Cuadro 22.

La primera fase en el comportamiento de las utilidades corresponde al periodo de crecimiento económico que tuvo el país entre 1990 y 1998 cuando el crecimiento promedio llegó a 4.4 por ciento, la segunda, 1999-2001, se explica por la recesión que se expresó en un crecimiento promedio de 1.4 por ciento, y la tercera cuyo comienzo podría ser el 2002, con un total de utilidades mayor en US$ 86.7 millones en relación a las utilidades de 2001, podría ser un signo de inicio de la recuperación. Recuérdese que el crecimiento en este año fue de 2.8 por ciento.

Cuadro 22
EMPRESAS CAPITALIZADAS: UTILIDADES (PÉRDIDAS)
1996-2002
(millones de US$)

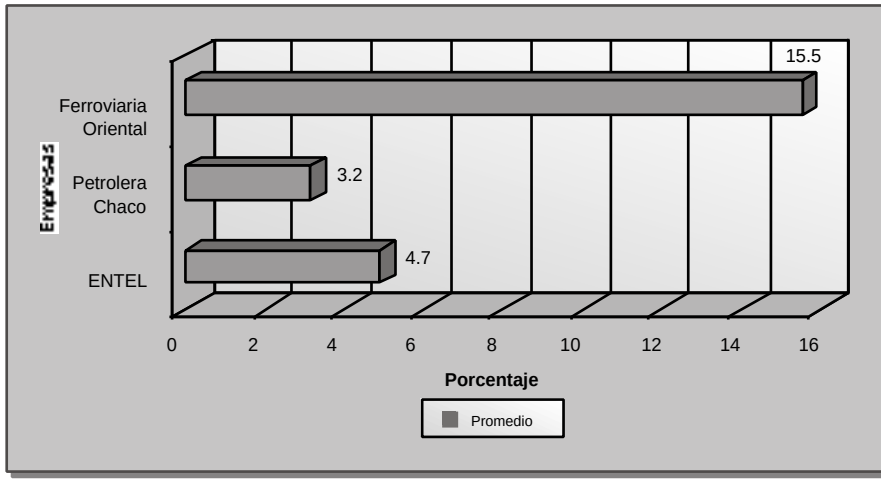
EMPRESAS	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	PROMEDIO
ENTEL	49.1	50.4	72.7	38.5	31.7	17.3	3.0	37.5
PETROLERA CHACO	–	–	(25.7)	(8.9)	27.2	46.4	43.6	16.5
PETROLERA ANDINA	–	–	10.1	2.7	5.1	25.4	34.9	15.6
TRANSPORTADORA DE HIDROCARBUROS (TRANSREDES)	–	29.1	25.8	38.3	(18.0)	11.7	31.3	19.7
ELÉCTRICA CORANI	14.1	15.6	9.8	13.6	12.2	8.0	7.2	11.5
ELÉCTRICA GUARACACHI	5.6	3.2	5.0	3.9	4.8	2.6	4.3	4.2
ELÉCTRICA VALLE HERMOSO	3.2	1.9	3.5	3.5	2.7	(17.4)	(1.1)	(0.5)
FERROVIARIA ORIENTAL	13.6	13.8	14.9	8.3	8.1	4.4	6.3	9.9
FERROVIARIA ANDINA	3.6	3.8	1.9	2.7	2.3	0.4	0.6	2.2
LAB	1.0	1.7	(3.8)	0.3	(8.1)	(55.4)	ND	(10.7)
TOTAL	90.2	119.5	114.2	102.9	68.0	43.4	130.1	95.5

Fuente: Elaboración propia a partir de: Oficina del Delegado Residencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización. *Las capitalizadas en cifras. Estados financieros.* Cuaderno No. 1 (2003).

7.2.f) Retorno sobre patrimonio

Este indicador que se obtiene de la relación de las utilidades netas respecto al patrimonio, en el promedio muestra que la tendencia general es la obtención de rendimientos económicos aún bajos. Asimismo, se advierte desempeños marcadamente diferentes. La Empresa Ferroviaria Oriental tiene el rendimiento económico más alto, ya que obtuvo una rentabilidad promedio mayor a los dígitos (15.5 por ciento), mientras que el LAB tiene una rentabilidad promedio desproporcionadamente negativa (376.2 por ciento). En ese sentido, la calidad de la gerencia y de la administración en ambos casos fue totalmente diferente. Sin embargo, debe señalarse que la recesión de 1999-2001, impactó con particular fuerza en la empresa área ya que los volúmenes de carga y de pasajeros se trajeron fuertemente (ver gráfico 12 y cuadro 23).

Gráfico 12
TRES EMPRESAS CAPITALIZADAS: INDICADOR DE RENTABILIDAD RETORNO SOBRE PATRIMONIO
1996-2002



Fuente: Cuadro 23.

También existen comportamientos interesantes, como por ejemplo el rendimiento económico logrado por la Empresa Eléctrica Corani y el de la Empresa Ferroviaria Andina. Particularmente en ésta última el obtener utilidades y un rendimiento económico promedio de 7 por ciento, constituye un éxito tomando en cuenta la penosa situación de la empresa antes de la capitalización.

Cuadro 23
EMPRESAS CAPITALIZADAS: INDICADOR DE RENTABILIDAD
RETORNO SOBRE PATRIMONIO
1996-2002
(%)

EMPRESAS	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	PROMEDIO
ENTEL	6.1	6.2	9.0	4.9	4.1	2.3	0.4	4.7
PETROLERA CHACO	—	—	(5.9)	(2.1)	6.1	9.6	8.5	3.2
PETROLERA ANDINA	—	—	2.5	0.7	1.3	6.1	7.7	3.7
TRANSPORTADORA DE HIDROCARBUROS (TRANSREDES)	—	7.3	6.0	8.3	(4.0)	2.5	6.7	4.5
ELÉCTRICA CORANI	11.9	12.2	7.2	9.4	8.0	5.2	5.1	8.4
ELÉCTRICA GUARACACHI	6.3	3.6	5.6	4.4	5.3	2.7	4.6	4.6
ELÉCTRICA VALLE HERMOSO	4.5	2.7	4.8	4.7	3.7	(32.7)	(2.2)	(2.1)
FERROVIARIA ORIENTAL	20.6	21.2	22.2	13.5	13.2	7.5	10.4	15.5
FERROVIARIA ANDINA	11.1	12.0	6.8	8.0	7.5	1.3	2.0	7.0
LAB	1.4	2.5	(5.9)	0.5	(14.0)	(2,241.6)	ND	(376.2)

Fuente: Elaboración propia a partir de: Oficina del Delegado Residencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización. *Las capitalizadas en cifras. Estados financieros.* Cuaderno No. 1 (2003).

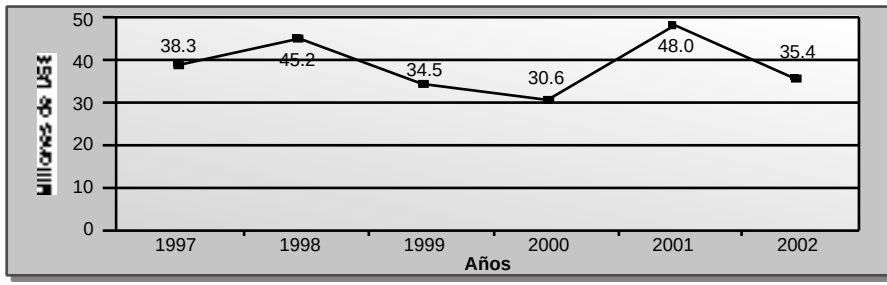
En relación a las empresas petroleras, incluyendo a Transredes, y a ENTEL, indudablemente su rendimiento económico es bajo y está lejos de las expectativas que se tenían en estas actividades. También es cierto que debido a las fuertes inversiones que realizaron, los rendimientos aún no ingresaron a una fase de maduración que se exprese en la obtención de mayores utilidades.

Empero, en aquellas actividades ligadas al mercado interno, posiblemente no sea real esperar que las utilidades y, por tanto, la tasa de rentabilidad, aumente significativamente en el futuro, debido al reducido tamaño del mercado interno que se constituye en una limitación seria para una ampliación de las operaciones de las empresas. En cambio es posible esperar utilidades más altas, y un rendimiento económico más elevado en aquellas actividades que producen fundamentalmente para el mercado externo. En ambos casos la continuidad en el proceso de recuperación económica y la mejora en los mecanismos de supervisión y regulación por parte de las superintendencias, coadyuvará en el mejoramiento de la rentabilidad de las empresas capitalizadas.

7.2.g) Generación de dividendos

Es importante destacar que en base a la obtención de utilidades se realizan las transferencias a las AFP's, por concepto de dividendos al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), para el pago primero del Bonosol, luego del Bolivida y nuevamente del Bonosol. Sin embargo, para el propósito del pago del Bonosol, el nivel de los dividendos transferidos es bajo. Habrá que esperar que la recuperación de las utilidades eleve los montos a transferirse al FCC. Debe destacarse las transferencias realizadas por ENTEL que fueron las más altas en todo el periodo de análisis, ya que contribuyeron en 40 por ciento en relación al total de transferencias realizadas (ver gráfico 13 y cuadro 24).

Gráfico 13
EMPRESAS CAPITALIZADAS: DIVIDENDOS TRANSFERIDOS AL FONDO DE LA CAPITALIZACIÓN COLECTIVA
1997-2002



Fuente: Cuadro 24.

Cuadro 24
EMPRESAS CAPITALIZADAS: DIVIDENDOS TRANSFERIDOS AL FONDO DE CAPITALIZACIÓN COLECTIVA
1997-2002
(millones de US$)

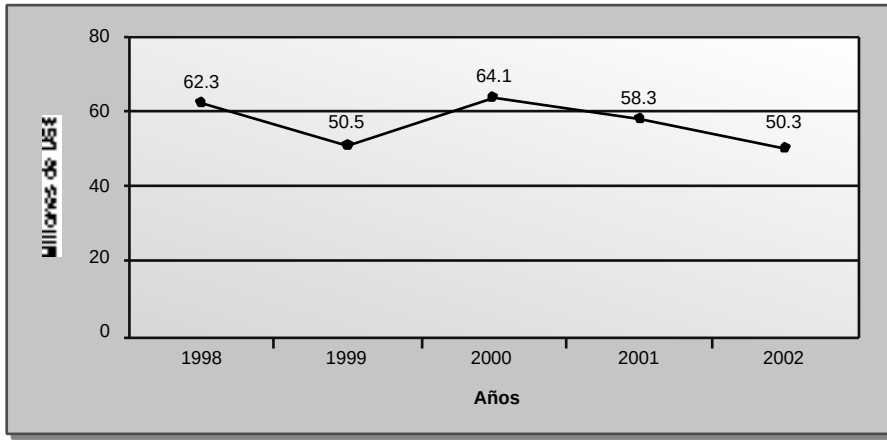
EMPRESAS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	PROMEDIO
ENTEL	21.9	31.4	16.5	13.7	7.3	1.3	15.4
PETROLERA CHACO	0	0	4.9	6.4	12.3	15.4	6.5
PETROLERA ANDINA	4.6	0	2.2	0	0	3.0	1.6
TRANSPORTADORA DE HIDROCARBUROS (TRANSREDES)	0	0	0	0	10.1	8.6	3.1
ELÉCTRICA COBIJA	1.6	2.1	2.8	2.6	12.2	3.0	4.1
ELÉCTRICA GUARACACHI	1.4	2.3	1.8	2.2	3.9	0.9	2.1
ELÉCTRICA VALLE HERMOSO	0.7	1.0	1.9	0.9	0	0	0.8
FERROVIARIA ORIENTAL	6.4	6.9	3.8	3.7	2.0	2.9	4.3
FERROVIARIA ANDINA	1.7	1.5	0.6	1.1	0.2	0.3	0.9
LAB	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	38.3	45.2	34.5	30.6	48.0	35.4	38.8

Fuente: Elaboración propia a partir de: Oficina del Delegado Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización. *Las capitalizadas en cifras. Contribución tributaria y pago de dividendos*. Cuaderno No. 2 (julio, 2003).

7.2.h) Generación de impuestos

La información disponible, que recién comienza en 1998, pese a que las capitalizadas comenzaron a operar gradualmente desde 1995, permite verificar que las empresas capitalizadas han cumplido con el pago de los impuestos de ley. El promedio de los impuestos recaudados de 1998 a 2002 fue de US$ 57.1 millones. No obstante es posible que se requiera un control y supervisión más efectivo por parte de las instancias estatales pertinentes para optimizar el cobro de impuestos (ver gráfico 14 y cuadro 25).

Gráfico 14
EMPRESAS CAPITALIZADAS: PAGO DE IMPUESTOS
1998-2002



Fuente: Cuadro 25.

7.2.i) Generación de impuestos por parte del sector petrolero

Una de las críticas permanentes a la reforma en el sector de hidrocarburos afirma que al establecerse una disminución en las regalías de 50 por ciento al 18 por ciento, el país perdió importantes ingresos que, entre otros efectos, no le permiten atender los problemas emergentes de la crisis. Una estimación de fines de 1997 señaló que la pérdida para el TGN ocasionada por el cambio del sistema tributario alcanzaba a US$ 31 millones anuales. A esta cantidad se añade otra pérdida de US$ 60 millones por año debido a la compra de petróleo que YPFB debía hacer de la empresas Chaco y Andina y de pagar a Transredes el transporte[60].

[60] Ministerio de Hacienda. *Informe económico 1997*. (diciembre, 1997).

Cuadro 25
EMPRESAS CAPITALIZADAS: PAGO DE IMPUESTOS
1998-2002
(millones de US$)

EMPRESAS	1998	1999	2000	2001	2002	PROMEDIO
ENTEL	20.5	24.2	26.1	23.4	21.5	**23.1**
PETROLERA CHACO	1.8	1.8	6.2	8.4	8.0	**5.2**
PETROLERA ANDINA	2.8	0.9	7.4	8.7	1.5	**4.3**
TRANSPORTADORA DE HIDROCARBUROS (TRANSREDES)	8.6	1.8	2.6	3.5	7.5	**4.8**
ELÉCTRICA CORANI	6.6	2.6	6.2	5.2	4.0	**4.9**
ELÉCTRICA GUARACACHI	2.9	2.6	2.3	1.6	2.0	**2.3**
ELÉCTRICA VALLE HERMOSO	1.8	3.1	1.8	1.8	1.1	**1.9**
FERROVIARIA ORIENTAL	111	6.6	5.1	4.0	3.8	**6.1**
FERROVIARIA ANDINA	2.2	1.6	1.6	1.1	0.8	**1.5**
LAB	4.0	5.3	4.8	0.6	0.1	**3.0**
TOTAL	**62.3**	**50.5**	**64.1**	**58.3**	**50.3**	**57.1**

Fuente: Elaboración propia a partir de: Oficina del Delegado Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización, *Las capitalizadas en cifras. Contribución tributaria y pago de dividendos*, Cuaderno No. 2 (julio, 2003).

Nota: Los impuestos cobrados son: IVA, impuestos sobre las utilidades de las empresas, impuesto sobre las remesas al exterior, impuesto a las transacciones, IEHD y otros (no especificados). En el caso de las empresas petroleras, no se incluye el pago de regalías, participaciones y patentes.

El sistema anterior fijaba las siguientes tasas: Regalías departamentales: 11 por ciento; regalía nacional compensatoria (para Beni y Pando): uno por ciento; participación del TGN: 6 por ciento; regalía nacional complementaria: 13 por ciento; participación nacional: 19 por ciento. Total: 50 por ciento [61].

Respecto al cambio del sistema tributario es necesario realizar las siguientes aclaraciones:

[61] Carlos Alberto López, un entendido en el negocio petrolero, mantiene que en realidad jamás se pagó el 50 por ciento de regalías, ya que solamente se pagaba el 12 por ciento de regalías departamentales y el 19 por ciento de participación nacional, sumando el 31 por ciento en boca de pozo. Mientras que los otros impuestos (la participación del 13 por ciento), se cancelaban con ingresos provenientes del resto de la cadena de hidrocarburos. Carlos Alberto López "Gas: ¿Cuál 18 por ciento?" En: *La Razón*. (La Paz) (21/11/2003).

1. La modificación del sistema tributario era inevitable, debido a que no era competitivo en relación al Perú y a la Argentina. En Perú en 1995 se cobraba por regalías del 15 por ciento al 35 por ciento y un impuesto sobre utilidades del 30 por ciento. En Argentina la regalía era de 12 por ciento y el impuesto sobre las utilidades del 30 por ciento[62].
2. También era necesario para al competitividad del sistema tributario boliviano, diseñar un sistema impositivo que permita a las empresas acreditar los impuestos pagados en Bolivia en sus países de origen.
3. En ese sentido, la nueva Ley de Hidrocarburos[63], define los campos en existentes y nuevos, y la Ley 1731 de noviembre de 1996 establece que en los primeros se mantiene la antigua estructura tributaria, mientras que los nuevos tributaran en base a la nueva estructura impositiva. Esta divide en dos partes la carga tributaria sobre la explotación del petróleo y de gas; es decir, que la renta proveniente de los hidrocarburos tiene dos componentes: a) las regalías pagadas sobre la producción del gas en boca de pozo (11 por ciento), la regalía nacional compensatoria (uno por ciento) y la par ticipación del TGN (6 por ciento), que suman el 18 por ciento y; b) los diferentes impuestos que se pagan en relación a las utilidades que los operadores obtienen: sobre utilidades (25 por ciento), remisión de utilidades al exterior (12.5 por ciento) y el sobre impuesto "*surtax*" (25 por ciento). En conjunto estos últimos llegan al 37.5 por ciento sin tomar en cuenta el *surtax*[64].
4. A las tasas anteriores se debe añadir el cobro de patentes a las empresas que tienen contratos de riesgo compartido para la exploración, explotación y comercialización de hidrocarburos, también fijada por la Ley de Hidrocarburos de 1996.
5. Tomando en cuenta la estructura tributaria para los campos nuevos, los críticos también argumentan que el Estado solamente cobra por impuestos y regalías del 18 por ciento, y que las empresas realizan una ganancia del 82 por ciento. Esta afirmación, como se mostró en el punto 3, no es cierta ya que no toman en cuenta los diferentes impuestos sobre las utilidades, y que además los campos existentes continúan pagando el 50 por ciento.

   Por otra parte, los críticos tampoco consideran las normas internacionales de contabilidad, ignoradas a propósito, que establecen un conjunto de ítems que deben deducirse para obtener las utilidades netas a partir de los ingresos brutos.

---

62 Müller y Asociados. "El marco regulatorio del sector hidrocarburífero". En: *Evaluación económica 1995*. (La Paz: Müller y Asociados, 1996).

63 Ley No. 1689 de 30 de abril de 1996.

64 YPFB. *Informe mensual diciembre 2001*.

En el caso del petróleo y gas natural, deben considerarse los siguientes rubros[65]:

- Ingresos brutos provenientes de las ventas:

  Menos

  i. Regalías e impuestos.
  ii. Costos operativos.
  iii. Costos de capital.
  iv. Amortización.
  v. Otros costos reconocidos

  Utilidades netas.

6. Ahora la pregunta es: ¿En 2003 existen diferencias significativas entre la estructura tributaria boliviana y la de otros países productores en América Latina? La comparación de los regímenes impositivos muestra que los impuestos y regalías que se cobran en Bolivia en las "...actividades de exploración, producción y entrega a una terminal de transporte del petróleo crudo", y de gas natural denominado como *upstream*[66], no está alejada de la vigente en los países vecinos. Las regalías que se pagan en Argentina y en Brasil son menores en relación a las que se cobran en Bolivia. "En Perú, la regalía actualmente es menor a la de Bolivia, pero tiene la característica de ser variable a sola definición del Poder Ejecutivo. Esta situación le permite una gran capacidad de ajuste a su régimen tributario para convertirlo en más competitivo, especialmente para la atracción de capitales extranjeros para explotar los campos de Camisea..."[67]. Los impuestos a las utilidades son menores en comparación a la Argentina y al Perú. El impuesto sobre la remisión de utilidades solamente está vigente en Bolivia. El Impuesto a las Transacciones (IT) es mayor que en la Argentina. Pero es menor respecto al Brasil y en los otros países no existe. El IVA es más reducido en comparación a la Argentina, Brasil y Perú, y es ligeramente mayor que en Ecuador. El *surtax* en Bolivia es el promedio de la escala vigente en Brasil y no existe en la Argentina, Ecuador y Perú (ver cuadro 26).

---

65 Enrique Parra. Petróleo y gas natural: industria, mercados y precios. Op. cit.

66 El *downstream* representa las "...actividades que tienen lugar entre la carga de petróleo crudo – y/o de gas natural – en la terminal de transporte y la utilización del petróleo – y/o de gas natural – por el usuario final. Incluye, por tanto, el transporte marítimo o por tubería del petróleo crudo – y/o de gas natural – el abastecimiento, el refino, la distribución y la comercialización de los productos derivados del petróleo. Enrique Parra. Petróleo y gas natural: Industria, mercado y precios. Op.cit.

67 Müller y Asociados. *Informe confidencial. El régimen impositivo en el sector hidrocarburífero boliviano*. No. 126 (julio-agosto, 2003).

Cuadro 26
IMPUESTOS Y REGALÍAS *(UPSTREAM)*: COMPARACIÓN ENTRE BOLIVIA Y OTROS PAÍSES EN AMÉRICA LATINA
2003
(%)

IMPUESTOS Y REGALÍAS	BOLIVIA	ARGENTINA	BRASIL	PERÚ (a)	ECUADOR (b)
REGALÍAS	18.0 H. Existentes 50.0 H. Nuevos	12.0	10.0	Se fija en cada contrato.	Variable.
IMPUESTO A LAS UTILIDADES	25.0	35.0	25.0 y 9.0 de impuesto a la contribución social.	30.0	25.0 y 15.0 a los trabajadores. Si hay reinversión se disminuye la parte del Estado a 10.0.
IMPUESTO A LA REMISIÓN DE UTILIDADES	12.5	Un porcentaje sobre el exceso del pago entre resultado contable y resultado impositivo.	0.0	0.0	0.0
IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES	3.0	1.5	3.7	0.0	0.0
IVA	13.0	0.0	17.5	18.0	12.0
IMPUESTOS ESPECIALES A LA RENTA	25.0 Surtax	21.0	De 10.0 a 40.0	18.0	0.0

Fuente: Müller y Asociados *Informe confidencial* El régimen No. 126 (julio-agosto, 2003) impositivo en el sector hidrocarburífero boliviano.

(a) Existe el impuesto al patrimonio de 2.0 por ciento.

(b) Existe el impuesto al patrimonio de 0.2 por ciento.

H = Hidrocarburos.

En cuanto a las transferencias de YPFB al TGN, éstas se originaron en el aumento del precio de la gasolina dispuesto por el D.S. 21060[68]. Posteriormente, en 30 de junio de 1989, mediante D.S. 22237, se determinó que las transferencias serían de 65 por ciento. Se consideró que la demanda de gasolina fundamentalmente es inelástica al precio y que este tipo de impuestos se recaudan rápida y fácilmente. La finalidad fue proporcionar al TGN liquidez inmediata. Debe tomarse en cuenta que hasta agosto de 1985 los precios de los derivados de hidrocarburos fueron un instrumento de la política económica para moderar las presiones inflacionarias. Empero, el impacto fue más bien el deterioro de los ingresos fiscales[69].

Las autoridades de la administración de Sánchez de Lozada (1993-1997) promulgaron la Ley 1606 del 22 de diciembre de 1994, que estableció, entre otras determinaciones, el Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD), como un impuesto sobre la venta interna de los hidrocarburos, sus derivados producidos localmente o importados, con la finalidad de reemplazar las transferencias que YPFB hacía al TGN. La misma disposición determinó un incremento del 2 al 3 por ciento del Impuesto a las Transacciones (IT). El IEHD comenzó aplicarse gradualmente desde 1996 y de manera total a partir de 1997.

Con relación a este impuesto, que contribuyó con el 42.4 por ciento del total de recaudaciones generadas por el sector petrolero, la crítica sostiene que como este impuesto es indirecto "...no es la empresa refinadora de petróleo la que paga, sino son los ciudadanos bolivianos que cancelan en el momento de realizar compras de derivados o utilizar medios de transporte aéreo o terrestre..."[70]. De manera que según esta interpretación, la capitalización de YPFB determinó que las empresas capitalizadoras no paguen un impuesto que antes lo pagaba YPFB, y que se transfería al TGN.

La pregunta es: ¿tiene sustento dicha afirmación?

Es cierto que el IEHD es un impuesto indirecto[71] ya que por su naturaleza constituye un recargo sobre el precio de venta de los derivados del petróleo y evidentemente es el consumidor el que paga. Ahora bien, las transferencias

---

68 Juan Cariaga. Estabilización y desarrollo ...Op. cit.

69 Eduardo Antelo y José A, Martines. "Políticas de precio en el sector hidrocarburífero". En: UDAPE. *Análisis económico.* Vol. 14 (mayo, 1996).

70 Carlos Villegas. *Privatización de la industria petrolera en Bolivia. Trayectoria y efectos tributarios.* (La Paz: CIDES-UMSA y Plural, 2002).

71 Un impuesto indirecto es un recargo sobre el precio o la cantidad que se vende de un bien.

existentes antes de la capitalización hacia el TGN, también constituían un impuesto indirecto, pagado por los consumidores, ya que se originaba en las ventas realizadas por YPFB fundamentalmente en el mercado interno. En consecuencia, la empresa estatal simplemente era un agente de retención. "En los hechos, esta transferencia era un impuesto al consumo específico..."[72]. Por lo tanto, las transferencias antes de la capitalización, constituyeron un impuesto indirecto, lo mismo que el IEHD, ya que son pagados por el consumidor. En ese sentido, la argumentación crítica no tiene sustento.

Otro aspecto relevante es que las transferencias antes de la capitalización no fueron creadas mediante ley, con la finalidad de no distribuirlo en las regiones como coparticipación, ya que se pretendía recaudar solamente para el TGN[73]. A diferencia de las transferencias el IEHD como fue creado mediante ley, es objeto de coparticipación y beneficia a las regiones.

Ahora preguntémonos: ¿cuál fue el nivel de las recaudaciones generadas por el sector hidrocarburífero antes y después de la capitalización?

La comparación entre dos periodos iguales antes y después de la capitalización, permite constatar que los ingresos provenientes de los impuestos indirectos subieron significativamente, 230.4 por ciento, luego de la capitalización, mientras que las regalías disminuyeron en más del 40 por ciento. Las recaudaciones provenientes de los impuestos indirectos, principalmente y los ingresos provenientes de los nuevos impuestos directos permitieron superar las recaudaciones pre capitalización, en US$ 228.4 millones, es decir en 9.6 por ciento. En consecuencia, las mencionadas pérdidas para el TGN no existen más que en la imaginación de los críticos a la capitalización (ver cuadro 27).

7.2.j) Estimación de las recaudaciones impositivas por las exportaciones de gas en los próximos 25 años

Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ha realizado estimaciones respecto a los montos que por concepto de impuestos recaudaría el Estado por la exportación de gas natural y de líquidos en tres escenarios; también, calculó las utilidades netas de las empresas.

Los resultados del ejercicio muestran que en los tres escenarios, aplicando las disposiciones tributarias vigentes, el valor de los impuestos y regalías respecto a las ventas brutas es mayor en comparación a las utilidades netas de las empresas que también se miden en relación a las ventas brutas.

---

72 Müller y Asociados. *Informe confidencial*. No. 126 (julio-agosto, 2003). Op.cit.

73 Ibid.

Cuadro 27
IMPUESTOS Y REGALÍAS GENERADOS POR EL SECTOR DE HIDROCARBUROS
1991-2002
(millones de US$)

IMPUESTOS Y REGALÍAS	1991-1996 (6 años)	1997-2002 (6 años)	INCREMENTO ABSOLUTO	TASA DE CAMBIO (%)
IMPUESTOS INDIRECTOS (IVA-IT, IEHD*)	433.2	1,431.5	998.2	230.4
Promedio	72.2	238.6	166.4	230.5
REGALÍAS (a)	1,947.0	1,107.6	(839.4)	(43.1)
Promedio	324.5	184.6	(139.9)	(43.1)
IMPUESTOS DIRECTOS (a las utilidades, a la remisión de utilidades)	—	66.5	66.5	—
Promedio	—	11.1	—	—-
RETENCIONES	—	3.0	3.0	—-
TOTAL DE RECAUDACIONES	2,380.2	2,608.6	228.4	9.6
Promedio	396.7	434.8	38.1	9.6

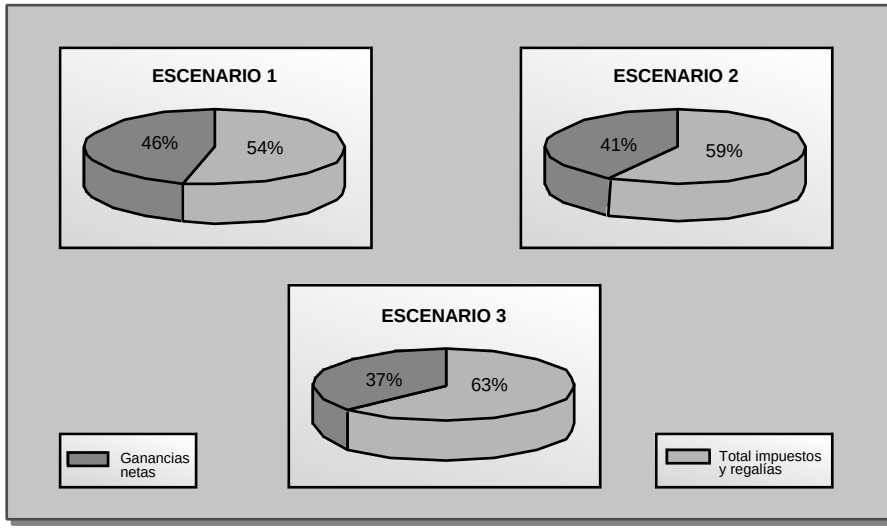
Fuentes: Elaboración propia en base a: 1991-1996: UNIDAD DE PROGRAMACIÓN FISCAL. *Dossier estadístico 1990-2002*. Vol. V. 1997-2002: _____. *Dossier estadístico 1990-2002*. Vol. V; YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual agosto 2002*.

* Se aplicó totalmente desde 1997.

(a) Incluye patentes.

En el escenario 1, los impuestos y regalías alcanzarían el 54 por ciento de las ganancias netas y éstas el 46 por ciento. En el escenario 2 la parte para el Estado llegaría al 59 por ciento y para las empresas al 41 por ciento. En el escenario 3 la división sería de 63 por ciento para el Estado y el 37 por ciento para las empresas. Las diferencias porcentuales expresadas en valores absolutos significarían, en el escenario uno, que el Estado captaría US$ 1,078 millones más que las utilidades netas de las empresas. En el escenario 2 la diferencia a favor del Estado sería de US$ 3,038 millones, y en el escenario 3, que toma en cuenta solamente el proyecto de exportación LNG y los líquidos, las recaudaciones impositivas podrían ser mayores en 1,762 millones. Es decir, en todos los casos la renta petrolera a favor del Estado sería mayor que las utilidades empresariales (ver gráfico 15 y cuadro 28).

Gráfico 15
RELACIÓN IMPUESTOS/GANANCIAS NETAS
2002-2026



Fuente: Cuadro 28.

En ese sentido, las críticas al actual sistema tributario petrolero que afirma que las empresas realizaran ganancias considerablemente mayores en relación a los impuestos y regalías que se pagará al Estado, tampoco tiene fundamento.

Cuadro 28
ESTIMACIÓN DE LOS IMPUESTOS, REGALÍAS *(UPSTREAM)* Y DE LAS UTILIDADES EMPRESARIALES QUE SE OBTENDRÍAN POR LA EXPORTACIÓN Y VENTAS AL MERCADO INTERNO DE GAS NATURAL Y DE LÍQUIDOS
2002-2026

CONCEPTOS	ESCENARIO 1	ESCENARIO 2	ESCENARIO 3
COMPOSICIÓN SOBRE VENTAS BRUTAS:			
- Total impuestos	32 %	31 %	31 %
- Ganancias netas de las empresas	27 %	22 %	18 %
- Costos	41%	47 %	51 %
RELACIÓN IMPUESTOS/GANANCIAS NETAS:			
- Total impuestos	54 %	59 %	63 %
- Ganancias netas	46%	41%	37%
COMPOSICIÓN DE LOS IMPUESTOS:			
1. Regalías y participaciones	56 %	53 %	36 %
2. Otros [IVA, IUE(a), Surtax (b), IRUE(c)]	44%	47%	64%
DISTRIBUCIÓN (millones de US$):			
1. Total impuestos	6,163	11,527	6,188
2. Ganancias netas	5,085	8,489	4,426
COSTOS (millones de US$):	8,380	16,077	7,786

Fuente: Elaboración propia en base a: YPFB *Informe mensual Enero-Febrero-Marzo 2002*.

NOTAS:

Escenario 1 (Años 2002-2026) Considera:
- Exportación al Brasil .
- Exportación de 2.3 mm mcd adicionales a Cuiabá
- Consumo interno de gas, líquidos y exportación a la Argentina (Madrejones)

No considera:
- Volumen adicional de 10 mm mcd de exportación a Brasil
- Proyecto LNG

Escenario 2 (Años 2002-2026) Considera:
- Exportación al Brasil
- 10 mm mcd adicionales a Brasil
- 2,3 mm mcd adicionales a Cuiabá
- Consumo interno de gas natural, líquidos, exportación a la Argentina (Madrejones)
- Proyecto LNG

Escenario 3 (Años 2006-2026) Considera:
- Proyecto LNG e incluye la exportación de: gas natural, gasolina natural, condensado y GLP

(a) IUE = Impuesto a las utilidades empresariales
(b) Surtax = Impuesto a las utilidades extraordinarias
(c) IREU = Impuesto a la remisión de utilidades al exterior

7.2.k) La reducción de la deuda externa

Como se conoce muchas empresas estatales tuvieron el apoyo de la cooperación internacional en su creación y/o ampliación de su acervo de capital. Por otra parte, sus operaciones que arrojaban déficit permanentes se cubrían generalmente con financiamiento externo. Esta particular forma de funcionamiento dio lugar a que las empresas estatales acumularán un *estock* de deuda externa significativo a lo largo de su existencia. En 1995 el saldo de la deuda externa correspondiente a las empresas a capitalizarse fue de US$ 518.8 millones[74].

La capitalización de las empresas estatales más importantes permitió transferir una parte significativa de la deuda externa a los socios capitalizadores, que asumieron un monto total de deuda por US$ 314.8 millones [75]. Una comparación entre los saldos de la deuda de estas empresas y los registros del banco central entre 1995 y 1998, muestra una reducción de 357.9 millones [76]. Cantidad que a diciembre de 1998 representó el 8.2 por ciento del saldo de la deuda externa total[77].

7.2.l) La remisión de utilidades

La información oficial disponible sobre la remisión de utilidades al exterior, no discrimina la realizada por las empresas capitalizadas de las que no son capitalizadas. Empero, de la misma manera que se consideró a la IED total como un flujo de inversión inducido por la capitalización, en este caso también se considera a la remisión de utilidades total como un factor inducido por la capitalización (ver gráfico 16).

Respecto a 1997 la remisión de utilidades tendió a crecer, aunque de una forma fluctuante (ver gráfico 16 y anexo 11). Lo preocupante es el aumento gradual de este flujo de recursos que tiene un efecto negativo en la balanza de pagos en cuenta corriente puesto que representa una salida de capitales. Como se afirmó en el informe económico de Milenio No. 14, la remisión de utilidades que se genera de la IED, tiende a convertirse en una de las principales fuentes de salida de divisas[78]. Respecto a las exportaciones la remisión de utilidades alcanzó un promedio de 5.1 por ciento que está cerca del promedio en América Latina y el Caribe que fue de 5.4 por ciento.

---

74 Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo* No. 24 (diciembre, 2000).

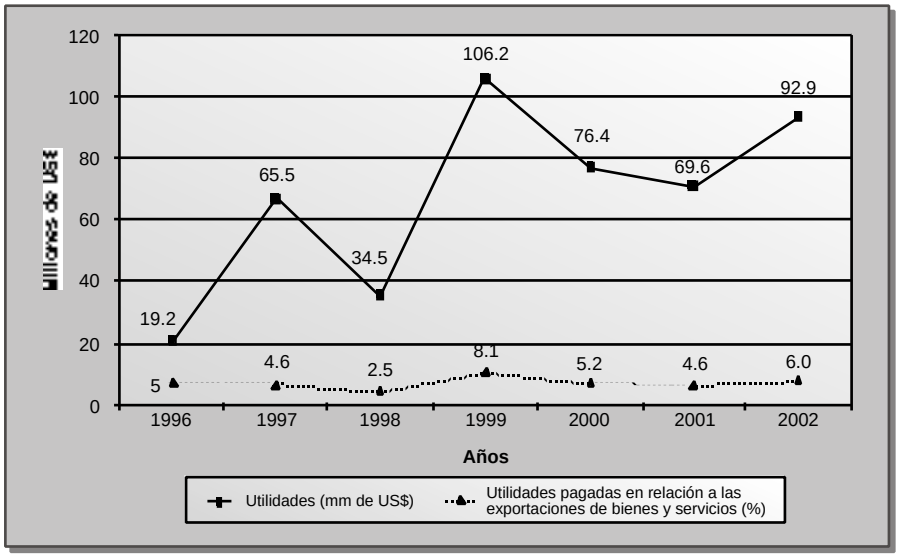
75 Luis Fernando Salinas et. al. *La capitalización cinco años después. Realidades y desafíos.* (La Paz: Fundación Milenio, 2002).

76 Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo* No. 24 (diciembre, 2000).

77 Ver: Ibid.

78 Fundación Milenio. *Informe de Milenio sobre la economía en el año 2002.* No. 14 (abril, 2003).

Gráfico 16
REMISIÓN DE UTILIDADES
1996-2002



Fuente: Anexo 11.

Sin embar go, la tendencia creciente constituye una preocupación ya que la demanda de divisas por parte de las empresas extranjeras se constituye en un mecanismo de presión en el mercado cambiario, más aún si varias empresas no generan divisas. En este escenario, sí las exportaciones se estancan, el "peso" de la repatriación de utilidades podría constituir un factor de desequilibrio en las cuentas externas. En ese sentido, la única forma de contrarrestar esta salida de divisas es aumentando las exportaciones.

8. Los progresos sociales en los últimos 18 años

En el área social la opinión de los críticos sostiene que como el país esta sumido en una crisis permanente desde hace 18 años, la pobreza se ha profundizado. Para evaluar la validez de la crítica se procederá a examinar la inversión social, la evolución de la pobreza, junto al examen de otros indicadores sociales, la distribución del ingreso, el índice de desarrollo humano y el grado de avance en el cumplimiento de las metas de la Cumbre del Milenio.

8.1. La inversión social

La información disponible a partir de 1987 permite verificar que entre 1987 y 1993 la inversión social registró un promedio de US$ 51.6 millones, alcanzando una media de 13.0 por ciento de la inversión pública total. A partir de 1994 los recursos invertidos comenzaron a crecer significativamente. De 1994 a 1997 se invirtieron en promedio US$ 199.8 millones y la participación en la inversión pública total aumentó de 25.1 por ciento a 45.0 por ciento. En los siguientes años se mantuvo el crecimiento de la inversión social, el promedio ejecutado de 1998 a 2002 fue de US$ 268.4 millones, y el 47.3 por ciento en promedio de la inversión pública se destinó precisamente al área social (ver gráfico 17 y cuadro 29).

El factor que permitió el incremento de la inversión social indudablemente fue en gran medida la capitalización y el cambio en el rol del Estado, que liberaron, a partir de 1994-1995, recursos que anteriormente se destinaban a la inversión en las empresas estatales.

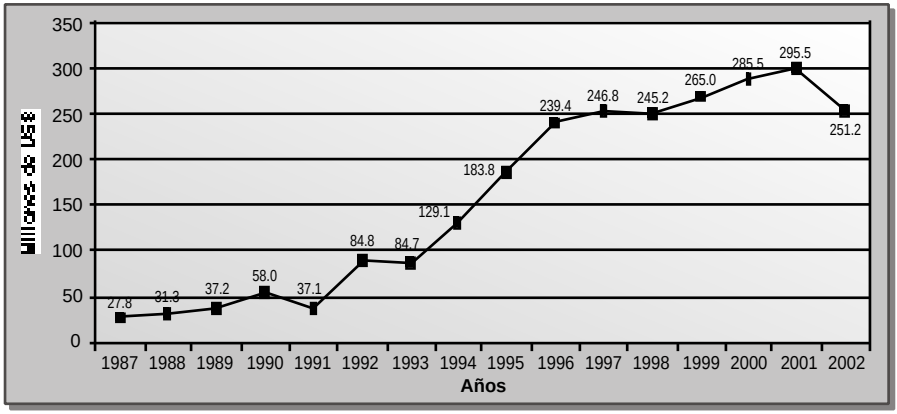
Otro aspecto importante es que gradualmente se privilegió la inversión en educación y en salud. Desde 1994 el promedio de los recursos destinados a estos subsectores fue de 44.0 por ciento respecto a la inversión social total.

8.2. Evolución de la pobreza

Observando las cifras de la población considerada pobre, en base al método de necesidades básicas insatisfechas[79], provenientes de los censos

[79] Este método "...asocia la disponibilidad de bienes públicos, calidad de vivienda y logros educacionales de los miembros del hogar –y supone- que existe una correlación positiva entre la calidad de vida de la

Gráfico 17
INVERSIÓN PÚBLICA SOCIAL EJECUTADA
1987-2002



Fuente: Cuadro 29.

realizados entre 1976 y 2001, se constata reducciones importantes en el nivel de pobreza. Esta claro que la proporción de pobres aún es alta; sin embargo, no puede ignorarse los avances realizados entre 1992 y 2001 en términos de su disminución (ver cuadro 30).

La pobreza total se redujo entre 1976 y 2001 en 26.9 puntos porcentuales, es decir a un promedio de 1.1 puntos porcentuales, habiéndose registrado la reducción más clara en las ciudades, mientras que en área rural la mengua de la pobreza fue más lenta.

La estabilización macroeconómica alcanzada a partir de la aplicación del D.S 21060, posibilitó la recuperación en el ritmo de crecimiento a partir de 1987. Posteriormente, el mantenimiento de la estabilidad y las reformas anteriormente analizadas, permitieron alcanzar una ruta de crecimiento moderada pero al mismo tiempo sostenida y estable entre 1990 y 1998, factores que lograron incrementos constantes en el ingreso per cápita, y la reducción de las altas tasas de desempleo abierto. Estos fueron los principales elementos que redujeron el número de pobres a partir de 1992. Asimismo, el incremento de la inversión social también coadyuvó en la reducción de la pobreza.

población y el acceso a los bienes y servicios considerados como básicos" W. Jiménez y E. Yánez. "Pobreza en las ciudades de Bolivia: Análisis de la heterogeneidad de la pobreza 1990-1995". Unidad de Análisis de Políticas Sociales (UDAPSO). Documento de Trabajo 52/97. La Paz (julio, 1997). Ver también: CEPAL. *El método de las necesidades básicas insatisfechas (NBI) y sus aplicaciones en América Latina.* (Santiago, 2001).

Cuadro 29
INVERSIÓN PÚBLICA SOCIAL EJECUTADA
1987-2002
(millones de US$)

AÑOS	SALUD	EDUCACIÓN	SANEAMIENTO BÁSICO	URBANISMO Y VIVIENDA	TOTAL	PORCENTAJE SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL
1987	5.5	4.9	11.0	6.4	27.8	10.2
1988	3.0	2.6	14.6	11.1	31.3	8.7
1989	4.6	1.3	25.3	6.0	37.2	11.1
1990	15.3	0.2	38.1	4.4	58.0	18.4
1991	11.1	1.9	13.5	10.6	37.1	8.8
1992	22.2	7.8	34.0	20.8	84.8	15.9
1993	22.5	7.8	35.2	19.2	84.7	17.6
1994	23.9	15.4	35.8	54.0	129.1	25.1
1995	26.0	36.8	45.6	75.4	183.8	35.4
1996	31.3	63.5	84.1	60.5	239.4	40.7
1997	32.8	76.4	79.8	57.8	246.8	45.0
1998	34.9	64.2	82.5	63.6	245.2	48.6
1999	41.3	76.3	98.9	48.5	265.0	49.9
2000	61.0	83.7	91.2	49.6	285.5	48.9
2001	49.4	107.2	74.5	64.4	295.5	46.2
2002	53.2	95.9	45.4	56.7	251.2	42.9

Fuente: Elaboración propia en base a: UDAPE. *Dossier. Estadísticas sociales y económicas*. Volumen No. 13 (noviembre, 2003).

Cuadro 30
POBREZA URBANA Y RURAL MEDIDA POR EL MÉTODO DE NECESIDADES INSATISFECHAS (NBI) 1976-2001

(%)

POBLACIÓN	1976	1992	2001	CAMBIO 1976-2001
URBANA	66.3	53.1	39.0	(27.3)
RURAL	98.6	95.3	90.9	(7.7)
TOTAL	**85.5**	**70.9**	**58.6**	**(26.9)**

Fuente: Elaboración propia a partir de. República de Bolivia. *Revisión de la Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza 2004-2007. Bolivia. Una Alianza hacia las metas del milenio (París, 8 y 9 de octubre de 2003)*, La Paz, 2003.

Empero este circulo virtuoso se desarrolló casi exclusivamente en las ciudades y no abarcó el área rural o por lo menos fue débil[80]. Diversos estudios han demostrado que en Bolivia, como acontece en general en América Latina, la pobreza rural se explica, entre otros factores, por el factor educativo, es decir que el menor número de años de escolaridad de los jefes de hogar explica el mayor grado de pobreza[81]. Asimismo, en un contexto externo con un permanente deterioro de la relación del intercambio que afectó negativamente al crecimiento, la reducción de la pobreza se hizo más lenta y difícil.

También se han registrado importantes progresos en otros ámbitos del área social, que se expresan en indicadores que han crecido como la esperanza de vida, el gasto público en educación y el índice neto de matriculación primaria (ver cuadro 31).

[80] Para la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE), el fuerte proceso de urbanización permitió que se accediera a los servicios básicos. Ver: República de Bolivia. *Revisión de la Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza 2004-2007. Bolivia. Una alianza hacia las metas del Milenio* (París, 8-9 de octubre de 2003).

[81] Sergio Críales y Armando Ortuño. "Reducir la extrema pobreza". En: Naciones Unidas *¿Dónde estamos el 2000?. Remontando la pobreza. Ocho cimas a la vez*. (La Paz: Naciones Unidas, 2000).

Cuadro 31
OTROS INDICADORES SOCIALES
1970-1997

INDICADORES	1970-1975	1995-2000	1985-1987	1995-1997
ESPERANZA DE VIDA AL NACER (AÑOS)	46.7	61.4	——	——
GASTO PÚBLICO EN EDUCACIÓN (% DEL PNB)	——	——	2.1	4.9
ÍNDICE NETO DE MATRICULACIÓN PRIMARIA (%)	——	——	92	97

Fuentes: Elaboración propia a partir de: PNUD. *Informe sobre desarrollo humano 2002 Profundizar la democracia en un mundo fragmentado*. (New York: Mundi Prensa Libros, S.A., 2002).

8.3. La distribución del ingreso

Respecto a la distribución del ingreso se advierte que entre 1989 y 1999, a nivel nacional el 40 por ciento de la población más pobre experimentó una caída en su participación en el ingreso en 2.9 puntos porcentuales, mientras que el 30 por ciento siguiente subió su participación en 2 puntos porcentuales. El 20 por ciento anterior al 10 por ciento más rico también aumento el nivel de su captación en el ingreso en 1.7 puntos porcentuales, y el 10 por ciento más rico disminuyó su participación en el ingreso en un punto porcentual (ver cuadro 32).

La información anterior muestra que el crecimiento económico logrado en los '90 que permitió importantes incrementos en el ingreso per cápita, y el aumento significativo en la inversión social, no fueron suficientes para impulsar una mayor captación en el ingreso por parte de la población más pobre; sin embargo, es posible que sin el crecimiento sostenido de los '90 y sin incrementos en la inversión social, la caída en la captación del ingreso por parte de la población más pobre podría haber sido mayor. Asimismo, si bien el 10 por ciento más rico perdió levemente una parte del ingreso, entonces los frutos del crecimiento y del aumento en el gasto social, no llegaron totalmente a los más pobres. También es cierto que las mediciones del incremento del ingreso por medio de las cuentas nacionales, son distintas de las que miden la distribución por medio de las encuestas de hogares[82].

[82] Germán Ríos. "Pobreza y desigualdad, tendencias recientes en América Latina". En: Corporación Andina de Fomento (CAF). *Temas críticos para América Latina.* (Quito: CAF, 2002).

Cuadro 32
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO DE LOS HOGARES
TOTAL NACIONAL
1989-1999
PARTICIPACIÓN EN EL INGRESO TOTAL DEL:

AÑOS	40 % MÁS POBRE	30 % SIGUIENTE	20 % ANTERIOR AL 10% MÁS RICO	10% MÁS RICO
1989	12.1	22.0	27.9	38.2
1997	9.4	22.0	27.9	40.7
1999	9.2	24.0	29.6	37.2

Fuente: Elaboración propia en base a: CEPAL *Panorama social de América Latina 2001-2002*.(Santiago: 2003).

Las estimaciones disponibles para el área urbana evidencian que el 40 por ciento más pobre que en 1989 participaba del 12.1 por ciento del ingreso total, en 1997 aumentó su participación al 13.6 por ciento y en 1999 al 15.2 por ciento. Entre 1989 y 1999 este segmento de la población mejoró su posición relativa en 3.1 puntos porcentuales. El 30 por ciento siguiente también mejoró su posición ya que en 1989 captó el 22.0 por ciento del ingreso y en 1999 el 24.1 por ciento. El 10 por ciento más rico que en 1989 recibía el 38.2 por ciento del ingreso, en 1999 redujo su participación a 32.7 por ciento (ver cuadro 33).

Cuadro 33
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO DE LOS HOGARES
EN EL ÁREA URBANA
1989-1999
PARTICIPACIÓN EN EL INGRESO TOTAL DEL:

AÑOS	40 % MÁS POBRE	30 % SIGUIENTE	20 % ANTERIOR AL 10% MÁS RICO	10% MÁS RICO
1989	12.1	22.0	27.9	38.2
1997	13.6	22.5	26.9	37.0
1999	15.2	24.1	28.0	32.7

Fuente: Elaboración propia en base a: CEPAL *Panorama social de América Latina 2001-2002*(Santiago: 2003).

El crecimiento económico en la década de los ‘90, la generación de empleo y de mayores oportunidades para la población y el incremento de la inversión social, explican las pequeñas mejoras en la distribución del ingreso en las ciudades. Sin embargo, debe anotarse que entre los años 2000 y 2001 es posible que el progreso alcanzado pudo deteriorarse debido a la recesión examinada en el punto 4. La falta de información actualizada no permite verificar esta apreciación.

Tomando en cuenta la evolución en la distribución del ingreso a nivel nacional y urbano, que tienen comportamientos dispares, se infiere que la distribución del ingreso en el área rural no ha mejorado. Como se ha analizado anteriormente, los menores grados de escolaridad en el área rural explican la mayor pobreza y, en consecuencia, una mayor desigualdad en la distribución del ingreso para los habitantes rurales. En ese sentido, el crecimiento ha favorecido más a la población con mayor grado de escolaridad, es decir que posee un mejor nivel de capital humano, y esta población se encuentra en las ciudades.

La comparación de la evolución en la distribución del ingreso urbano en Bolivia con otros países principalmente vecinos, muestra que el 40 por ciento más pobre mejoró su ubicación levemente en Argentina, Brasil y Chile, empero el avance fue de una magnitud menor respecto a Bolivia. En Paraguay y en Ecuador la evolución fue inversa ya que la captación del ingreso total por este segmento de la población más bien disminuyó (ver cuadro 34).

Respecto al 10 por ciento más rico, a diferencia de Bolivia, en todos los casos examinados, se observa un incremento en la captación del ingreso, principalmente en Ecuador, Paraguay y Brasil. Dicho de otra manera, excepto en Bolivia, esta fracción de la población más rica aumentó su captación en el ingreso total durante la década de los ’90.

Como se ha advertido, la situación en la concentración del ingreso, factor que se mide por medio del coeficiente de Gini, en Bolivia y en los países examinados, como es en América Latina en general, es casi la misma ya que existe una fuerte concentración. El coeficiente de Gini en Bolivia es mayor respecto a Chile, Perú, Paraguay y Ecuador. Solamente en relación a Brasil es menor (ver cuadro 35).

Cuadro 34
OTROS PAISES: DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN LOS HOGARES EN EL AREA URBANA 1990-2000
PARTICIPACIÓN EN EL INGRESO TOTAL DEL:

ARGENTINA			BRASIL			CHILE			PARAGUAY			ECUADOR		
AÑOS	40 % MÁS POBRE	10 % MÁS RICO	AÑOS	40 % MÁS POBRE	10 % MÁS RICO	AÑOS	40 % MÁS POBRE	10 % MÁS RICO	AÑOS	40 % MÁS POBRE	10 % MÁS RICO	AÑOS	40 % MÁS POBRE	10 % MÁS RICO
1990	14.9	34.8	1990	10.3	41.8	1990	13.4	39.2	1990	18.6	28.9	1990	17.1	30.5
1997	14.9	35.8	1996	10.5	44.3	1996	13.4	39.4	1996	16.7	33.4	1997	17.0	31.9
1999	15.4	37.0	1999	10.6	45.7	2000	14.0	39.7	1999	16.5	32.8	1999	14.1	36.6

Fuente: Elaboración propia en base a: CEPAL. *Panorama social de América Latina 2001-2002*. (Santiago: 2003).

Cuadro 35
BOLIVIA Y OTROS PAISES: CONCENTRACIÓN DEL INGRESO
COEFICIENTE DE GINI*
(%)

BOLIVIA (1999)	ARGENTINA (1999)	CHILE (2000)	PERÚ (1999)	PARAGUAY (1999)	BRASIL (1999)	ECUADOR (1999)
58.6	54.2	55.9	54.5	56.5	64.0	52.1

Fuentes: Elaboración propia en base a: CEPAL *Panorama social de América Latina 2001-2002*. (Santiago: 2003).

*0 = igualdad perfecta
1 = desigualdad perfecta

No obstante, debe señalarse la existencia de otras mediciones que permiten advertir que en Bolivia si bien la concentración del ingreso es marcada, es menos intensa en comparación a Brasil, Paraguay y Chile y es casi similar a la registrada en Ecuador[83].

8.4. Evolución del Índice de Desarrollo Humano (IDH)

Si bien el IDH para Bolivia respecto a otros países latinoamericanos es relativamente bajo, por ejemplo el IDH argentino en el año 2000 fue de 0.844 y el de Chile 0.831, y coloca al país en la categoría de desarrollo humano medio, este indicador tendió a mejorar. Se advierte que el progreso más importante se registró precisamente en los años '90. Este hecho se debe, como se examinó anteriormente, a importantes mejoras en varios componentes del IDH, como la esperanza de vida al nacer, la tasa de alfabetización de adultos, la tasa combinada de matriculación primaria, secundaria y terciaria, el PIB per cápita (en términos de la Paridad del Poder Adquisitivo en dólares de EE.UU.), la esperanza de vida, el índice de escolaridad y el índice del PIB[84] (ver gráfico 18).

Es importante anotar que los progresos logrados en este ámbito si bien son importantes, aún son limitados tomando en cuenta el dinámico ritmo de avance de otros países en América Latina. Esos son los casos de Perú que de un IDH de 0.641 en 1975, en el año 2000 llegó a 0.747; también el Ecuador cuyo nivel de IDH en 1975 fue de 0.627 y 0.732 en el año 2000. En ese sentido, la insatisfacción existente se justifica[85]; empero deberá considerarse que el avance logrado es mayor en relación a otros países. Por ejemplo, Honduras que en 1975 tenía un IDH de 0.518 y 0.638 en el año 2000, Nicaragua que pasó de 0.565 a 0.635 y Guatemala que avanzó de 0.506 a 0.631 entre 1975 y el año 2000 (ver anexo 12).

---

83 En el Informe sobre el desarrollo humano 2002 del PNUD, se muestra la siguiente información sobre la concentración del ingreso, por medio del coeficiente de Gini:

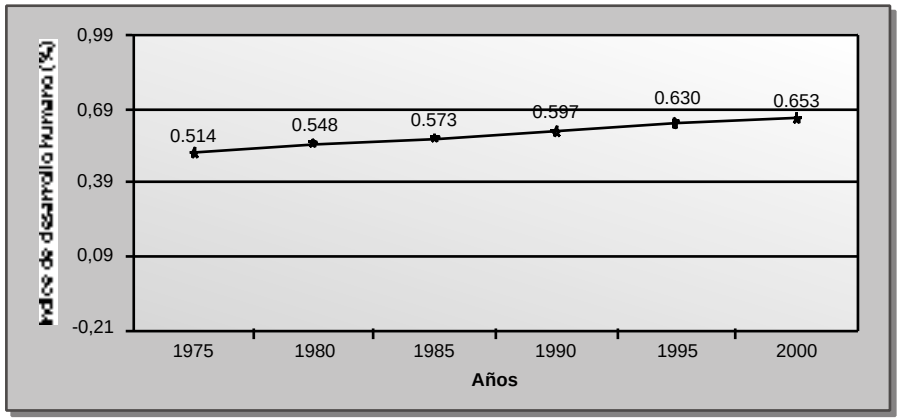
BOLIVIA (1999)	CHILE (1998)	PERÚ (1996)	PARAGUAY (1998)	BRASIL (1998)	ECUADOR (1995)
44.7	56.6	46.2	57.7	60.7	43.7

Fuente: Elaboración propia en base a: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo(PNUD).*Informe sobre desarrollo humano 2002 Profundizar la democracia en un mundo fragmentado*(New York: Mundi Prensa Libros, S.A:, 2002).

84 Ver: Ibid.

85 Sergio Criales y Armando Ortuño. "Reducir la extrema pobreza". Op. cit.

Gráfico 18
ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO
1975-2000



Fuente: Anexo 12.

8.5. Los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM)

Fue en el año 2000 cuando Jefes de Estado y de Gobierno que participaron en la Asamblea General de las Naciones Unidas, acordaron fijar ocho objetivos de desarrollo y para erradicar la pobreza hasta el 2015[86]. Para evaluar el grado de avance en el logro de estos objetivos, periódicamente se realizan labores de seguimiento en base a un conjunto de indicadores y metas establecidas (ver Cuadro 36).

La segunda evaluación realizada en Bolivia en 2002, muestra que, sin tomar en cuenta el objetivo No. 8, es probable que el país alcance en 2015 cuatro de los siete objetivos (universalizar la educación primaria, promover la equidad de género y el emponderamiento de las mujeres, reducir la mortalidad infantil y de la niñez y mejorar la salud materna), y que es poco probable lograr la meta en los tres restantes (erradicar la pobreza extrema y el hambre, combatir el VIH/ SIDA y otras enfermedades y garantizar la sostenibilidad del medio ambiente) (ver cuadro 35). En ese sentido, el balance de la situación de Bolivia respecto a los ODM, podría catalogarse entre regular y bueno.

[86] Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). Informe sobre desarrollo humano 2002. Op. cit.

Cuadro 36
BOLIVIA Y LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO DEL MILENIO 2002

OBETIVOS DE DESARROLLO DEL MILENIO	CUMPLIMIENTO DE LA META EN 2015	ESTADO DE LAS CONDICIONES DE APOYO PARA ALCANZAR LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO
1 ERRADICAR EL HAMBRE Y LA POBREZA EXTREMA	POCO PROBABLE	MEJORANDO, PERO SE REQUIERE MÁS APOYO
2 LOGRAR LA MATRICULACIÓN PRIMARIA UNIVERSAL	PROBABLE	BUENO, PERO SE REQUIERE AÚN MÁS APOYO
3 PROMOVER LA IGUALDAD DE LOS GÉNEROS Y POTENCIAR A LA MUJER	PROBABLE	BUENO
4 REDUCIR LAS TASAS DE MORTALIDAD INFANTIL	PROBABLE	MEJORANDO, PERO SE REQUIERE AÚN MÁS APOYO
5 REDUCIR LAS TASAS DE MORTALIDAD MATERNA	PROBABLE	MEJORANDO, PERO SE REQUIERE AÚN MÁS APOYO
6 LUCHAR CONTRA EL VIH/SIDA, EL PALUDISMO Y OTRAS ENFERMEDADES	POCO PROBABLE	MEJORANDO, PERO SE REQUIERE AÚN MÁS APOYO
7 ASEGURAR LA VIABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	POCO PROBABLE	DÉBIL, PERO MEJORANDO
8 INSTITUIR UNA ASOCIACIÓN MUNDIAL EN PRO DEL DESARRO	NO DEPENDE DE BOLIVIA	——

Fuentes: Elaboración propia en base a: Objetivos de Desarrollo del Milenio: PNUD, *Informe sobre desarrollo humano 2002. Profundizar la democracia en un mundo fragmentado*.(New York: Mundi Prensa Libros, S.A:, 2002). Cumplimiento de la meta en 2015 y estado de las condiciones de apoyo para alcanzar los objetivos de desarrollo: INE-Naciones Unidas-UDAPE, *Progreso de los objetivos de desarrollo del milenio. Bolivia 2002*.(La Paz: 2002).

Preocupa que sea poco probable alcanzar la meta del objetivo No. 1, lo que significa que se deberá redoblar esfuerzos que permitan cumplir con el objetivo fijado y, fundamentalmente, alcanzar una ruta de crecimiento económico, más alta y sostenida. Se ha estimado que con una tasa de crecimiento de 6 por ciento, se podría alcanzar la meta de reducción de la extrema pobreza en 2015[87]. Para la CEPAL nuestro país necesitaría un crecimiento del producto del 7.5 por ciento anual para reducir a la mitad el nivel de pobreza para el 2015, sin considerar modificaciones en la distribución del ingreso[88].

8.6. La persistencia de los problemas

No obstante de haberse conseguido importantes avances en la reducción de la pobreza, éstos aún son insuficientes, debido a que el crecimiento impulsado por las reformas generó empleo principalmente en los sectores exportadores y en el sector semiempresarial, que generaron una demanda para la mano de obra con mayor calificación, en desmedro de la mano de obra poco o nada calificada existente en el área rural. Este tipo de demanda laboral, no permitió una reducción en la desigualdad distributiva especialmente en el segmento más pobre de la población[89].

Por otra parte, está claro que los recurrentes *shoks* externos, de 1998 a 2001, que impactaron negativamente a la economía boliviana, y que se manifestaron fundamentalmente por medio del deterioro de la relación de precios del intercambio, no solamente impidieron que se alcance un ritmo de crecimiento más alto, sino también que generaron desempleo y, en consecuencia, obstaculizaron una mayor reducción de la pobreza y una mejora en la distribución del ingreso a favor de los más pobres, ya que las turbulencias externas afectan con mayor fuerza a los más pobres e inclusive pueden destruir los pocos activos que tienen, como la abundante literatura especializada ha demostrado[90], y pueden reducir la tasa de escolarización[91]. Asimismo, debe

---

87 República de Bolivia. Revisión de la Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza 2004-2007. Op. cit.

88 CEPAL. *Panorama social de América Latina 2001-2002.* (Santiago: 2003).

89 Algunos analistas sostienen que la mayor demanda de mano de obra calificada profundizó la desigualdad distributiva. Ver: Werner Hernany, Wilson Jimenéz y Rodney Pereyra. "Bolivia: Efectos de la liberalización sobre el crecimiento, distribución y pobreza". En: Enrique Ganuza, Ricardo Paes de Barros, Lance Taylor, Rob Vos (editores). *Liberalización, desigualdad y pobreza: América Latina y el Caribe en los 90.* (Buenos Aires: Eudeba-PNUD-CEPAL, 2001).

90 Por ejemplo: Germán Ríos. "Pobreza y desigualdad, tendencias recientes en América Latina" Op. cit.

91 Nora Lusting y Omar Arias. "Reducción de la Pobreza". En: FMI. *Finanzas y Desarrollo.* Nº 1 (marzo, 2001).

tomarse en cuenta que aspectos como la deficiente dotación inicial del capital humano y físico, la localización geográfica y los tipos de organización social, impiden que segmentos importantes de la población no tengan ningún beneficio del crecimiento [92].

[92] Germán Ríos. “Pobreza y desigualdad, tendencias recientes en América Latina”. Op. cit.

Conclusiones

En este trabajo escrito como respuesta a los críticos de las reformas aplicadas en el país entre 1985 y 1997, se han examinado cada uno de los puntos más relevantes de la crítica con la finalidad de "testear" su consistencia empírica. El examen evidencia que no se han encontrado pruebas empíricas suficientes que validen las críticas.

Se ha analizado el contexto previo a la aplicación del D.S. 21060, considerando que la crisis del modelo estatista exacerbada por la errada e irracional política económica –expresada en una fuerte depresión económica y la hiperinflación que generaron un alto costo social ya que el alto desempleo y el decremento del ingreso per cápita, deterioraron las condiciones de vida de la población– demandaba la aplicación de medidas que debían restablecer los equilibrios económicos y administrar la economía de forma racional. Este periodo de la historia ha sido olvidado intencionadamente por los críticos al proceso de transformación que emergió en 1985.

Luego de frenar la hiperinflación, las medidas económicas permitieron la recuperación gradual de la economía, y por esa vía mejorar paulatinamente el empleo y los ingresos. Las reformas desplegadas entre 1994 y 1997 y la adecuada política económica, impulsaron el crecimiento económico hasta 1998 y, en consecuencia, el mejoramiento de las condiciones sociales de la población.

El crecimiento moderado pero estable de los '90 se frenó en 1999, comenzando una fase recesiva que se extendió hasta 2001. La crisis asiática y el contagio a las principales economías de América Latina, particularmente al Brasil y a la Argentina, fueron los factores desencadenantes de los problemas. Luego el "aterrizaje" brusco de la economía norteamericana, en 2001, que ocasionó una nueva turbulencia en la economía mundial, extendió los problemas cuando los efectos de la crisis asiática comenzaban a disiparse. En este marco los precios de los principales productos que exporta el país disminuyeron marcadamente.

Adicionalmente actuaron otros factores pro cíclicos como la retracción de la cartera del Banco de Santa Cruz, considerado como líder en el sistema financiero, que arrastró al resto de los bancos en la misma dirección, ocasionando un drenaje significativo de recursos. Asimismo, la política de erradicación de la coca ilegal, también produjo otra reducción en las disponibilidades de liquidez de la economía y generó desempleo. Finalmente, la ineficiente y tardía política económica con una clara orientación pro cíclica, no hizo más que empujar a la economía a la recesión y dificultar la reversión de la tendencia recesiva.

El agudo deterioro del contexto externo fue contrarrestado por la llegada de recursos externos bajo la forma de IED, a partir de la capitalización. Estos capitales, permitieron aumentar las reservas internacionales netas del banco central y financiar el déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente, de manera que fueron como un amortiguador que impidieron que la economía transite de la recesión a la depresión, por que evitó una crisis cambiaria que hubiera repercutido en el sector real. No obstante, la recesión tuvo un efecto negativo en el empleo y en los ingresos. Entre 1999 y 2001, la tasa de desempleo abierto creció y el ingreso per cápita se deterioró marcadamente.

El examen del comportamiento de las exportaciones evidencia que éstas no experimentaron un *"boom",* pero tampoco se estancaron. Crecieron a partir de los '90, pese al continúo deterioro de la relación de precios del intercambio que obligó a desplegar un esfuerzo productivo mayor. Inclusive se logró diversificar la canasta de bienes exportables, aunque las exportaciones de bienes manufacturados no aumentaron como se hubiera deseado.

Del examen de la capitalización se advierte que las principales empresas estatales operaban con fuertes déficit que eran cubiertos por el TGN, y no tenían posibilidad de crecimiento. Los efectos de la capitalización en general son positivos debido a que subió el valor patrimonial de las empresas, se realizaron inversiones significativas que permitieron ampliar o generar una nueva capacidad productiva, se aumentaron las reservas de gas natural y de líquidos, factor que coloca a Bolivia como el principal poseedor de reservas del cono sur en América Latina y que, a partir de este hecho tiene, perspectivas muy favorables para explotar esta riqueza y generar rentas hidrocarburíferas que pueden utilizarse para apoyar el desarrollo nacional.

La evolución de las utilidades de las empresas capitalizadas fue ascendente hasta 1999 y a partir del año 2000 declinaron, movimiento que está en directa relación con la recesión económica, aunque se observa una recuperación en 2002. Empero, se considera que el nivel de estas es bajo y, en consecuencia, el retorno sobre el patrimonio también es reducido. Aspecto que está en contradicción con las expectativas de una rentabilidad alta que se tenía

antes de la capitalización. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que las inversiones aún no ingresaron a una fase de maduración, especialmente en el sector de hidrocarburos. En cuanto a las empresas orientadas al mercado interno, posiblemente no habría que esperar un aumento significativo de la rentabilidad tomando en cuenta lo reducido del mercado interno.

Existe discusión en cuanto a los dividendos transferidos al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) ya que estos no son suficientes para financiar el pago del Bonosol y posiblemente se necesite debatir en cuanto al destino de los recursos transferidos a dicho fondo. Sin embargo, sí no se hubiera realizado la capitalización como fue diseñada, hoy en día no existirían los recursos del FCC y no se tendría que debatir sobre su utilización. Asimismo, la capitalización permitió una disminución de la deuda externa del país, ya que los socios capitalizadores se hicieron cargo de una parte de la deuda de las empresas estatales.

Un aspecto importante es que las empresas petroleras desde la capitalización contribuyeron al TGN en mayor magnitud que YPFB antes de la capitalización, lo que demuestra que el reordenamiento tributario aplicado al sector no determinó una pérdida de ingresos fiscales. Por otra parte, no es cierto que antes de la capitalización las transferencias de YPFB al Estado eran pagadas por las empresas, y que ahora es el ciudadano quien al pagar el IEHD paga un impuesto indirecto en lugar de las empresas. Las transferencias pre capitalización también constituían un impuesto indirecto, ya que se originaban en las ventas de YPFB principalmente en el mercado interno. También, debe señalarse que la actual estructura tributaria está en relación con los regímenes impositivos vigentes en los países vecinos y en Ecuador, y en algunos rubros es más favorable para el Estado. Un ejercicio realizado por YPFB estima que las recaudaciones impositivas para el Estado, en tres escenarios, serían mayores que las ganancias empresariales. En síntesis, la capitalización no fue el “haraquiri estatal”.

Un aspecto preocupante emergente de la capitalización, es la remisión de utilidades al exterior, que tiene un efecto negativo sobre la balanza de pagos en cuenta corriente. La remisión de utilidades se constituye en un factor de presión sobre la demanda de divisas, especialmente por parte de las empresas capitalizadas que no generan divisas. Frente a esta realidad, solamente el crecimiento de las exportaciones permitiría enfrentar el problema. Otro problema está en la calidad de la regulación. Existen dudas en cuanto a la eficiencia de las superintendencias respecto a la regulación y control de las empresas capitalizadas. Empero, debe reconocerse que el país recién está adquiriendo experiencia en la regulación, y que es posible que se hayan cometido algunos errores.

Desde 1985 se lograron avances significativos en el área social que posiblemente no hubieran sido posibles en el contexto de la economía estatal. Se logró aumentar la inversión social, el crecimiento permitió generar empleo y mejorar el ingreso per cápita hasta 1998, y se progresó en varios indicadores, entre otros, en la esperanza de vida y la matriculación primaria. El efecto fue reducir moderadamente la pobreza principalmente a nivel urbano. Sin embargo, en el área rural la disminución de la pobreza fue más limitada.

Subsisten los problemas de la aguda desigualdad en la distribución del ingreso a nivel nacional. Empero, se han registrado mejoras en la distribución a nivel urbano en magnitudes mayores respecto a los países vecinos. Es en el área rural donde perduran los problemas ya que no se ha mejorado la distribución. En ese sentido, considerando que el nivel de educación es el principal determinante de la pobreza, se infiere que el crecimiento ha favorecido a los segmentos de la población con mayor nivel de educación, factor ausente en el área rural. Otro elemento preocupante, como sucede en el conjunto de América Latina, es la continuidad en la concentración del ingreso. Frente a los problemas descritos, también existen otros factores positivos, como el progreso relativo en el IDH, y la probabilidad de cumplir con cuatro metas de los ODM en 2015. En este ámbito la mayor intranquilidad se centra en la poca probabilidad de alcanzar la meta de erradicar la extrema pobreza.

Tomando en cuenta el contenido y el alcance de las reformas, está claro que éstas aun no han madurado, es decir, que no se ha alcanzado el objetivo fundamental que es la consolidación de una nueva modalidad de desarrollo, donde se combinen el mercado con la equidad, debido a que la construcción y consolidación de nuevas modalidades de desarrollo requieren de tiempos extensos, como la experiencia histórica así lo ha demostrado.

El deterioro continu o de los términos del intercambio, y en particular la sucesión de *shocks* externos negativos desde 1998 han afectado al modelo, debido a que llegaron al país en un momento en que el modelo aún no madura y se encuentra en una fase de transición. El problema se profundiza con la aplicación de una pésima política económica. En consecuencia, el modelo no puede satisfacer las demandas de empleo y de ingresos especialmente entre 1999 y el 2001. Esta situación, proporciona el argumento a los críticos públicos y ocultos del modelo, afirmando que éste ha fracasado. Percepción falsa, carente de verificación empírica y con fuerte dosis ideológica de izquierda.

En ese sentido, las opiniones de los analistas críticos son interesadas y no contribuyen al esclarecimiento de los problemas, y en su intento de brindar luces para debelar la crisis, solamente consiguen confundir a la población.

Finalmente, si bien es cierto que aún falta un largo camino por recorrer, los avances alcanzados no son pequeños. Como en todo proceso histórico existen luces y sombras, en este caso las luces son más fuertes que la oscuridad. Sí los resultados hubiesen sido cien por ciento satisfactorios, posiblemente las reformas habrían significado el nirvana económico, situación históricamente imposible en los procesos sociales.

Bibliografía

Publicaciones gubernamentales e institucionales

Banco Central de Bolivia

- *Memorias anuales.* La Paz, 1980,1984, 1986, 2002.
- *Boletín del Sector Externo 1980-1989*. No. 2. La Paz, 1990.
- *Boletín del Sector Externo.* No. 12. La Paz, 1994.
- *Boletín del Sector Externo.* No. 20. La Paz, 1998.
- *Boletín del Sector Externo.* No. 21. La Paz, 1999.
- *Boletín del Sector Externo.* No. 24. La Paz, 2000.
- *Boletín del Sector Externo.* No. 26. La Paz, 2001.
- *Boletín del Sector Externo.* No. 28. (diciembre, 2002).
- *Boletín Estadístico.* No. 278. La Paz, 1993.
- *Boletín Estadístico.* No. 279. La Paz, 1993.
- *Boletín Estadístico.* No. 280. La Paz, 1993.
- *Boletín Estadístico* No. 313. La Paz, 2002.

Bolivia. Leyes

Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz, No. 2128. *Ley No. 1961* (23/03/1999).

Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz, No. 2204. Decretos Supremos 25703, 25704, 25705 y 25706.

Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz, *Ley No. 1962* (23/03/99).

Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz, No. 2208. *Ley No. 064 de reactivación económica* (3/04/2000) Gaceta Oficial de Bolivia. No. 2265. *Ley Complementaria y Modificatoria a la Ley de Reactivación Económica* (23/11/2000).

Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz, No. 2311. *Ley 2196. Creación del Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE) y del Fortalecimiento de entidades de intermediación financiera, bancarias y no bancarias (PROFOB)* (4/5/2001).

Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz, No. 2157 (27/08/99).

Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz, No. 2354. *DS 26374.*

Bolivia. Documentos

Ministerio de Hacienda. *Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza.* La Paz, 2001.

República de Bolivia. *Revisión de la Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza 2004-2007. Bolivia. Una Alianza hacia las Metas del Milenio*. (París, 8 y 9 de octubre de 2003). La Paz, 2003.

Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL)

Estadísticas de COMIBOL 1985. La Paz. (mimeografiado).

Instituto Nacional de Estadística (INE)

- *Boletín de Cuentas Nacionales.* No. 3. La Paz, 1980.

- *Boletín de Cuentas Nacionales.* No. 7. La Paz, s.f.

- *Producto Interno Bruto (Previsión macroeconómica) 1990-2001.* La Paz, 2002.

- *Anuario Estadístico 2002.* La Paz, 2003.

- INE-NACIONES UNIDAS-UDAPE. *Progreso de los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Bolivia 2002.* (La Paz: 2002).

- www.ine.gov.bo

Ministerio de Hacienda

- *Informe Económico 1997.* La Paz, (diciembre, 1997).

Ministerio de Hacienda – Instituto Nacional de Estadística

- *Estadísticas Económicas de la Actividad Petrolera.* La Paz, 1998.

Ministerio de Minería e Hidrocarburos.

- *Gas Para el Desarrollo.* La Paz, 2003 (mimeografiado).

Oficina del Delegado Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización.

- *Las Capitalizadas en Cifras. Estados Financieros.* Cuaderno No. 1. La Paz, 2003.

- *Las Capitalizadas en Cifras. Contribución Tributaria y Pago de Dividendos.* Cuaderno No. 2. La Paz, 2003.

- *Las Capitalizadas en Cifras. Ejecución de Inversiones.* Cuaderno No. 3. La Paz, 2003.

Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

- *Anuario Estadístico 2002.* La Paz, 2002.

- *Boletín Informativo enero 2003*. La Paz, 2003.

- *Boletín Informativo* junio. La Paz, 2003.

Unidad de Análisis de Políticas Económicas y Sociales (UDAPE)

- *Las Finanzas Públicas y el Gasto del Gobierno en el Periodo 1980-1987.* La Paz: 1989.

- *La Política Fiscal y los Determinantes del Déficit del Sector Público: Caso boliviano.* La Paz, 1989.

- *Dossier de Información.* La Paz, 1991.

- *Estadísticas Económicas de Bolivia.* No. 2. La Paz, 1991.

- *Dossier Estadístico 1990-2001.* Vol. IV. La Paz, 2002.

- *Dossier Estadístico 1990-2002.* Vol. V. La Paz, 2003.

- *Dossier de Información de Estadísticas Económicas de Bolivia.* Vol. 7. La Paz, 19897.

- *Dossier de Estadísticas Sociales y Económicas.* Vol. 11. La Paz, 2001.

- *Dossier de Estadísticas Sociales y Económicas.* Vol. 12. La Paz, 2002.

- *Dossier. Estadísticas Sociales y Económicas.* Volumen No. 13. La Paz, 2003.

- *Análisis Económico.* Vol. 3. La Paz, 1992.

- *Análisis Económico.* Vol. 14. La Paz, 1996.

- *Bolivia. Evaluación de la Economía Año. 2000.* La Paz, 2001.

Unidad de Programación Fiscal (UPF)

- *Dossier Estadístico 1990-2001*. Vol. IV. La Paz, 2002.

- *Dossier Estadístico 1990-2002.* Vol. V. La Paz, 2003.

Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB)

- Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual Diciembre 2001.*

- Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual Enero – Febrero – Marzo 2002.*

- Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual agosto 2002*.

- Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual enero-febrero 2003.*

Instituciones internacionales

Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

- *Progreso Económico y Social en América Latina. Informe 1995. Hacia una Economía Menos Volátil.* Washington, 1995.)

Banco Mundial

- *Bolivia Country Economic Memorandum.* Report No. 7645-BO (September 15, 1989).

Comisión para América Latina y el Caribe (CEPAL)

- *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1987. Bolivia.* (Santiago, 1988).

- *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1991. Bolivia.* (Santiago, 1992).

- *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2002.* (Santiago, 2002).

- *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2003.* (Santiago, 2003).

- *Panorama Social de América Latina 2001-2002.* (Santiago, 2003).

- *El Método de las Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI) y sus aplicaciones en América Latina.* Santiago, 2001.

- Luis Carlos Jemio y Eduardo Antelo (Editores). *Quince años de Reformas Estructurales en Bolivia: Sus impactos sobre Inversión, Crecimiento y Equidad. (La Paz: CEPAL-Universidad Católica Boliviana, 2000).*

Fondo Monetario Internacional

- *Perspectivas de la Economía Mundial. Septiembre de 2002.* (Washington, 2002).

Organización Latinoamericana de Energía (OLADE)

- *Sistema de Información Económica Energética.* www.olade.org.ec

- *Sistema de Información Energética Regional. Gas natural/Natural gas 2001.* www. OLADE.org.ec

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)

- *Informe sobre Desarrollo Humano 2002*. *Profundizar la Democracia en un Mundo Fragmentado.* (New York: Mundi Prensa Libros, S.A., 2002).

Entidades privadas

- Federación de Entidades Empresariales Privadas de Cochabamba (FEPC). *Seminario: Efectos y Perspectivas de la Capitalización, Concesionamiento y Privatización.* (Cochabamba: FEPC, 2000).

Artículos y monografías

- ANTEZANA, Oscar, *Análisis de la Nueva Política Económica.* (La Paz-Cochabamba: Editorial Los Amigos del Libro, 1990).

- BALDIVIA, José, "La Capitalización". En: Fundación Milenio. *Las Reformas Estructurales en Bolivia (La Paz:* 1998).

- CALDERÓN, Fernando y LASERNA, Roberto. *Paradojas de la Modernidad. Sociedad y Cambios en Bolivia.* (La Paz: Fundación Milenio-CERES, 1995).

- CARIAGA, Juan I., *Estabilización y Desarrollo* (*La Paz: Editorial Los Amigos del Libro*, 1996).

- CRIALES, Sergio y ORTUÑO, Armando. "Reducir la Extrema Pobreza". En: "*¿Dónde Estamos el 2000? Remontando la Pobreza. Ocho Cimas a la vez*". (La Paz: Naciones Unidas, 2000).

- ERÓSTEGUI, Rodolfo, "El conflicto laboral". En: Hernando Larrazabal et. al. *Informe social 2. Bolivia. Diez años de ajuste estructural.* (La Paz: ILDIS – CEDLA, 1995).

- FRENCH-DAVIS, Ricardo (compilador). *Crisis Financieras en Países "Exitosos".* (Santiago: Mc Graw Hill-CEPAL, 2001).

- FUNDACIÓN MILENIO,*Las Reformas Estructurales en Bolivia*.(La Paz: Fundación Milenio, 1998).

- FUNDACIÓN MILENIO, *Las Reformas Estructurales en Bolivia*. Tomo II. (La Paz: Fundación Milenio, 2000).

- FUNDACIÓN MILENIO, *Informe de Milenio Sobre la Economía en el Año 2002.* No. 14 (abril, 2003).

- HERNANY, Werner; JIMENÉZ, Wilson y PEREYRA, Rodney. "Bolivia: Efectos de la liberalización sobre el crecimiento, distribución y pobreza". En: Enrique Ganuza, Ricardo Paes de Barros, Lance Taylor, Rob Vos (editores). *Liberalización, Desigualdad y Pobreza: América Latina y el Caribe en los 90.* (Buenos Aires: Eudeba-PNUD-CEPAL, 2001).

- JEMIO, Carlos y WIEBELT, Manfred, "Existe espacio para las políticas anti-*shock en Bolivia?* En: Universidad Católica Boliviana. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico.* No. 1. La Paz, 2003.

- JORDÁN, PANDO Roberto, "Movimiento Nacionalista Revolucionario de Izquierda (MNR-I)". En: *Empresas Públicas*.(La Paz: FLACSO-ILDIS, 1986).

- JUSTINIANO, Freddy, Corporación Boliviana de Fomento (CBF). Visión técnica". En: *Empresas Públicas.* (La Paz: FLACSO-ILDIS, 1986).

- LAGOS, L. Marta, "Bolivia La Nueva: La Reconstrucción De Una Nueva Ciudadanía". En: Dora Cajías, et. al. *Visiones De Fin De Siglo. Bolivia y América Latina en el Siglo XX.* (La Paz: IFEA-Coordinadora de Historia-Embajada de España en Bolivia, 2001).

- LARRAÍN, Felipe y SACHS D., Jeffrey, *Macroeconomía de la Economía Global.* (Buenos Aires: Prentice Hall y Pearson Educación, 2002) (segunda edición).

- LÓPEZ, Carlos Alberto. "Gas: ¿Cuál 18 por ciento". En: *La Razón* (La Paz) (21/11/2003).

- LUSTING, Nora y ARIAS, Omar, "Reducción de la Pobreza". En: *FMI. Finanzas y Desarrollo*. Nº 1 Washington (marzo, 2000).

- MIRANDA, Carlos. *¿Podemos Exportar Gas Natural?* (La Paz: Fundación Milenio, 2003).

- MORALES, Juan Antonio, *Precios, Salarios y Política Económica Durante la Alta Inflación Boliviana de 1982-1985.* (La Paz: ILDIS, 1986).

- MORLEY A, Samuel. "¿Por Qué Ha Declinado El Ritmo Del Crecimiento Económico de América Latina? En: *Desarrollo Económico. Revista de Ciencias Sociales.* No. 166 (julio-septiembre, 2002).

- MÜLLERY ASOCIADOS,*Estadísticas Económicas 1988.* (La Paz: ILDIS, 1988).

- MÜLLER Y ASOCIADOS, *Boletín.* No. 66. La Paz, 1991.

- MÜLLER Y ASOCIADOS, *Evaluación Económica 1992.* (La Paz: Müller y Asociados, 1993).

- MÜLLER, Herbert y PEREDO, Hugo. "El Contrato de Venta de Gas al Brasil". En: Müller y Asociados. *Evaluación Económica 1992.* (La Paz: Müller y Asociados, 1993)

- MÜLLER Y ASOCIADOS, "El marco Regulatorio del Sector Hidrocarburífero". En: *Evaluación Económica 1995.* (La Paz: Müller y Asociados, 1996).

- MÜLLER Y ASOCIADOS, *Informe Confidencial*. No. 126 (julio-agosto, 2003). El Régimen Impositivo en el Sector Hidrocarburífero Boliviano. La Paz.

- PACHECO, Mario Napoleón, *"El Crecimiento Económico en Bolivia. Una Perspectiva de Largo Plazo (1950-2002)"* (Trabajo en preparación).

- PACHECO, Mario Napoleón, "Algunos Elementos de la Crisis del Estaño *"*. En *Ecos Económicos.* No. 3 (La Paz) (abril-junio, 1986). Instituto de Investigaciones Económicas (UMSA).

- PACHECO, Mario Napoleón, "El Sector Minero en 1986*"*. En: Suplemento de Hoy. *Análisis*. No. 95 (13/08/03).

- PARODI, Carlos, *Globalización y Crisis Financieras Internacionales.* (Lima: Universidad del Pacífico, 2001).

- PARRA, Enrique, *Petróleo y Gas Natural: Industria, Mercados y Precios.* (Madrid: Akal Ediciones, 2003).

- RAMOS, Pablo, *Siete años de Economía Boliviana.* (La Paz: UMSA, 1980).

- RÍOS, Germán, "Pobreza y Desigualdad, Tendencias Recientes en América Latina". En: Corporación Andina de Fomento (CAF). *Temas críticos para América Latina.* (Quito: CAF, 2002).

- ROYUELA, Carlos, *Cien Años de Hidrocarburos en Bolivia (1896-1996).* (La Paz-Cochabamba: Editorial Los Amigos del Libro, 1996).

- RYD, Gunilla, *Países industrializados: Un Análisis Comparativo de las Proyecciones 2002-2003.* (Santiago: CEPAL, 2003).

- SALINAS, Luis Fernando, et. al. *La Capitalización Cinco Años Después. Realidades y Desafíos.* (La Paz: Fundación Milenio, 2002).

- STIGLITZ, Joseph, “El Rumbo de las Reformas. Hacia una Nueva Agenda para América Latina”. En: *Revista de la CEPAL.* No. 80 (agosto, 2003).

- VILLEGAS, Carlos, *Privatización de la Industria Petrolera en Bolivia. Trayectoria y Efectos Tributarios.* (La Paz: CIDES-UMSA y Plural, 2002).

- JIMÉNEZ, W. y YÁNEZ, E., “Pobreza en las Ciudades de Bolivia: Análisis de la Heterogeneidad de la Pobreza 1990-1995”. Unidad de Análisis de Políticas Sociales (UDAPSO). Documento de Trabajo 52/97. La Paz, 1997.

Periódicos

- *La Razón* (La Paz) Separata “El plan de 12 meses se cumple” (30/12/2001).

- *La Razón* (La Paz) (21/11/2003).

- *El Diario* (La Paz) Suplemento (26/06/2001).

- *La Prensa. Suplemento Negocios* (La Paz) (22/11/2001).

- *Hoy* (La Paz) (13/08/1987).

- *Hoy* (La Paz) (6/09/1985).

Anexos

ANEXO 1
DESEMPLEO Y PRODUCTO PER CAPITA
1981-1985
(%)

INDICADORES	1981	1982	1983	1984	1985	1981-1985 (promedio)
TASA DE DESEMPLEO	9.7	10.9	13.0	15.5	18.2	13.5
PRODUCTO PER CAPITA (tasa de crecimiento) (%)	(1.7)	(6.8)	(8.9)	(2.9)	(2.8)	(4.6)

Fuentes: Elaboración propia a partir de: Tasa de desempleo: Müller y Asociados. *Estadísticas económicas 1988* (La Paz: LDIS, 1988) (En base a información del Ministerio de Planeamiento y del INE). Producto per cápita: CEPAL. *Estudio económico de América Latina y el Caribe 1987. Bolivia*. (Santiago: 1988).

ANEXO 2
DESEMPLEO Y PRODUCTO PER CAPITA
1981-1989
(%)

INDICADORES	1981-1985 (promedio)	1986	1987	1988	1989	1986-1989 (promedio)
TASA DE DESEMPLEO	13.5	20.0	21.5	ND	10.4	17.3
PRODUCTO PER CAPITA (tasa de crecimiento) (%)	(4.6)	(4.9)	(0.1)	(0.5)	(0.4)	(1.5)

Fuentes: Elaboración propia a partir de: Tasa de desempleo: 1986-1987: Müller y Asociados. *Estadísticas económicas 1988* (La Paz: LDIS, 1988) (En base a información del Ministerio de Planeamiento y del INE); 1988: UDAPE. *Estadísticas económicas de Bolivia*. (La Paz: 1991). Producto per cápita: 1986-1989: CEPAL. *Estudio económico de América Latina y el Caribe 1991. Bolivia*. (Santiago: 1992).

ANEXO 3
DESEMPLEO Y PRODUCTO PER CÁPITA
1981-1998
(tasas de cambio)

INDICADORES	1981-1985 (promedio)	1986-1989 (promedio)	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1990-1998 (promedio)
TASA DE DESEMPLEO (%)	13.5	17.3	7.2	5.9	5.5	6.0	3.1	3.6	3.5	4.4	ND	4.3
PRODUCTO PER CÁPITA (tasa de crecimiento) (%)	(4.6)	(1.5)	2.4	2.9	(0.6)	1.9	2.3	2.3	1.9	2.5	2.5	2.0

Fuentes: Elaboración propia a partir de: Tasa de desempleo: 1985: Müller y Asociados. *Estadísticas económicas 1988* (La Paz: LDIS, 1988) (En base a información del Ministerio de Saneamiento y del INE); 1989: UDAPE. *Estadísticas económicas de Bolivia*. (La Paz: 1991); 1990-1998: _____. *Dossier de estadísticas sociales y económicas*. Vol. 11 (junio, 2001). Producto per cápita: 1985: CEPAL. *Estudio económico de América Latina y el Caribe 1987. Bolivia*. (Santiago: 1988); 1989-1989: CEPAL. *Estudio económico de América Latina y el Caribe 1991. Bolivia*.(Santiago: 1992); 1990-1998: INE. www.ine.gov.bo

ANEXO 4
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
1996-2001
(millones de US$)

1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	572.5

Fuente: Elaboración propia en base a: 1996-2001: UDAPE. Dossier de estadísticas sociales *y económicas*. Vol. No. 12 (junio, 2002), 2002: Ministerio de Hacienda.

ANEXO 5
DESEMPLEO Y PRODUCTO PER CÁPITA
1990-2002
(tasas de cambio)

INDICADORES	1990-1998 (promedio)	1999	2000	2001	1999-2001 (promedio)	2002
TASA DE DESEMPLEO (%)	4.3	7.2	7.5	8.5	7.7	8.7
PRODUCTO PER CÁPITA (tasa de crecimiento) (%)	2.0	(1.9)	(0.1)	(0.8)	(0.9)	0.4

Fuente: Elaboración propia en base a: Tasa de desempleo: 1990-1998: UDAPE: _____. *Dossier de estadísticas sociales y económicas*. Vol. 11 (junio, 2001); 1999-2002: INE. *Anuario estadístico 2002*. (La Paz: INE, 2003). Producto per cápita: 1990-2002: INE. www.ine.gov.bo

ANEXO 6
EMPRESAS PÚBLICAS
DÉFICIT GLOBALES CONSOLIDADOS RESPECTO AL PIB
1988-1995
(%)

1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
(3.0)	(0.9)	(1.5)	(0.9)	(1.4)	(1.3)	(0.4)	(0.5)

Fuente: Elaboración propia a partir de: 1988: UDAPE. *Dossier de información*. (mayo, 1991). 1989: _____. *Dossier de información de estadísticas económicas de Bolivia*. Vol. 7 (agosto, 19897). 1990-1995: Unidad de Programación Fiscal. *Dossier estadístico 1990-2001*. Vol. IV (La Paz, 2002).

ANEXO 7
ESTIMACIONES DE LA OFERTA Y DEMANDA INTERNAS DE PETRÓLEO Y GASOLINA
1995-2015
(barriles/día)

OFERTA-DEMANDA	1995	2000	2002	2005	2010	2015
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO CONDENSADO	29,142	32,697	29,740	24,211	16,057	7,176
PRODUCCIÓN DE GASOLINAS	2,700	4,547	5,379	5,819	5,234	2,683
TOTAL OFERTA	31,842	37,444	35,119	30,030	21,291	9,859
DEMANDA	27,587	34,044	35,731	37,981	41,121	46,330
SUPERÁVIT-DÉFICIT	4,255	3,400	(612)	(7,951)	(19,830)	(36,471)

Fuente: Elaboración propia a partir de cifras de: Informes de YPFB. Cfr. Carlos Royuela. *Cien años de hidrocarburos en Bolivia (1896-1996)*. (La Paz-Cochabamba: Editorial Los Amigos del Libro, 1996), p. 239.

ANEXO 8
TASA DE INVERSIÓN Y CRECIMIENTO DEL PIB
1990-2002

CONCEPTO	1990-1994 (promedio)	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
TASA DE INVERSIÓN	15.0	15.5	16.2	19.0	23.2	19.1	17.9	14.5	15.9
PIB (tasa de crecimiento)	4.1	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8

Fuente: INE. 1990-1995: *Producto interno bruto (previsión macroeconómica) 1990-2001* (La Paz: 2002); 1996-2002: ____, www.ine.gov.bo

ANEXO 9
RESERVAS DE GAS NATURAL
1995-2002
TCF
(en trillones de pies cúbicos americanos)

CLASIFICACIÓN	1995	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Probadas (a)	3.00	3.75	4.16	5.28	18.31	23.84	27.40	28.69
Probables (b)	1.33	1.94	2.46	3.30	13.9	22.99	24.90	26.17
Probadas + Probables	4.33	5.69	6.62	8.58	32.31	46.83	52.30	54.86
Posibles (c)	1.87	4.13	3.17	5.47	17.61	23.18	24.90	24.20
TOTAL	6.20	9.82	9.79	14.05	49.82	70.01	77.20	79.06

Fuente: Elaboración propia a partir de: 1995: Información de YPFB; 1997-2002: YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual enero-febrero 2003.*

Nota: un trillón de pies cúbicos americanos = 1 TCF

(a) Las reservas probadas "...son la cantidad de gas natural que se estima recuperable de campos conocidos, bajo condiciones económicas y operativas existentes".

(b) Las reservas probables resultan de la "...estimación de las reservas de gas natural en estructuras ya penetradas, pero requiriendo confirmación más avanzada para poderseles clasificar como reservas probadas".

(c) Las reservas posibles son la estimación de las reservas de gas natural "...a partir de los datos geológicos o de ingeniería, de áreas no perforadas o no probadas"

Ver: Enrique Parra. *Petróleo y gas natural: industria, mercados y precios.* (Madrid: Akal Ediciones, 2003).

ANEXO 10
RESERVAS DE PETRÓLEO CONDENSADO
1997-2002
(en millones de barriles)

CLASIFICACIÓN	1997	1998	1999	2000	2001	2002(a)
Probadas	116.1	141.9	151.9	396.5	440.5	477.0
Probables	84.8	74.8	88.6	295.5	451.5	452.1
Probadas + Probables	200.9	216.7	240.5	692.0	892.0	929.1
Posibles	110.2	43.6	96.5	345.1	469.8	473.9
TOTAL	**311.1**	**260.3**	**337.0**	**1,037.1**	**1,361.8**	**1,403.0**

Fuente: Elaboración propia a partir de: 1995: Información de YPFB; 1997-2002: YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual enero-febrero 2003.*

(a) 1/01/2002

ANEXO 11
REMISIÓN DE UTILIDADES
(1996-2002)
(millones de US$)

CONCEPTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
REMISIÓN DE UTILIDADES (mm de US$)	19.2	65.5	34.5	106.2	76.4	69.6	92.9
TASA DE CRECIMIENTO (%)	—	241.1	(47.3)	207.8	(28.1)	(8.9)	33.5
UTILIDADES PAGADAS EN RELACIÓN A LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (%)	5.0	4.6	2.5	8.1	5.2	4.6	6.0

Fuente: Elaboración propia en base a: 1996-1997: Banco Central de Bolivia. *Boletín del sector externo.* No. 21 (junio, 1999), 1998-2002: _____ *Boletín del sector externo.* No. 28 (diciembre, 2002).

ANEXO 12
ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO
1975-2000

PAÍS	1975	1980	1985	1990	1995	2000
BOLIVIA	0.514	0.548	0.573	0.597	0.630	0.653
ARGENTINA	0.785	0.799	0.805	0.808	0.830	0.844
PERÚ	0.641	0.669	0.692	0.704	0.730	0.747
CHILE	0.702	0.737	0.754	0.782	0.811	0.831
BRASIL	0.644	0.679	0.692	0.713	0.737	0.757
PARAGUAY	0.665	0.699	0.705	0.717	0.735	0.740
ECUADOR	0.627	0.673	0.694	0.705	0.719	0.732
HONDURAS	0.518	0.566	0.597	0.615	0.628	0.638
NICARAGUA	0.565	0.576	0.584	0.592	0.615	0.635
GUATEMALA	0.506	0.543	0.555	0.579	0.609	0.631

Fuentes: Elaboración propia en base a: PNUD, *Informe sobre desarrollo humano 2002 Profundizar la democracia en un mundo fragmentado.* (New York: Mundi Prensa Libros, S.A., 2002).