



UNIVERSIDAD
CATÓLICA
BOLIVIANA



DESAFÍOS MACROECONÓMICOS DE BOLIVIA EN 2024

Dr. Boris Branisa Caballero, bbranisa@ucb.edu.bo

Dr. David Zavaleta Castellón, dzavaleta@ucb.edu.bo

Escuela de la Producción y la Competitividad

Universidad Católica Boliviana "San Pablo"

Agosto de 2024

Agradecemos el apoyo de Mauricio Franco Rojas y Florencia Sánchez Guillén en la recopilación y procesamiento de datos.

Resumen

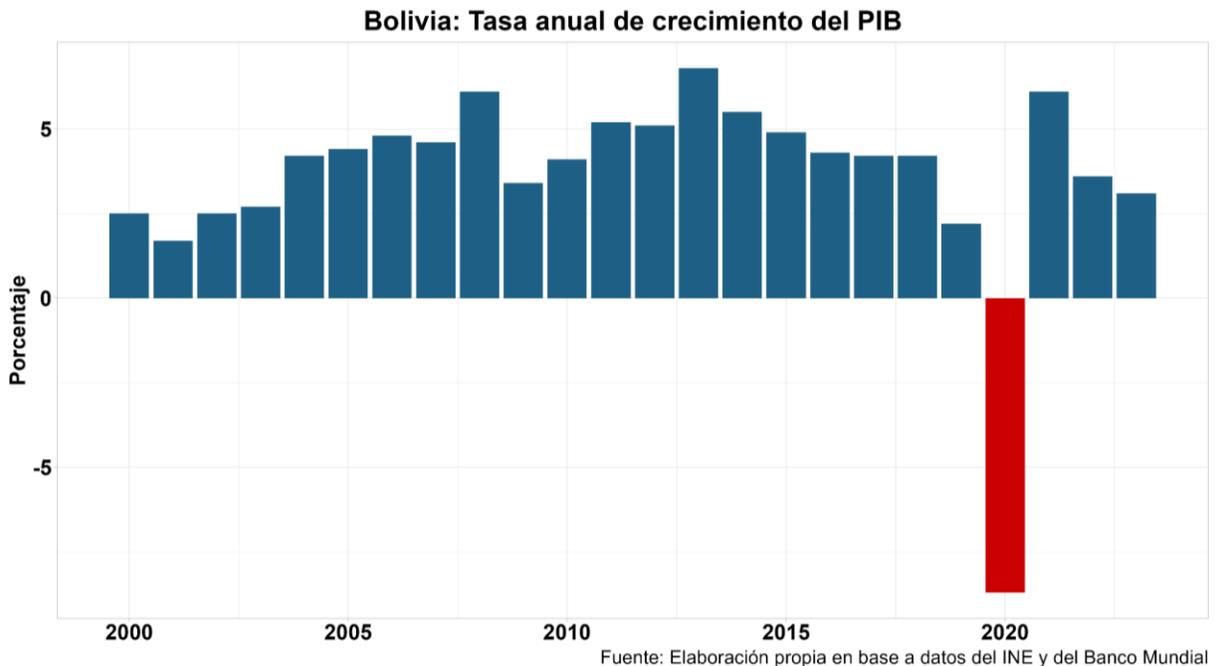
Este documento examina los principales desafíos macroeconómicos que enfrenta Bolivia en 2024, destacando la necesidad de adoptar un enfoque integral que combine sostenibilidad, justicia social y crecimiento económico. Se abordan cuestiones clave como la desaceleración económica, la inflación, los déficits fiscales y la disminución de las reservas internacionales, subrayando la importancia de implementar reformas que alineen la economía con los principios de fraternidad, sostenibilidad y dignidad humana. Este enfoque está respaldado por economistas reconocidos a nivel mundial como Sen (1999), Sachs (2015) y Stiglitz (2020), quienes enfatizan la importancia del desarrollo como libertad, la sostenibilidad y la justicia social. Asimismo, se sigue la orientación de documentos rectores de la Iglesia, como "Laudato Si'", "Fratelli tutti", y el Pacto Global de las Naciones Unidas.

Palabras clave: Bolivia, macroeconomía

Parte 1: Condiciones de Vida en Bolivia

1.1. Crecimiento Económico y su Impacto Social

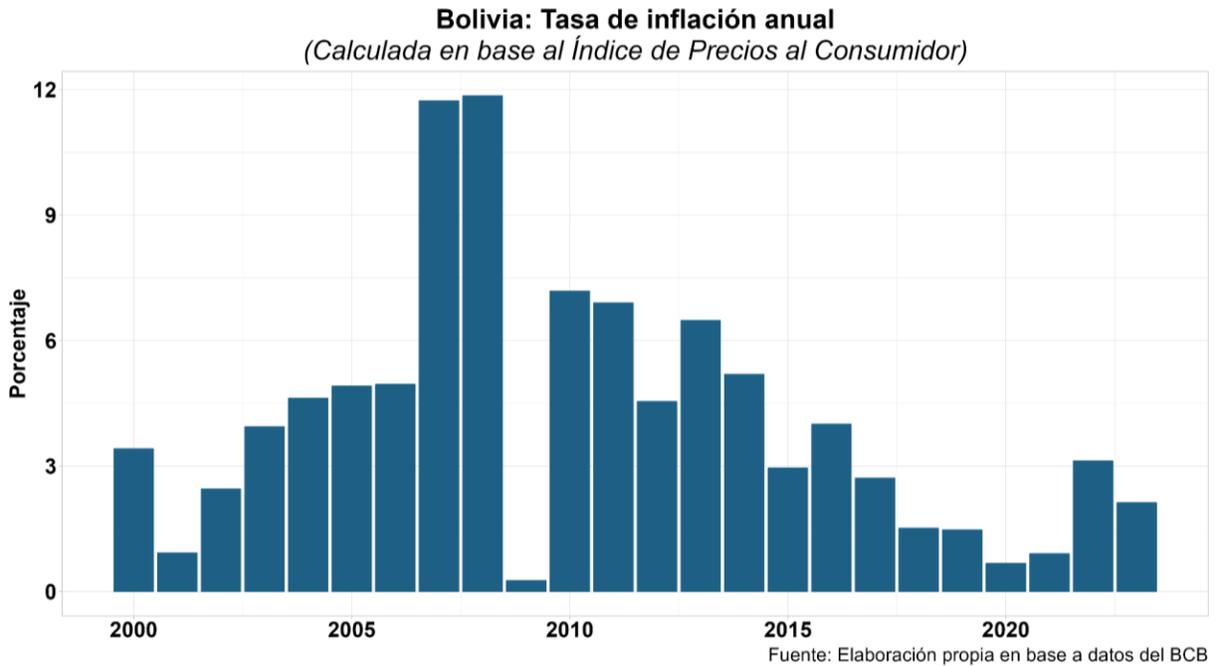
Gráfico 1



El crecimiento económico de Bolivia en este siglo ha sido un motor fundamental para el desarrollo social y la reducción de la pobreza en el país. Sin embargo, desde 2015, la economía boliviana ha experimentado una desaceleración sostenida, reflejada en una caída en la tasa de crecimiento del PIB. Este fenómeno, representado en el Gráfico 1, no solo refleja la pérdida de dinamismo económico, sino también un impacto negativo en las condiciones de vida de la población, especialmente en los sectores más vulnerables. Es fundamental que el crecimiento económico esté acompañado de un desarrollo inclusivo, considerando la importancia de las instituciones como se destaca en Sen (1999), Anand y Sen (2000), y Acemoglu y Robinson (2019). Asimismo, es crucial entender los límites de la integración económica internacional, tal como lo discute Rodrik (2000). Bolivia requiere que la reflexión sobre el crecimiento incorpore en todo momento el bienestar social, la equidad y la sostenibilidad ambiental. Según los principios de "Fratelli tutti", es fundamental que las políticas de crecimiento también promuevan la cohesión social y la fraternidad, asegurando que los beneficios del crecimiento se distribuyan de manera equitativa entre todos los ciudadanos. Además, la inclusión financiera es clave para un crecimiento equitativo y sostenible, permitiendo a más ciudadanos participar en la economía formal.

1.2. Inflación y su Impacto en el Bienestar

Gráfico 2

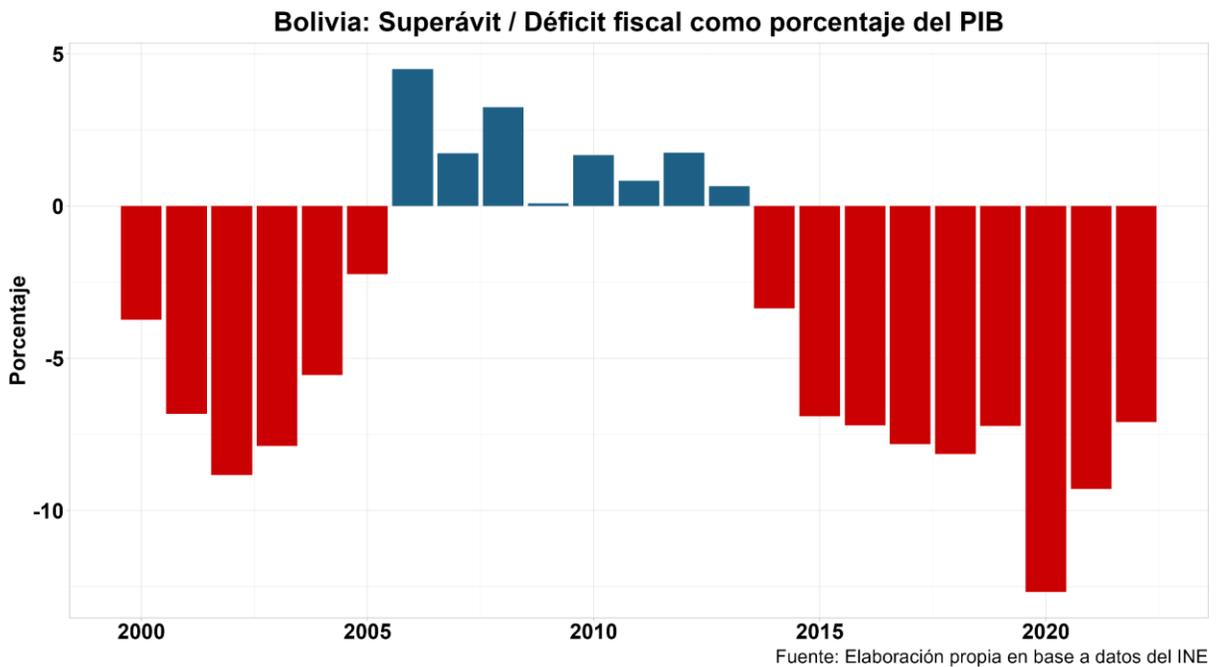


El gráfico 2 muestra la tasa de inflación anual en Bolivia, desde el año 2000 hasta el 2023. En los años 2000, Bolivia experimentó varios picos de inflación, que alcanzaron tasas cercanas al 12%. A partir de 2010, se aprecia una tendencia general hacia la estabilización de la inflación, aunque con algunos altibajos. Las tasas de inflación se mantuvieron relativamente moderadas en comparación con los picos anteriores, reflejando una mayor estabilidad en la política monetaria y un entorno económico más controlado. Sin embargo, en años más recientes se observa un repunte en la inflación, lo que sugiere la aparición de nuevas presiones inflacionarias. Esto se puede exacerbar con el aumento del tipo de cambio paralelo, ya que una parte significativa de la canasta familiar incluye bienes importados, legal e ilegalmente. El aumento de la inflación no solo erosiona el poder de compra, sino que también exacerba las desigualdades sociales, afectando desproporcionadamente a los más vulnerables. Una política monetaria coherente es esencial para controlar la inflación, asegurando la estabilidad de precios, tal como se ha discutido ampliamente en la literatura económica. La inflación, especialmente en economías en desarrollo, puede tener efectos desproporcionados sobre los sectores más pobres, como lo señalan Easterly y Fischer (2001). Este fenómeno también se refleja en la creciente desigualdad global discutida por Alvarado et al. (2018). Para mitigar estos efectos, la gestión económica debe priorizar políticas que

mantengan la estabilidad de precios y aseguren el acceso equitativo a bienes esenciales, en línea con los principios de justicia social promovidos en "Laudato Si'".

1.3. Desafíos Fiscales y Sostenibilidad Social

Gráfico 3



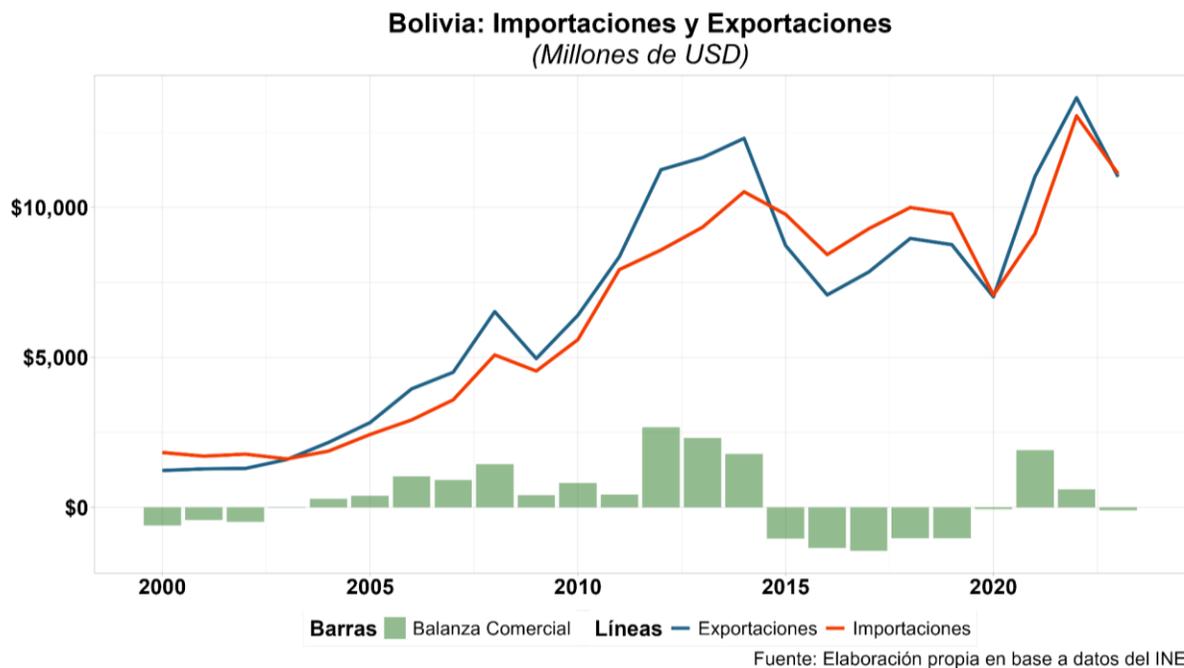
El Gráfico 3 muestra cómo Bolivia ha enfrentado déficits fiscales recurrentes desde 2014, un desafío que se ha acentuado debido a la desaceleración económica y la caída en los precios de las materias primas. Estos déficits han llevado a un aumento sostenido de la deuda pública (interna y externa) que plantea riesgos para la sostenibilidad fiscal, limitando la capacidad del gobierno para financiar inversiones esenciales en áreas como la infraestructura, la salud y la educación. Es crucial entender cómo la deuda pública puede limitar el crecimiento económico a largo plazo, tal como lo analizan Panizza y Presbitero (2014), y Reinhart y Rogoff (2010). Por supuesto, la elevada informalidad de la economía boliviana dificulta cualquier estrategia fiscal del lado del ingreso. Por el lado del gasto, reducir las subvenciones al consumo, principalmente a los combustibles, en un entorno donde la inflación está aumentando, representa un desafío a la gobernabilidad y a la paz social. Es crucial que las reformas fiscales en Bolivia no solo busquen equilibrar las cuentas públicas, sino que también consideren el impacto social de estas medidas. Las reformas deben diseñarse con un enfoque que considere la equidad, asegurando que los esfuerzos de ajuste no perjudiquen a los más vulnerables, y que se mantengan los niveles adecuados de inversión en

programas sociales críticos. Esta perspectiva está alineada con la visión integral de desarrollo propuesta en "Fratelli tutti".

Parte 2: Posibilidad y Contexto para la Fraternidad

2.1. Balanza Comercial y Diversificación Económica

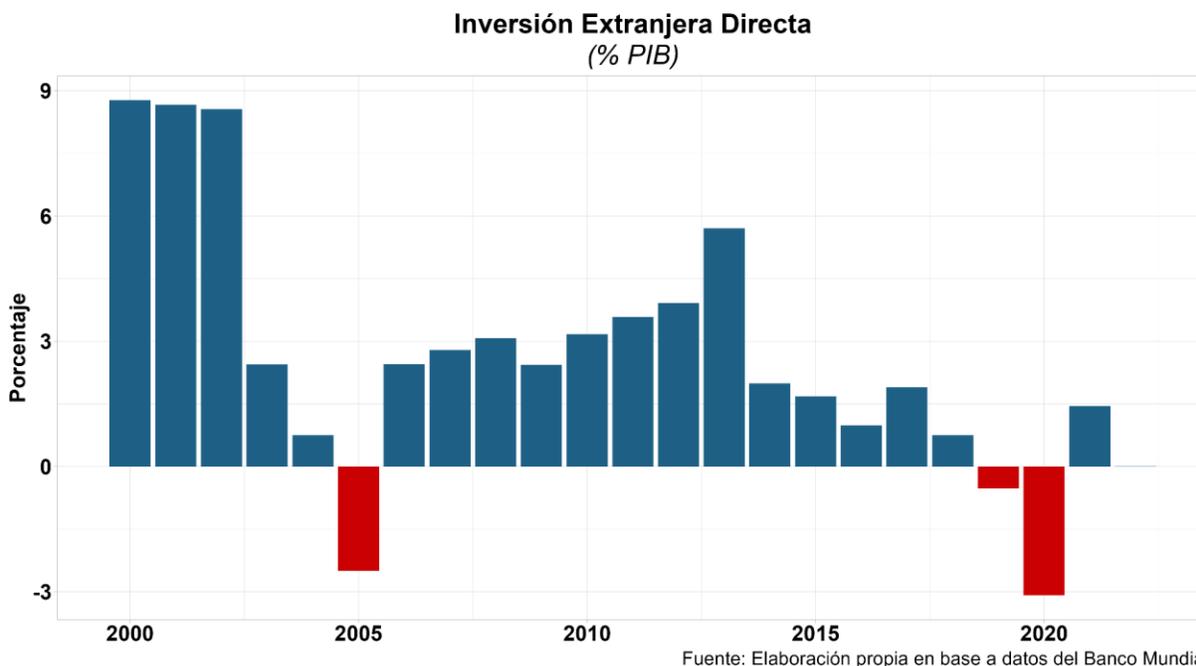
Gráfico 4



La balanza comercial de Bolivia ha mostrado una tendencia hacia el déficit desde 2015, final del ciclo de altos precios de las materias primas de 2004 a 2014, como se evidencia en el Gráfico 4. Si bien en el periodo post pandemia la balanza comercial es positiva, muestra una clara tendencia a deteriorarse. El déficit refleja la falta de diversificación económica y la baja competitividad de las exportaciones bolivianas, así como la alta dependencia de importaciones de insumos y maquinaria. Además, la dependencia de los ingresos por exportaciones de materias primas ha hecho que la economía boliviana sea vulnerable a las fluctuaciones en los mercados internacionales. Para construir una economía más resiliente, es vital diversificar la base exportadora de Bolivia, apoyándose en estrategias de ventaja competitiva como sugiere Porter (1990) y explorando la complejidad económica como sugieren Hausmann e Hidalgo (2014). Newfarmer et al. (2018) también destacan la importancia de diversificación sin depender exclusivamente de industrias tradicionales. Esto implica no solo políticas de apoyo a sectores estratégicos, sino también un enfoque en la sostenibilidad ambiental y social, en línea con los principios del "Pacto Global Educativo", que promueve una educación integral que fomente el desarrollo sostenible.

2.2. Inversión Extranjera Directa y Desarrollo Sostenible

Gráfico 5



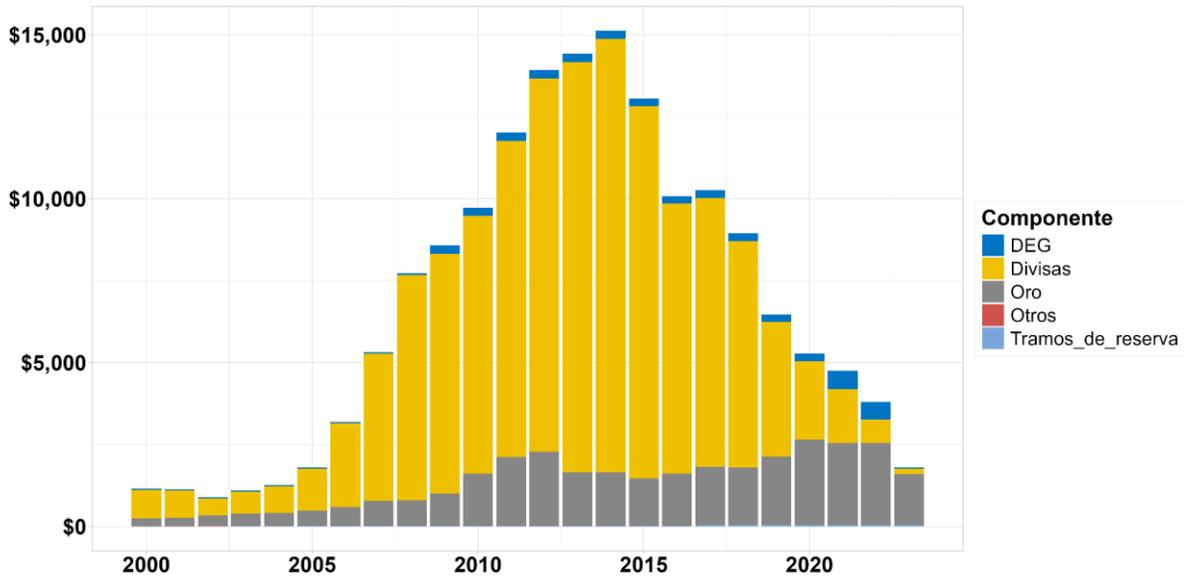
La Inversión Extranjera Directa (IED) ha sido un factor clave para el crecimiento económico en Bolivia, especialmente en los sectores de hidrocarburos y minería. Sin embargo, como muestra el Gráfico 5, la IED ha disminuido considerablemente en los últimos años, lo que refleja un entorno macroeconómico menos favorable y un aumento en la percepción de riesgo por parte de los inversores. Para atraer nuevamente la IED, es esencial crear un entorno económico estable y predecible, que ofrezca seguridad jurídica y transparencia en la gestión pública. Sin embargo, es igualmente importante que la inversión extranjera esté alineada con los objetivos de desarrollo sostenible y social como se analiza en Blomström y Kokko (2003), y Dunning y Lundan (2008). En el caso boliviano hay sectores clave que se beneficiarían particularmente de la IED alineada con el desarrollo sostenible, como las energías renovables, tecnologías limpias, o la agricultura sostenible.

Parte 3: Pronunciamiento sobre Condiciones de Vida Digna y en Fraternidad

3.1. Reservas Internacionales y Vulnerabilidad Económica

Gráfico 6

Bolivia: Reservas Internacionales Netas (RIN) Desagregadas por Componente
(en millones de USD)

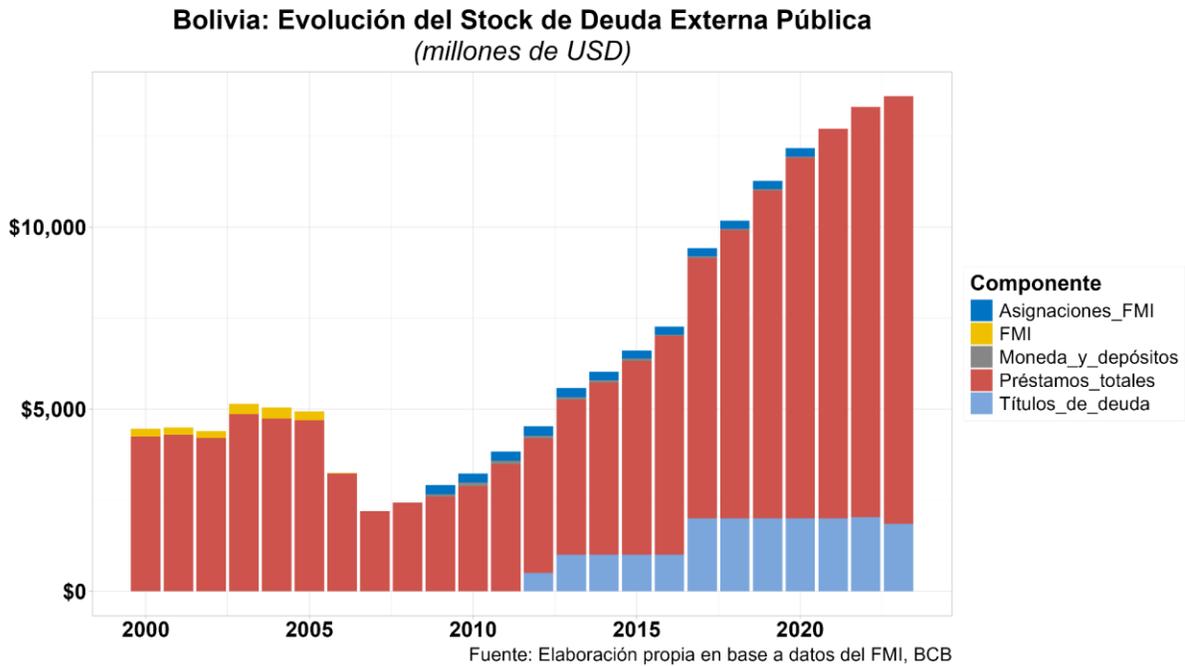


Fuente: Elaboración propia con datos basados en reporte semanales del Banco Central de Bolivia

El Gráfico 6 revela una tendencia alarmante en la evolución de las Reservas Internacionales Netas de Bolivia, las cuales han disminuido significativamente desde 2013. Si solamente se considera las reservas en divisas, la situación es todavía más preocupante. Esta reducción en las reservas, en un contexto de tipo de cambio de facto fijo, incrementa la vulnerabilidad económica del país, tal como señalan Calvo y Reinhart (2002) y Obstfeld, Shambaugh y Taylor (2010). Mantener un nivel adecuado de reservas es fundamental para garantizar la estabilidad económica y proteger a la población de posibles crisis externas. Las políticas económicas deben enfocarse en diversificar y fortalecer las fuentes de ingresos, fomentando la inversión en sectores estratégicos y sostenibles que contribuyan al incremento de las reservas internacionales. Además, es crucial aumentar la confianza en la moneda nacional y en el sistema bancario, atrayendo al país capitales tanto nacionales como extranjeros. Este enfoque está en consonancia con los principios de "Laudato Si'", que subrayan la importancia de tomar decisiones económicas con un sentido de responsabilidad hacia las generaciones futuras.

3.2. Gestión de la Deuda Pública y Sostenibilidad a Largo Plazo

Gráfico 7



El Gráfico 7 muestra el aumento sostenido de la deuda externa pública en Bolivia desde 2010, un fenómeno que ha incrementado la vulnerabilidad del país a choques externos y ha limitado la capacidad del gobierno para financiar inversiones esenciales. Aunque la deuda ha sido una herramienta importante para financiar el desarrollo, es crucial que su gestión se realice de manera responsable, para evitar la 'intolerancia a la deuda', un fenómeno estudiado por Reinhart, Rogoff y Savastano (2003). Además, la sostenibilidad fiscal a largo plazo es fundamental para mantener la estabilidad económica, tal como lo discuten Ghosh et al. (2013). Para asegurar la sostenibilidad a largo plazo, Bolivia necesita implementar reformas profundas que mejoren la productividad y la competitividad, diversifiquen la economía y fortalezcan la gestión fiscal, por ejemplo, mejorando la transparencia en la gestión de la deuda y promoviendo una administración pública más eficiente. Estas reformas deben estar alineadas con los principios de desarrollo sostenible y equitativo, en línea con los valores promovidos por el "Pacto Global" de la ONU.

Conclusiones y Recomendaciones

Este muy breve análisis de algunos de los principales desafíos macroeconómicos de Bolivia en 2024 subraya la importancia de adoptar un enfoque integral que considere tanto los aspectos económicos como los sociales y ambientales. Para que Bolivia pueda avanzar hacia un desarrollo sostenible y

equitativo, es necesario implementar políticas que integren los principios del desarrollo sostenible (ej. Sen, 1999; Sachs, 2015; Stiglitz, 2020) y reconsiderar cómo se crea y distribuye el valor económico (Mazzucato, 2018). Algunas sugerencias:

1. **Reformas fiscales y Gestión sostenible de la deuda pública:** Repensar el rol del Estado en la economía. Adoptar medidas que mejoren la recaudación y controlen el gasto público, asegurando que estas reformas sean equitativas y no perjudiquen a los más vulnerables. Asegurar que el endeudamiento público interno y externo se maneje de manera responsable, con un enfoque en la sostenibilidad a largo plazo y la protección del bienestar de las futuras generaciones.
2. **Protección de las reservas internacionales y Adecuación de las políticas monetaria y cambiaria:** Desarrollar y ejecutar estrategias que no solo fortalezcan las reservas internacionales, sino que también aseguren el acceso a bienes esenciales para la población. Esto debe incluir una política monetaria prudente que mantenga la estabilidad de precios y una política cambiaria flexible que mitigue la vulnerabilidad ante crisis externas. Además, es fundamental fomentar la confianza en la moneda nacional y atraer capitales, tanto nacionales como extranjeros.
3. **Diversificación económica y Fortalecimiento de la Integración Regional:** Implementar políticas que promuevan la competitividad y diversificación de las exportaciones, reduciendo la dependencia de las materias primas y fortaleciendo sectores estratégicos que contribuyan al desarrollo sostenible. Promover la integración económica regional para acceder a nuevos mercados, fortalecer la cooperación con países vecinos y diversificar los riesgos económicos. Esto debe incluir la participación más activa en bloques regionales.
4. **Fortalecimiento Institucional y Buen Gobierno:** Implementar reformas que fortalezcan las instituciones y promuevan la transparencia, la rendición de cuentas y el estado de derecho. Un marco institucional robusto es esencial para garantizar la estabilidad económica y social a largo plazo (Acemoglu y Robinson, 2019).
5. **Tramitología y Legislación Laboral:** Simplificar los trámites laborales para reducir la burocracia y agilizar procesos, equilibrando la protección de derechos laborales con la flexibilidad necesaria para fomentar el empleo y la competitividad. Esto incluye promover una legislación laboral que garantice la igualdad de género, la no discriminación y la protección de los derechos sindicales, evitando una sobreprotección que podría desincentivar la contratación formal y limitar el crecimiento empresarial (Botero et al., 2004).

6. **Inclusión Social y Reducción de Desigualdades:** Adoptar políticas sociales que reduzcan las desigualdades y promuevan la inclusión social, asegurando que los beneficios del crecimiento económico lleguen a todos los sectores de la sociedad, especialmente a los más vulnerables.
7. **Desarrollo Regional y Equidad Territorial:** Implementar políticas que promuevan el desarrollo regional y la equidad territorial, reduciendo las disparidades entre las regiones y fortaleciendo la capacidad de los gobiernos locales para gestionar sus propios asuntos. Esto incluye la asignación de recursos y la inversión requerida en infraestructura, educación y salud en las regiones más desfavorecidas, y la promoción de la participación ciudadana y la transparencia en la toma de decisiones.
8. **Gestión Demográfica y Desarrollo del Capital Humano:** Implementar políticas que respondan a las dinámicas demográficas de Bolivia, tales como el envejecimiento gradual de la población, la migración y el crecimiento urbano. Esto incluye la planificación de sistemas de seguridad social sostenibles, la adaptación de la infraestructura urbana y rural para acomodar a una población cambiante, y la creación de oportunidades laborales que respondan a las tendencias demográficas.
9. **Fomento de la Innovación y la Inteligencia Artificial:** Promover la innovación mediante políticas que incentiven la investigación, el desarrollo tecnológico, la inteligencia artificial (IA) y la educación de calidad. La integración de la IA puede aumentar la productividad y la competitividad en sectores clave, alineando el crecimiento económico con los principios de sostenibilidad (Aghion y Jaravel, 2015; Brynjolfsson y McAfee, 2014).
10. **Transformación Digital y Gobierno Electrónico:** Impulsar la digitalización en todos los sectores de la economía, mejorando la infraestructura tecnológica y promoviendo la inclusión digital, especialmente en áreas rurales. Fomentar el gobierno electrónico para aumentar la transparencia y la eficiencia en la administración pública, facilitando el acceso equitativo a servicios esenciales.
11. **Sostenibilidad Ambiental y Conservación de la Diversidad Biológica:** Implementar políticas que protejan y conserven la biodiversidad de Bolivia, como la creación y el necesario cuidado de áreas protegidas, la gestión sostenible de recursos naturales, y la promoción de mejores prácticas agroecológicas y forestales. Esto es fundamental para garantizar la sostenibilidad del crecimiento económico y social, y para proteger el patrimonio natural y cultural de Bolivia.
12. **Adaptación al Cambio Climático y Gestión de Riesgos:** Desarrollar políticas y estrategias que fortalezcan la capacidad de Bolivia para adaptarse a los impactos del cambio climático y otros

riesgos globales, como pandemias o crisis financieras. Esto incluye la gestión de recursos naturales de manera sostenible, la planificación urbana resiliente, y la preparación para desastres naturales.

Referencias bibliográficas

- Acemoglu, D., y Robinson, J. A. (2019). *The narrow corridor: States, societies, and the fate of liberty*. Penguin Press.
- Aghion, P., & Jaravel, X. (2015). Knowledge spillovers, innovation and growth. *The Economic Journal*, 125(583), 533-573. <https://doi.org/10.1111/ecoj.12199>
- Alvaredo, F., Chancel, L., Piketty, T., Saez, E., y Zucman, G. (2018). *World inequality report 2018*. Belknap Press.
- Anand, S., y Sen, A. (2000). Human development and economic sustainability. *World Development*, 28(12), 2029-2049. [https://doi.org/10.1016/S0305-750X\(00\)00071-1](https://doi.org/10.1016/S0305-750X(00)00071-1)
- Blomström, M., y Kokko, A. (2003). The economics of foreign direct investment incentives. *Journal of Economic Surveys*, 17(3), 317-338. <https://doi.org/10.1111/1467-6419.00198>
- Botero, J. C., Djankov, S., La Porta, R., López-de-Silanes, F., y Shleifer, A. (2004). The Regulation of Labor. *The Quarterly Journal of Economics*, 119(4), 1339-1382.
- Brynjolfsson, E., y McAfee, A. (2014). **The second machine age: Work, progress, and prosperity in a time of brilliant technologies**. W. W. Norton & Company.
- Calvo, G. A., y Reinhart, C. M. (2002). Fear of floating. *The Quarterly Journal of Economics*, 117(2), 379-408. <https://doi.org/10.1162/003355302753650274>
- Cerra, V., y Saxena, S. C. (2017). Booms, crises, and recoveries: A new paradigm of the business cycle and its policy implications. *IMF Working Papers*, 2017/250. <https://doi.org/10.5089/9781484320680.001>
- Dunning, J. H., y Lundan, S. M. (2008). *Multinational enterprises and the global economy*. Edward Elgar Publishing.
- Easterly, W., y Fischer, S. (2001). Inflation and the poor. *Journal of Money, Credit and Banking*, 33(2), 160-178. <https://doi.org/10.2307/2673879>
- Ghosh, A. R., Kim, J. I., Mendoza, E. G., Ostry, J. D., y Qureshi, M. S. (2013). Fiscal fatigue, fiscal space and debt sustainability in advanced economies. *The Economic Journal*, 123(566), F4-F30. <https://doi.org/10.1111/ecoj.12010>
- Hausmann, R., e Hidalgo, C. A. (2014). *The atlas of economic complexity: Mapping paths to prosperity*. MIT Press.

- Krugman, P. (1979). A model of balance-of-payments crises. *Journal of Money, Credit and Banking*, 11(3), 311-325. <https://doi.org/10.2307/1991793>
- Mazzucato, M. (2018). *The value of everything: Making and taking in the global economy*. PublicAffairs.
- Naciones Unidas. (2000). Pacto Global de las Naciones Unidas. <https://www.unglobalcompact.org/es>
- Newfarmer, R., Page, J., y Tarp, F. (2018). *Industries without smokestacks: Industrialization in Africa reconsidered*. Oxford University Press.
- Obstfeld, M., Shambaugh, J. C., y Taylor, A. M. (2010). Financial stability, the trilemma, and international reserves. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 2(2), 57-94. <https://doi.org/10.1257/mac.2.2.57>
- Panizza, U., y Presbitero, A. F. (2014). Public debt and economic growth: Is there a causal effect? *Journal of Macroeconomics*, 41, 21-41. <https://doi.org/10.1016/j.jmacro.2014.03.009>
- Papa Francisco. (2015). *Laudato Si': Sobre el cuidado de la casa común*. Librería Editrice Vaticana. https://www.vatican.va/content/francesco/es/encyclicals/documents/papa-francesco_20150524_enciclica-laudato-si.html
- Papa Francisco. (2020). *Fratelli tutti: Sobre la fraternidad y la amistad social*. Librería Editrice Vaticana. https://www.vatican.va/content/francesco/es/encyclicals/documents/papa-francesco_20201003_enciclica-fratelli-tutti.html
- Porter, M. E. (1990). *The competitive advantage of nations*. Free Press.
- Reinhart, C. M., Rogoff, K. S., y Savastano, M. A. (2003). Debt intolerance. *Brookings Papers on Economic Activity*, 2003(1), 1-74. <https://doi.org/10.1353/eca.2003.0018>
- Reinhart, C. M., y Rogoff, K. S. (2010). Growth in a time of debt. *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 100(2), 573-578. <https://doi.org/10.1257/aer.100.2.573>
- Rodrik, D. (2000). How far will international economic integration go? *Journal of Economic Perspectives*, 14(1), 177-186. <https://doi.org/10.1257/jep.14.1.177>
- Sachs, J. D. (2015). *The age of sustainable development*. Columbia University Press.
- Sachs, J. D. (2015). *The age of sustainable development*. Columbia University Press.
- Sen, A. (1999). *Development as freedom*. Oxford University Press.
- Stiglitz, J. E. (2012). *The price of inequality: How today's divided society endangers our future*. W. W. Norton & Company.
- Stiglitz, J. E. (2020). *People, power, and profits: Progressive capitalism for an age of discontent*. W. W. Norton & Company.

Vaticano. (2019). Pacto Global sobre Educación. Librería Editrice Vaticana.
<https://www.educationglobalcompact.org/es/>

Páginas web consultadas

- <http://ibce.org.bo>
- <http://www.gacetaoficialdebolivia.gob.bo/>
- <http://www.latameconomy.org/>
- <https://fundacion-milenio.org>
- <https://oilprice.com/>
- <https://www.asfi.gob.bo>
- <https://www.bcb.gob.bo>
- <https://www.cepal.org>
- <https://www.cesifo-group.de/ifoHome/publications/journals/CESifo-World-Economic-Survey.html>
- <https://www.economiayfinanzas.gob.bo>
- <https://www.fitchratings.com>
- <https://www.iadb.org>
- <https://www.imf.org>
- <https://www.ine.gob.bo>
- <https://www.worldbank.org>
- <https://www.moodys.com/>
- <https://www.spglobal.com/en>