

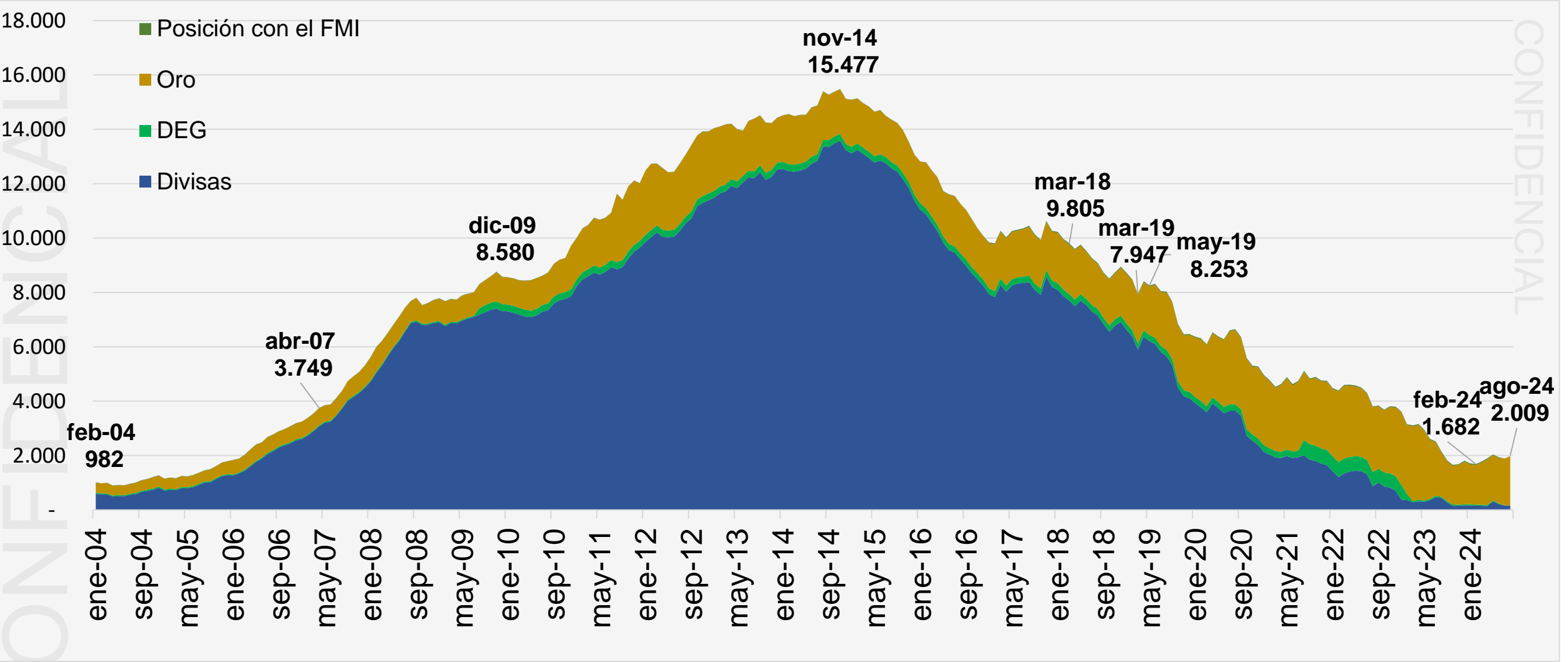
Evaluación Macroeconómica de Bolivia: Políticas de Estabilización

Octubre, 2024

RIN, Déficit Fiscal y Endeudamiento Externo

COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS, 2004-2024

(En millones de dólares)

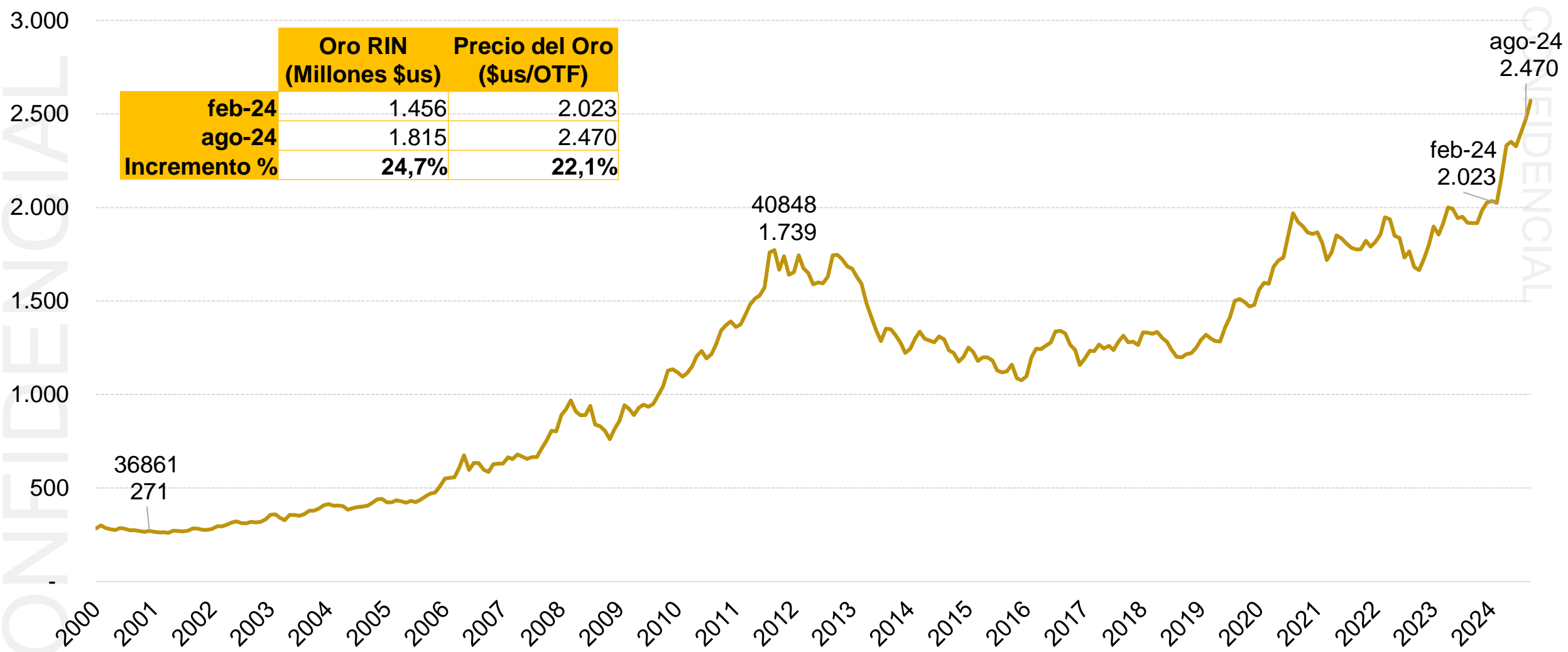


Fuente: Banco Central de Bolivia

Las RIN alcanzaron su máximo histórico en noviembre de 2014 con un saldo de \$us15.477 millones

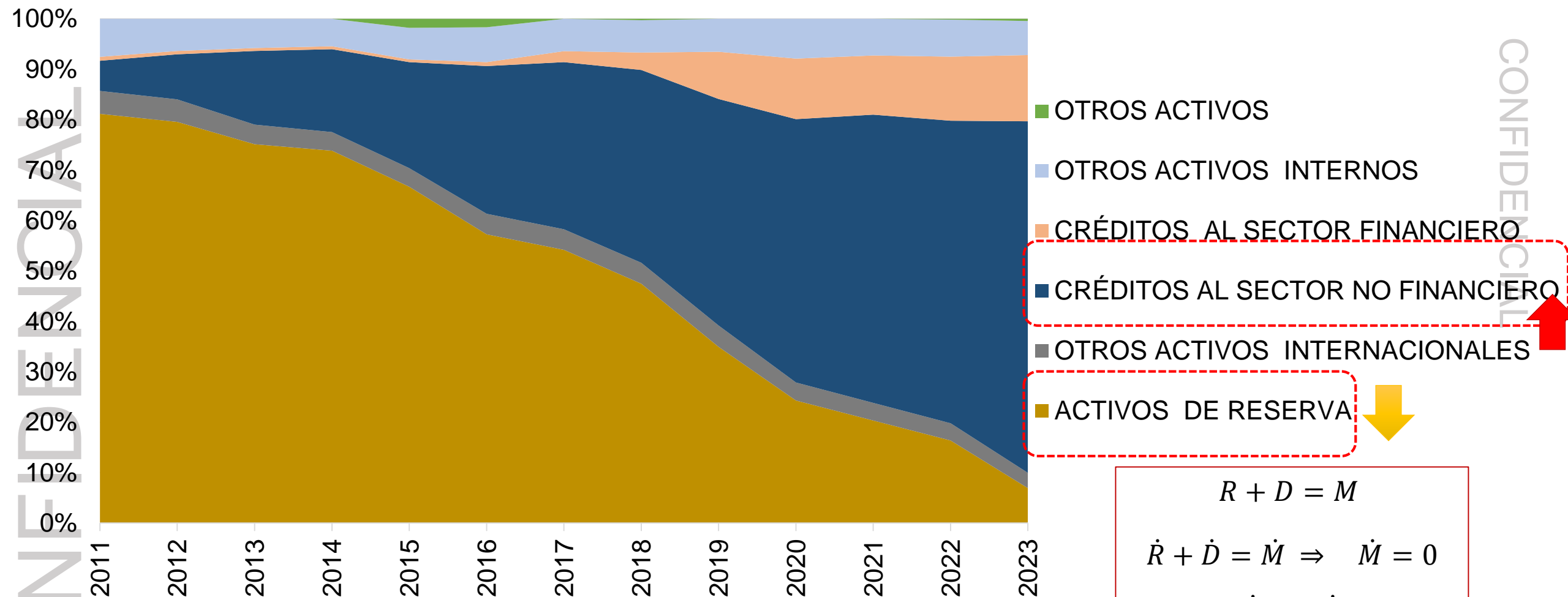
PRECIO DEL ORO, 2000 – AGOSTO 2024

(En \$us/OTF)



Fuente: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)

CAUSA PRINCIPAL: ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL DEL BCB, 2011-2023 (Estructura Porcentual)



Fuente: Banco Central de Bolivia

$$R + D = M$$

$$\dot{R} + \dot{D} = \dot{M} \Rightarrow \dot{M} = 0$$

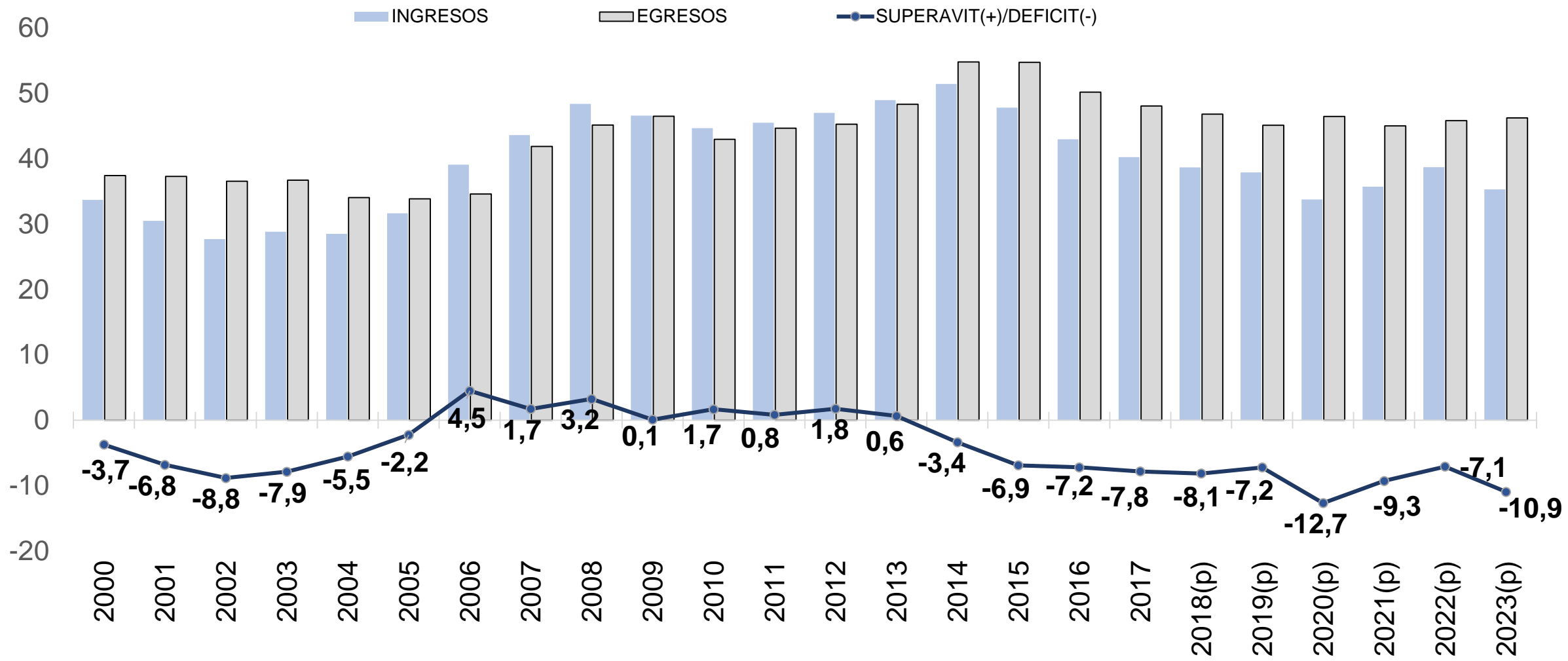
$$\dot{R} = -\dot{D}$$

La desacumulación de RIN es explicada en su totalidad por el déficit fiscal.

RESULTADO FISCAL

(En porcentaje del PIB)

CONFIDENCIAL



El resultado fiscal se explica por la disminución de ingresos sobre todo en la venta de hidrocarburos y el incremento de los egresos en 3,5% en relaciona a la gestión anterior.

FINANCIAMIENTO BCB CON RIN AL FINPRO

Ley N° 232, del FINPRO (09/04/2012)

FINPRO

\$us1.200 millones de las RIN

Entre las gestiones 2013 y 2022, se publicaron **31 Decretos Supremos** para financiar emprendimientos productivos con recursos FINPRO

Por un monto de **\$us1.399 millones**

Se comprometió el 100% de los recursos FINPRO y el monto adicional en créditos proviene de las devoluciones.

Fideicomitente	N° Proyectos Productivos
----------------	--------------------------

• MDPyEP	22
• MMM	5
• MOPSV	2
• MPR	1
• MHE	1

TOTAL	31
--------------	-----------



FINANCIAMIENTO BCB A EMPRESA PÚBLICAS

(En millones de Bs y \$us)

FINANCIAMIENTO DEL BCB A EMPRESA PÚBLICAS, 2011 - 2024

Empresa Pública	Total en millones de Bs	Total en millones de \$us
ENDE	29.576,8	4.311,5
COMIBOL	6.168,4	899,2
TELEFÉRICO	4.813,8	701,7
YPFB	22.980,3	3.349,9
EASBA	611,7	89,2
EBIH	101,2	14,8
Total créditos BCB	64.252,2	9.366,2

Fuente: Leyes del PGE de 2011 a 2024

Según nota de prensa de la Agencia Boliviana de Información ABI, a diciembre 2023 las empresas públicas adeudan al BCB **Bs 37.100 millones (\$us5.408 millones).**

FINANCIAMIENTO BCB PARA OTROS PROYECTOS Y FIDEICOMISOS
(En millones de Bs y \$us)

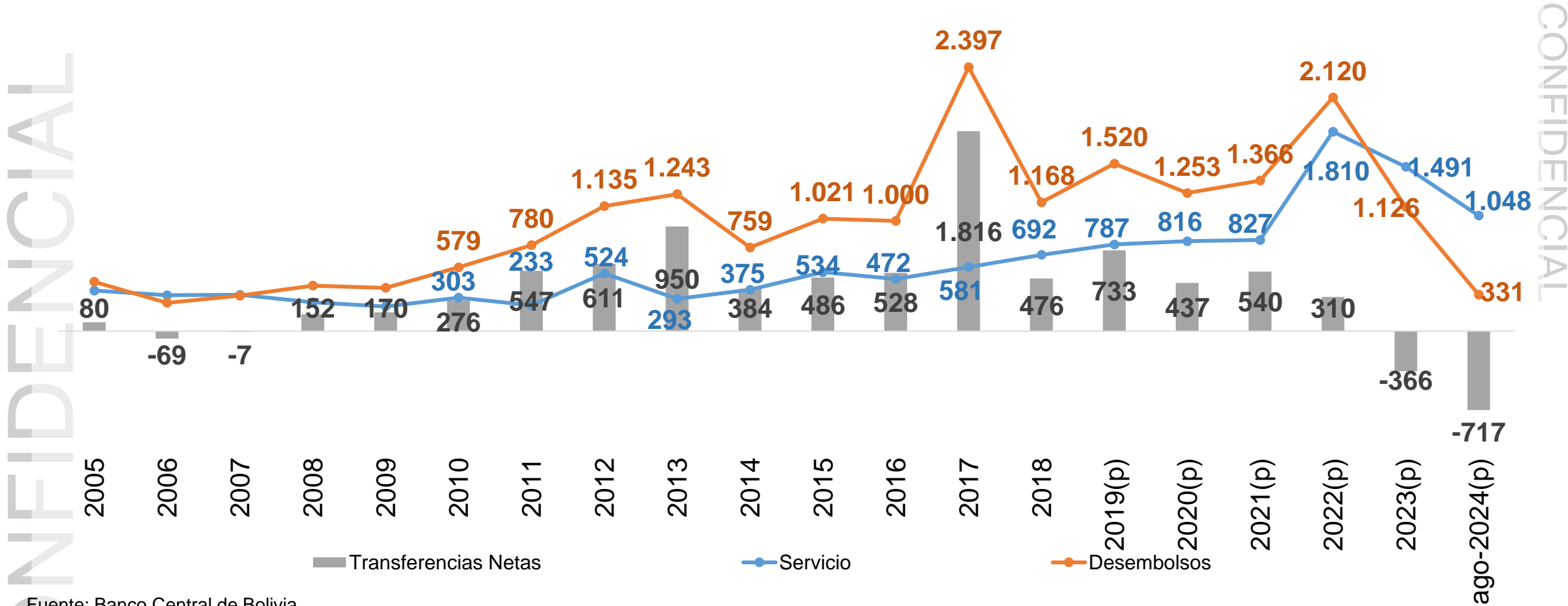
FINANCIAMIENTO BCB PARA OTROS PROYECTOS Y FIDEICOMISOS

Crédito BCB	Total en millones de Bs	Total en millones de \$us
Sistema de transporte férreo en el tramo Montero – Bulu Bulu	1.740,0	253,6
Fideicomiso Contrapartes Locales	3.180,0	463,6
Fideicomiso empresas públicas del nivel central y al SEDEM	500,0	72,9
Fideicomiso FARIP	2.000,0	291,5
Para la reconstrucción de la economía nacional: - Fideicomiso FIREPRO Bs2.000 millones - Programa PREN Bs1.000 millones	3.000,0	437,3
Total créditos BCB	10.420,0	1.518,9

Fuente: Leyes del PGE de 2011 a 2024

EVOLUCIÓN DE LAS TRANSFERENCIAS NETAS – DEUDA EXTERNA A AGOSTO DE 2024

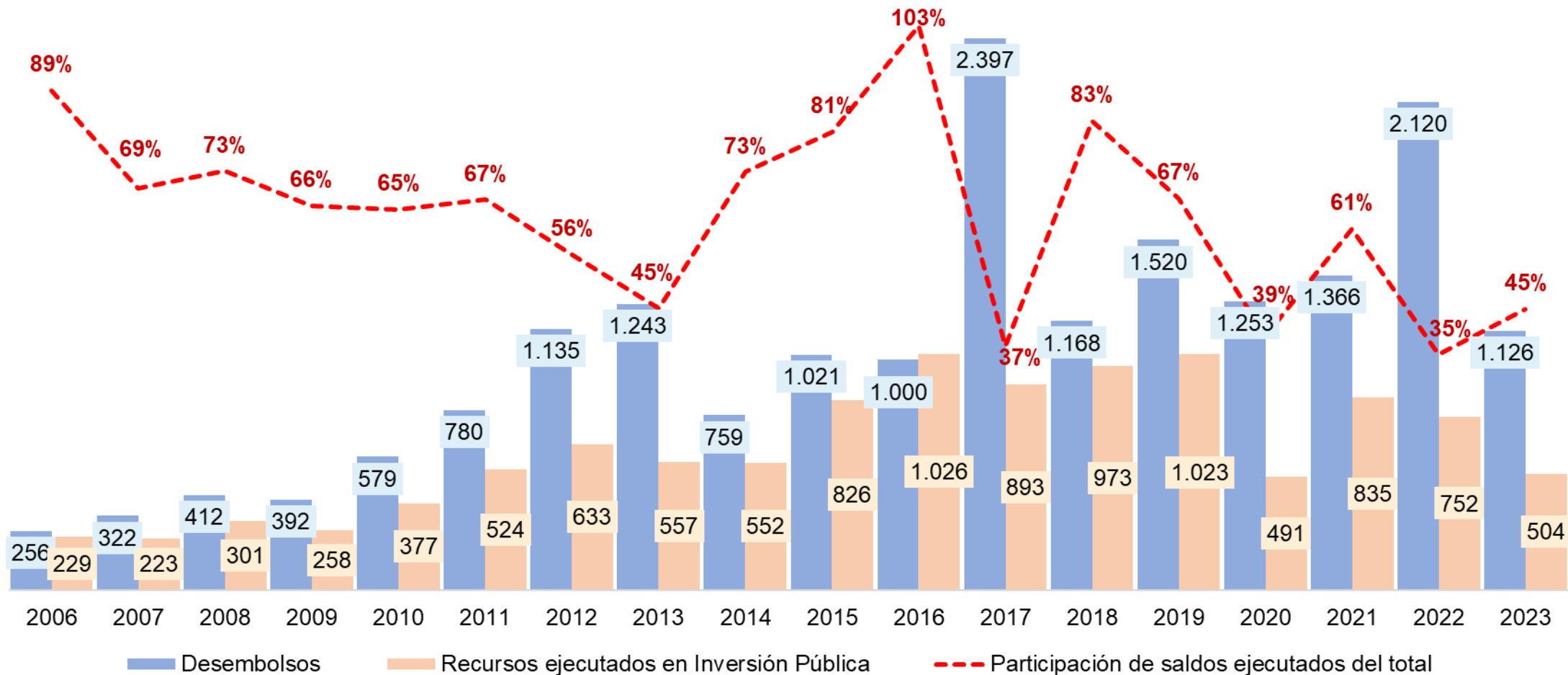
(En millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Bolivia

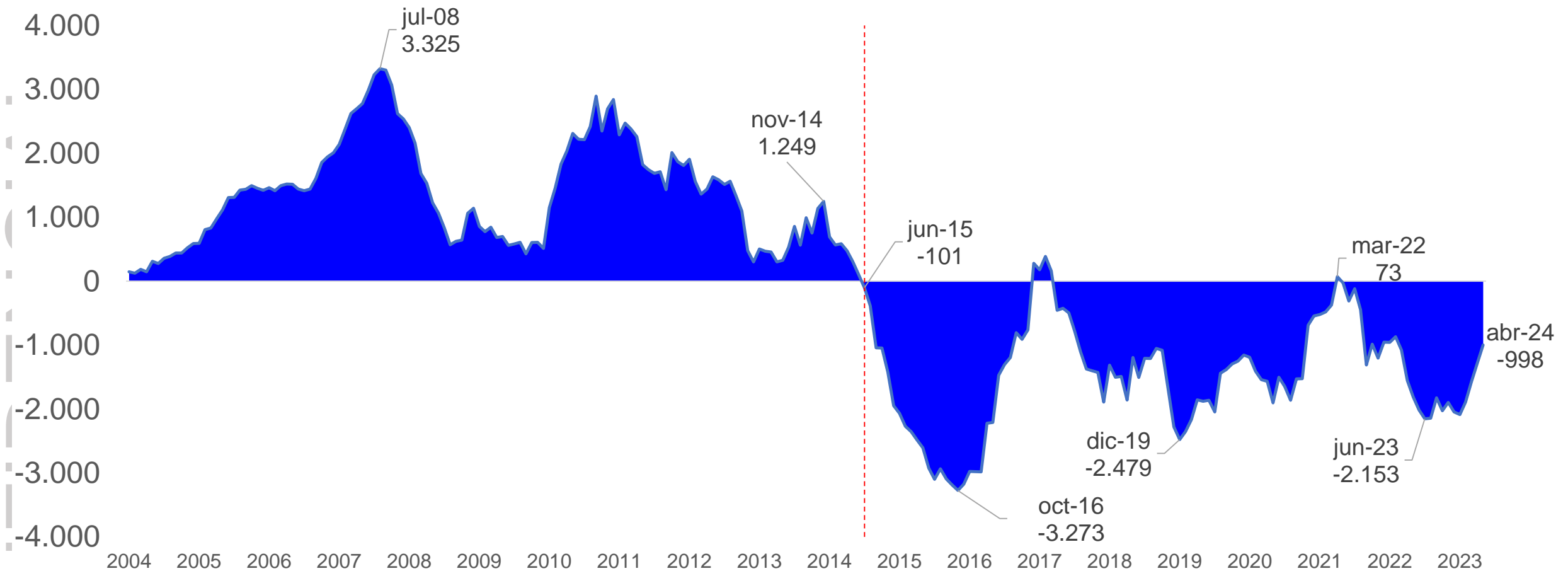
Las Transferencia Netas son negativas desde la gestión 2023, en tanto que el monto destinado al Servicio de la Deuda Externa supera a los Desembolsos proveniente de financiamiento externo.

DESEMBOLSOS Y RECURSOS EJECUTADOS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA 2006-2023 (En millones de dólares y porcentaje)



Para el período 2006-2023 los acreedores con mayor flujo de desembolsos fueron la CAF, BID y Banco Mundial. Los desembolsos a 31/12/2023 alcanzaron \$us1.126 millones menores en -46,9% respecto al 2022, debido al manejo de pasivos de los desembolsos correspondientes por bonos soberanos.

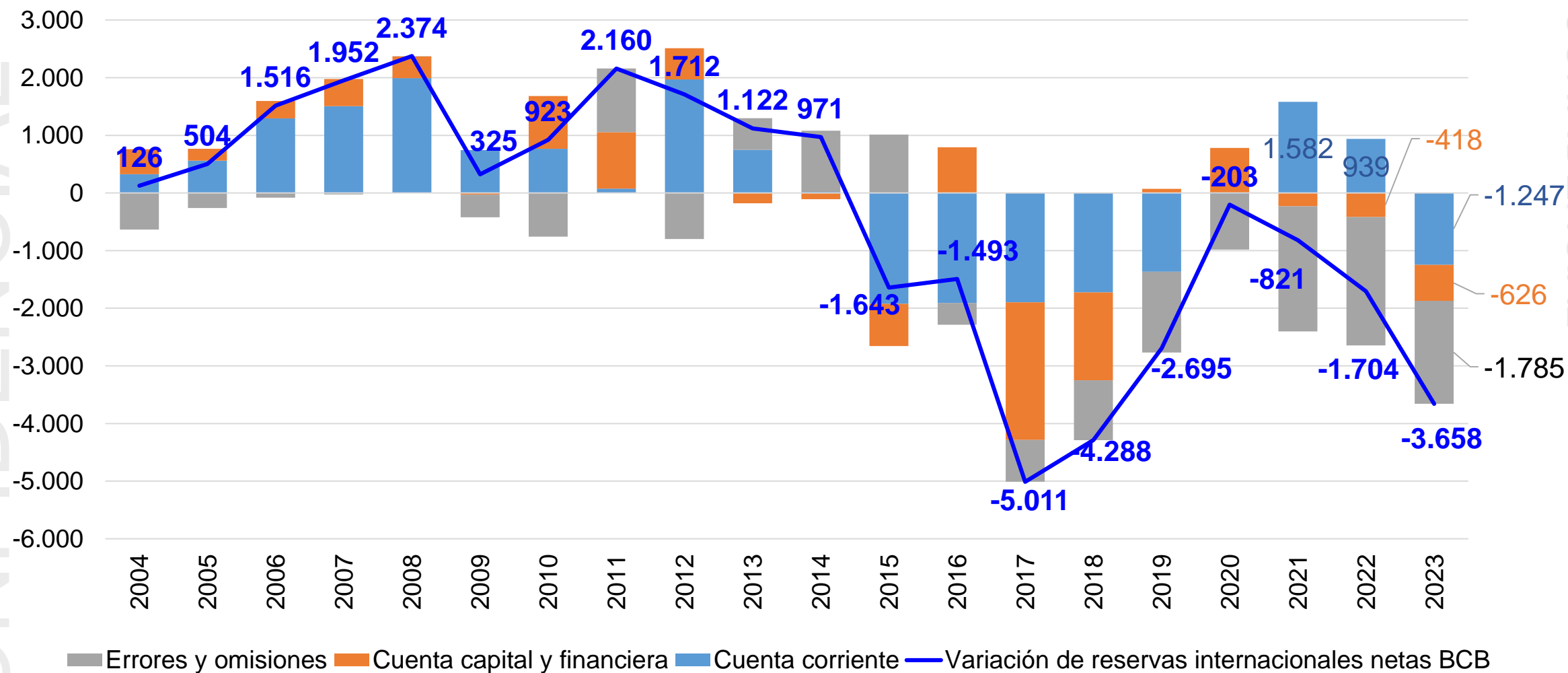
SUPERÁVIT(+) O DÉFICIT(-) DE BALANZA DE PAGOS = ACUMULACIÓN O DESACUMULACIÓN DE RIN



Fuente: Banco Central de Bolivia

Desde noviembre de 2004 hasta junio de 2015, es un periodo de acumulación de RIN.
A partir de julio de 2015, es un periodo de desacumulación de RIN.

DETERMINANTES DE LA VARIACIÓN DE RIN (En millones de dólares)

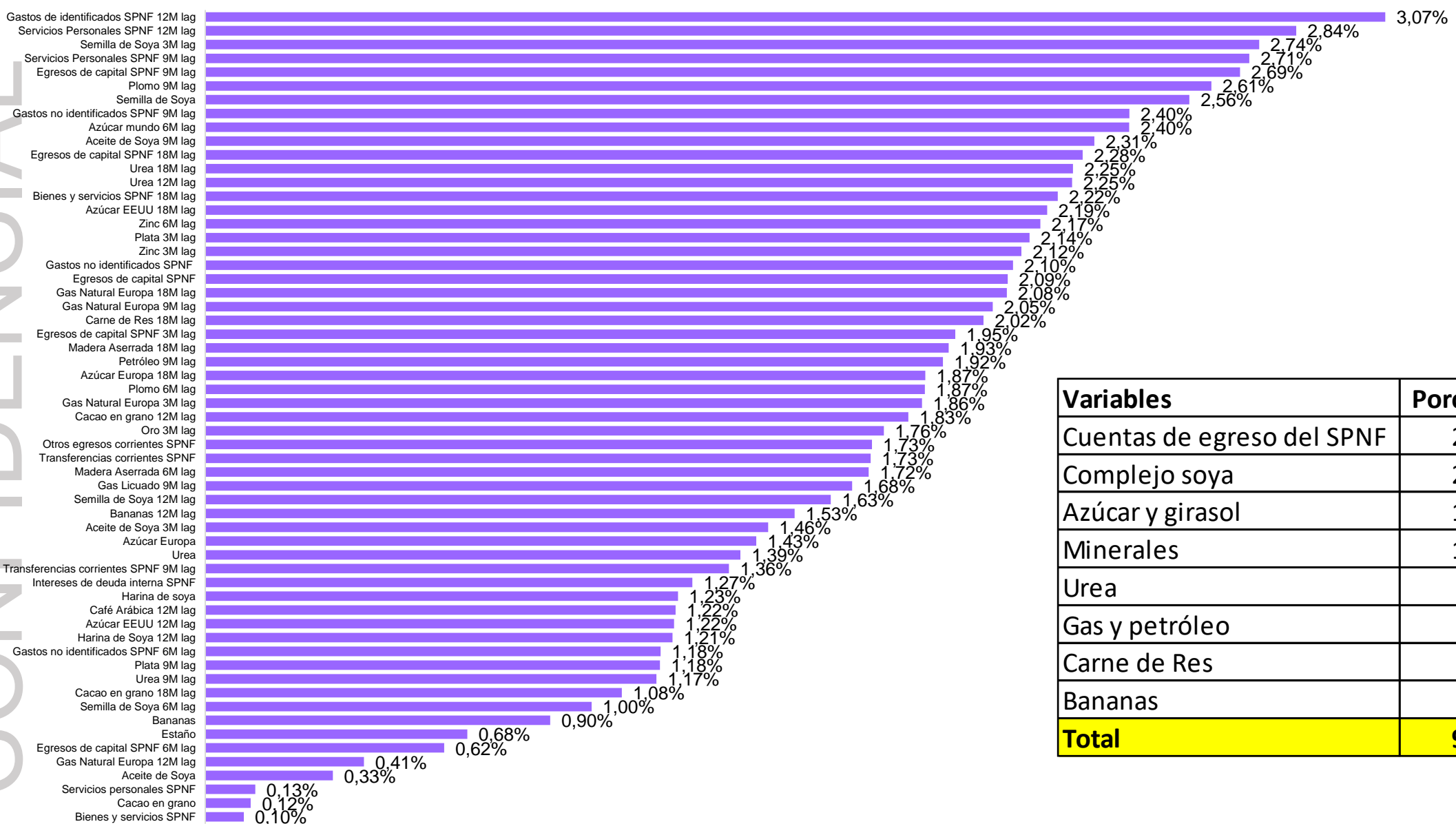


Fuente: Banco Central de Bolivia

IMPORTANCIA DE CADA VARIABLE EN LA PREDICCIÓN CON MACHINE LEARNING DE LA VARIACIÓN DE LAS RIN

CONFIDENCIAL

CONFIDENCIAL

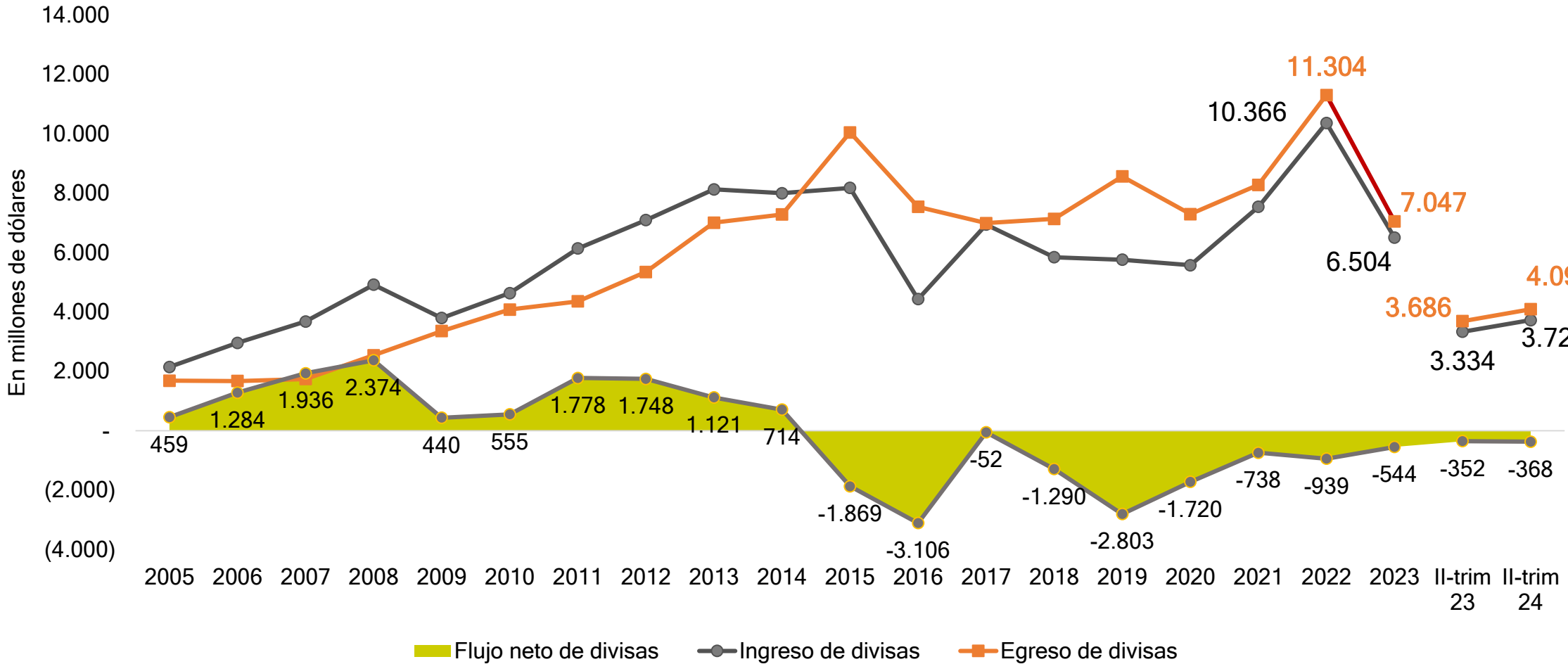


Variables	Porcentaje
Cuentas de egreso del SPNF	22%
Complejo soya	20%
Azúcar y girasol	19%
Minerales	10%
Urea	8%
Gas y petróleo	8%
Carne de Res	6%
Bananas	1%
Total	95%

BALANZA CAMBIARIA

(En millones de dólares)

CONFIDENCIAL



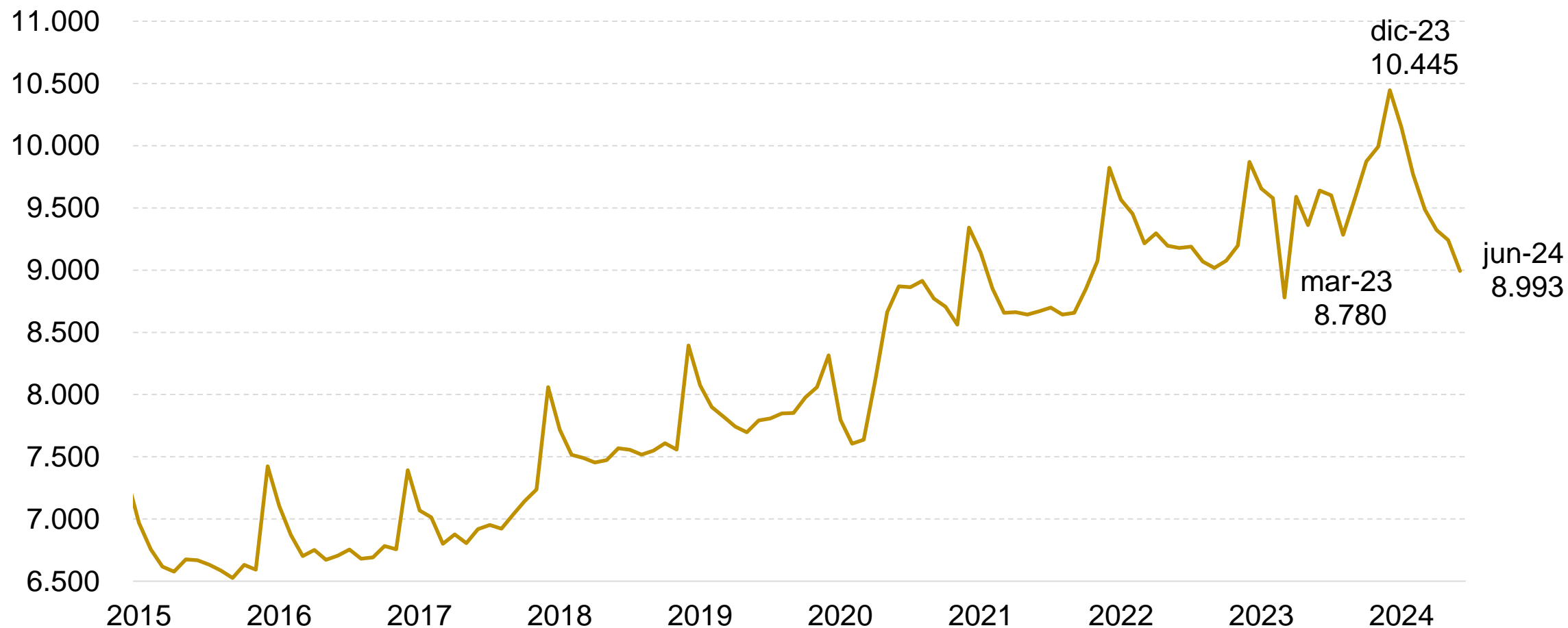
CONFIDENCIAL

Fuente: Banco Central de Bolivia

Desde el año 2015 hasta junio de 2024 se ha registrado un flujo neto de salida de divisas de \$us13.429 millones.

Escasez dólares: Demanda de divisas y tipo de cambio

CIRCULANTE EN MONEDA EXTRANJERA (En millones de dólares)

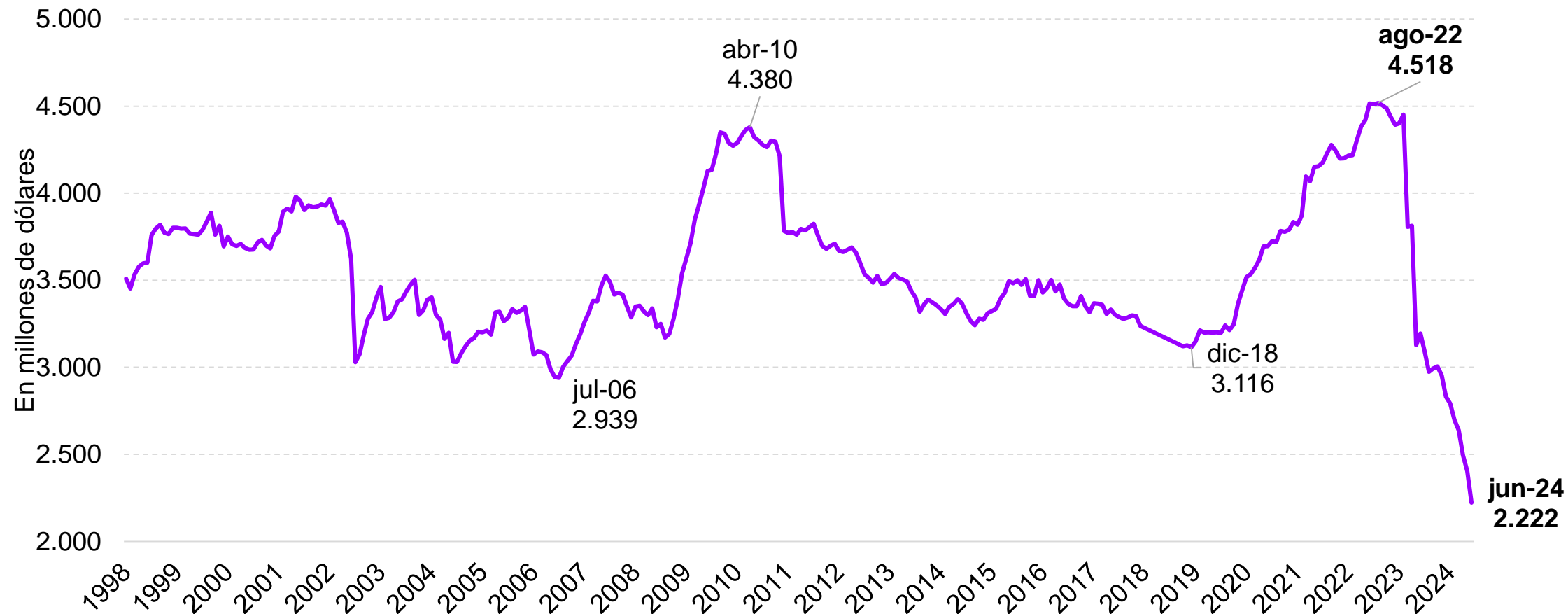


Fuente: Estimación UDAPE

Las estimaciones de UDAPE sugieren que a junio de 2024 el circulante en dólares en poder del público era casi de \$us9 mil millones.

SALDOS DE DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

(En millones de dólares)



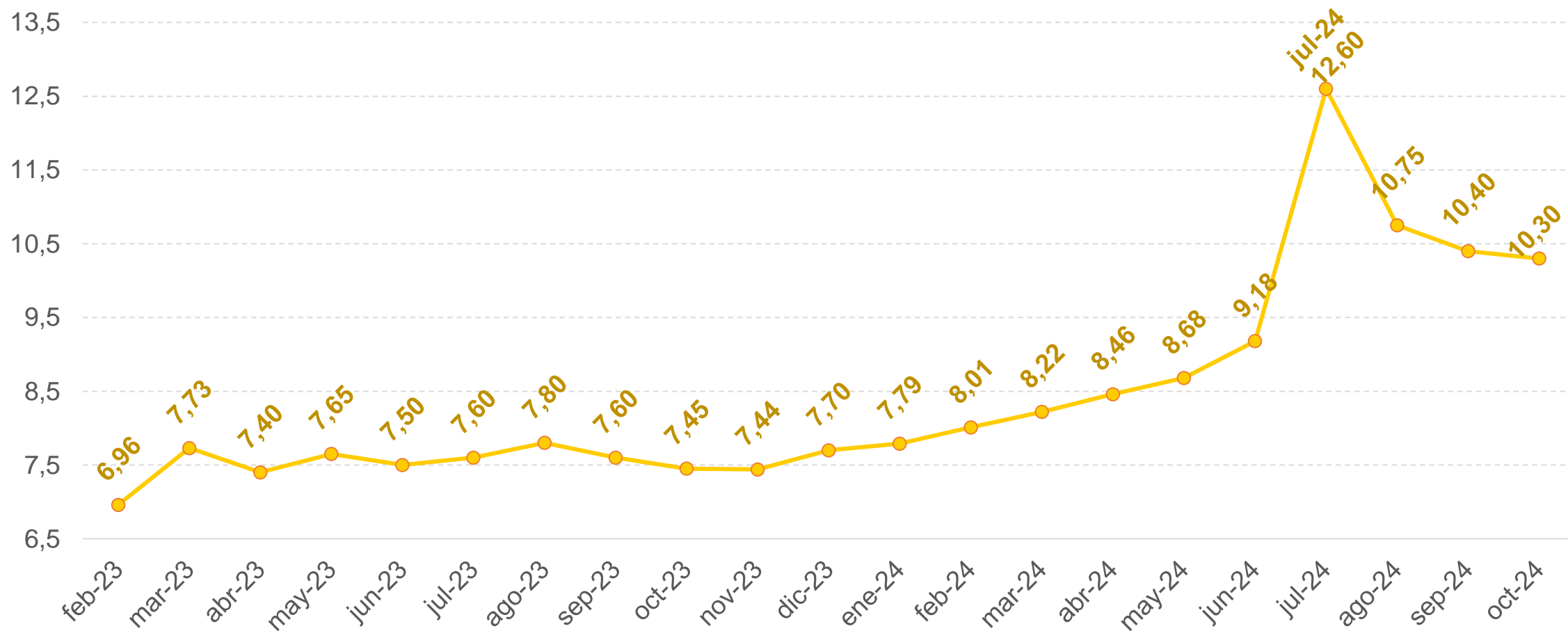
Fuente: Estimación UDAPE en base a información del BCB.

- Los depósitos en dólares fluctuaron entre los \$us3.000-\$4.500 millones
- En 2024 estos se reducen a \$us2.222 millones, su nivel más bajo observado desde 1994

TIPO DE CAMBIO DEL MERCADO PARALELO

(En dólares de bolivianos)

CONFIDENCIAL



Fuente: Recopilación UDAPE en base a publicaciones de prensa escrita, redes sociales y portales web dedicados.

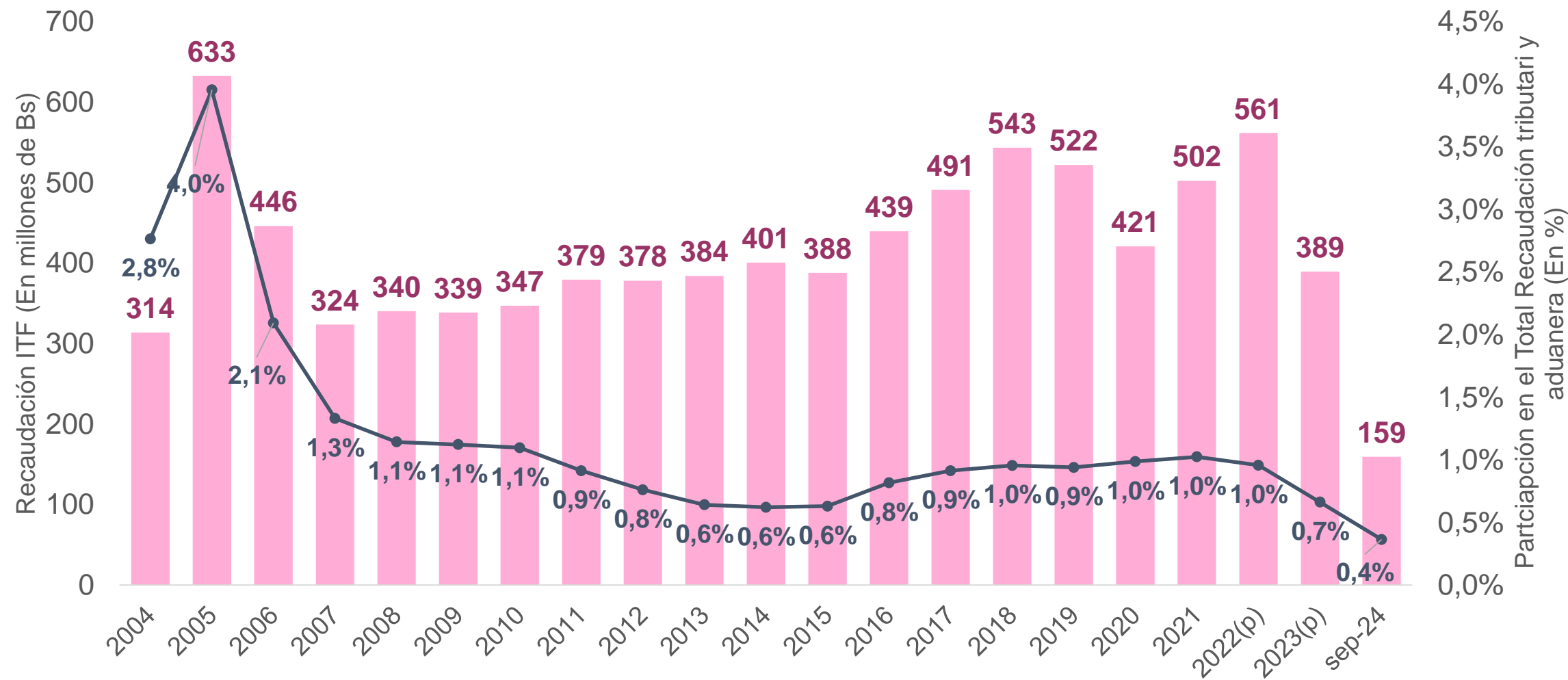
Desde marzo de 2023 se observa la instalación de un mercado negro de compra y venta de dólares, que opera con su propio tipo de cambio, el cual en promedio se ha alejado el tipo de cambio oficial en 48%. En octubre el tipo de cambio de este mercado promedio los Bs10,3 por dólar para la venta.

RECAUDACIONES DEL ITF

(En millones de Bs y en % del total recaudado AN y SIN)

CONFIDENCIAL

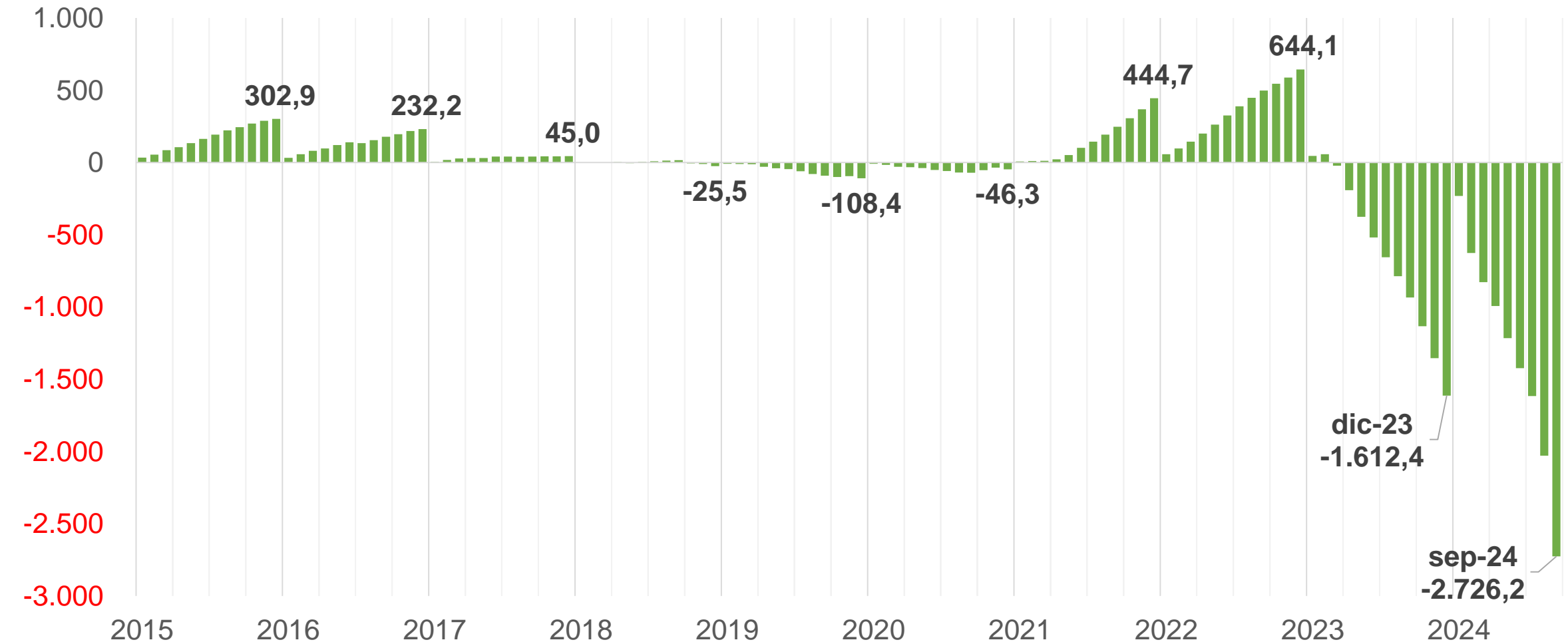
CONFIDENCIAL



Fuente: Servicio Nacional de Impuestos

Respecto al Impuesto a las Transacciones Financieras, en 2005 recaudo un máximo de Bs633 millones(4% del total de recaudado). En 2023 se recaudaron Bs389 millones (0,7% del total).

GANANCIAS NETAS POR OPERACIONES DE CAMBIO Y ARBITRAJE BANCOS MÚLTIPLES (En millones de Bs)



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

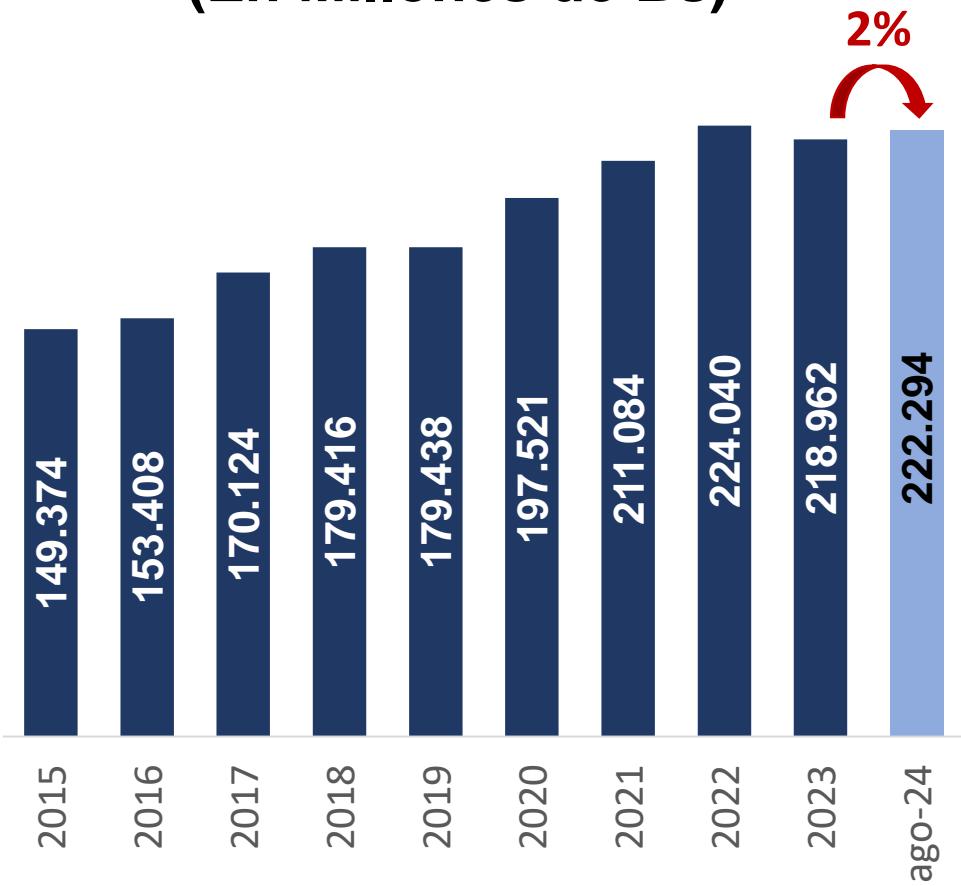
Los saldos presentados corresponden a ingresos y gastos por compra y venta de moneda extranjera.

DEPÓSITOS Y CARTERA EN EL SISTEMA FINANCIERO

(En millones de Bs)

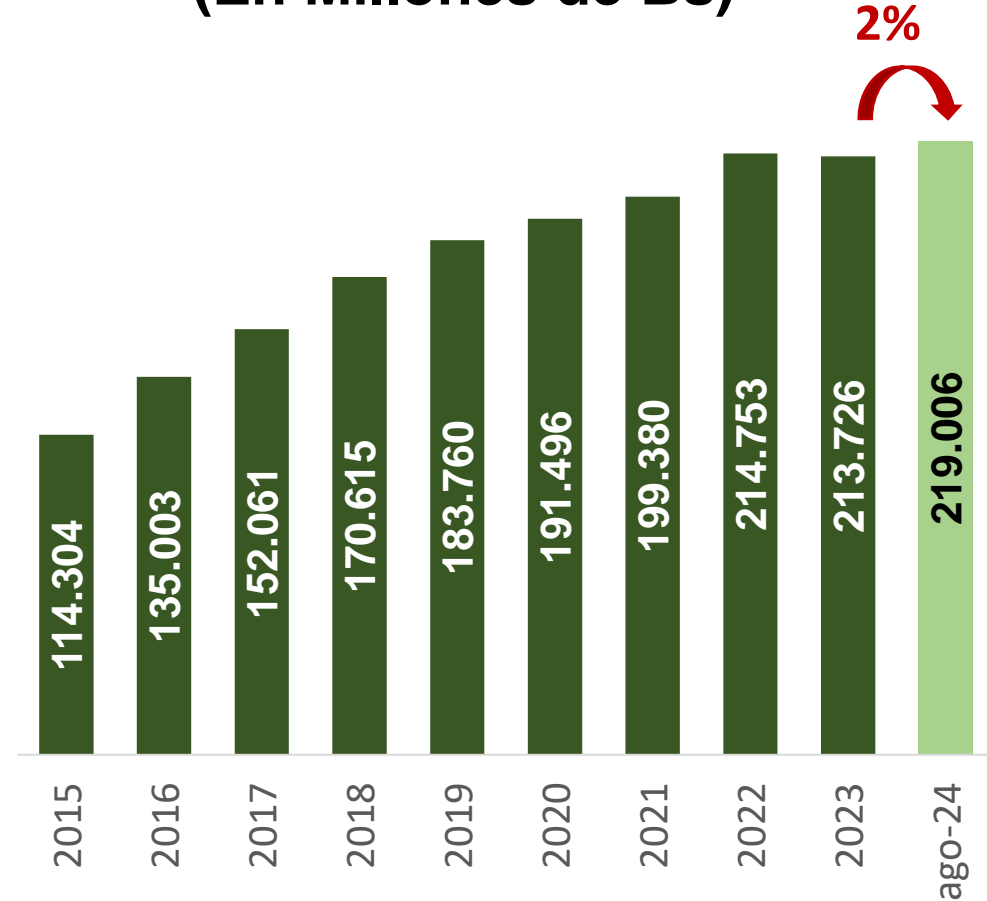
DEPÓSITOS DEL PÚBLICO

(En Millones de Bs)



CARTERA DE CRÉDITOS

(En Millones de Bs)

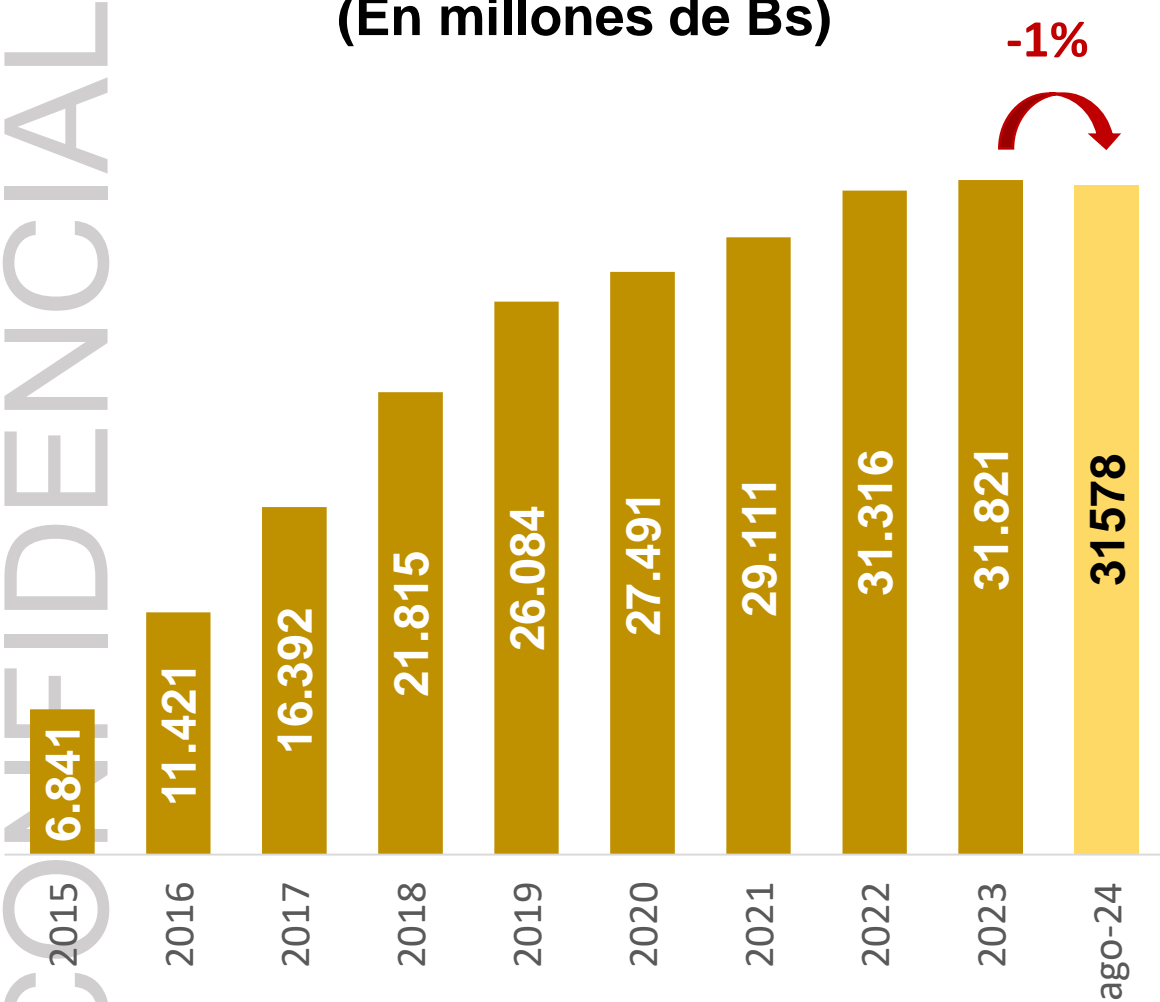


CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y DEL SECTOR PRODUCTIVO

(En millones de Bs)

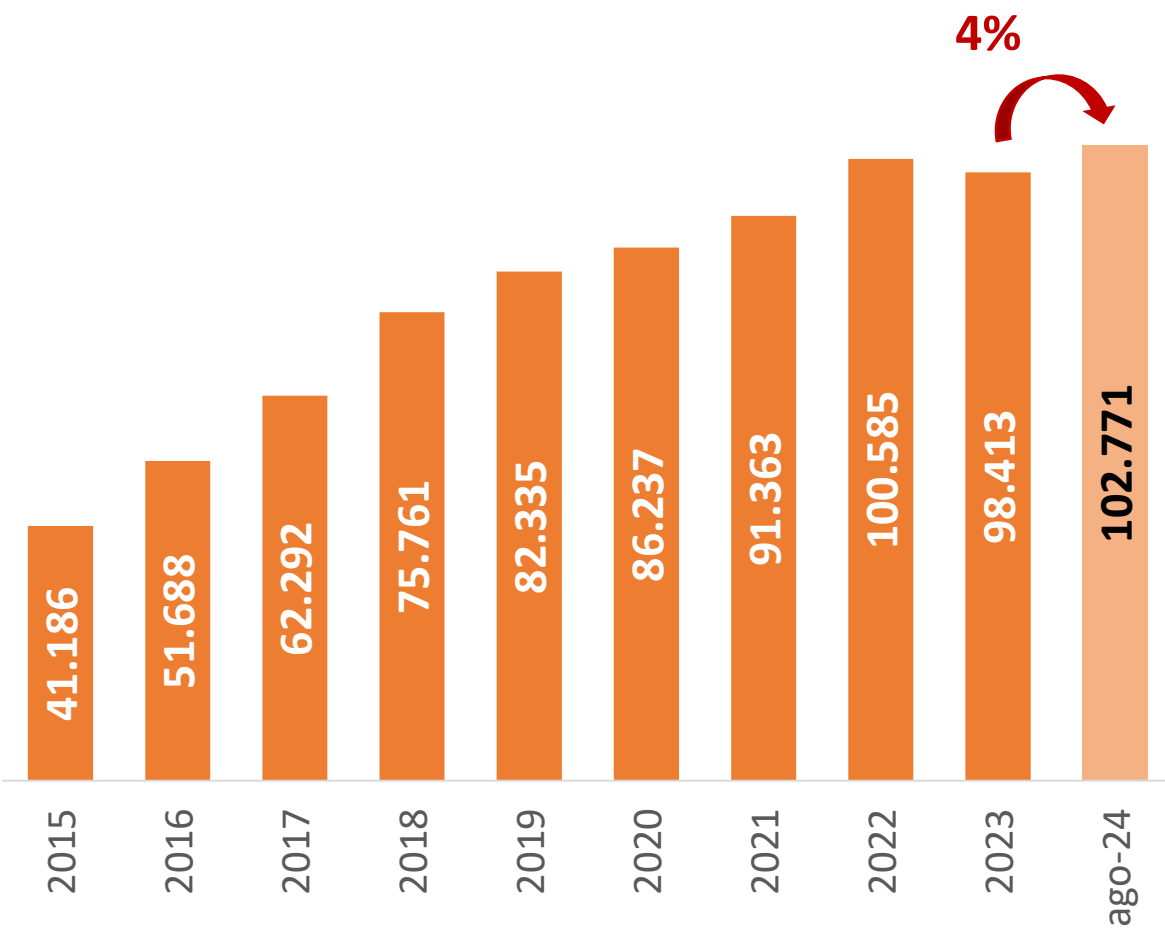
CRÉDITO DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL

(En millones de Bs)



CRÉDITO AL SECTOR PRODUCTIVO

(En millones de Bs)

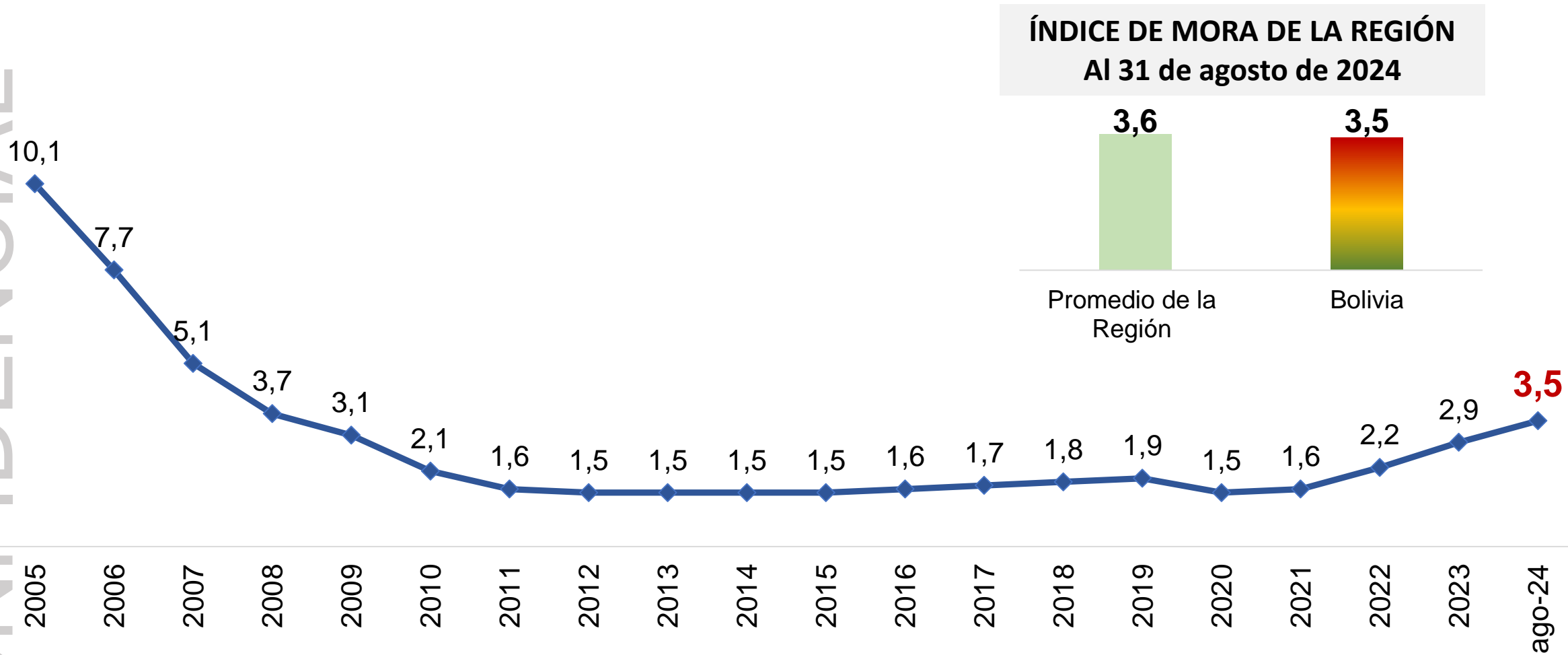


ÍNDICE DE MORA DEL SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

(En porcentaje)

CONFIDENCIAL

CONFIDENCIAL

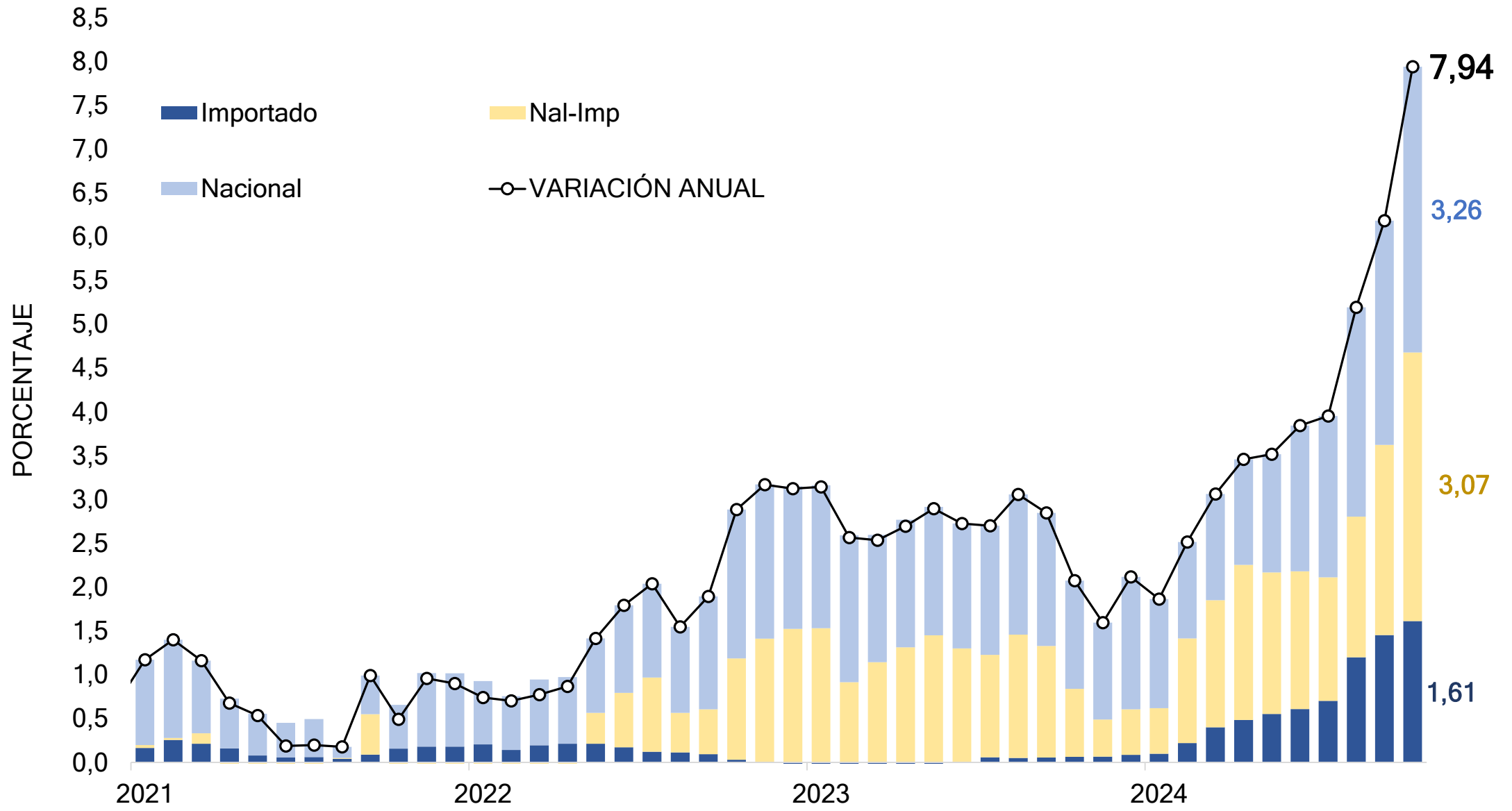


Desde la gestión 2021 a agosto 2024 el índice de mora tuvo un comportamiento ascendente.

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Inflación

COMPONENTE IMPORTADO DE LA INFLACIÓN (En porcentaje)

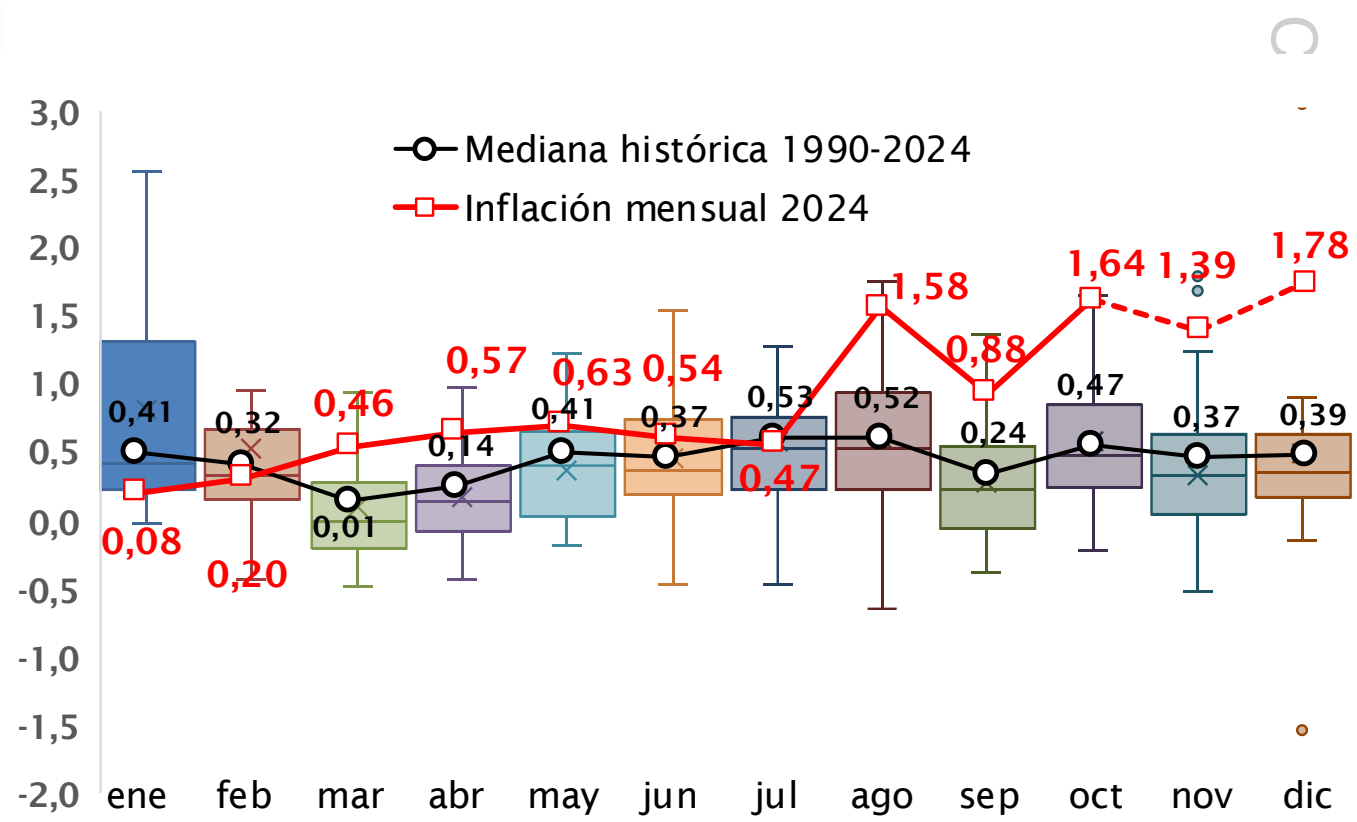
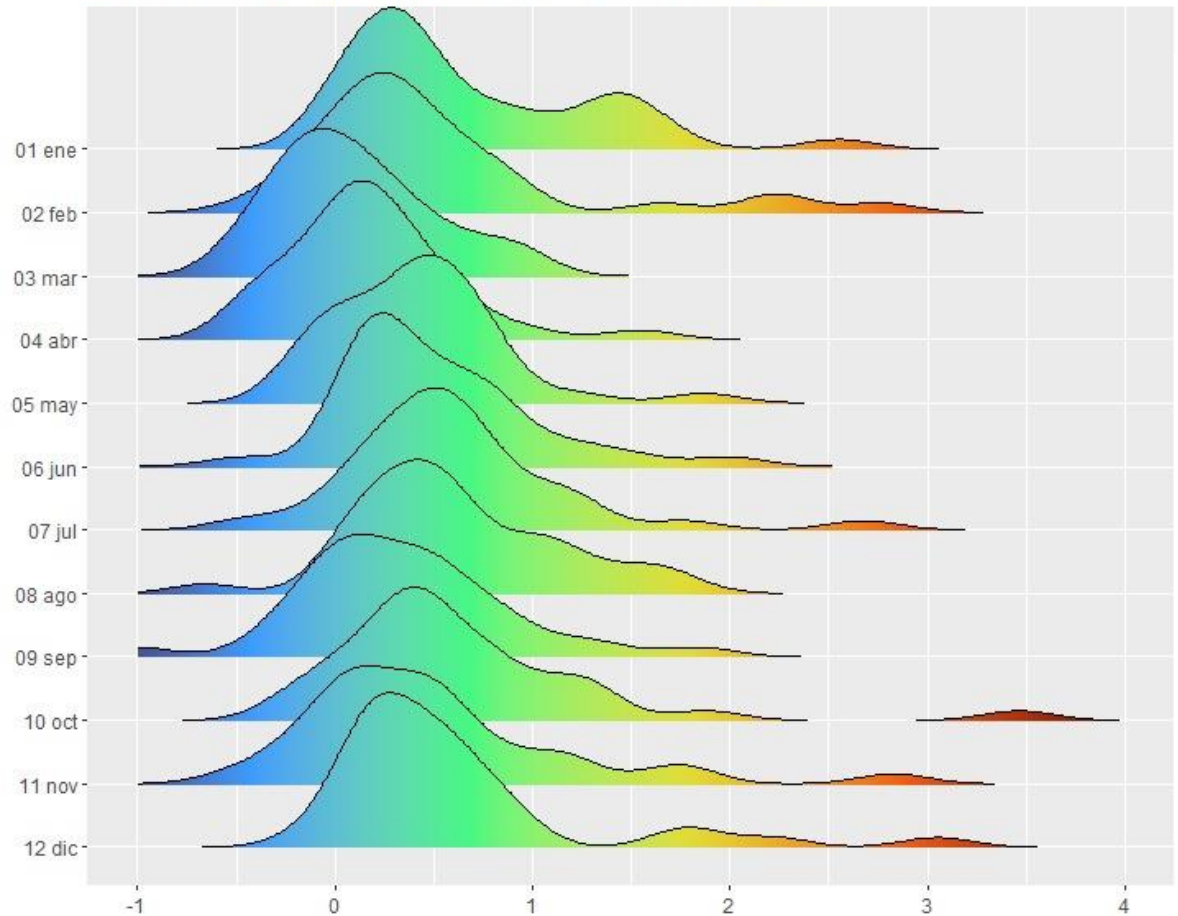


CONFIDENCIAL

ESTACIONALIDAD DE LA INFLACIÓN MENSUAL

(En porcentaje)

Distribución de la Inflación mensual histórica: 1990-2024

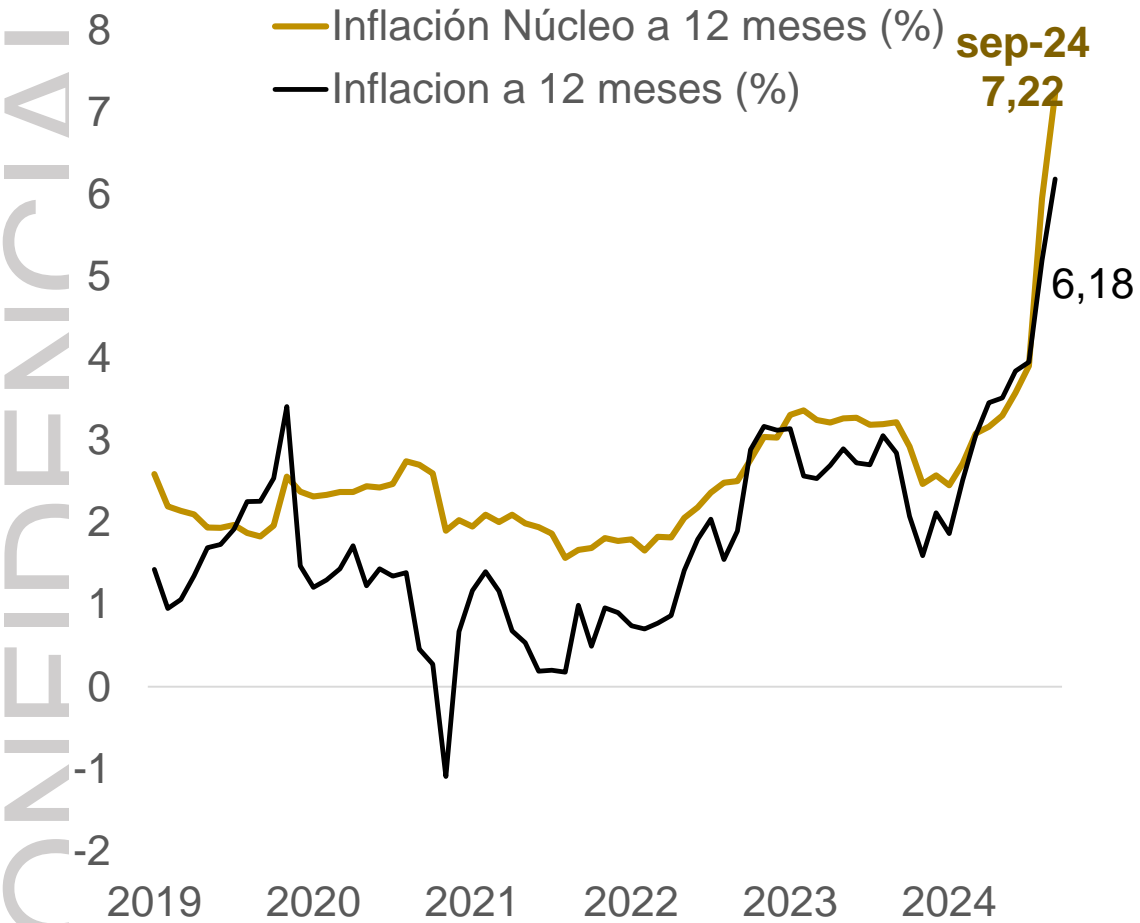


La inflación en 2024 se ha alejado de su patrón estacional histórico.
Se estima que de mantenerse ese comportamiento la inflación en 2024 podría cerrar con más del 10%.

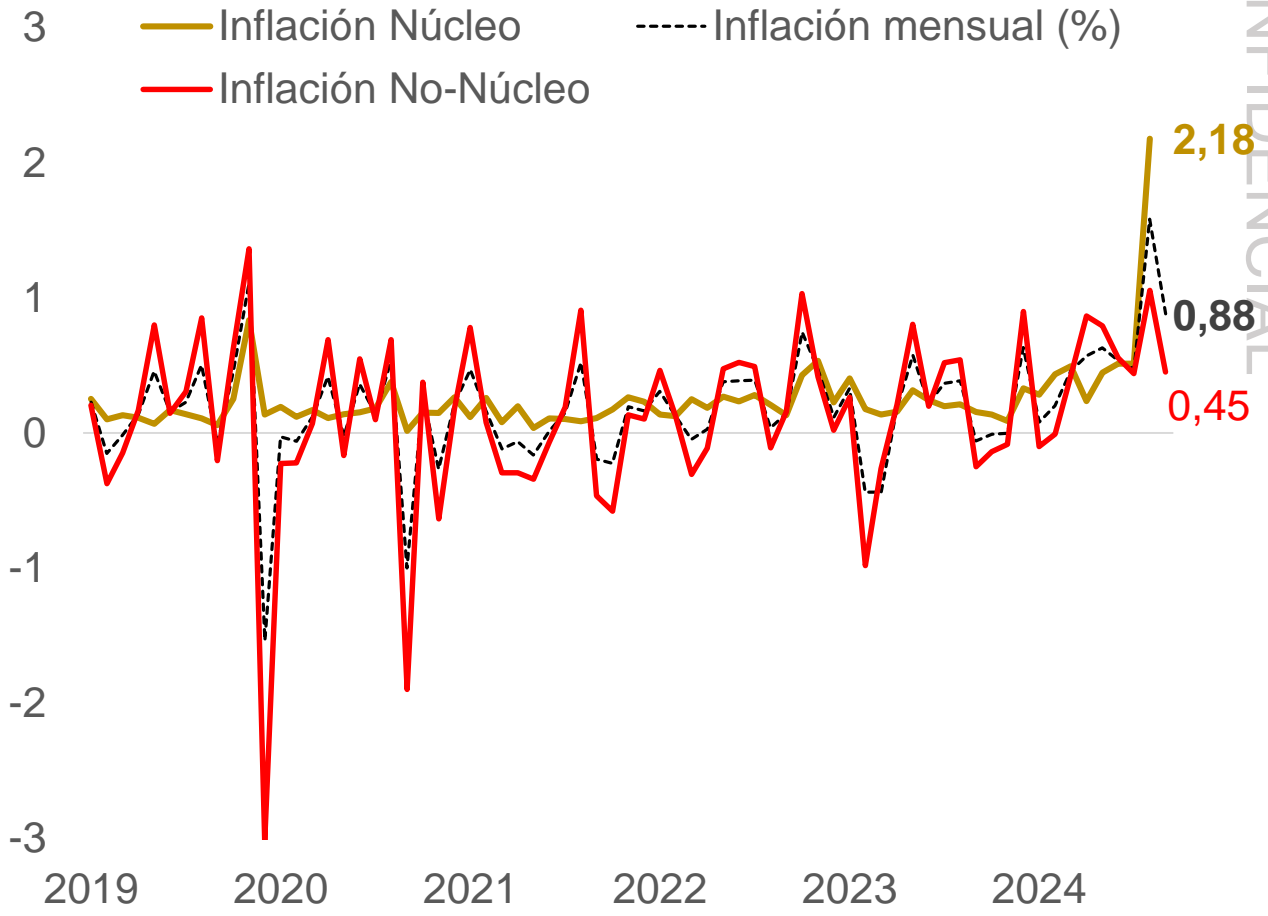
INFLACIÓN OBSERVADA E INFLACIÓN NÚCLEO

(En porcentaje)

Variación a 12 meses (%)



Variación mensual (%)



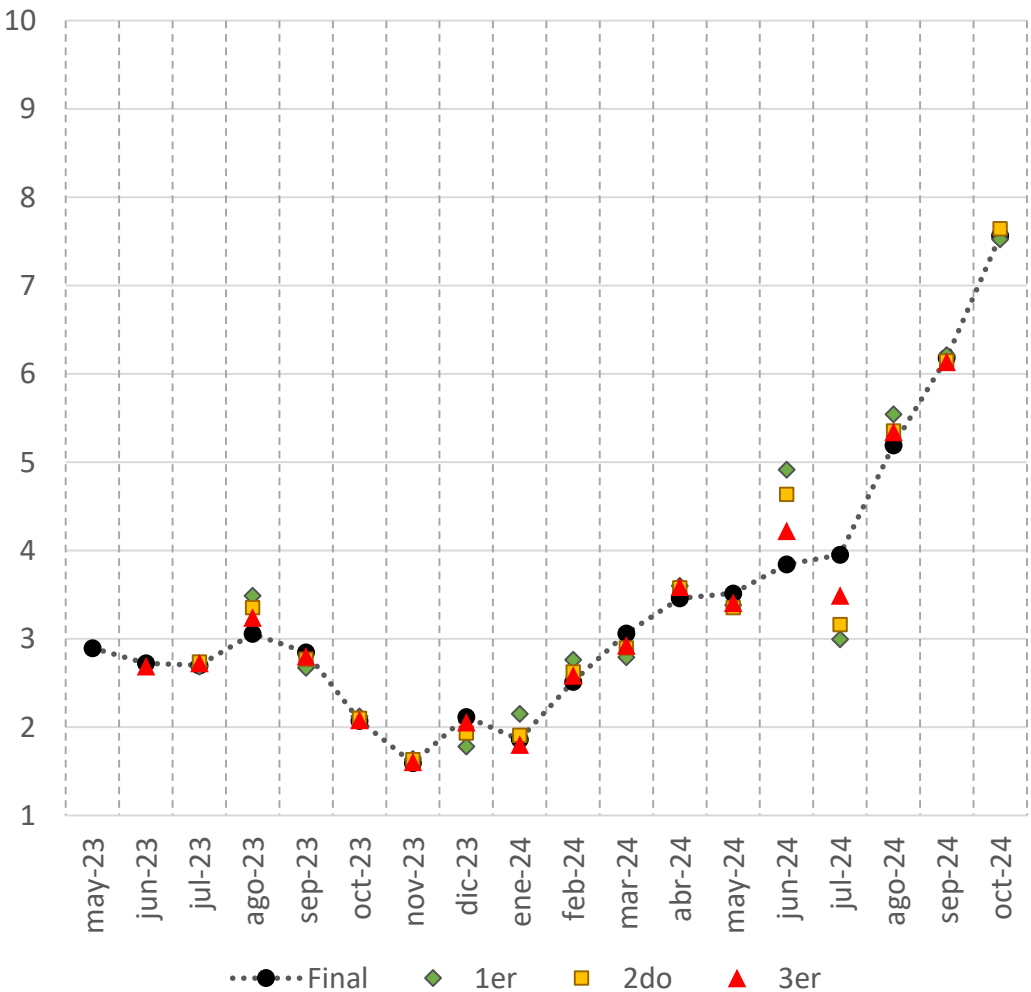
CONFIDENCIAL

CONFIDENCIAL

AVANCES DE INFLACIÓN

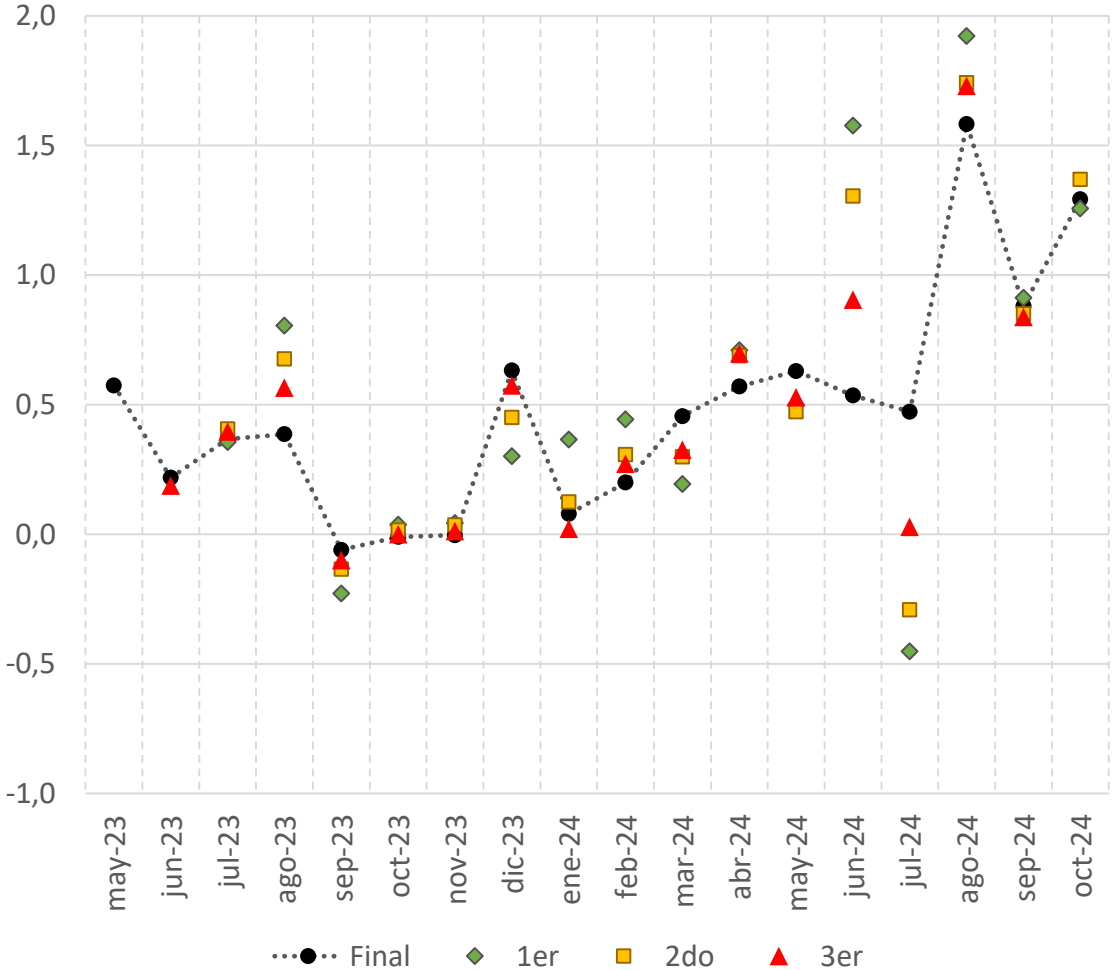
(En porcentaje)

Variación a 12 meses (%)



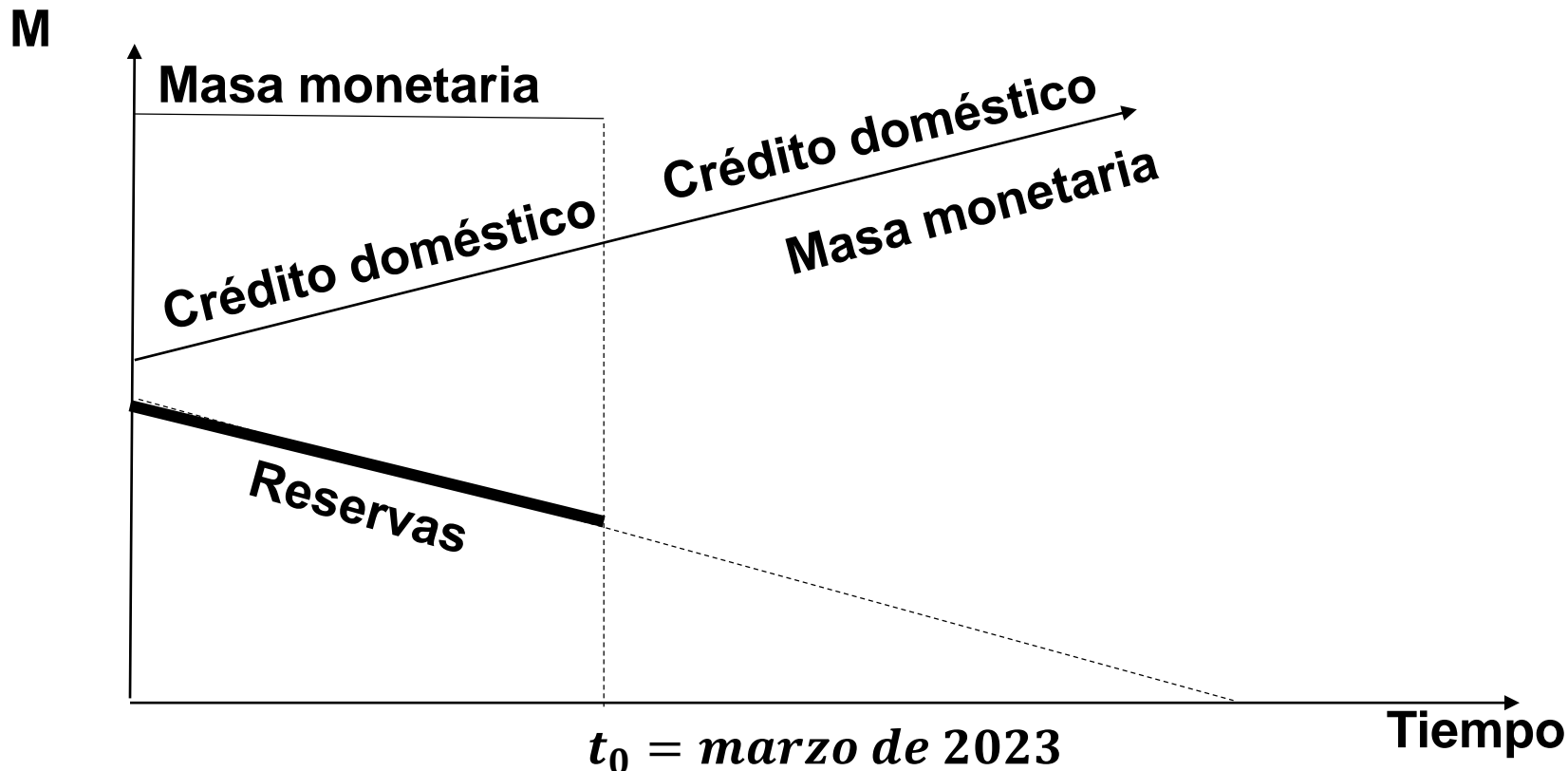
Fuente: INE

Variación mensual (%)

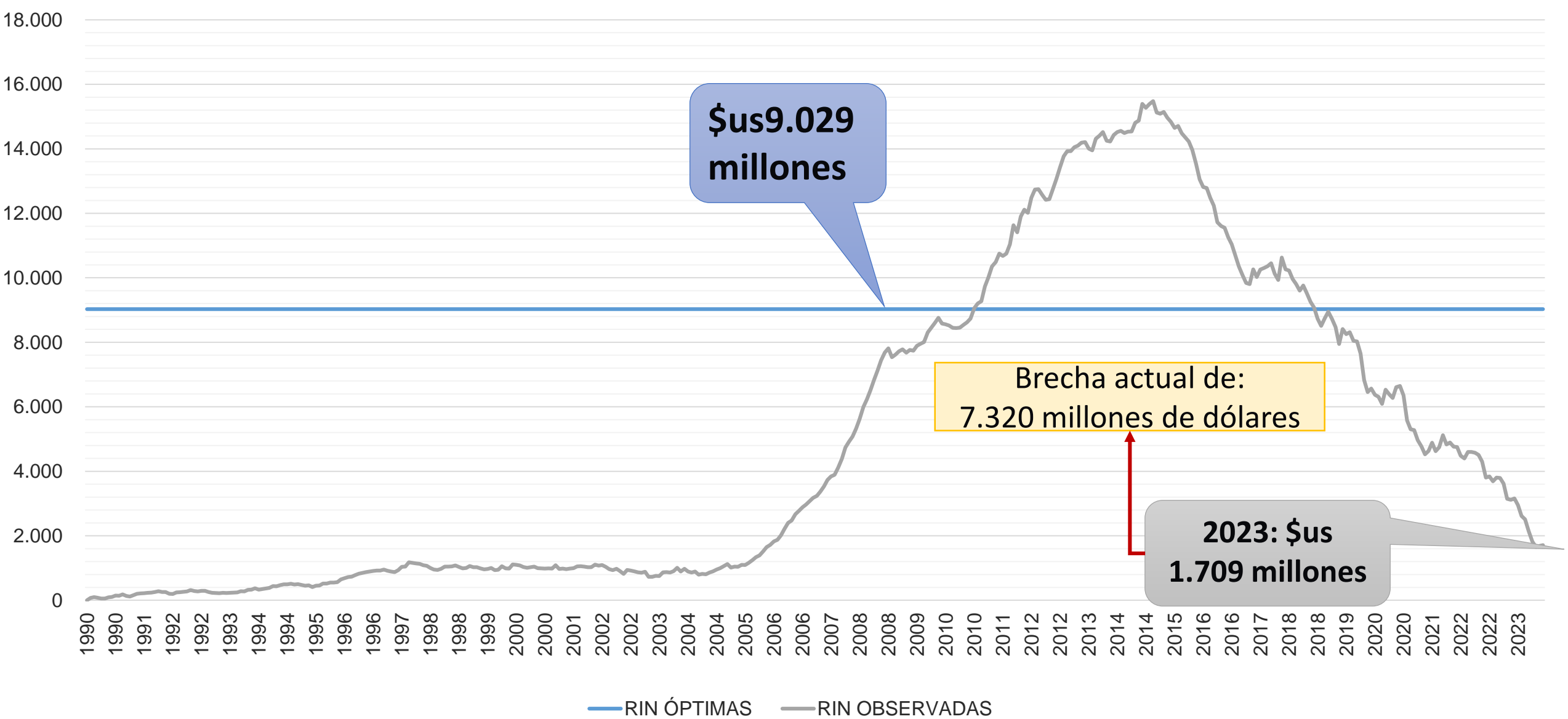


Consecuencias

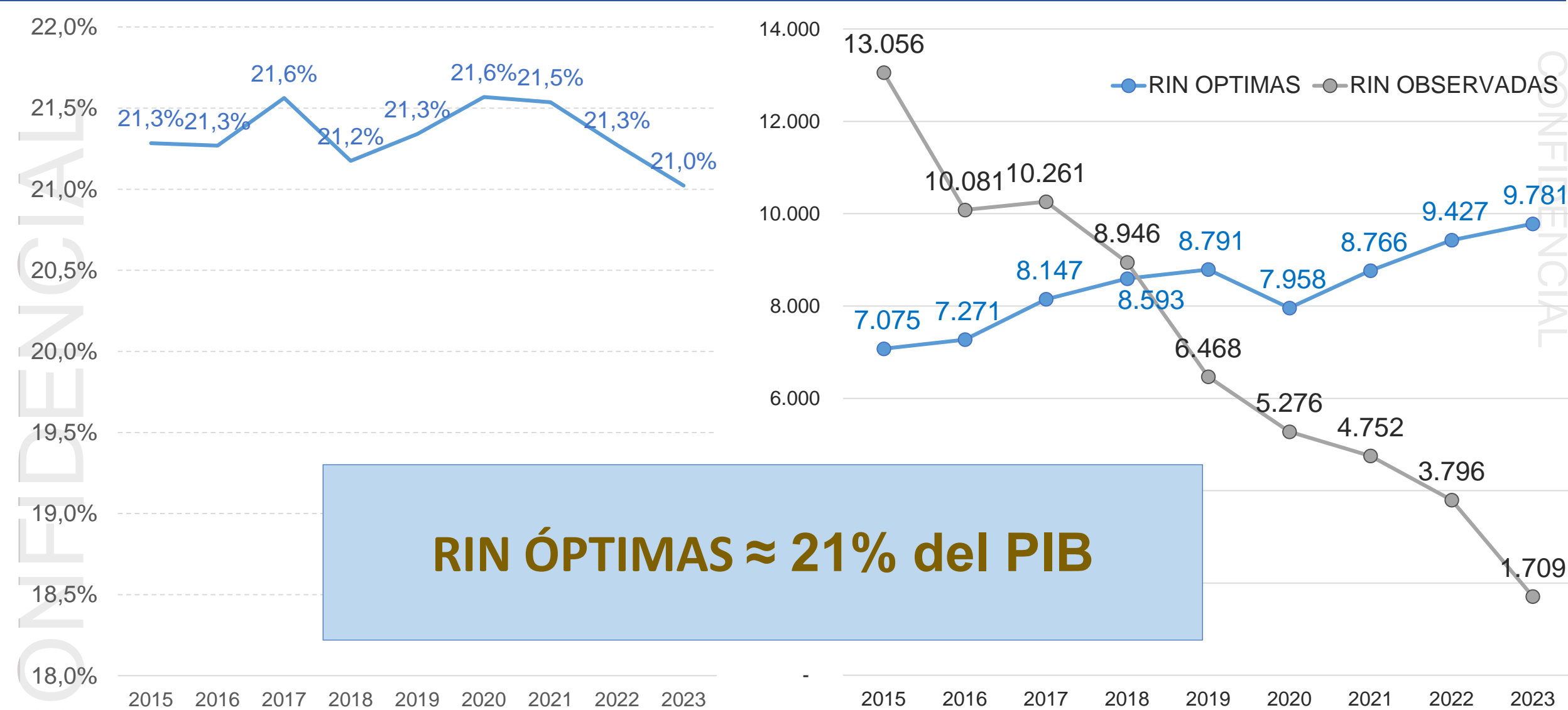
- ¿Cuándo se desata la crisis?
- La crisis se desata una vez que $R=0$, el Banco Central deja flotar el tipo de cambio.



RIN óptimas vs RIN observadas (Metodología 1) (En millones de dólares)



Niveles óptimos de reservas(Metodología 2) (En porcentaje del PIB y en millones de dólares)

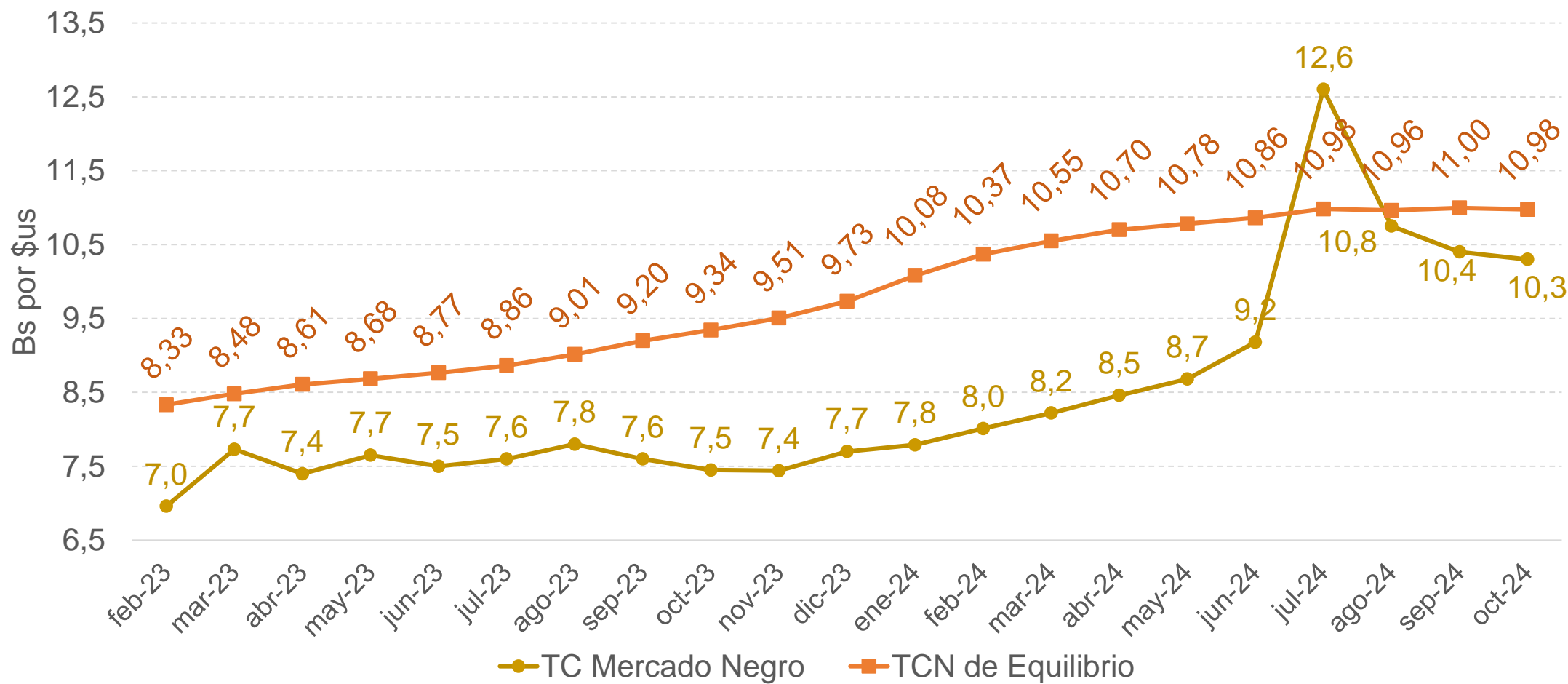


CONFIDENCIAL

TIPO DE CAMBIO NOMINAL DE EQUILIBRIO, 2023-2024

(En Bs por dólar)

CONFIDENCIAL



Fuente: UDAPE

A partir del resultado del tipo de cambio real de equilibrio se puede recuperar el tipo de cambio nominal consistente con ese resultado (Devarajan et al. 1993).

Recomendaciones de política

- Préstamo del FMI de más de 10.000 millones de dólares, el cual se otorga para que los países puedan ajustar sus políticas y sentar bases para estabilizar su economía y lograr crecimiento. Ante necesidad urgente y persistente de balanza de pagos los tipos de asistencia financiera del FMI pueden ser: Servicio Ampliado del FMI (SAF), Servicio de Crédito Ampliado (SCA), Acuerdo Stand-By (ASB), Servicio de Crédito Stand-By (SCS), Servicio de Crédito Rápido (SCR), e Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR). Aprobado por Ley.
1. Dejar flotar el tipo de cambio al de mercado, eliminando el bolsín.
 2. Quitar subvenciones al diésel y la gasolina.
 3. Eliminar el ITF.

IMPACTOS EN POBREZA Y DESOCUPACIÓN

1

La reducción de la subvención a hidrocarburos, llevaría a un incremento de precios de algunos bienes, lo que significaría que las líneas de pobreza y pobreza extrema aumenten. Suponiendo que los ingresos no se modifican en la misma magnitud que el incremento de precios, la pobreza y la pobreza extrema aumentarían.

2

El incremento de precios de algunos bienes intermedios, podría afectar la estructura de costos de algunas empresas, lo que a su vez podría derivar en despido de trabajadores, aumentando la tasa de desocupación y/o el empleo informal. Esto se traduciría en una reducción de los ingresos de los hogares, lo que aumentaría la pobreza.

POSIBLES MEDIDAS PARA REDUCIR EL COSTO FISCAL

- **Focalización de bonos sociales:**
 - **Beneficiarios Renta dignidad.** Personas mayores a 60 años que no reciben una renta de vejez y personas jubiladas cuya renta es de hasta Bs2,500.
 - **Beneficiarios Bono Juancito Pinto.** Estudiantes de 1º y 6º de primaria, y, 1º y 6º de secundaria. Sólo se entregaría a los cursos de ingreso y salida de los niveles primario y secundario. El objetivo del BJP debería ser promover que los estudiantes continúen los estudios y no salgan del sistema educativo.
- **Implementación de Horario continuo o Teletrabajo.** Permitiría reducir los gastos de transporte y uso de gasolina. Algunas personas podrían dedicarse a una segunda actividad luego de su jornada laboral y generar mayores ingresos.
- **Beneficiarios Tarifa Dignidad.** Áreas periurbanas del país donde se identifiquen bolsones de pobreza.
- **Programa Registro Integrado de Programas Sociales (PREGIPS):** Implementación del PREGIPS para mejorar la focalización de programas sociales, que llegue a la población pobre y vulnerable, y hacer más eficiente el gasto público.