

# Evaluación Macroeconómica de Bolivia: Políticas de Estabilización

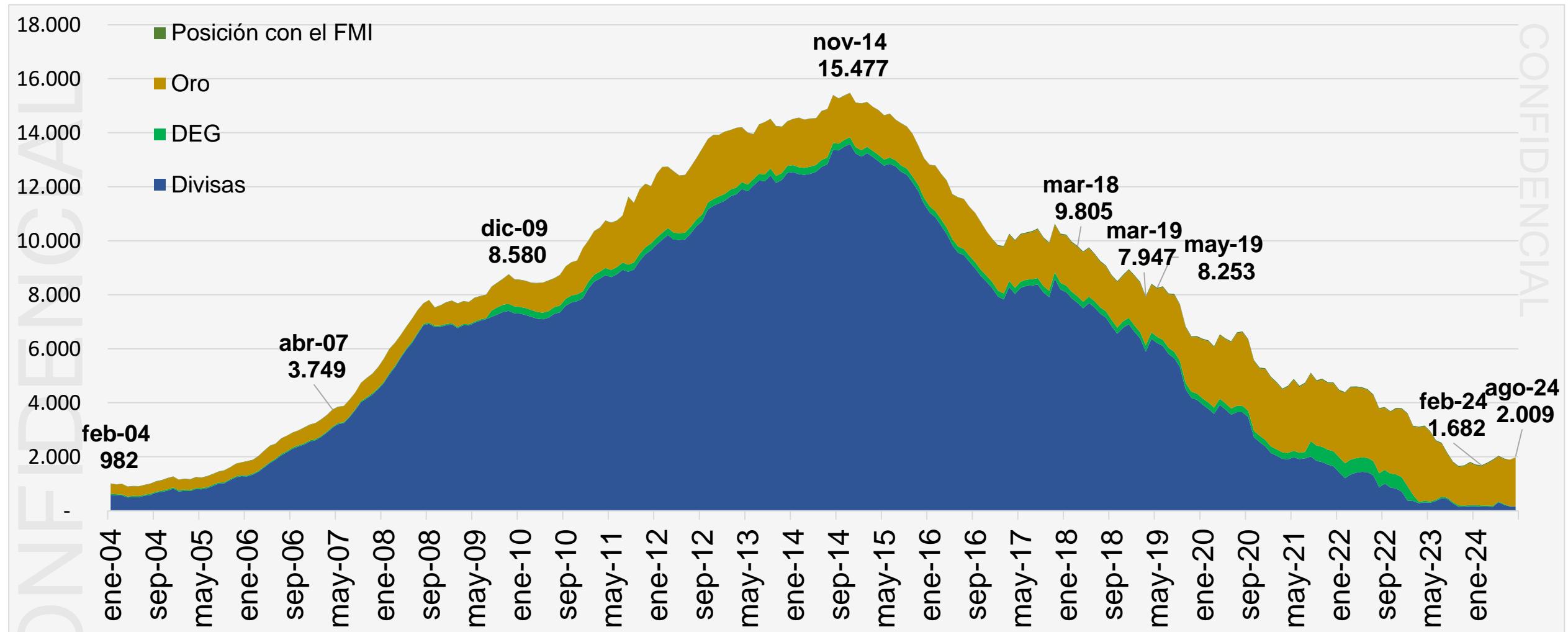
Octubre, 2024

# **RIN, Déficit Fiscal y Endeudamiento Externo**

# COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS, 2004-2024

(En millones de dólares)

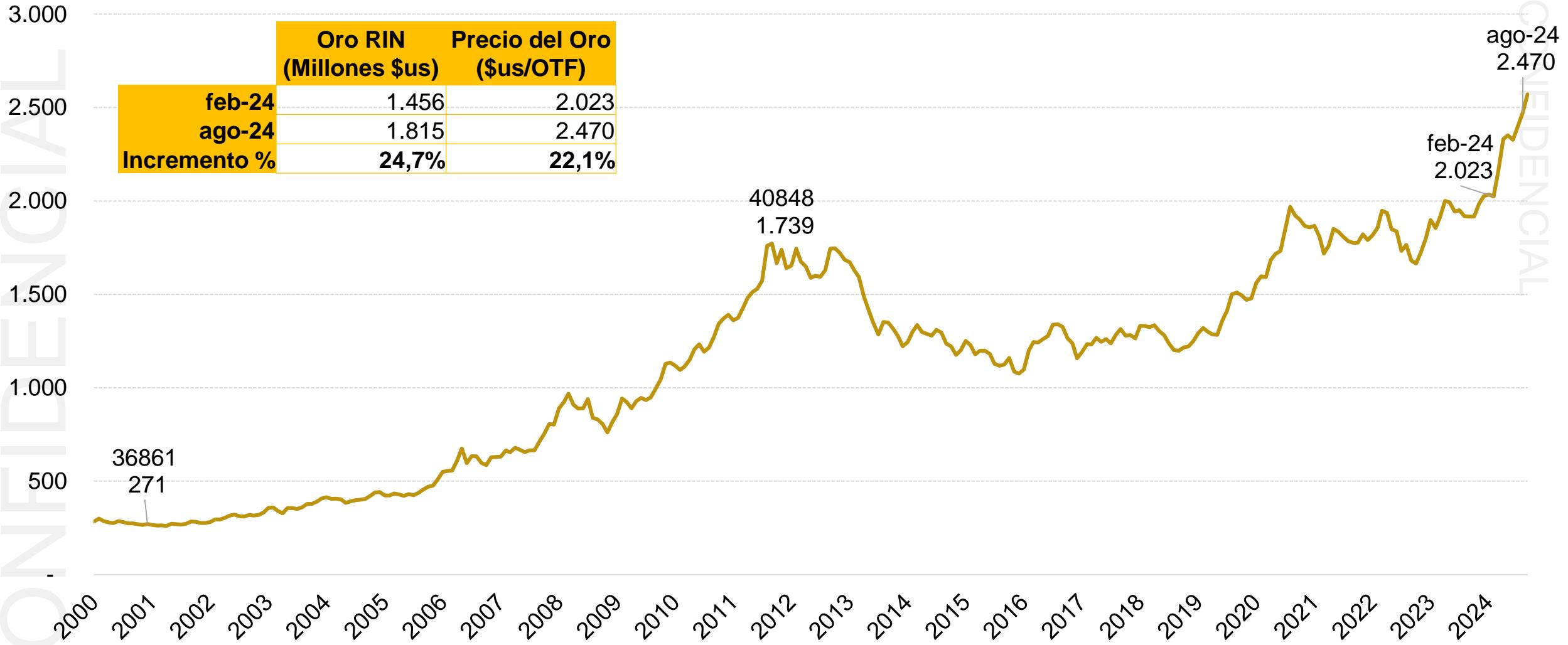
CONFIDENCIAL



Fuente: Banco Central de Bolivia

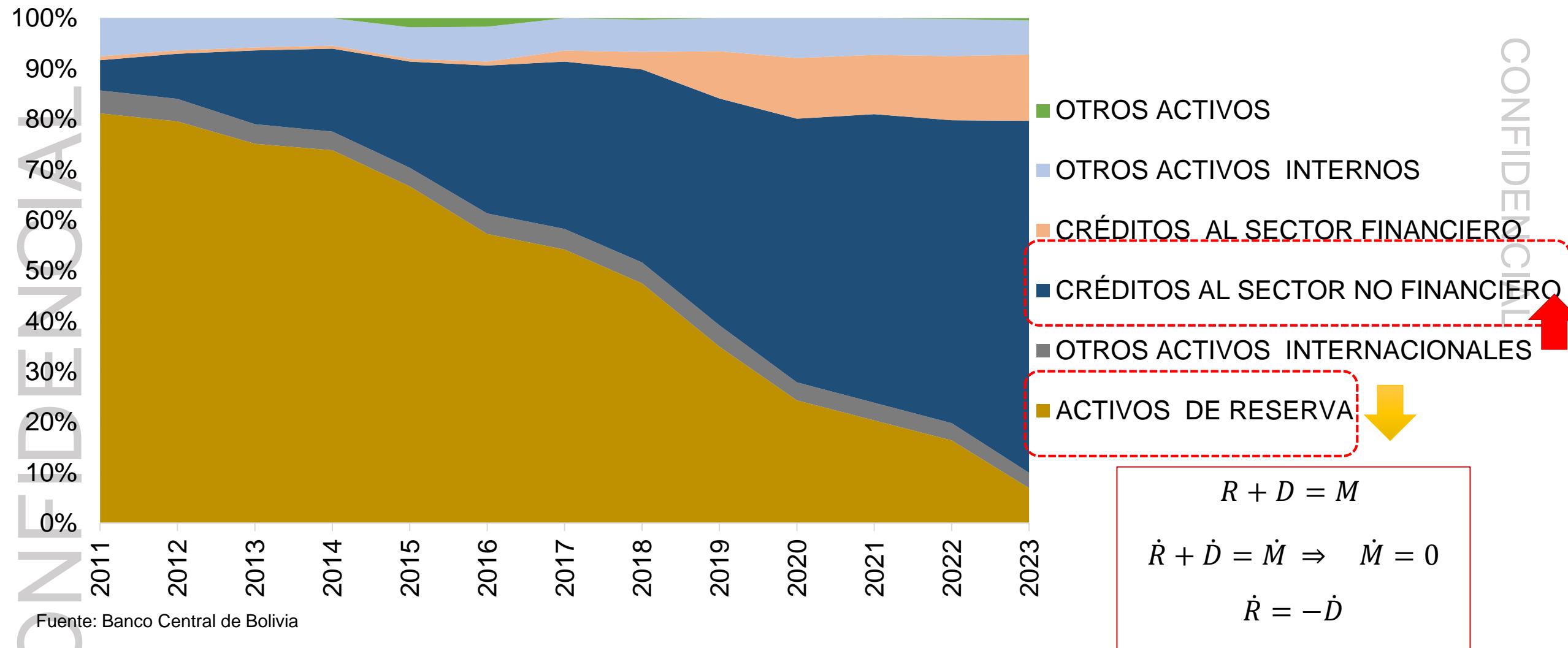
Las RIN alcanzaron su máximo histórico en noviembre de 2014 con un saldo de \$us15.477 millones

# 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)

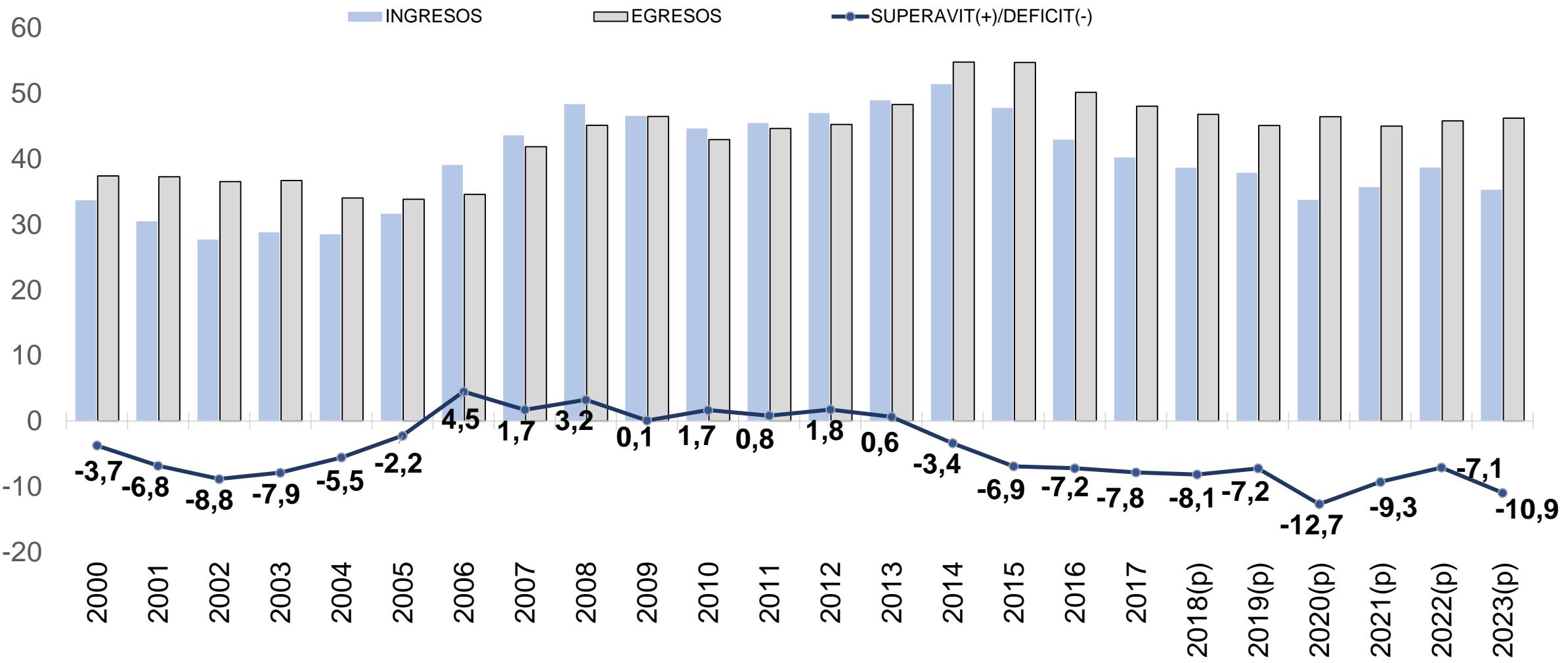


La desacumulación de RIN es explicada en su totalidad por el déficit fiscal.

Fuente: Banco Central de Bolivia

# RESULTADO FISCAL (En porcentaje del PIB)

## CONFIDENCIA



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 relación 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
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>



QUIPUS



EMPRESA SIDERÚRGICA DEL

**MUTÚN**



CONFIDENCIAL

# FINANCIAMIENTO BCB A EMPRESA PÚBLICAS

## (En millones de Bs y \$us)

CONFIDENCIAL

### 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
<b>Total créditos BCB</b>	<b>64.252,2</b>	<b>9.366,2</b>

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)**.

CONFIDENCIAL

# 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 – Bulo Bulo	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
<b>Total créditos BCB</b>	<b>10.420,0</b>	<b>1.518,9</b>

Fuente: Leyes del PGE de 2011 a 2024

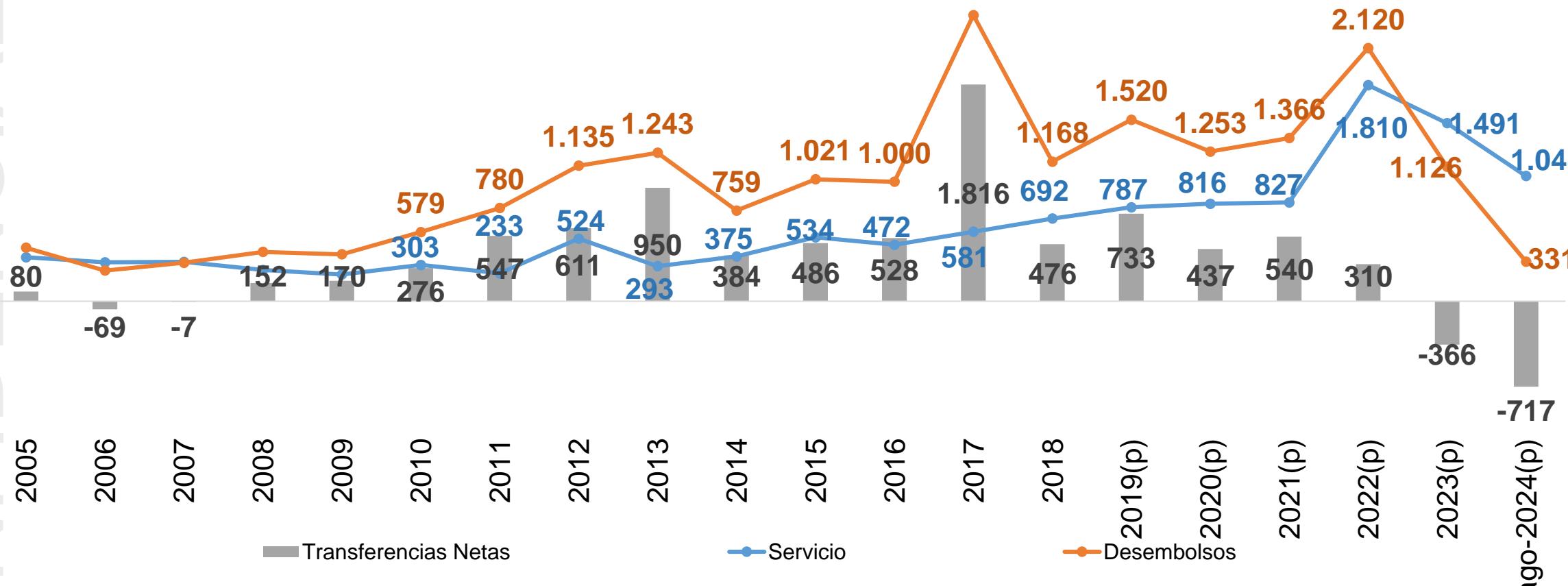
CONFIDENCIAL

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

(En millones de dólares)

CONFIDENCIAL

CONFIDENCIAL

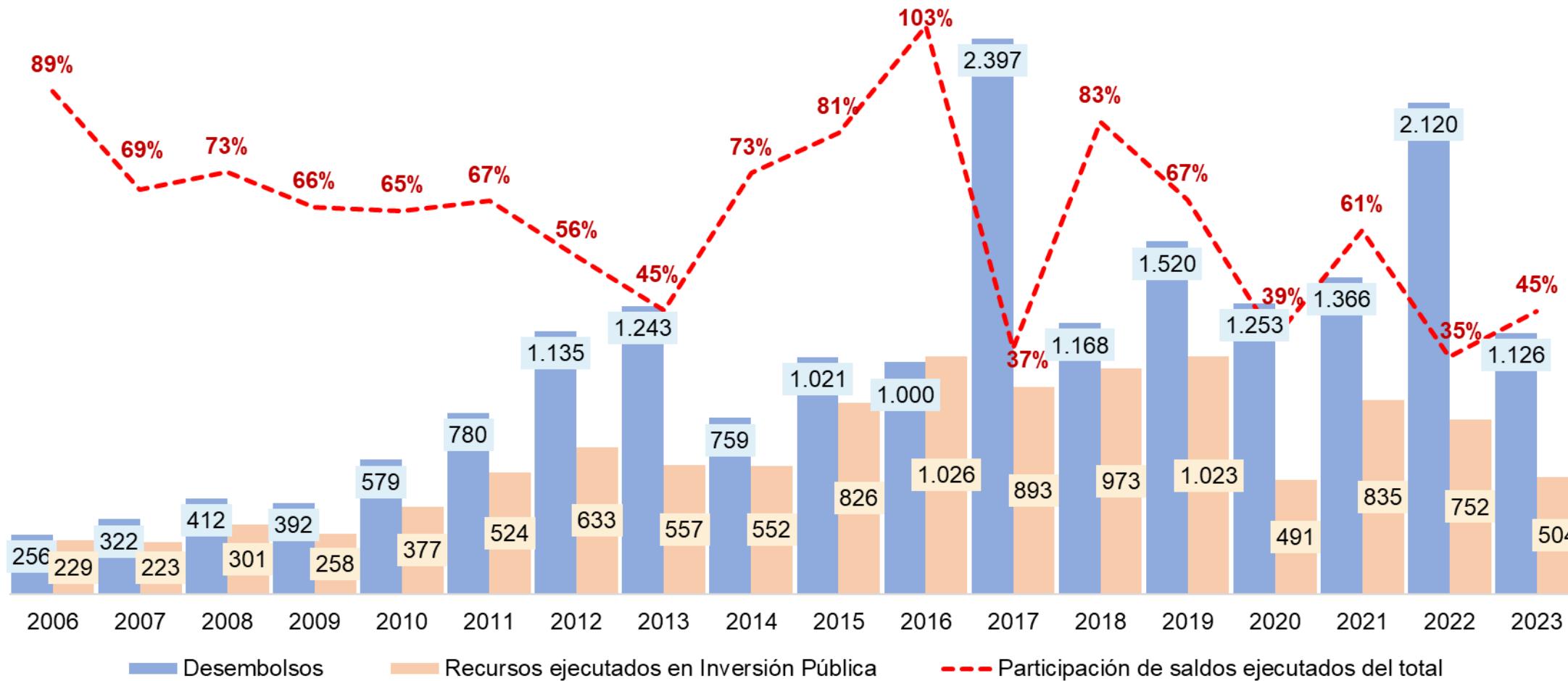


Fuente: Banco Central de Bolivia

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.

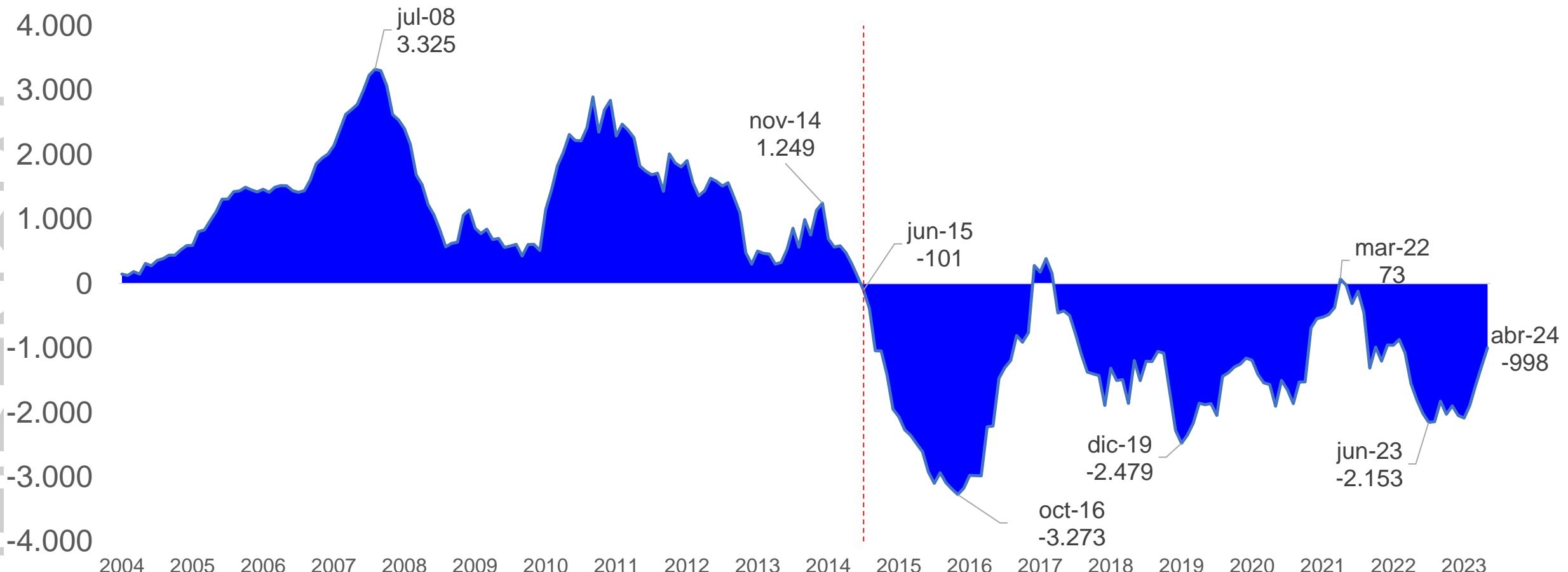
# DESEMBOLSOS Y RECURSOS EJECUTADOS DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

## 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



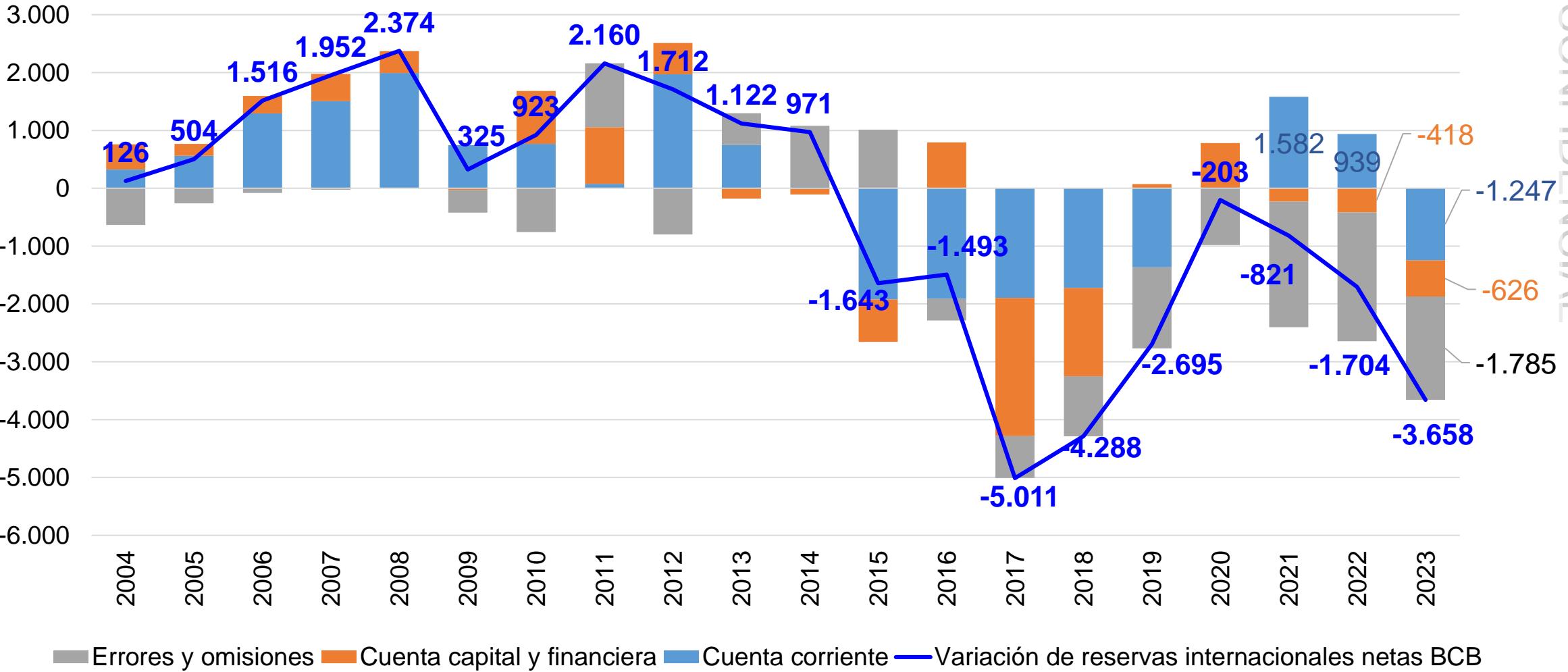
Fuente: Banco Central de Bolivia

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)

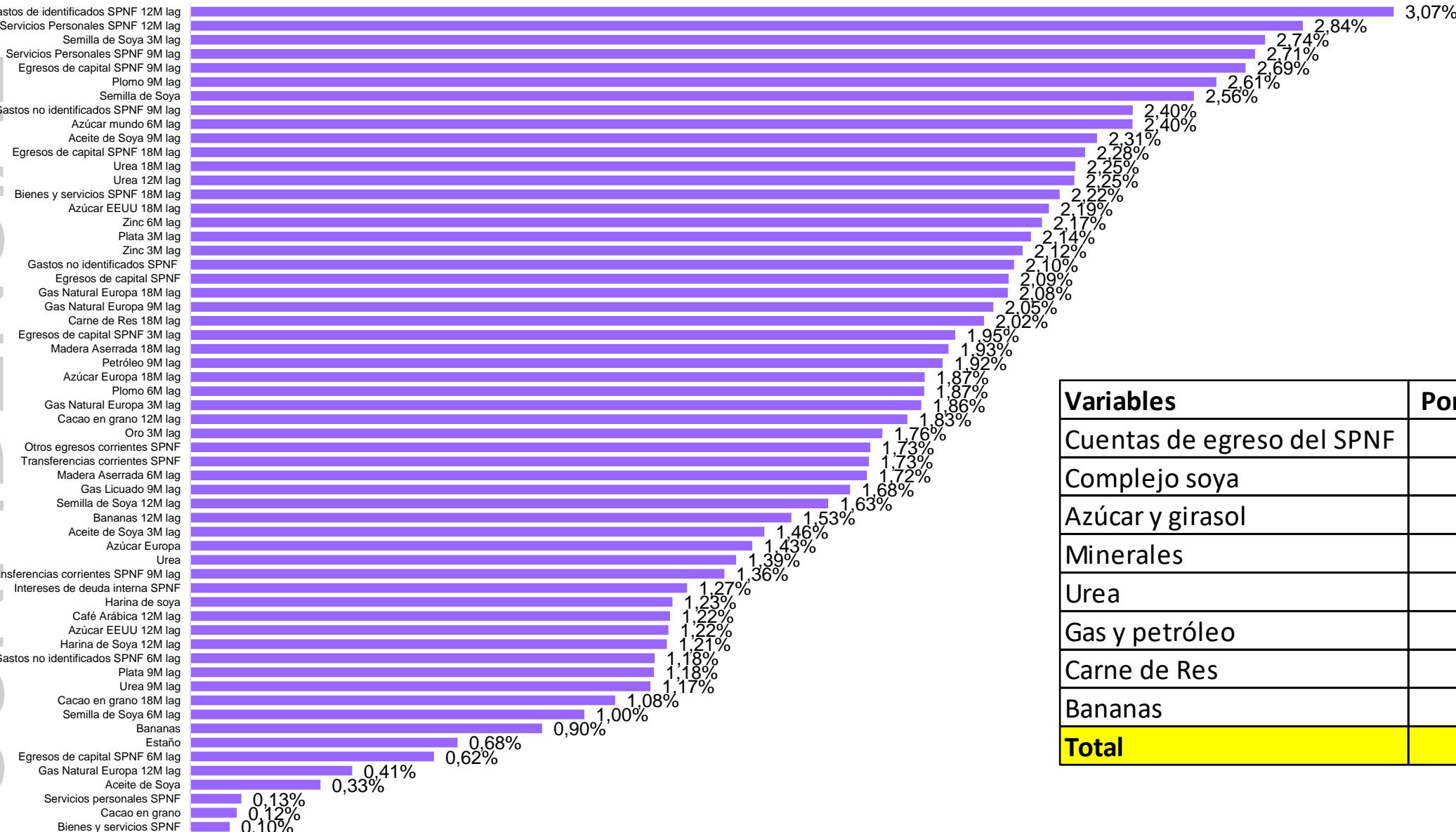
CONFIDENCIAL

CONFIDENCIAL



Fuente: Banco Central de Bolivia

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



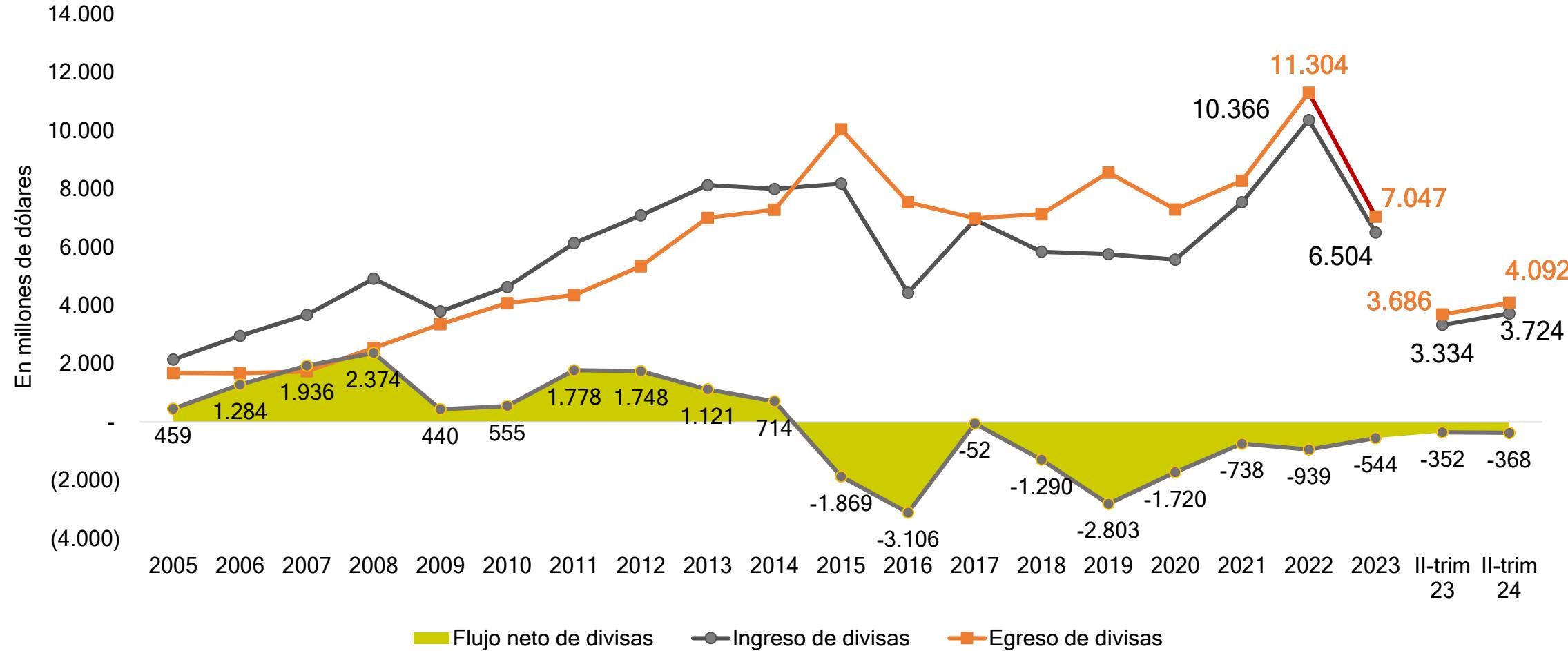
Variables	Porcentaje
Cuentas de egreso del SPNF	22%
Complejo soya	20%
Azúcar y girasol	19%
Minerales	10%
Urea	8%
Gas y petróleo	8%
Carne de Res	6%
Bananas	1%
<b>Total</b>	<b>95%</b>

CONFIDENCIAL

# BALANZA CAMBIARIA (En millones de dólares)

CONFIDENCIAL

CONFIDENCIAL



Fuente: Banco Central de Bolivia

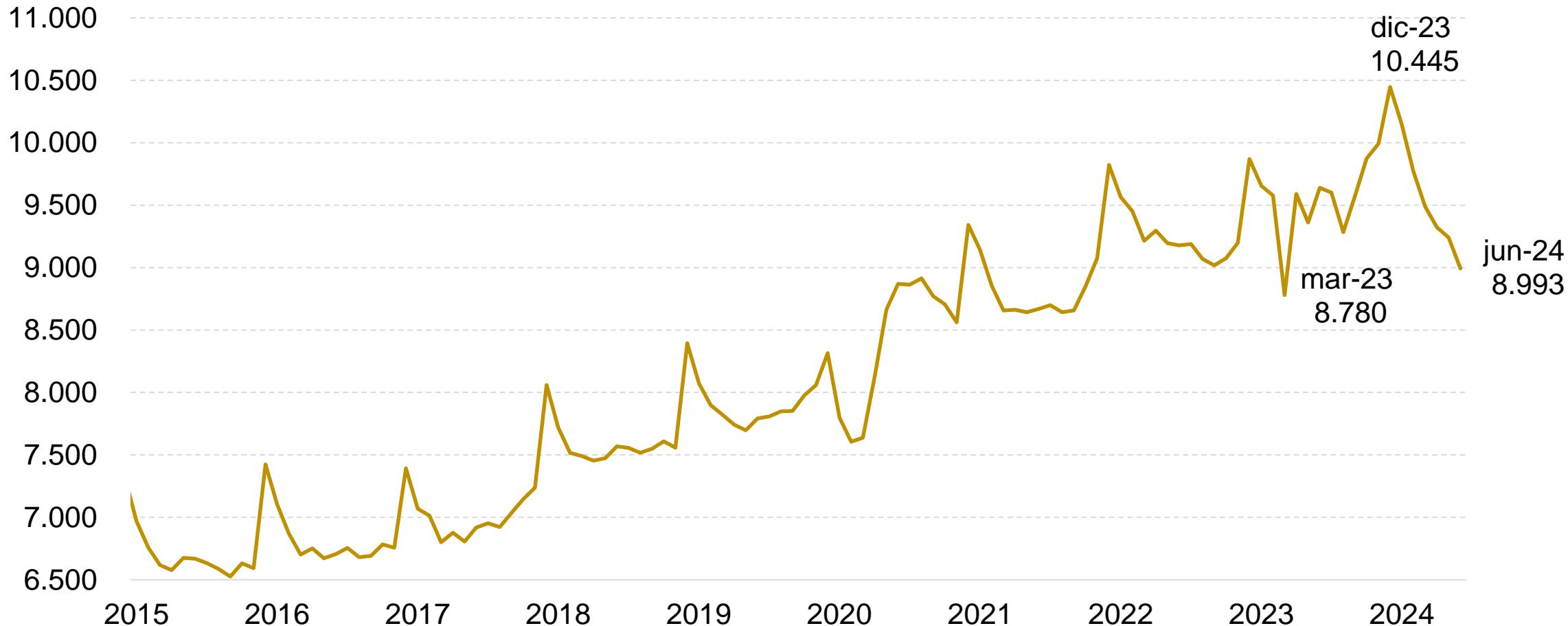
Desde el año 2015 hasta junio de 2024 se ha registrado un flujo neto de salida de divisas de \$us13.429 millones.

# **Escasez dólares: Demanda de divisas y tipo de cambio**

# CIRCULANTE EN MONEDA EXTRANJERA

(En millones de dólares)

CONFIDENCIAL

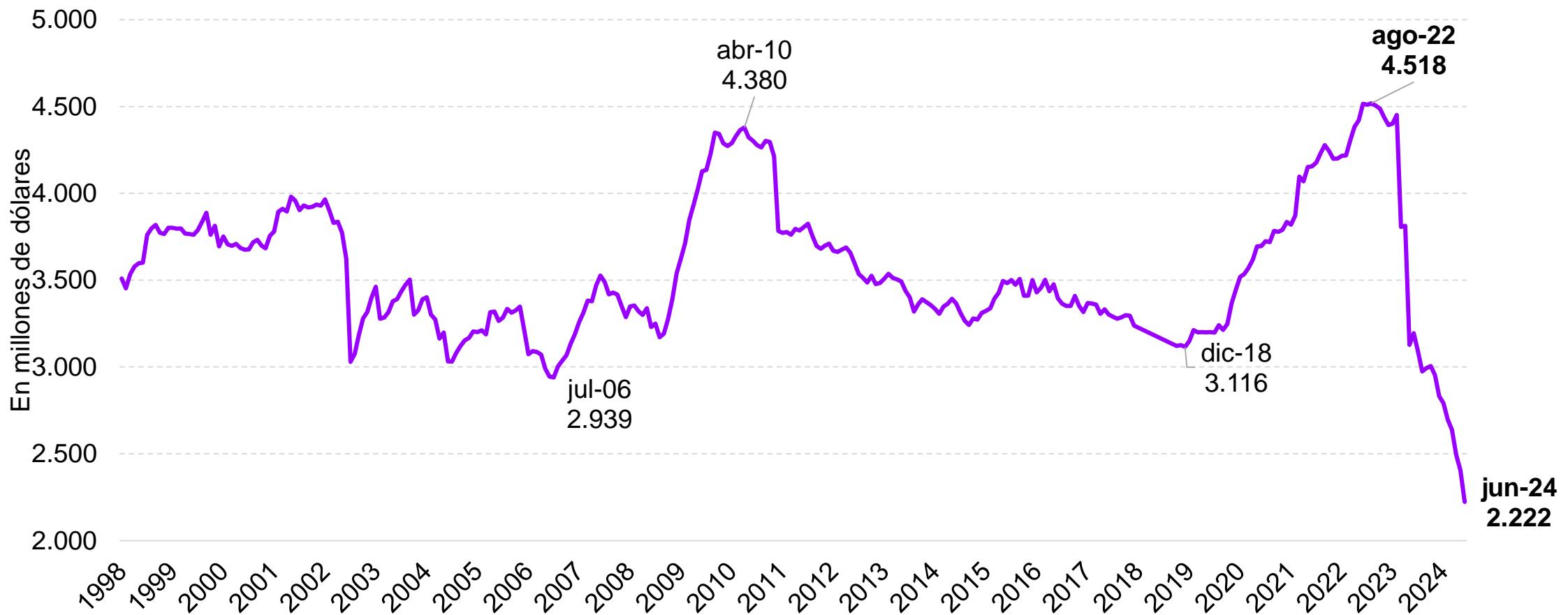


Fuente: Estimación UDAPE

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

CONFIDENCIAL

# SALDOS DE DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA (En millones de dólares)



CONFIDENCIAL

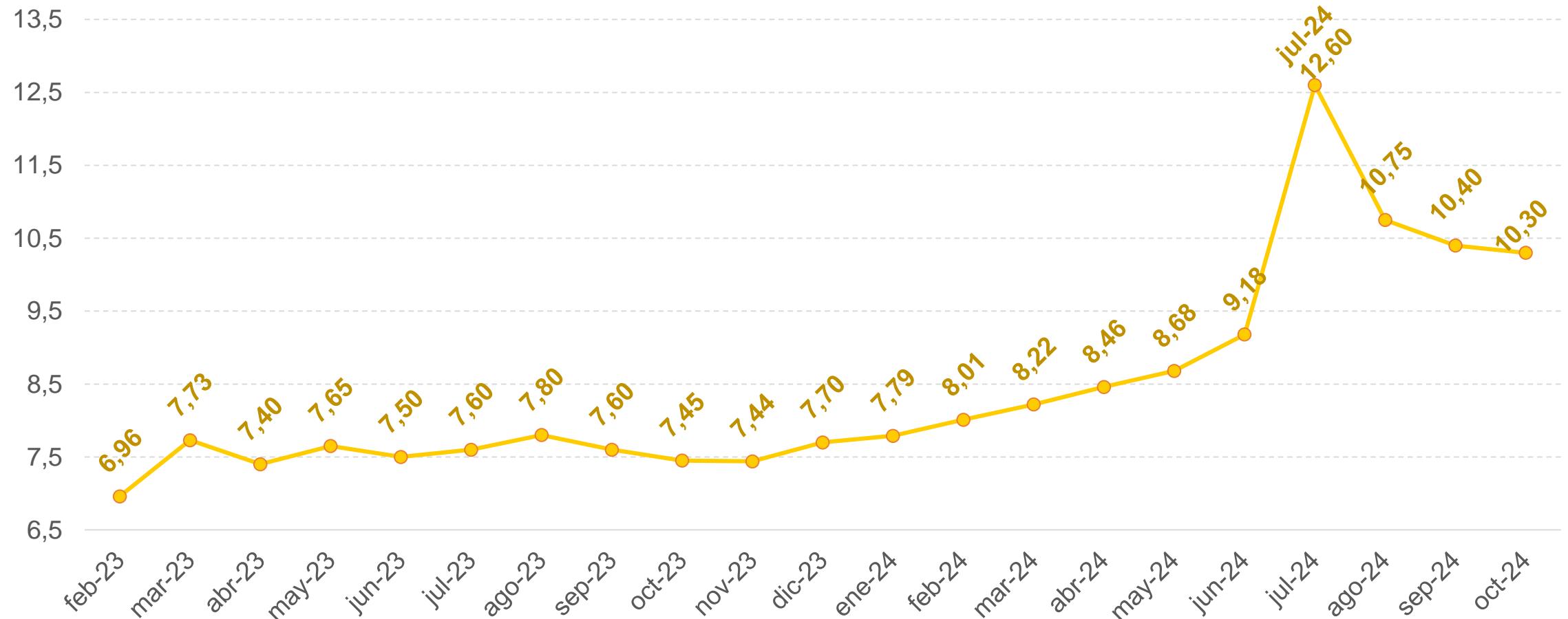
CONFIDENCIAL

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



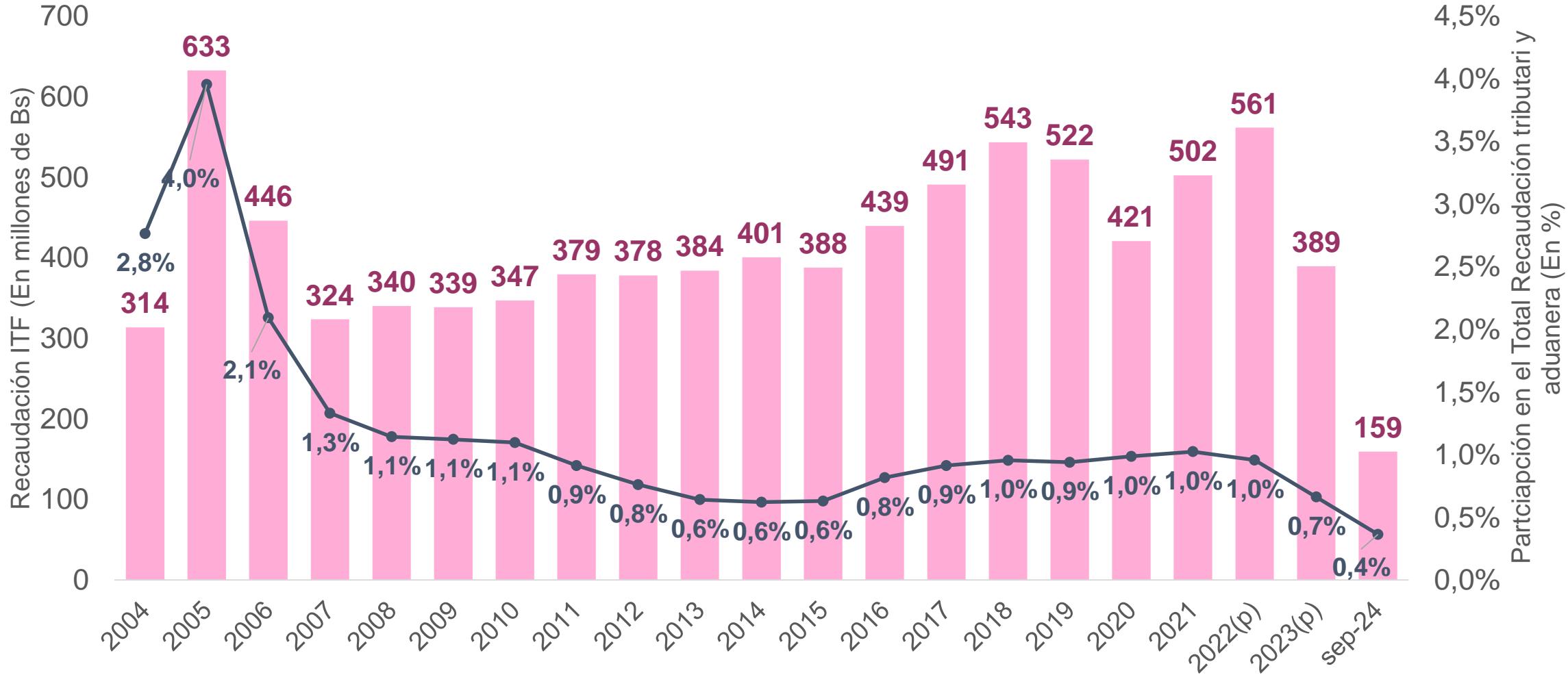
Fuente: Recopilación UDAPE en base a publicaciones de prensa escrita, redes sociales y portales web dedicados.

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

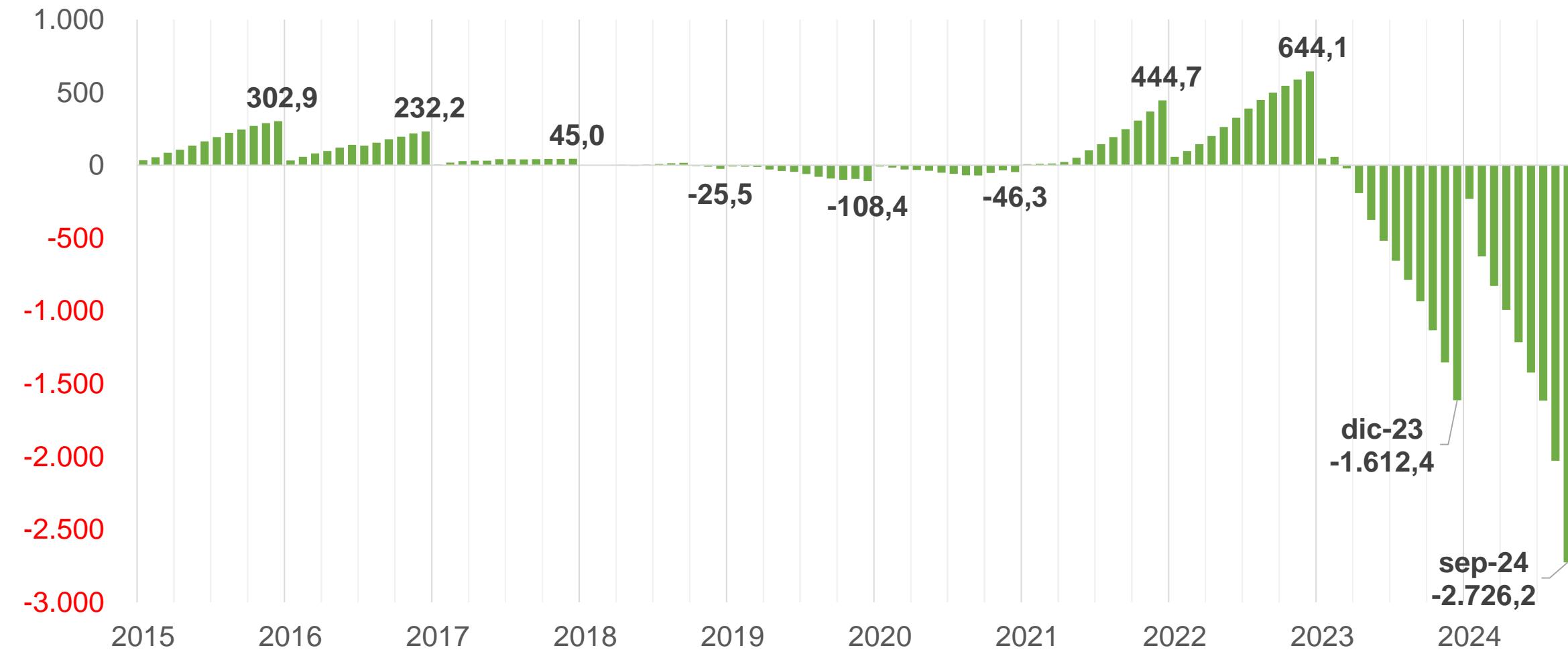


Fuente: Servicio Nacional de Impuestos

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).

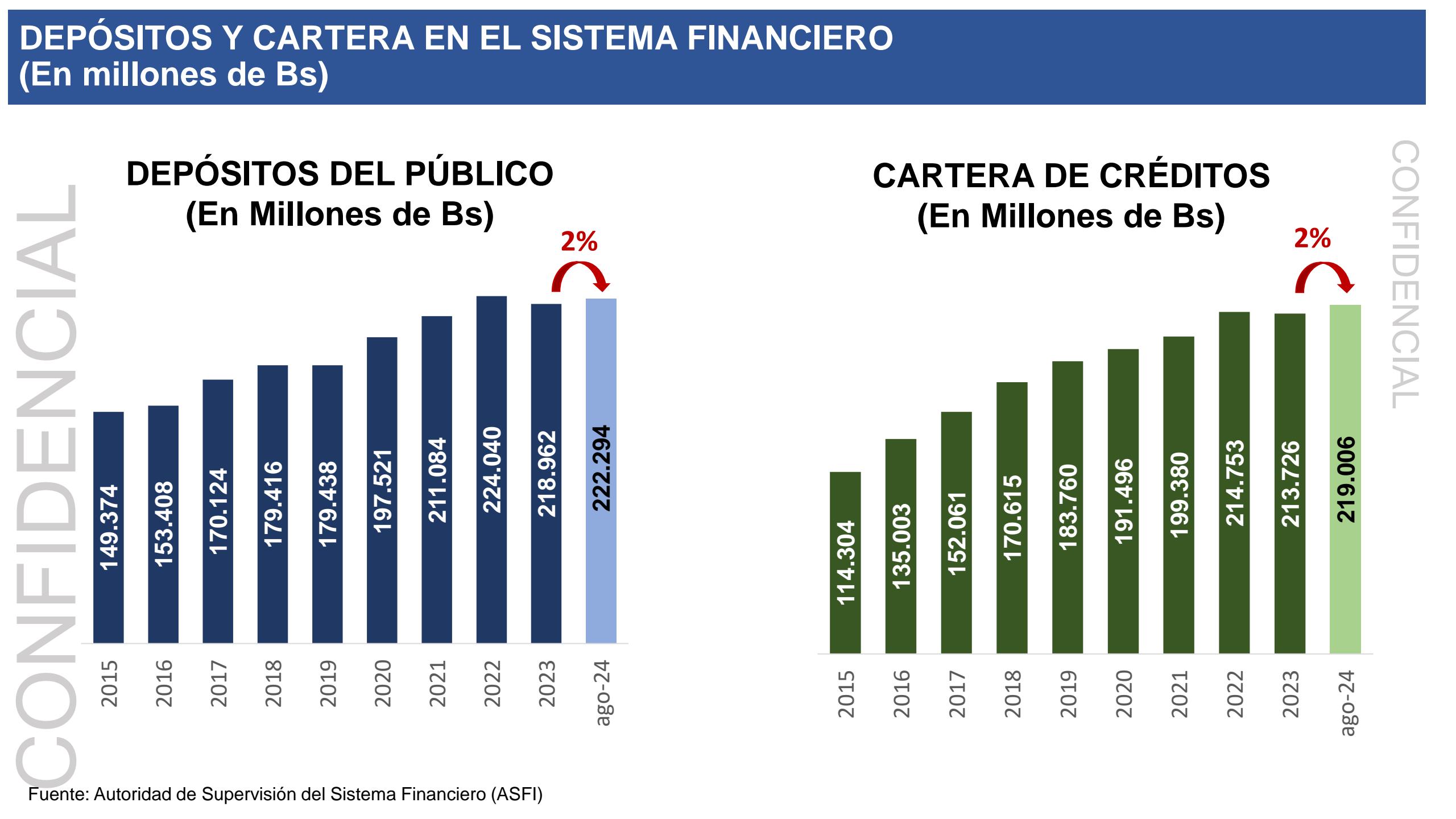
CONFIDENCIAL

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



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

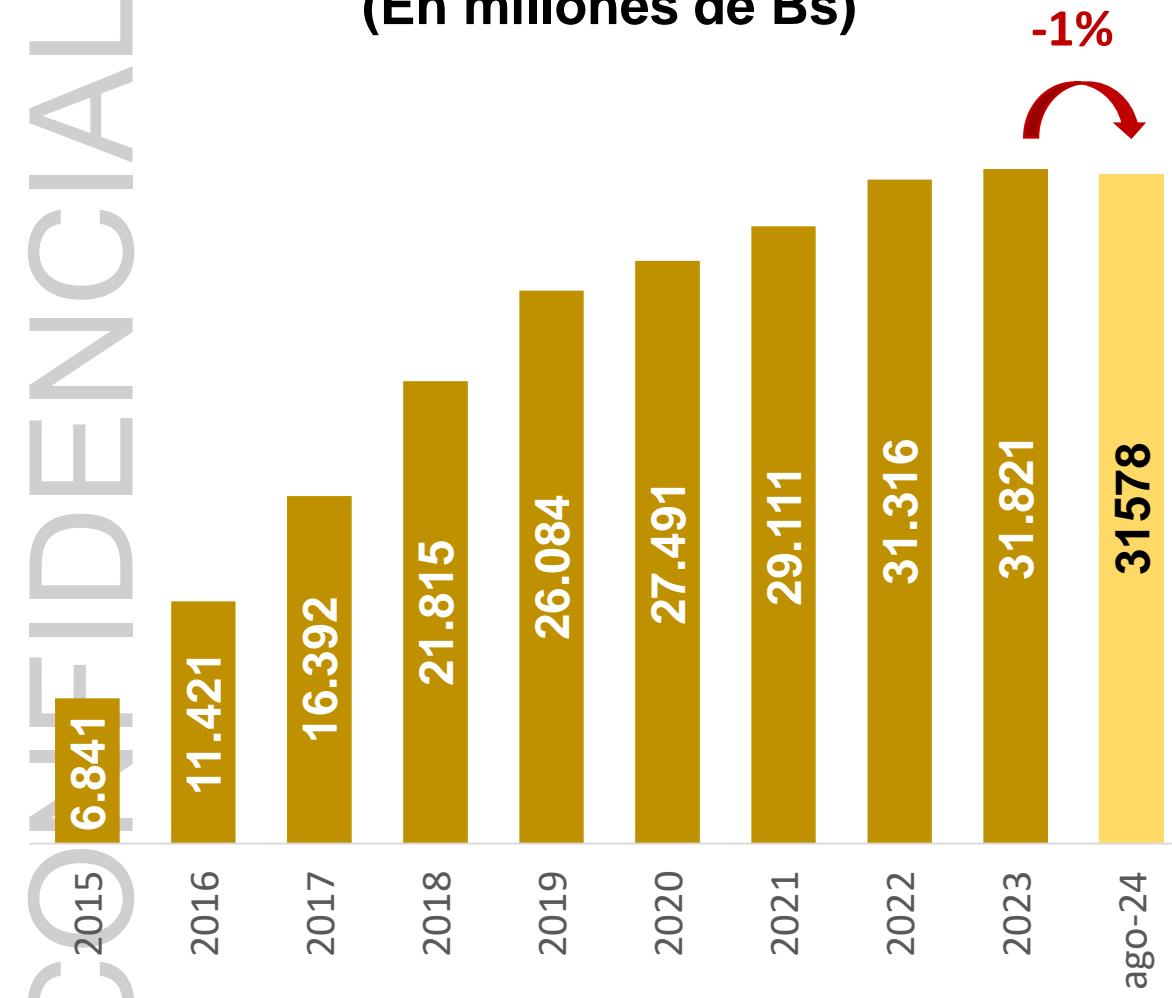
Los saldos presentados corresponden a ingresos y gastos por compra y venta de moneda extranjera.



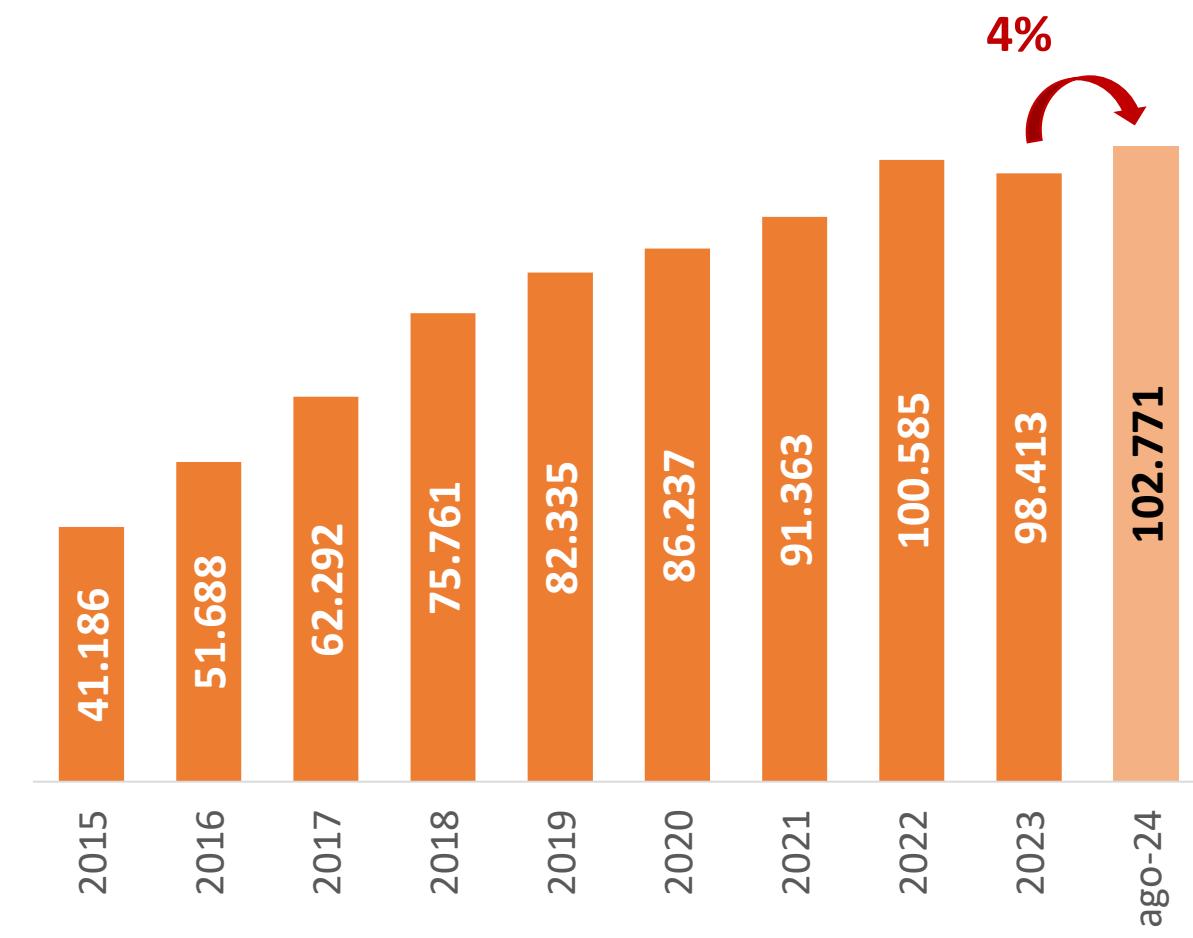
# CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL Y DEL SECTOR PRODUCTIVO (En millones de Bs)

CONFIDENCIAL

## CRÉDITO DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL (En millones de Bs)



## CRÉDITO AL SECTOR PRODUCTIVO (En millones de Bs)

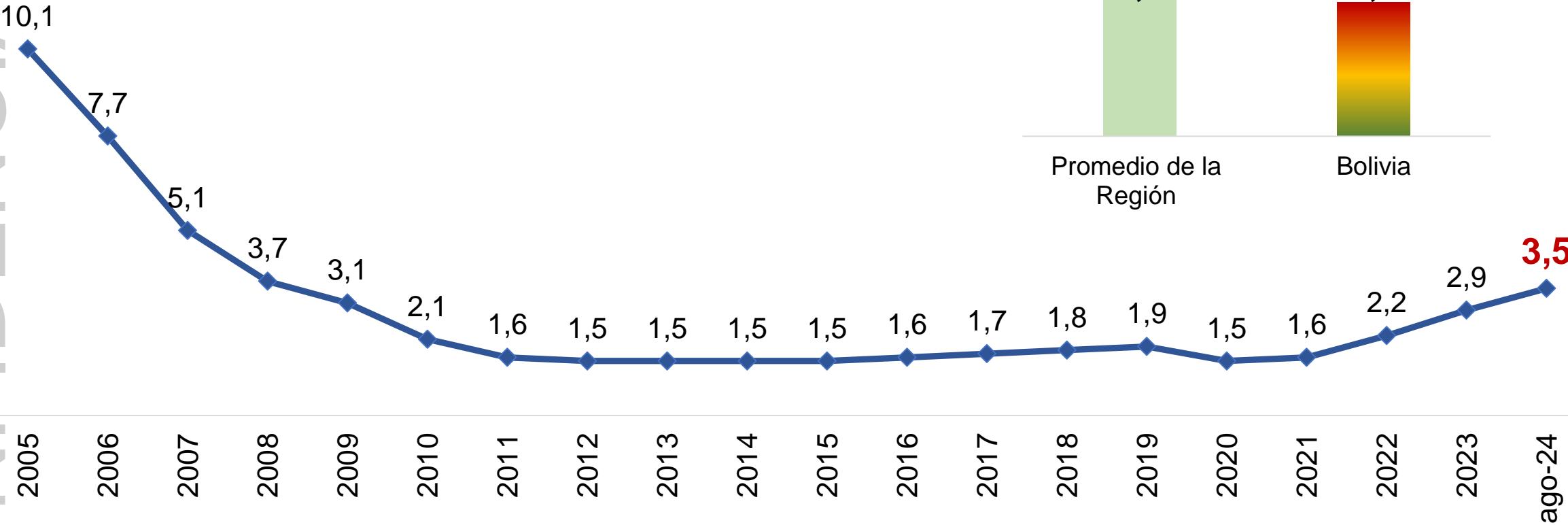


# ÍNDICE DE MORA DEL SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (En porcentaje)

CONFIDENCIAL

ÍNDICE DE MORA DE LA REGIÓN  
Al 31 de agosto de 2024

CONFIDENCIAL



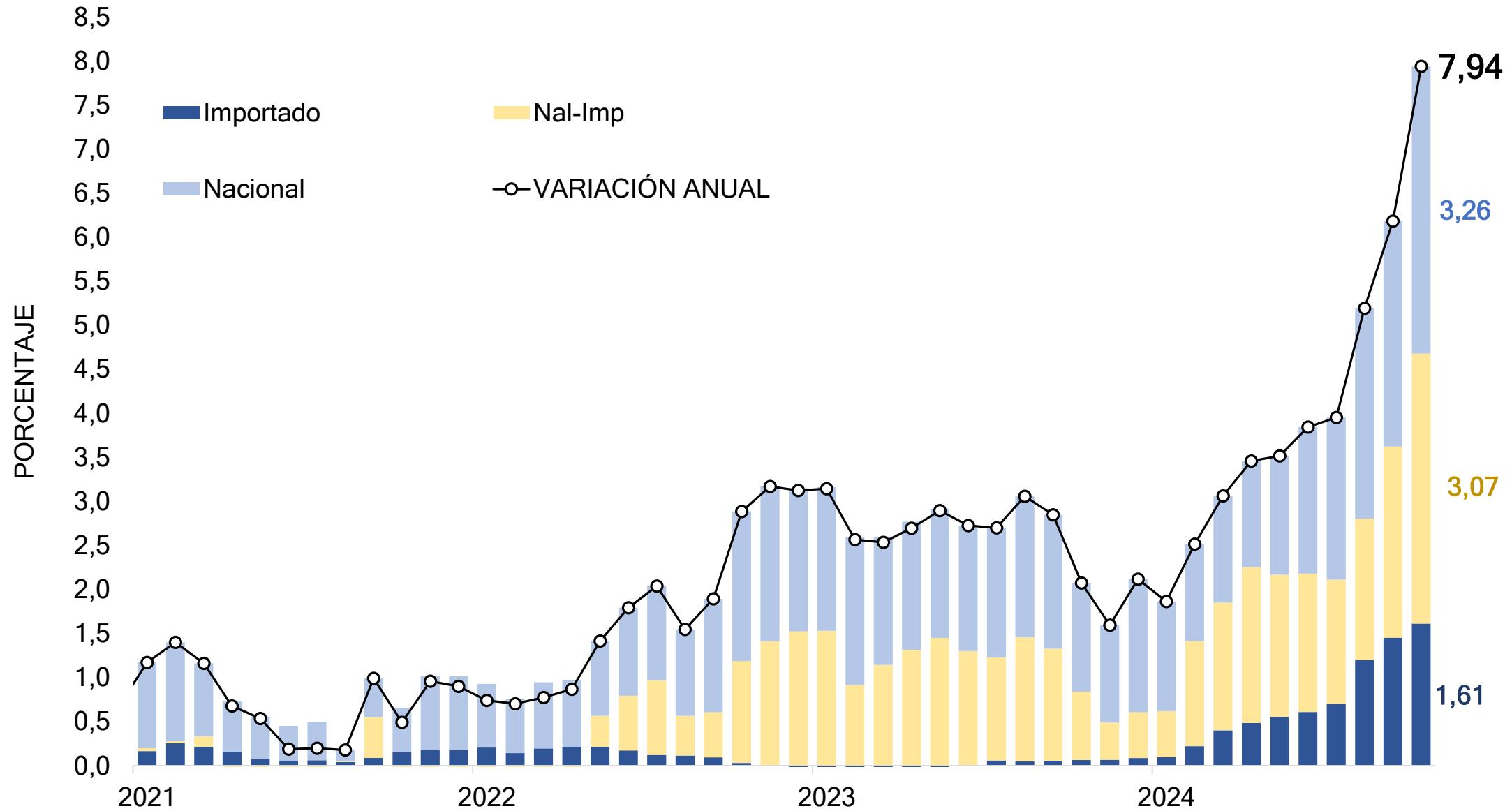
Desde la gestión 2021 a agosto 2024 el índice de mora tuvo un comportamiento ascendente.

# Inflación

CONFIDENCIAL

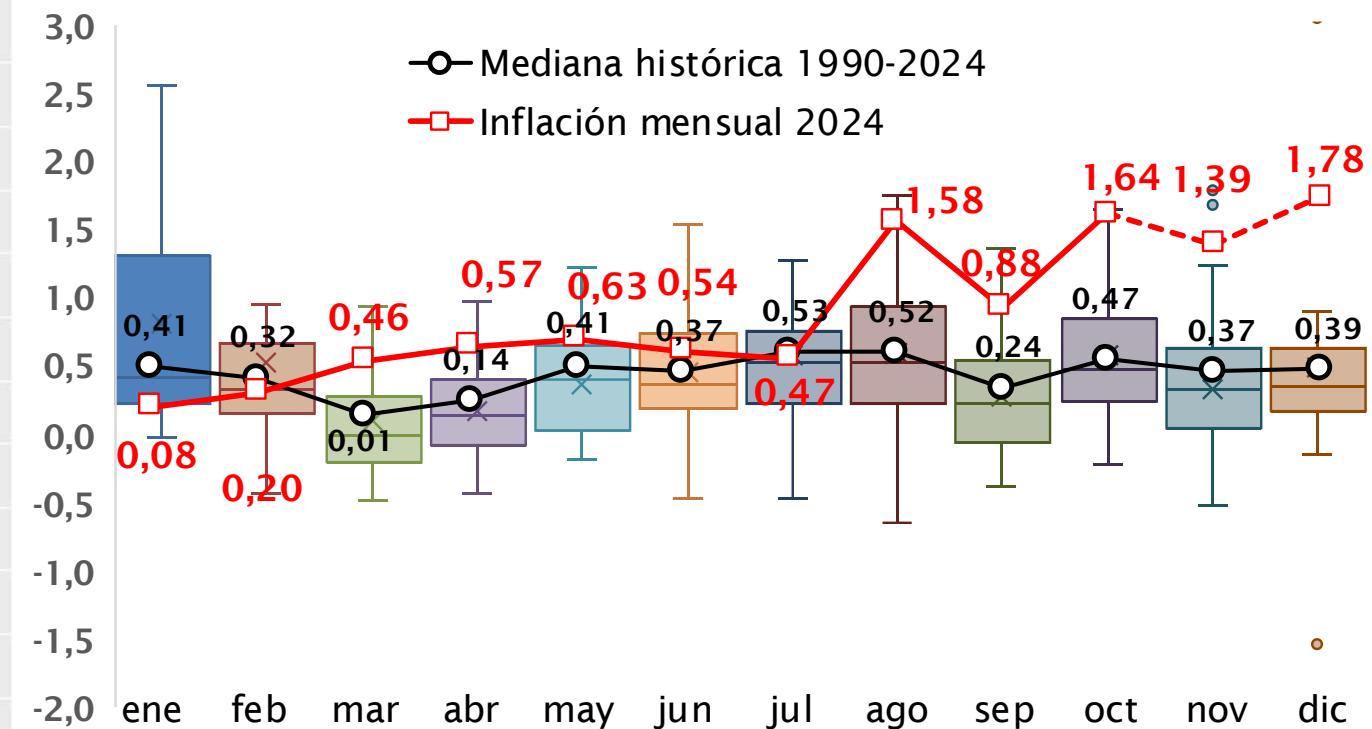
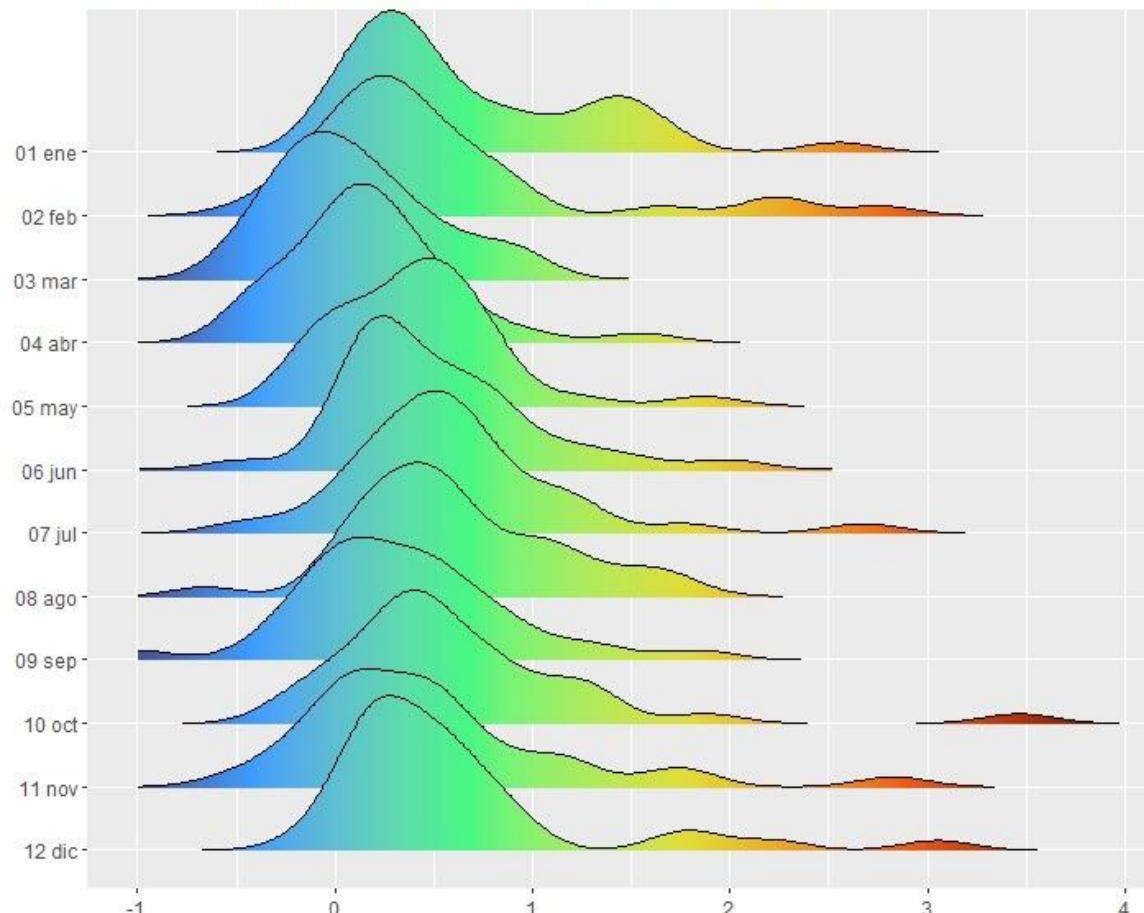
# COMPONENTE IMPORTADO DE LA INFLACIÓN (En porcentaje)

CONFIDENCIAL



# ESTACIONALIDAD DE LA INFLACIÓN MENSUAL (En porcentaje)

Distribución de la Inflación mensual histórica: 1990-2024



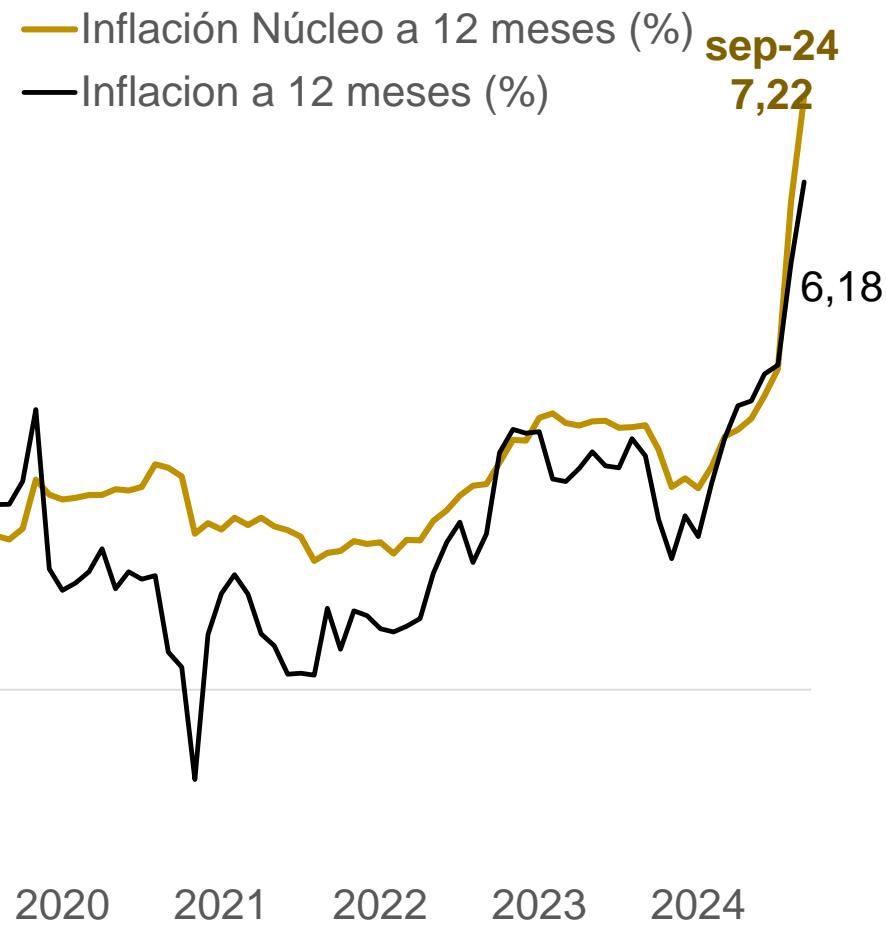
La inflación en 2024 se ha alejado de su patrón estacional histórico.

Se estima que de mantenerse ese comportamiento la inflación en 2024 podría cerrar con más del 10%.

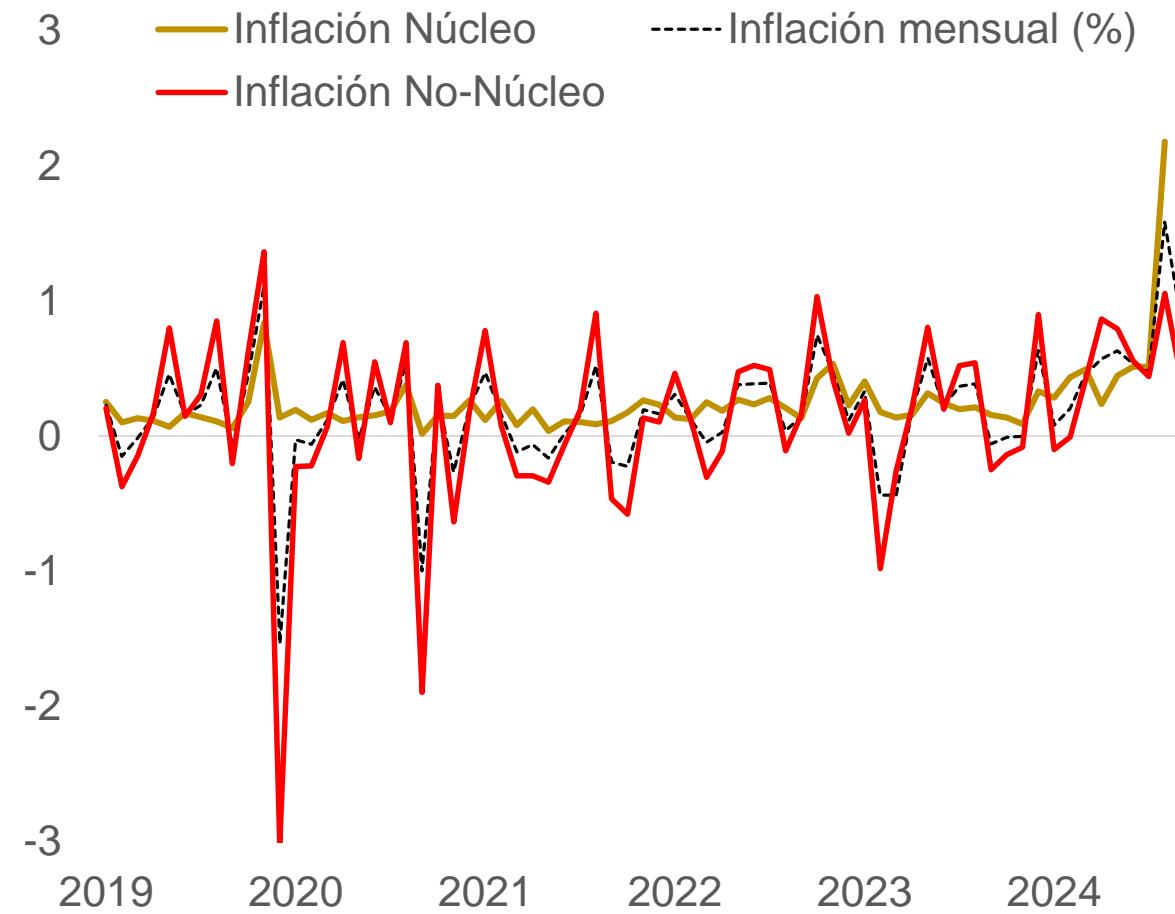
# INFLACIÓN OBSERVADA E INFLACIÓN NÚCLEO (En porcentaje)

CONFIDENCIAL

## Variación a 12 meses (%)



## Variación mensual (%)

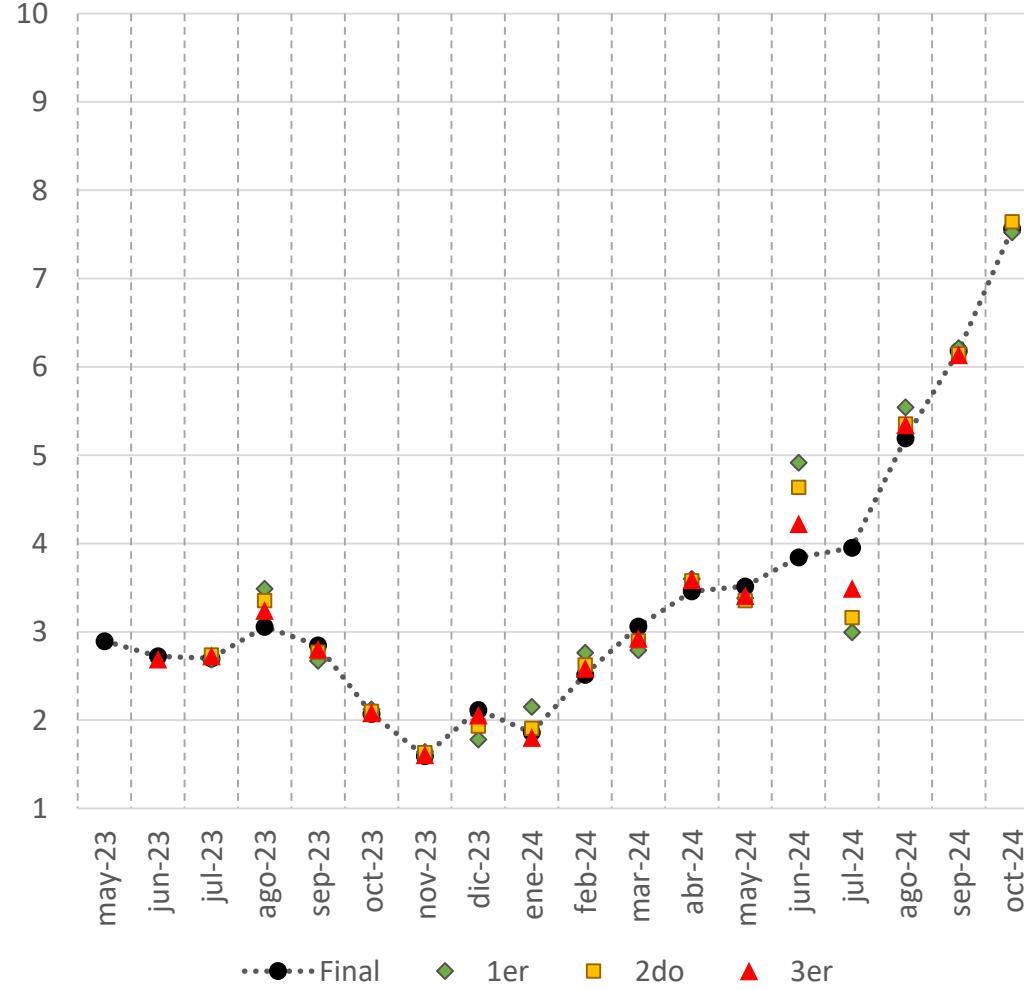


CONFIDENCIAL

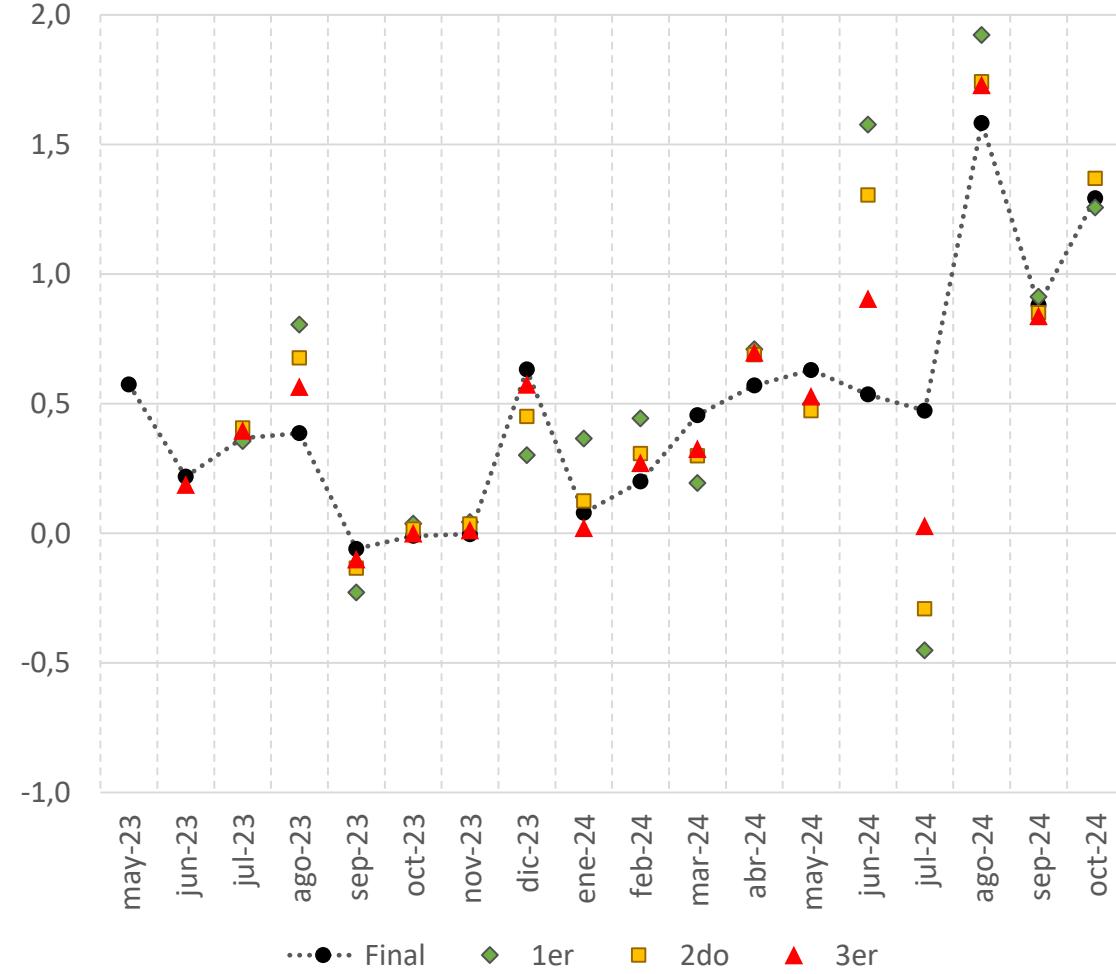
CONFIDENCIAL

# AVANCES DE INFLACIÓN (En porcentaje)

## Variación a 12 meses (%)



## Variación mensual (%)

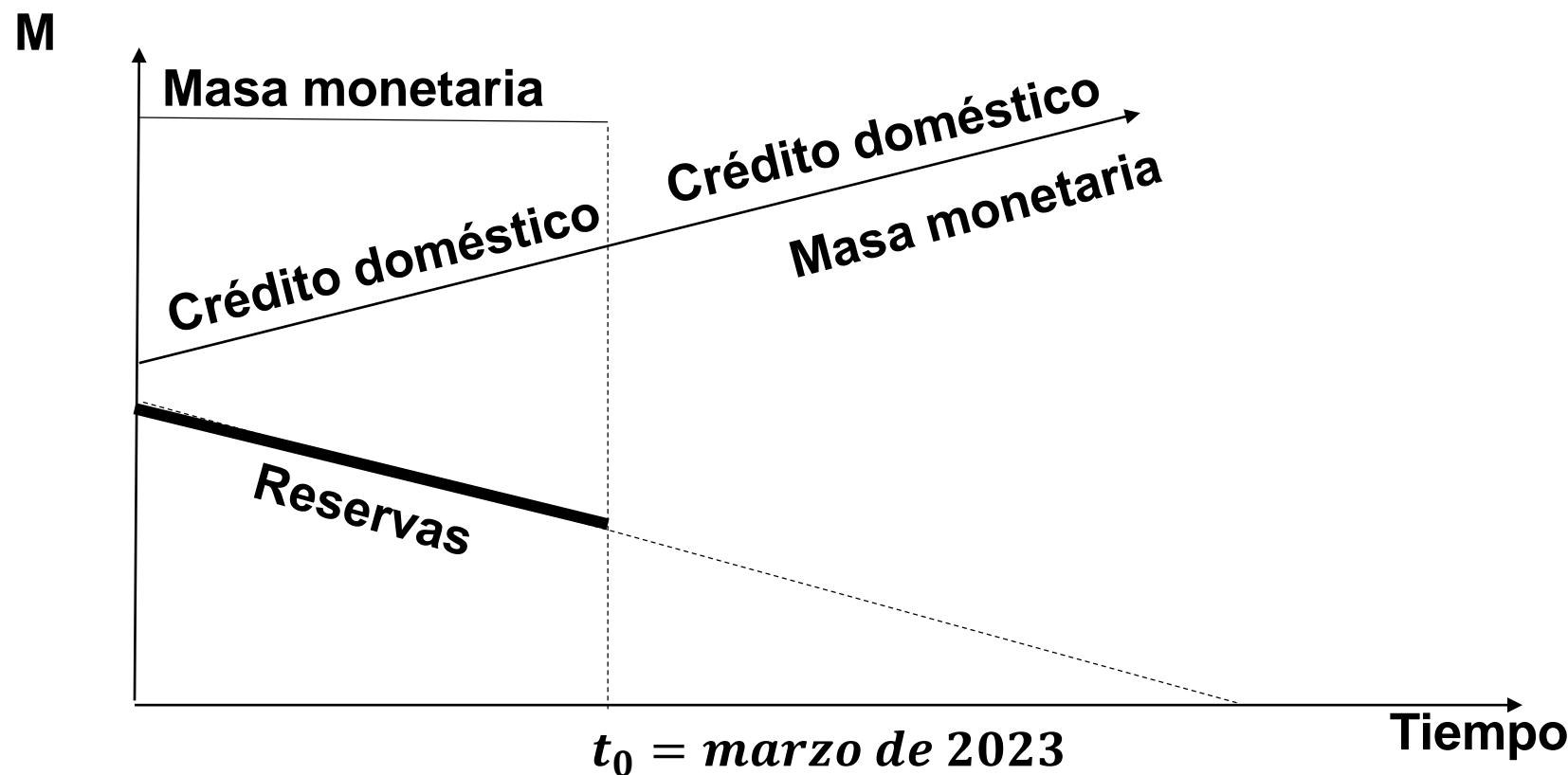


Fuente: INE

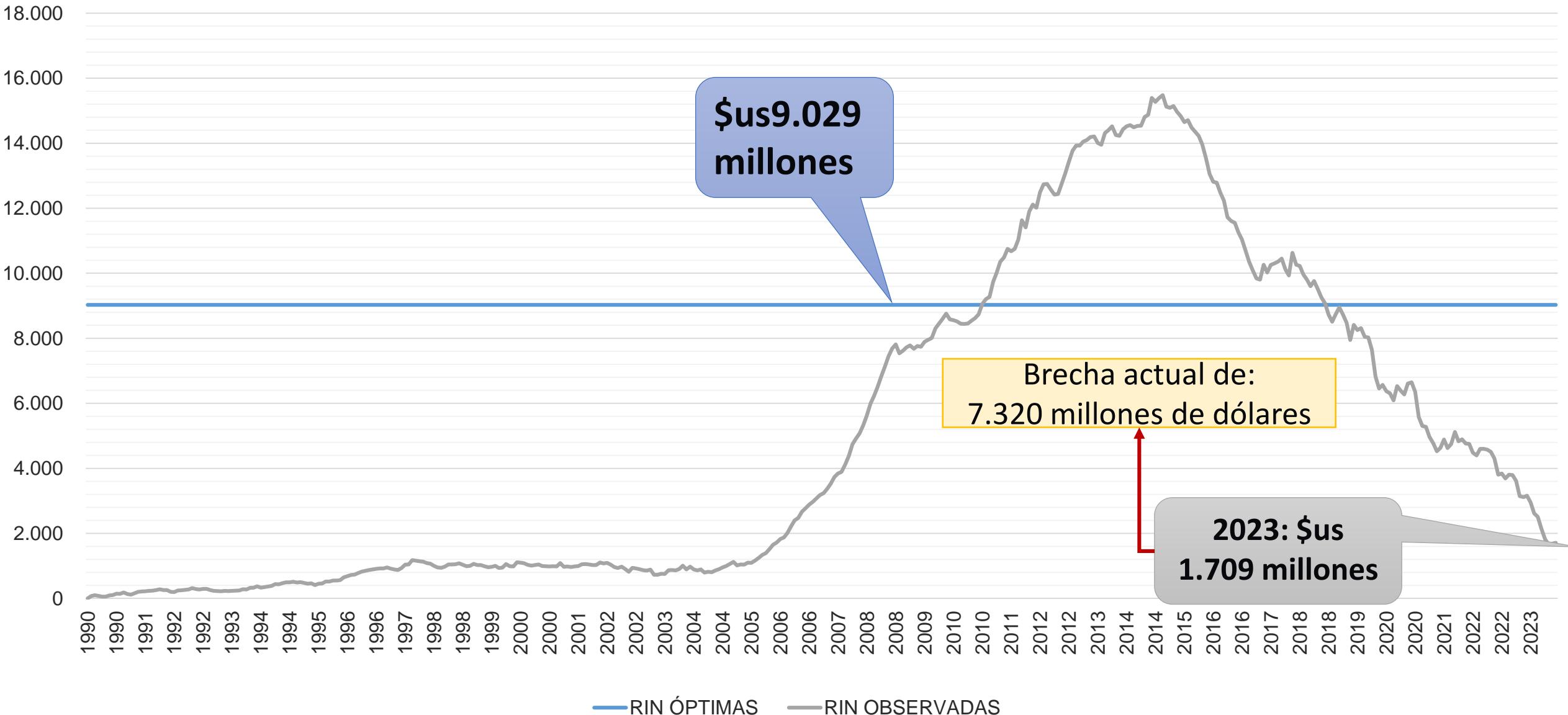
CONFIDENCIAL

# Consecuencias

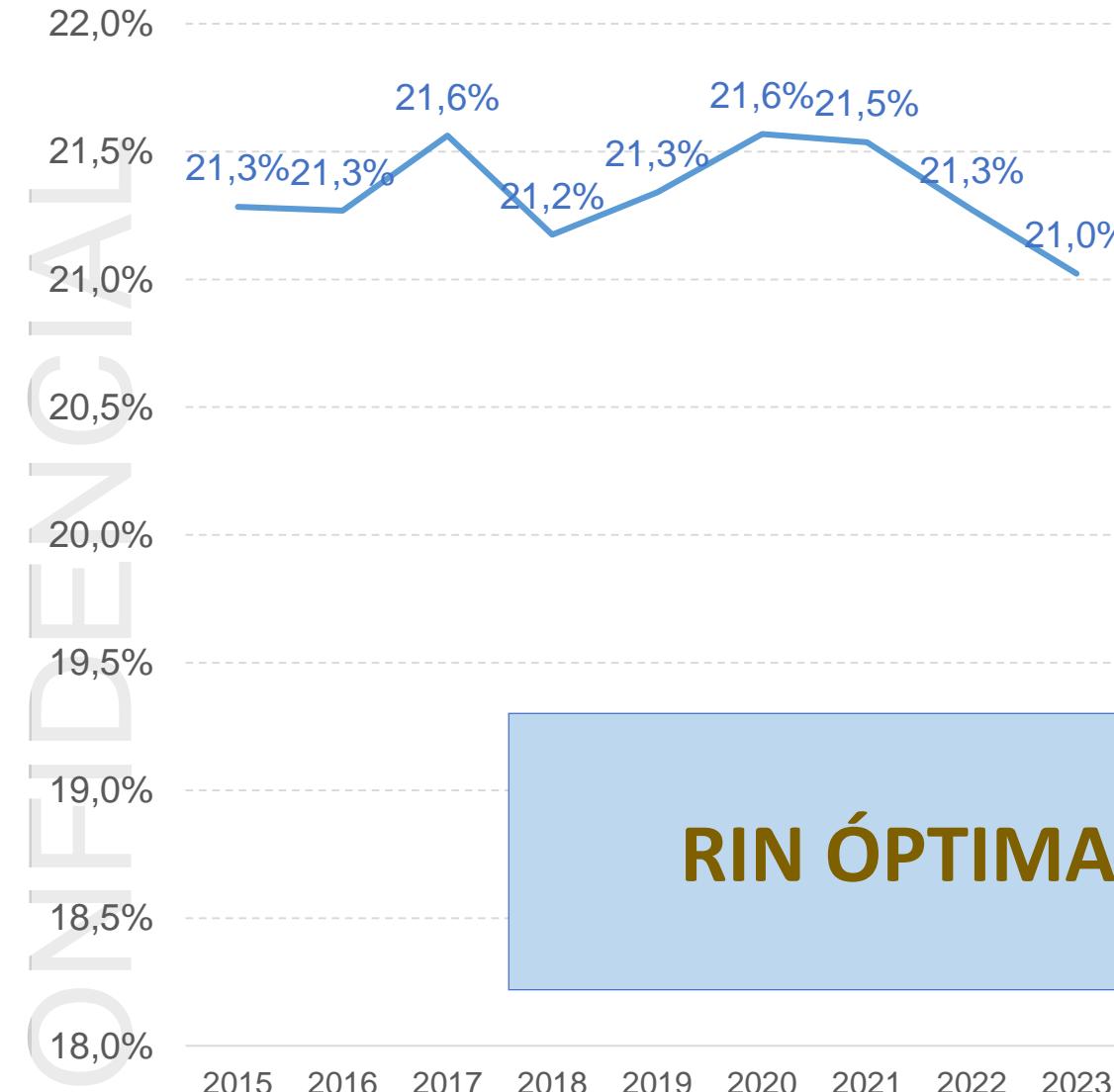
- ¿Cuándo se desata la crisis?
- La crisis se desata una vez que  $R=0$ , el Banco Central deja flotar el tipo de cambio.



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

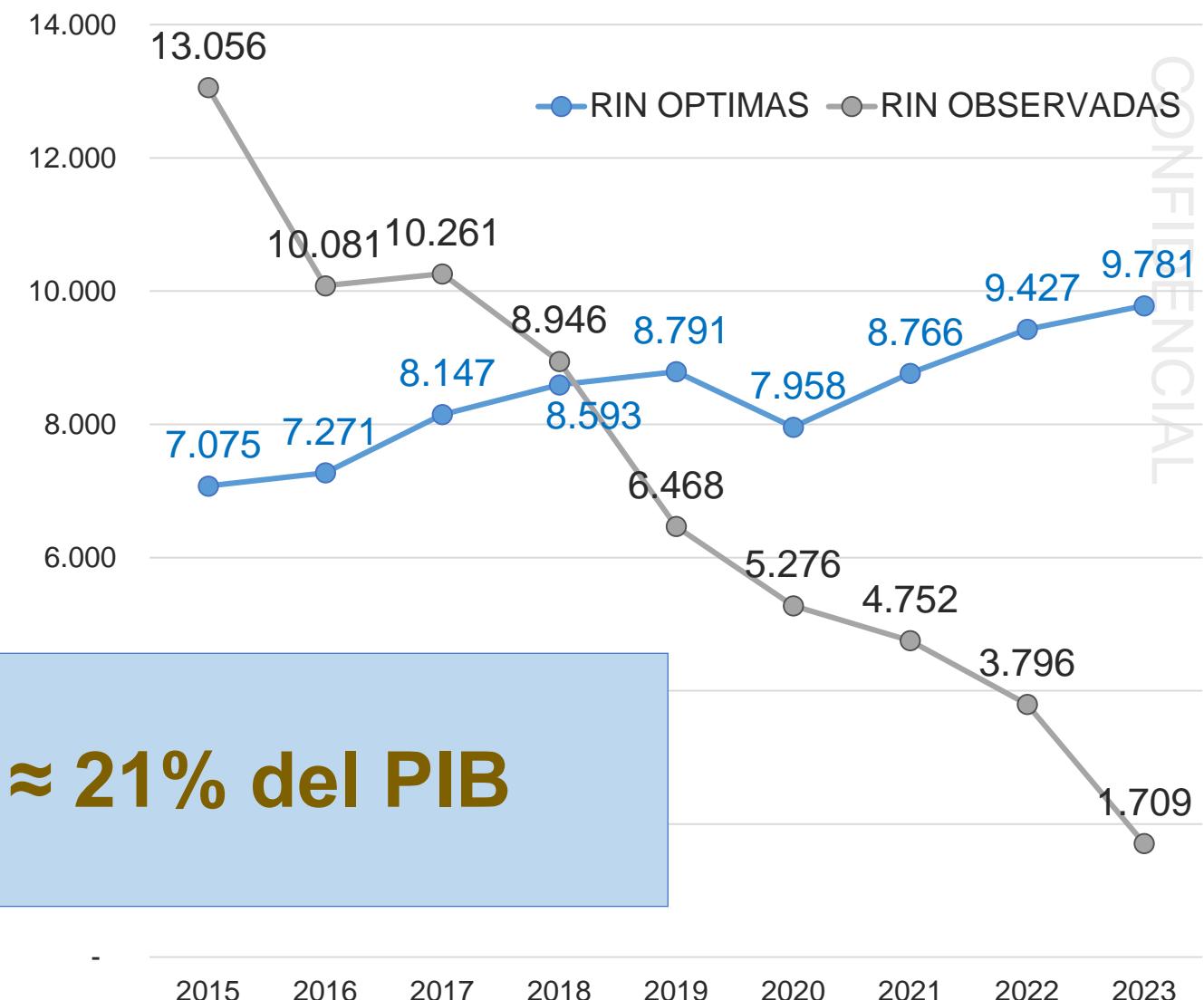


## Niveles óptimos de reservas(Metodología 2) (En porcentaje del PIB y en millones de dólares)



**RIN ÓPTIMAS ≈ 21% del PIB**

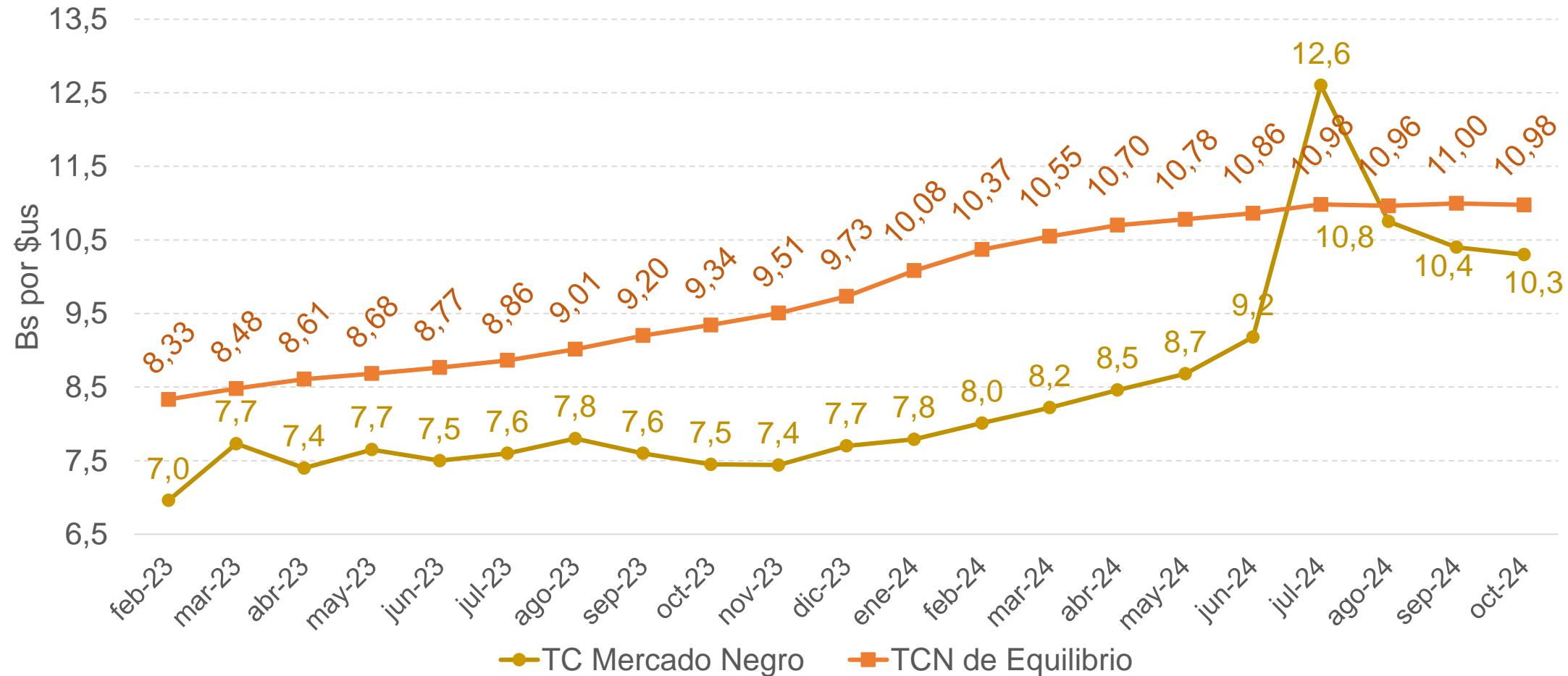
Fuente: Elaboración UDAPE



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.

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

CONFIDENCIAL

- **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.

CONFIDENCIAL