

**BOLIVIA:
EVALUACION DE LA ECONOMIA 1998**

Jun 1999

EVALUACIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA 1998

I. BALANCE DE LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA

Las repercusiones de la crisis financiera internacional en los países de América del Sur,¹ han hecho difícil el manejo de las cuentas fiscales y externas de la región. Adicionalmente, los desastres naturales² afectaron negativamente estas economías. Así, para 1998 se consigna a la región un crecimiento económico de 2.3%, sustancialmente inferior al ritmo de crecimiento alcanzado en 1997 (5.2%). En este escenario adverso para Latinoamérica, destaca el crecimiento de Bolivia con una tasa de 4.75%.

En contraposición al comportamiento de la actividad económica, la inflación en América Latina se estabilizó en torno al 10%, el nivel más bajo desde 1949. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó acentuadamente de \$us64,000 millones en 1997 a \$us84,000 millones en 1998, resultado de un mayor déficit en la balanza comercial de bienes que alcanzó a \$us33,000 millones en 1998 frente a \$us12,000 millones en 1997. Sin embargo, las elevadas reservas internacionales permitieron cubrir el déficit global de la balanza de pagos, que ascendió a \$us22,000 millones (correspondiendo en su mayor parte a Brasil). Por su parte, la entrada de capitales disminuyó significativamente de \$us80,000 millones en 1997 a \$us62,000 millones en 1998; empero, debe anotarse que la inversión extranjera directa fue casi tan alta como en 1997, alcanzando un nivel de \$us53,195 millones. Por tanto, la disminución se dio principalmente en el flujo de capitales de corto plazo.

A nivel de las subregiones, los problemas de la economía mundial y sus consecuencias se manifestaron con marcadas diferencias. Los países de América del Sur fueron los más afectados por la disminución de los precios internacionales, la volatilidad de los flujos internacionales de capital y los efectos secundarios de la difícil situación económica del Brasil.

El tamaño del aparato estatal y el sistema de pensiones brasileño han elevado los niveles de déficit fiscal cerca al 7% del PIB, incrementado su vulnerabilidad. Las expectativas de devaluación de su moneda, el real, originaron salidas de capitales en una magnitud cercana a \$us50 mil millones, y un descenso del valor real de las acciones en 43%, con relación a diciembre de 1997.

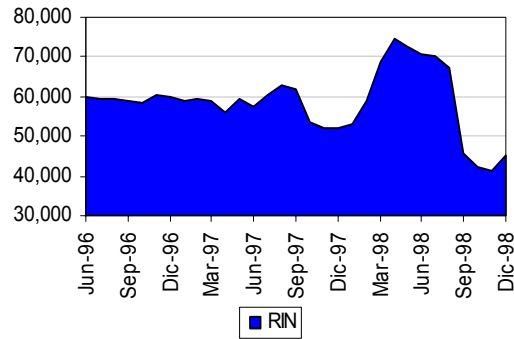
Ante la turbulencia financiera, las autoridades brasileñas inicialmente intervinieron el mercado cambiario utilizando reservas internacionales (gráfico 1), y elevaron las tasas de interés de corto plazo para defender la estabilidad de la banda cambiaria. Posterior al periodo electoral, se anunció un paquete de medidas integradas en el "plan trienal" destinadas a estabilizar la economía, especialmente mediante la reducción del déficit fiscal; este plan permitió concretar el acceso a una línea de crédito de organismos multilaterales por \$us45,000 millones.

El ajuste fiscal y el mantenimiento temporal de elevadas tasas de interés – aspectos sobresalientes del plan -, desacelerarán el nivel de actividad económica que se espera decrecerá en 2.6% en 1999, afectando el desempeño económico de la región.

¹ El efecto negativo de la crisis asiática, en la mayoría de los casos se ha dado a través de drásticas caídas de los precios internacionales de productos de exportación y/o la pérdida de participación en los mercados asiáticos.

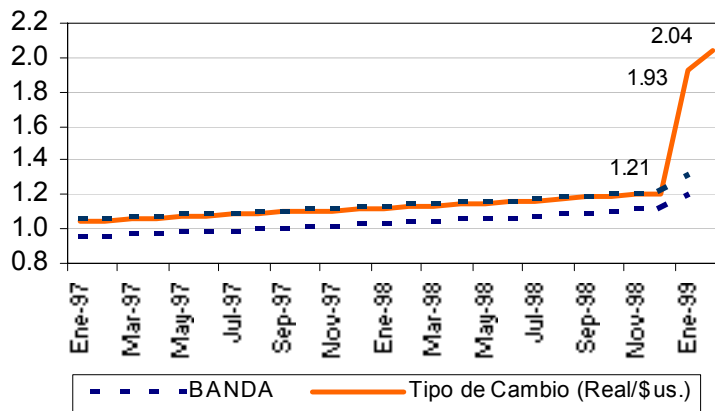
² La zona más afectada por el fenómeno "El Niño" fue la región andina, que sumó daños por \$us.7,500 millones. Las inundaciones afectaron más las zonas costeras de Perú y Ecuador entre 1997 y 1998, además de extensas regiones de Chile, Argentina, Brasil y Paraguay, repercutiendo en los sectores pesquero, agropecuario, industrial, comercio, minería y turismo, provocando severas reducciones productivas.

Gráfico 1
BRASIL : RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
 (En millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Brasil

Gráfico 2
TIPO DE CAMBIO NOMINAL
 (reales por dólar)



Fuente: Banco Central de Brasil y Banco Central de Bolivia.
 Nota: El datos hasta el 26 de febrero de 1999.

En política monetaria y cambiaria brasileñas, se destacan los siguientes elementos. El ancla nominal prevista en el antiguo régimen cambiario (gráfico 2) será reemplazado por un ancla de metas de inflación. Adicionalmente, las intervenciones sobre el mercado cambiario serían predominantemente por medio de política monetaria y no a través de la venta de reservas oficiales en el mercado de divisas.

Otros países como México y algunos de Centroamérica aprovecharon la expansión de la economía de los Estados Unidos y en la mayoría de los casos se favorecieron con una mejora en sus términos de intercambio. Sin embargo, varios países de Centroamérica y el Caribe sufrieron enormes daños provocados por el huracán Mitch, aunque el impacto económico de estos desastres naturales recién se manifestará durante 1999.

En materia de política macroeconómica, los gobiernos enfrentan una difícil disyuntiva: aumentar las tasas de interés para proteger el tipo de cambio y evitar un aumento de la inflación, lo que limita la expansión del producto y del empleo, o devaluar la moneda para no perder competitividad internacional, lo que acentúa el riesgo de inflación, aumenta la carga del servicio de los préstamos externos y puede acarrear una disminución de los salarios reales.

II. BALANCE DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA EN 1998

Durante 1998, la actividad económica creció alrededor del 4.75%, en un ambiente de estabilidad de precios y cumplimiento de las metas del programa financiero³. Este resultado se debe en buena parte a la inversión privada que creció en 23%, destacando la inversión extranjera directa (17%), en particular la relacionada con la construcción del gasoducto a Brasil y la exploración de campos petrolíferos y gasíferos.

Después del ajuste de precios a finales de 1997, que significó incrementos en el nivel de precios durante los dos primeros meses, la inflación continuó su gradual descenso, alcanzando a diciembre de 1998 una tasa acumulada de 4.39%. A este resultado contribuyó una gestión macroeconómica que buscó preservar los equilibrios monetario y fiscal.

La consolidación de la estabilidad macroeconómica mantuvo su carácter prioritario, pero el equilibrio de las finanzas públicas se vio dificultado por el costo de la reforma de pensiones, cuyo déficit ejecutado se incrementó de 2% del PIB en 1997 a 4.0% en 1998.

Durante 1998, la política monetaria tuvo como objetivo mantener la estabilidad del valor del boliviano y aminorar los desequilibrios en la Balanza de Pagos. Consistente con este objetivo la emisión monetaria tuvo un crecimiento menor al registrado en 1997, evitándose presiones sobre la demanda agregada y sobre la inflación.

La política monetaria fue en general contractiva. En el contexto de una reducción de la base monetaria (24.7%), el M³, que incluye moneda extranjera, creció en 13.1%, por debajo del crecimiento observado en 1997 (17.1%). Durante 1998 la tasa de interés activa experimentó un decremento de 16.2% a 15.6%, y la tasa de interés pasiva se ha mantenido alrededor del 8.32%, nivel similar al observado en 1997.

En el sector externo, consecuencia del deterioro de los precios de los principales productos de exportación —minerales y agroindustriales, principalmente— fruto de la crisis internacional, las exportaciones se redujeron en 5.4%, mientras que las importaciones registraron un aumento de 7.1%, debido principalmente al crecimiento de las importaciones de bienes de capital en 38% con respecto a 1997. Por esta razón, el déficit en cuenta corriente aumentó en relación a 1997, en \$us122.5 millones, alcanzando a \$us675.6 millones.

³ Todas las metas de las variables macroeconómicas establecidas en el programa financiero de 1998 fueron cumplidas, obteniéndose en todos los casos márgenes favorables significativos.

El déficit en cuenta corriente fue más que compensado por la inversión extranjera directa. Las reservas internacionales netas experimentaron una ligera disminución de 6.7 meses de importaciones en 1997 a un equivalente a 6 meses de importaciones en 1998. Esta disminución se debe a la implementación del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL) que permite una disminución del encaje en efectivo de 9% a 2%.

Asimismo, en septiembre de 1998 entró en vigencia la Iniciativa para la Reducción de la Deuda de Países Altamente Endeudados (HIPC), en la cual Bolivia fue elegida como beneficiaria por su adecuada gestión macroeconómica —destacando la estabilidad económica y las reformas estructurales— su menor grado de desarrollo relativo y la elevada incidencia de la pobreza. La implementación del convenio significará una reducción en términos nominales de la deuda externa de alrededor de \$us760 millones, que podrían ampliarse a \$us1,200 millones, debido al aporte extraordinario de Japón a esta iniciativa.

La inversión extranjera directa alcanzó en 1998 niveles históricos sin precedentes, resultado de las profundas medidas de política económica adoptadas a partir de 1985 y del proceso de reformas estructurales.

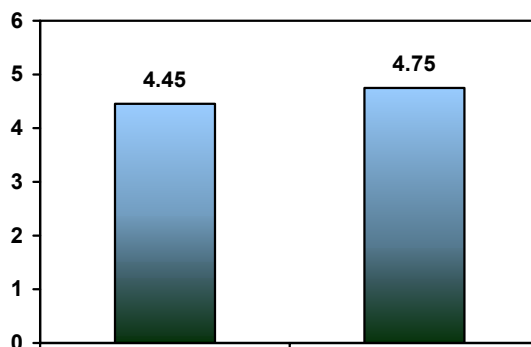
Por último, se destacan las calificaciones de “riesgo país” que obtuvo Bolivia en 1998 de las agencias internacional Standard & Poor’s y Moody’s. La calificación de la primera fue de “BB+/Stable/B” para crédito en moneda doméstica y “BB-/Stable/B” para crédito en moneda extranjera, y de la segunda “B1” para crédito en moneda extranjera.

Estas calificaciones positivas avalan el mantenimiento de las condiciones favorables en el país para la expansión de las inversiones, contrastándose con los casos de algunos países vecinos, cuyas calificaciones de riesgo para bonos de gobierno de largo plazo en moneda nacional disminuyeron debido a la crisis que afectó a estas naciones.

III. SECTOR REAL

En 1988, la economía registró un crecimiento de 4.75% respecto a similar período de la gestión pasada, los sectores con mayor incidencia fueron: Construcción y Obras Públicas (1.32%)⁴; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (0.82%); Servicios Financieros y Seguros (0.75%); y la Industria Manufacturera (0.66%).

Gráfico 3
CRECIMIENTO DEL PIB (%)



⁴ Resultado de la construcción del gasoducto Bolivia-Brasil, con una inversión de \$us378 millones.

1. TRANSPORTE Y COMUNICACIONES

Durante 1998, el sector Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones creció en 7,8% respecto a la gestión pasada, constituyéndose como en gestiones pasadas, en uno de los sectores más dinámicos de la economía.

El crecimiento en este sector se explica principalmente por el incremento y diversificación de los servicios de telecomunicaciones. Entel capitalizada es la empresa líder del sector, cuyo nivel de inversión al tercer trimestre de 1998 fue superior a \$us89 millones, registrando una inversión acumulada desde 1996 de \$us367 millones como parte de los \$us610 millones ofertados en el proceso de Capitalización.

La telefonía móvil es el área que capta gran parte de la inversión realizada por Entel (30%); por su parte, Telecel, otro operador de telefonía móvil también ha realizado importantes volúmenes de inversión, que alcanzarían, según el Viceministerio de Comercio e Inversión, a \$us10,5 millones.

Por otra parte, se ha lanzado la convocatoria para que un Banco de Inversión analice la situación económica - financiera de la Empresa de Correos de Bolivia (ECOBOL), con vistas a su privatización, capitalización u otra forma de administración, que se sugiera como resultado de la consultoría.

Entre otras medidas importantes del sector, la promulgación de la Ley de Concesiones de Obras Públicas de Transporte y su Reglamentación permitirán la participación del sector privado en un área tradicionalmente en manos del sector público. Adicionalmente, mediante el D.S.25134 se aprobó el Sistema Nacional de Carreteras, mediante el cual se centraliza el mantenimiento y administración de la Red Fundamental en el Servicio Nacional de Caminos (SNC).

Los proyectos destacables en el Sector Transportes fueron: la construcción de carreteras pavimentadas y el mejoramiento y mantenimiento vial. Algunos tramos beneficiados fueron: pavimentación entre Santa Cruz – Abapó, Yotaú – Ascensión, construcción del camino entre Patacamaya – Tambo Quemado, Padcaya – La Mamora, Casarabe – Puente San Pablo, carretera Palmar Grande – Yacuiba, y el mantenimiento entre Oruro – Paría – Caihuasi.

Respecto al transporte aéreo, se autorizó a Aerosur constituirse en línea bandera de Bolivia, junto al LAB.

Finalmente, en relación al transporte fluvial, se puso en servicio el canal Tamengo, en la frontera con el Brasil, que tiene 9 Kms. de longitud y permite el paso de 700.000 toneladas de granos, minerales, madera e hidrocarburos. Con lo cual se espera reducir el 50% del costo de transporte que demandaba la hidrovía hasta antes de la apertura del canal.

2. HIDROCARBUROS

Durante 1998 la tasa de crecimiento de la producción de Petróleo Crudo y Gas Natural fue del 11.6%, con una incidencia del 0.56% en el PIB total. Una de las principales razones para este incremento es el significativo aumento de la producción de la empresa petrolera Maxus, que en promedio subió en más del 32% en el transcurso del año. Por otra parte, la producción de gas natural, para el mismo período, fue de 189.606 millones de pies cúbicos, donde el 53,4% se entregó al ducto, 2,6% se destinó a combustible, 1,8% fue convertido a líquido, se reinyectó el 33,2% y finalmente se quemó el 9%.

Las exportaciones de gas natural a la República Argentina fueron de \$us55,8 millones, lo que significa un decrecimiento del 19,3% respecto a 1997. Con relación al gasoducto hacia el Brasil, en diciembre de 1998, se concluyeron las principales actividades de construcción. El gasoducto empezará a funcionar a mediados de 1999.

En 1999 comenzará la exportación de gas al Brasil en el mes de mayo y finalizará el contrato con Argentina. En este sentido, se espera un valor de exportaciones de \$us47 millones, que se incrementará a \$us124.7 millones en el año 2000 y a partir del año 2005 a \$us496 millones, cuando el volumen exportado ascienda a 30 millones de m³/día.

Con la nueva metodología de fijación de los precios internos en el sector hidrocarburífero, establecida en diciembre de 1997, y el ajuste efectuado al Impuesto Específico a los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD) establecido en la Ley 1606, la evolución de los precios de los principales productos fue la siguiente:

Cuadro 1
VARIACION EN PRECIOS DE LOS DERIVADOS DE HIDROCARBUROS

| Hidrocarburo | UNIDAD | Precios diciembre de 1997 | Precios diciembre de 1998 | VARIACION (en Bs.) | VARIACION (en %) |
|-----------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|------------------|
| GASOLINA ESPECIAL | Bs./Lt. | 2.56 | 2.42 | -0.14 | -5.37% |
| GASOLINA PREMIUM | Bs./Lt. | 3.84 | 3.69 | -0.15 | -3.91% |
| JETFUEL INTERNACIONAL | Bs./Galon | 6.02 | 5.27 | -0.75 | -12.46% |
| DIESEL OIL | Bs./Lt. | 2.50 | 2.34 | -0.16 | -6.46% |
| GLP | Bs./Garrafa | 16.00 | 14.50 | -1.50 | -9.38% |

Fuente: Elaboración UDAPE en base a información de YPF y del VMEH.

Respecto a diciembre de 1997, se observa una caída en todos los precios, debido fundamentalmente a la disminución en los precios internacionales que sirven como referencia para el cálculo de los precios domésticos.

Por otro lado, durante 1998 se firmaron 9 contratos de Riesgo Compartido para la exploración y explotación de hidrocarburos entre YPF y las empresas petroleras, tanto nacionales como extranjeras.

Para 1999, se tiene previsto comenzar con la privatización de las actividades de Almacenamiento y Distribución al Por Mayor. Asimismo, se prevé iniciar la privatización de las refinerías pertenecientes a YPF.

Finalmente, como resultado de la licitación y nominación de áreas que se llevó a cabo en septiembre de 1998, se adjudicaron 8 bloques en la Zona Tradicional y 7 en la Zona No Tradicional, lo que significa una inversión mínima comprometida de \$us320 millones para los próximos años, los mismos que están en curso de protocolización, siendo sus fechas efectivas el 3 de diciembre para el campo Tatarenda, 4 de diciembre para los bloques Cañadas, Colibrí y Parapetí, y el 16 de diciembre para Beretí. Para 1998 los Servicios de Exploración Petrolera generaron una inversión de \$us140 millones.

3. ENERGIA ELÉCTRICA

La tasa de crecimiento de electricidad, gas y agua en 1998 fue del 6.12%, con una incidencia en el PIB total del 0.12%. El mayor consumo correspondió a la industria pequeña (14.9%), mientras que la minería redujo su consumo (-5.6%).

En 1998, se estima que la capacidad instalada en el país alcanzó a 1,026.52 MW, registrándose un incremento del 1.6% respecto a la gestión pasada; este incremento se explica sobre todo por la expansión de las plantas hidroeléctricas de COBEE, que crecieron en 11.6% durante 1998.

El aspecto más importante en el sector, fue la elaboración del Plan Indicativo para Sistemas Aislados, el mismo que analiza y propone las medidas que deben llevarse a cabo para identificar obras de expansión y así cubrir la demanda en los siguientes sistemas aislados: Riberalta, Guayaramerín, Cobija y Trinidad.

Por último, la puesta en marcha del Programa Nacional de Electrificación Rural (PRONER), pretende incrementar la cobertura de Electrificación Rural del 13% al 28% en los próximos 5 años.

4. INDUSTRIA MANUFACTURERA

El PIB industrial manufacturero registró una tasa de crecimiento anual del 3.91% para 1998, mostrando una moderada mejora con respecto al año anterior (2.57%). Las ramas de actividad de mayor crecimiento fueron: el papel y productos de papel (28.6%), bebidas (15.2%), productos alimenticios diversos (8.6%) y productos minerales no metálicos (7.5%).

Las actividades que registraron caídas en producción fueron: productos básicos de metales (-21.9%), productos manufacturados diversos (-18.7%), azúcar y confitería (-10.7%) y tabaco elaborado (-4.4%).

En la gestión 1998, el Gobierno promulgó la Estrategia de Desarrollo para la Competitividad Industrial, con el objetivo de lograr un potenciamiento productivo exportable y generar una capacidad competitiva sostenible, que le permita a la industria manufacturera insertarse en el contexto internacional de manera

permanente. Se han identificado cinco ámbitos de apoyo a la competitividad: 1) apertura dinámica y comercial, 2) modernización del sector, 3) desarrollo del capital humano, 4) desarrollo de la pequeña empresa, y 5) desarrollo tecnológico y sostenibilidad ambiental.

En el área crediticia, se ha promulgado la Ley de Propiedad y Crédito Popular (Ley 1864, de 15 de junio de 1998), que tiene por objetivo otorgar mayores oportunidades a los ciudadanos bolivianos para ampliar su condición de propietarios y potenciales inversores, con acceso democratizado al crédito.

En el área de calidad, la apertura del Sistema de Normalización, Metrología, Acreditación, y Certificación (SNMAC) ha venido desarrollando un programa de difusión de la importancia del Sistema, a través de seminarios y conferencias. El SNMAC tiene como objetivo promover la calidad y la competitividad de la producción nacional, especialmente en el sector industrial en esta etapa de apertura de mercados.

El Viceministerio de Microempresa, en el marco de la Lucha contra la Pobreza, ha elaborado el primer borrador del Plan Estratégico para el Desarrollo de la Microempresa, con el objetivo de promover el desarrollo y fortalecimiento de este sector industrial para mejorar la capacidad de absorción de mano de obra del aparato productivo y aumentar las fuentes de empleo. Los esfuerzos actuales del Viceministerio están enmarcados en implementar políticas para el desarrollo de la microempresa manufacturera en la ciudad de El Alto.

5. MINERÍA

En la gestión 1998, el sector registró una disminución en su actividad de (0.46%) respecto a la gestión pasada.

A diciembre de 1998, los únicos minerales que presentaron un incremento en el volumen de producción en relación a 1997, son: oro (8,7%), plata (4,3%) y ulexita (29,4%); por otra parte, aquellos que registran un crecimiento negativo son: plomo (-25,6%), antimonio (-21,1%), estaño (-12,3%), wolfram (-3,0%) y zinc (-1,5%).

Por su parte, el valor de las exportaciones, en el mismo período, cayó en \$us42.5 millones, por efecto de la contracción en las exportaciones de antimonio (-27,7%), plomo (-25,3%), zinc (-20,7%) y estaño (-19,1%). Los principales minerales que registraron un crecimiento positivo fueron: plata (23,3%) y oro (2,7%), debido a incrementos positivos en el volumen exportado de 7,1% y 16,6% respectivamente. Una de las razones para la caída en el valor de las exportaciones es la disminución de las cotizaciones internacionales, además de la caída en la ley de minerales como: zinc, estaño, antimonio, plomo y wolfram.

Otra variable importante que explica la caída tanto en producción como en exportación de minerales es la disminución en la inversión en el sector, que según

la estimación de la Asociación Nacional de Mineros Medianos asciende a \$us39.1 millones de un total de \$us65.3 millones que estaba programada para la gestión y es menor en casi \$us20 millones en relación al periodo anterior.

Los precios promedios de los minerales que cayeron en mayor magnitud durante 1998, respecto a 1997, fueron: antimonio (-23,5%), cobre (-26,9%), zinc (-21,7%), plomo (-17,2%), oro (-12,1%), wolfram (-9,05%), y estaño (-1,9%); el único mineral cuyo precio aumentó fue la plata, en 15,23%.

La actividad de la minería mediana registró un crecimiento de 6.1% y representó el 60,7% de las exportaciones del sector, mientras que el resto de los subsectores como la minería Chica y Cooperativizada y la COMIBOL se contrajeron en 9.2% y 4.4% respectivamente.

6. AGROPECUARIA Y FORESTAL

El sector agropecuario registró una caída del 3.49% con respecto al mismo periodo de la gestión anterior. Esta caída ha sido ocasionada en gran medida por la contracción observada en la actividad agrícola (5,2%); mientras que la producción pecuaria creció en 1,7% y las actividades de silvicultura, caza y pesca crecieron en 4,51%.

La reducción en el crecimiento del sector puede atribuirse básicamente al fenómeno climatológico El Niño, que afectó los niveles de actividad desde fines de 1997. El exceso de lluvias en el oriente y la sequía que se registró en el occidente del país se reflejaron en pérdidas de superficie sembrada y reducciones en los niveles de rendimiento normales.

Los cultivos de consumo interno más afectados fueron: trigo en grano, maíz y papa; mientras que entre los cultivos de exportación, el algodón y la caña de azúcar fueron los que registraron las mayores caídas en volúmenes de producción. La escasez de forrajes y la sequía que se registraron tanto en el Altiplano como en algunas regiones del Chaco llevaron a la pérdida o venta prematura de ganado camélido y bovino, principalmente. Los departamentos más afectados fueron Oruro, Chuquisaca, Potosí, Cochabamba y Tarija.

Adicionalmente, el sector agropecuario orientado a los mercados externos enfrentó en 1998 caídas importantes en las cotizaciones internacionales de los principales productos de exportación (soya y derivados, principalmente), que implicaron una reducción de aproximadamente 30% en los precios pagados a los productores por las cosechas de verano e invierno.

Durante 1998 se lograron avances significativos en la negociación del financiamiento para dos programas importantes: el Sistema Boliviano de Investigación y Transferencia de Tecnología Agropecuaria (SIBTA), y el Sistema Descentralizado de Sanidad Agropecuaria (SIDESA). Se espera que ambos programas, con auspicio del BID, se implementen a mediados de 1999.

En lo que se refiere a los esfuerzos del gobierno para mejorar y asegurar la propiedad sobre la tierra, si bien el Instituto Nacional de Reforma Agraria (INRA) tuvo dificultades para cumplir con las metas planteadas para 1998, se está encarando la reestructuración completa de esta institución. Adicionalmente, y para apoyar un trabajo de saneamiento y titulación de la propiedad agropecuaria más ágil y eficiente, el Ejecutivo propondrá algunas modificaciones a los Reglamentos de la Ley INRA.

En lo que a perspectivas se refiere, dado que un 90% de la superficie cultivada se realiza a seco, el desempeño de este sub-sector dependerá del grado de normalización de las condiciones climáticas, de las condiciones de los mercados internacionales y de la relativa recuperación de los cultivos afectados por el fenómeno de El Niño.

Los retrasos registrados en las lluvias en los últimos meses de 1998 podrían volver a afectar los rendimientos de la campaña 1998-99. Por otro lado, dado que los precios internacionales de los principales productos agropecuarios de exportación no han registrado mejoras significativas, es probable que se registre una recomposición del portafolio de cultivos; siempre que sea posible, los agricultores buscarán cambiar hacia los cultivos que les demanden menores niveles de inversión y mayores niveles de rentabilidad.

7. MEDIO AMBIENTE Y RECURSOS NATURALES

Durante 1998 se registró una creciente demanda de empresas madereras por obtener la aprobación de sus planes de manejo. Adicionalmente, se implementaron proyectos de reforestación y control de la erosión en el valle central de Tarija, se declaró Reserva Fiscal a la costra salina del Gran Salar de Uyuni, y se descubrieron huellas de dinosaurios en el sur del país.

En materia de preservación del medio ambiente, las políticas gubernamentales se vieron reforzadas con el anuncio de sanciones a las empresas que contaminaron la zona del Chapare, y a los responsables de la muerte de 80 toneladas de peces en el río Piraf. A nivel descentralizado la Prefectura del Departamento de Oruro prohibió la venta de Thola, Yareta y Paja Brava y, en coordinación con el ejército nacional, llevó a cabo acciones a fin de reprimir la extinción de Vicuñas, Quirquincho, Parihuas y Ñandúes.

Por otro lado, se aprobó la solicitud de las prefecturas de Potosí, Chuquisaca y Tarija, para la construcción de un dique destinado a mitigar la contaminación hídrica del río Pilcomayo; estas prefecturas financiarán el 50% del costo total de la construcción del dique, que asciende a Bs.2.2 millones.

Entre los desafíos pendientes a encarar en materia medio ambiental se encuentra la desertización (más visible en los departamentos de Tarija, Chuquisaca, Potosí y Oruro), la contaminación hídrica a nivel rural, y la contaminación que emana del parque automotor.

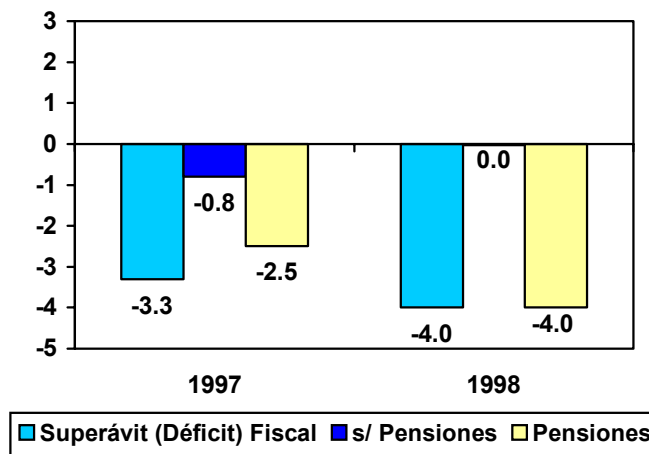
Finalmente, entre las acciones más destacables en materia legal que se buscará concretar en 1999 están: la presentación de un Proyecto de Ley de Conservación de la Diversidad Biológica, la reglamentación específica (medio ambiental) para la contaminación del sector industrial, y la aprobación de las Leyes del Recurso Hídrico y de Saneamiento Básico.

IV. SECTOR FISCAL

1. OPERACIONES

La ejecución del programa fiscal en la gestión 1998 registró un déficit de Bs1,889.2 millones para el Sector Público No Financiero (SPNF), equivalente a 4.0% del PIB. Este déficit se debió principalmente al costo de las reformas estructurales realizadas en años anteriores, destacándose el costo de la reforma de pensiones. Por ejemplo, el proceso de capitalización de las empresas generó una reducción en el ahorro de las Empresas Públicas, de 1.0% del PIB en 1997 a -0.3% del PIB en 1998. Adicionalmente, en 1998 el Gobierno dejó de percibir ingresos por aportes al sistema de pensiones, y continúa cubriendo el costo fiscal incurrido por la Reforma de Pensiones. Sin considerar el costo fiscal asociado con esta reforma, se llegó a un déficit fiscal de solamente Bs12.7 millones, equivalente a 0.03% del PIB.

Gráfico 4
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
SUPERÁVIT (DÉFICIT) FISCAL (% del PIB)



Cuadro 2
SUPERÁVIT (DÉFICIT) DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | 1997 (En millones de bolivianos) | 1998 (En millones de bolivianos) | 1997 (Como % del PIB) | 1998 (Como % del PIB) |
|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sup.(Def.) Total | (1,364.4) | (1,889.2) | (3.3) | (4.0) |
| Sup.(Def.) Pensiones | (1,043.3) | (1,876.5) | (2.5) | (4.0) |
| Sup.(Def.) Sin Pensiones | (321.1) | (12.7) | (0.8) | 0.0 |

Fuente: UPF.

A pesar del pago a los jubilados por parte del gobierno, consecuencia de la reforma de pensiones, la eliminación de los ingresos de pensiones y la caída en el ahorro de las empresas del sector público ocasionada por los procesos de Capitalización y Privatización, los ingresos totales del sector público se mantuvieron como porcentaje del PIB, principalmente gracias al aumento en los

ingresos corrientes por impuestos sobre hidrocarburos y renta interna. (ver cuadro 4). Así también, la cuenta otros ingresos corrientes se incrementó debido a la nacionalización de vehículos indocumentados (Bs467.6 millones) y a la transferencia que recibió el TGN de la Unidad Recaudadora y Administradora de Aportes del FONVIS por concepto de aportes patronales (Bs53 millones), y al ingreso diferido por la venta de acciones de propiedad del Estado de las sociedades anónimas mixtas que fueron capitalizadas (Bs31 millones).

Los gastos totales se incrementaron en 0.9 puntos porcentuales del PIB. Los mayores gastos corrientes se explican principalmente por el costo fiscal de la reforma de pensiones que pasó de 2.5% del PIB en 1997 a 4.0 del PIB en 1998 y por el incremento en las cuentas bienes y servicios y otros egresos corrientes, éste último, debido a la emisión de certificados fiscales al sector público con carácter negociable destinados al pago de impuestos. Por otra parte, se presentó un leve descenso en el pago de intereses de la deuda externa, resultado de la renegociación de la misma enmarcada en el programa HIPC (Highly Indebted Poor Countries).

Adicionalmente, se observó un descenso en los gastos de capital, debido a la disminución en la asignación de recursos de inversión a empresas públicas por el proceso de capitalización.

2. INVERSIÓN PÚBLICA

Hasta diciembre de 1998, la inversión ejecutada del sector público alcanzó a \$us504.7 millones (5.9% del PIB), que representa el 82.3% del Programa de Inversión Pública para esa gestión (ver Cuadro 5). Este nivel se explica principalmente por la reducción en la inversión de las Empresas Públicas, especialmente YPFB y ENDE, debido a los procesos de capitalización. La participación de las Empresas Públicas en la estructura de la inversión pública bajó de 6.2% a 1.1% del total ejecutado entre 1997 y 1998. Las instituciones de Cofinanciamiento Regional también presentaron una menor participación en la ejecución total del año, pasando de 19.2% en 1997 a 18.2% en 1998 (ver Cuadro 6). Asimismo, se hace notar que en 1998 no se destinó presupuesto de inversión pública a los Servicios Departamentales de Caminos, debido a que éstos no ejecutan proyectos de inversión.

La mayor fuente de financiamiento de la inversión pública ejecutada en 1998 provino de Recursos Internos (58%), dentro de los cuales se destacaron los recursos provenientes de Coparticipación Municipal (47% de los Recursos Internos), a raíz del proceso de descentralización. Por otro lado, los Recursos Externos provinieron en un 30% de créditos y en 12% de donaciones de organismos multilaterales.

Comparando la ejecución entre 1997 y 1998, la estructura de la Inversión Pública continúa modificándose debido a los procesos de descentralización. La participación de las prefecturas en el total de la inversión pública, ascendió de

17.3% a 24.9% entre 1997 y 1998, con una ejecución de \$us125.8 millones a diciembre de esa última gestión; dentro de éstas, Santa Cruz es la prefectura que ejecutó el monto más alto (\$us33.4 millones), seguida por la Prefectura de La Paz (\$us19.7 millones), que fue la segunda en porcentaje de ejecución sobre lo programado (93.3%) después de la Prefectura de Chuquisaca (97.2%). De la misma manera, la participación de los gobiernos municipales en la ejecución de la inversión pública total subió de 23% a 25% del total ejecutado durante 1997 y 1998, respectivamente.

Cabe resaltar que la inversión pública en el Sector Social continúa incrementándose de 45% del total ejecutado en 1997 a 48.6% en 1998 (ver Cuadro 7); esta inversión se concentra en el Sector de Saneamiento Básico, destacándose los proyectos de habilitación de agua potable en poblados rurales, capitales de departamento, y provisión de agua potable y alcantarillado en ciudades intermedias. Contrariamente, la inversión pública en los Sectores Extractivos (Minería e Hidrocarburos), especialmente en Hidrocarburos, ha sufrido un decrecimiento dentro de la estructura de la inversión ejecutada, ya que dichas actividades pasaron a ser responsabilidad del sector privado.

En los otros sectores, destaca la inversión en el Sector de Infraestructura (35% del total), donde el Sector Transportes concentra casi la totalidad de los recursos ejecutados en 1998 en Infraestructura, con un monto que asciende a \$us152.7 millones y equivalen a 30.3% del total ejecutado en el año. Transportes se consolida así como el rubro más importante dentro de la inversión pública sectorial, seguido por Saneamiento Básico que ejecutó un 16.3% del total de los recursos ejecutados en 1998.

3. FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT

Alrededor del 69% del déficit fiscal del Sector Público No Financiero fue financiado con recursos externos, lo cual contribuyó a atenuar las presiones sobre la tasa de inflación y las tasas de interés doméstico. Los mayores acreedores fueron el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el IDA con créditos concesionales y la CAF. El financiamiento interno registró Bs587 millones, 0.7 puntos porcentuales más que la ejecución en la gestión 1997. Este financiamiento se apoyó principalmente en una mayor deuda flotante y la emisión de certificados fiscales.

4. PRESIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo a la programación fiscal ejecutada a diciembre, la presión tributaria alcanza a 19.6% del PIB, lo que significa un incremento de 2.1 puntos porcentuales con relación al mismo período del año anterior. Este incremento se origina en el aumento de las recaudaciones por renta interna y por impuestos

sobre hidrocarburos, ya que las recaudaciones por renta aduanera y por regalías mineras se mantuvieron constantes como porcentaje del PIB.

El 64% de la presión tributaria proviene de las recaudaciones por impuestos internos, mientras que el 27.5% se debe a impuestos sobre hidrocarburos. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) es el de mayor contribución a los ingresos tributarios, con una presión del 6.1% en 1998, y una participación del 31.2% del total de la presión tributaria para ese año. El segundo lugar en importancia lo ocupa el Impuesto Especial de Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD), cuya participación pasó de 7.5% en 1997 a aproximadamente 12% del total de la presión tributaria en 1998, registrando una recaudación de 2.3% del PIB en esta última gestión, la principal razón es el incremento en el volumen de producción, especialmente el incremento de la producción de la empresa Maxus (30%). Finalmente, el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), aportó también significativamente, recaudando 2.1% del PIB en 1998.

5. PARTICIPACIÓN POPULAR Y DESCENTRALIZACIÓN

Hasta diciembre de 1998, los municipios del país recibieron por concepto de transferencias por Coparticipación Tributaria Bs1,127 millones, lo cual representa un incremento del 19% con respecto a 1997 (Bs948 millones). Por otro lado, las universidades recibieron Bs279 millones, significando un aumento del 15% en relación al año 1997 (Bs241 millones). Adicionalmente, el 53% de los recursos internos destinados a la Inversión Pública fueron aportados por la Coparticipación Municipal (46%) y la coparticipación del IEHD (7%).

Por otro lado, se realizó un proceso de reorganización respecto a la forma en la que deberían profundizarse la Descentralización Administrativa (DA) y la Participación Popular (PP); la comunidad internacional hizo notar que en estas actividades, una conducción política de alto nivel y una mejor coordinación entre los poderes ejecutivo y local es necesaria. En tal sentido, se conformó un Comité de Coordinación de los procesos de Descentralización Administrativa y de Participación Popular. Adicionalmente se conformaron los Servicios Departamentales de Fortalecimiento Municipal.

6. PRIVATIZACIÓN DE EMPRESAS PÚBLICAS

En cuanto a la privatización de empresas públicas se ha realizado los siguientes avances:

Venta de la empresa de fundición Vinto: concluyó el trabajo del banco de inversión PARIBAS y se espera la aprobación de la ley que excluye a esta empresa de la Ley de Capitalización.

Venta del Fondo de Desarrollo Financiero (FINDESA): "Delta Consult" ha actualizado los estudios al 30-4-98, pero no existe aún la autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras para la creación de una institución privada con los activos y la cartera de FINDESA, por lo que se ha iniciado el proceso de liquidación voluntaria.

Venta del Complejo Azucarero (Bermejo) y Servicio Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (SEMAPA): En el caso de SEMAPA, PARIBAS evaluó, valoró y diseñó estrategias de concesión y elaboró los documentos para su licitación. Por otra parte, se prevé la recepción de propuestas para la adjudicación

del Proyecto Múltiple MISICUNI, durante el primer semestre. En el caso de BERMEJO, en agosto de 1998 se conformó una Sociedad Anónima Mixta, donde los socios son trabajadores de la Industria Alimenticia de Bermejo y productores cañeros de Bermejo.

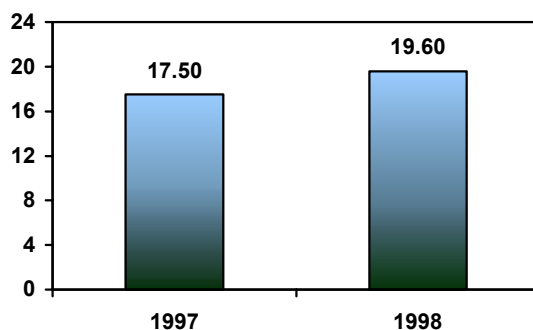
Empresas de distribución de electricidad de Tarija y Potosí: El Banco de Inversión “Santander Merchant Ltda.”, elaboró los informes sobre la descripción de la economía y marco regulatorio, esperándose la convocatoria pública.

Riesgo Compartido o Privatización de refinerías de YPFB: En septiembre de 1998 se inició el proceso de contratación de Bancos de Inversión para evaluar, valorar, efectuar auditoría ambiental, promocionar y asesorar la transferencia de las refinerías. El 26 de noviembre de 1998 se recepcionaron y aperturaron las propuestas, esperándose la publicación internacional para la transferencia.

Privatización de la red de gas natural, estaciones de jet fuel y plantas engarradoras de gas: Entre el 8 y 16 de septiembre de 1998, mediante resolución ministerial, se dio inicio a la contratación de bancos de inversión. Los bancos seleccionados fueron Argentaria-Caisa, Panamerican Securities, y Berthin Amengual y Asociados.

Empresas públicas: En noviembre de 1998, se concluyó el traspaso al sector privado de la administración de aportes para la vivienda. En los demás casos, se adjudicaron los estudios y consultorías a los Bancos de Inversión (Paribas, Santander Merchant Ltda., Argentaria, Panamerican Securities S.A, y la consultora independiente Empresa Reingeniería Total), los que deberán evaluar, valorar y diseñar las estrategias de concesión o transferencia, elaborar documentos, promocionar las licitaciones y, asesorar al gobierno en las licitaciones.

Gráfico 5
PRESIÓN TRIBUTARIA
(% del PIB)



Cuadro 3
PRESIÓN TRIBUTARIA

| GOBIERNO GENERAL | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| | Mill.Bs. | Mill.Bs. | % PIB | % PIB | % Total | % Total |
| TOTAL INGRESOS TRIBUTARIOS(1) | 7,326.4 | 9,230.2 | 17.5 | 19.6 | 100.0 | 100.0 |
| Renta Interna | 4,844.3 | 5,920.5 | 11.6 | 12.6 | 66.1 | 64.1 |
| Imp. al Valor Agregado | 2438.5 | 2,878.7 | 5.8 | 6.1 | 33.3 | 31.2 |
| Imp. al Consumo Especifico | 483.0 | 642.6 | 1.2 | 1.4 | 6.6 | 7.0 |
| Imp. A las Transacciones | 649.8 | 791.4 | 1.6 | 1.7 | 8.9 | 8.6 |
| Imp. A las Utilid. De Empresas | 721.3 | 967.8 | 1.7 | 2.1 | 9.8 | 10.5 |
| Otros | 551.6 | 640.0 | 1.3 | 1.3 | 7.5 | 6.8 |
| Renta Aduanera | 590.4 | 719.9 | 1.4 | 1.5 | 8.1 | 7.8 |
| Impuestos sobre Hidrocarburos | 1,833.4 | 2,541.8 | 4.4 | 5.4 | 25.0 | 27.5 |
| Imp. Al Valor Agregado y Transacciones | 419.9 | 378.3 | 1.0 | 0.8 | 5.7 | 4.1 |
| Imp. Especial Hidrocarburos y Deriv. | 546.5 | 1,092.6 | 1.3 | 2.3 | 7.5 | 11.8 |
| Regalías | 867.0 | 1,070.9 | 2.1 | 2.3 | 11.8 | 11.6 |
| Regalías Mineras | 58.3 | 48.0 | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.5 |

Fuente: Unidad de Programación Fiscal (UPF)

Cuadro 4
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|
| | Mill.Bs. | Mill.Bs. | % PIB | % PIB |
| INGRESOS TOTALES | 12,288.3 | 14,594.9 | 29.3 | 31.0 |
| INGRESOS CORRIENTES | 11,693.3 | 13,996.5 | 27.9 | 29.7 |
| Impuestos Renta Interna | 4,718.6 | 5,859.3 | 11.3 | 12.4 |
| Impuestos Renta Aduanera | 584.4 | 715.4 | 1.4 | 1.5 |
| Regalías Mineras | 58.3 | 48.0 | 0.1 | 0.1 |
| Impuestos Hidrocarburos | 1,223.4 | 2,193.6 | 2.9 | 4.7 |
| Hidrocarburos | 2,345.8 | 2,351.1 | 5.6 | 5.0 |
| Otras Empresas | 731.5 | 509.8 | 1.7 | 1.1 |
| Transferencias Corrientes | 301.4 | 372.3 | 0.7 | 0.8 |
| Otros Ingresos Corrientes | 1,730.0 | 1,947.0 | 4.1 | 4.1 |
| INGRESOS DE CAPITAL | 595.1 | 598.4 | 1.4 | 1.3 |
| GASTOS TOTALES | 12,609.4 | 14,607.6 | 30.1 | 31.0 |
| GASTOS CORRIENTES | 9,591.7 | 11,636.1 | 22.9 | 24.7 |
| Servicios Personales | 4,383.1 | 4,816.5 | 10.5 | 10.2 |
| Bienes y Servicios | 2,900.1 | 4,048.5 | 6.9 | 8.6 |
| Intereses Deuda Externa | 606.1 | 550.4 | 1.4 | 1.2 |
| Intereses Deuda Interna | 55.4 | 93.4 | 0.1 | 0.2 |
| Transferencias Corrientes | 704.8 | 1,158.4 | 1.7 | 2.5 |
| Otros Egresos Corrientes | 947.4 | 956.3 | 2.3 | 2.0 |
| Gastos no Identificados | (5.1) | 12.5 | (0.0) | 0.0 |
| GASTOS DE CAPITAL | 3,017.7 | 2,971.5 | 7.2 | 6.3 |
| DEFICIT SIN PENSIONES | (321.1) | (12.7) | (0.8) | (0.0) |
| PENSIONES | 1,043.3 | 1,876.5 | (2.5) | (4.0) |
| Ingresos Corrientes | 396.6 | 0.0 | 0.9 | 0.0 |
| Gastos Corrientes | 1,439.9 | 1,876.5 | 3.4 | 4.0 |

| | | | | |
|------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| DEFICIT CORRIENTE | 1,058.2 | 483.9 | 2.5 | 1.0 |
| DEFICIT GLOBAL | (1,364.4) | (1,889.2) | (3.3) | (4.0) |
| FINANCIAMIENTO | 1,364.4 | 1,889.2 | 3.3 | 4.0 |
| FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO | 1,140.8 | 1,301.7 | 2.7 | 2.8 |
| Desembolsos | 1,683.5 | 1,692.4 | 4.0 | 3.6 |
| Amortizaciones | (524.5) | (479.4) | (1.3) | (1.0) |
| Rec. Deuda Brasil-Suiza | 0.0 | 110.2 | 0.0 | 0.2 |
| Otros | (18.2) | (21.6) | (0.0) | (0.0) |
| FINANCIAMIENTO INTERNO NETO | 223.7 | 587.5 | 0.5 | 1.2 |
| Banco Central | (403.1) | (280.1) | (1.0) | (0.6) |
| Deuda Flotante | (37.5) | 197.4 | (0.1) | 0.4 |
| Otros | 664.3 | 670.2 | 1.6 | 1.4 |

Fuente: UPF

Cuadro 5
INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS
(En miles de dólares)

| SECTORES | 1997 (*) | | | 1998 (*) | | |
|------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| | Progr. | Ejec. | % Ejec. | Progr. | Ejec. | % Ejec. |
| EXTRACTIVOS | 31,477 | 30,776 | 97.8 | 15,619 | 6,062 | 38.8 |
| Minería | 1,459 | 3,649 | 250.1 | 5,619 | 3,678 | 65.5 |
| Hidrocarburos | 30,019 | 27,127 | 90.4 | 10,000 | 2,385 | 23.8 |
| APOYO A LA PRODUCCION | 93,273 | 73,072 | 78.3 | 98,604 | 76,857 | 77.9 |
| Agropecuario | 40,304 | 24,407 | 60.6 | 65,006 | 52,738 | 81.1 |
| Industria | 7,860 | 5,557 | 70.7 | 5,412 | 3,995 | 73.8 |
| Multisectorial | 45,109 | 43,108 | 95.6 | 28,187 | 20,124 | 71.4 |
| Otros | 0 | 0 | 0.0 | 0 | 0 | 0.0 |
| INFRAESTRUCTURA | 222,714 | 197,667 | 88.8 | 230,879 | 176,646 | 76.5 |
| Transportes | 189,822 | 171,700 | 90.5 | 193,520 | 152,670 | 78.9 |
| Energía | 21,493 | 18,601 | 86.5 | 20,569 | 15,092 | 73.4 |
| Comunicaciones | 76 | 73 | 96.8 | 0 | 78 | 43000.0 |
| Recursos Hídricos | 11,323 | 7,292 | 64.4 | 16,790 | 8,806 | 52.4 |
| SOCIALES | 263,373 | 246,765 | 93.7 | 268,074 | 245,123 | 91.4 |
| Salud | 46,074 | 32,774 | 71.1 | 32,979 | 34,878 | 105.8 |
| Educación | 76,781 | 76,360 | 99.5 | 84,732 | 64,179 | 75.7 |
| Saneamiento Básico | 95,622 | 79,787 | 83.4 | 94,539 | 82,468 | 87.2 |
| Urbanismo y Vivienda | 44,896 | 57,844 | 128.8 | 55,824 | 63,599 | 113.9 |
| TOTAL INVERSIONES | 610,838 | 548,280 | 89.8 | 613,176 | 504,689 | 82.3 |

(*) Ejecución estimada de los Gobiernos Municipales.

Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

**Cuadro 6
INVERSIÓN PÚBLICA POR INSTITUCIONES**

| INSTITUCIÓN | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|------------|------------------|-------------|
| | (En miles de dólares) (*) | | (Estructura %) | | (Como % del PIB) | |
| GOBIERNO GENERAL | 514,181 | 499,123 | 93.78 | 98.90 | 6.55 | 5.83 |
| GOBIERNO CENTRAL | 170,287 | 158,145 | 31.06 | 31.34 | 2.17 | 1.85 |
| MINISTERIOS | 64,863 | 66,499 | 11.83 | 13.18 | 0.83 | 0.78 |
| Min. Vivienda y Servicios Bás. | 966 | 1,338 | 0.18 | 0.27 | 0.01 | 0.02 |
| Min. Des. Económico | 19,870 | 19,632 | 3.62 | 3.89 | 0.25 | 0.23 |
| Min. Des. Sostenible y Planif. | 15,322 | 18,084 | 2.79 | 3.58 | 0.20 | 0.21 |
| Min. Justicia y Derechos Humanos | 1,185 | 908 | 0.22 | 0.18 | 0.02 | 0.01 |
| Min. Hacienda | 1,645 | 2,290 | 0.30 | 0.45 | 0.02 | 0.03 |
| Min. Relaciones Exteriores | - | 50 | - | 0.01 | - | 0.00 |
| Min. Salud y Previsión Social | 6,552 | 4,612 | 1.20 | 0.91 | 0.08 | 0.05 |
| Min. Educación, Cultura y Dep. | 15,209 | 13,157 | 2.77 | 2.61 | 0.19 | 0.15 |
| Min. Agricultura y Des. Rural | 3,370 | 4,576 | 0.61 | 0.91 | 0.04 | 0.05 |
| Min. Comercio Ext. e Inversión | 154 | 341 | 0.03 | 0.07 | 0.00 | 0.00 |
| Min. Presidencia | - | 453 | - | 0.09 | - | 0.01 |
| Vice-Presidencia | 542 | 754 | 0.10 | 0.15 | 0.01 | 0.01 |
| H. Corte Electoral | 49 | 306 | 0.01 | 0.06 | 0.00 | 0.00 |
| COFINANCIAMIENTO REGIONAL | 105,424 | 91,646 | 19.23 | 18.16 | 1.34 | 1.07 |
| FIS | 46,645 | 32,177 | 8.51 | 6.38 | 0.59 | 0.38 |
| FDC | 9,194 | 11,380 | 1.68 | 2.25 | 0.12 | 0.13 |
| FNDR | 46,188 | 44,477 | 8.42 | 8.81 | 0.59 | 0.52 |
| FONAMA | 177 | 1,297 | 0.03 | 0.26 | 0.00 | 0.02 |
| PASA | 3,221 | 2,314 | 0.59 | 0.46 | 0.04 | 0.03 |
| GOB. LOCALES Y PREF. | 343,894 | 340,978 | 62.72 | 67.56 | 4.38 | 3.98 |
| Prefecturas | 94,740 | 125,752 | 17.28 | 24.92 | 1.21 | 1.47 |
| SDC | 29,579 | - | 5.39 | - | 0.38 | - |
| SNC | 69,705 | 76,164 | 12.71 | 15.09 | 0.89 | 0.89 |
| Entidades Regionales | 14,397 | 10,507 | 2.63 | 2.08 | 0.18 | 0.12 |
| Municipios | 127,008 | 126,083 | 23.16 | 24.98 | 1.62 | 1.47 |
| Empresas Locales | 8,464 | 2,473 | 1.54 | 0.49 | 0.11 | 0.03 |
| EMPRESAS PUBLICAS | 34,099 | 5,566 | 6.22 | 1.10 | 0.43 | 0.07 |
| YPFB | 27,121 | 2,385 | 4.95 | 0.47 | 0.35 | 0.03 |
| ENDE | 5,837 | 1,782 | 1.06 | 0.35 | 0.07 | 0.02 |
| Vinto | 1,140 | 607 | 0.21 | 0.12 | 0.01 | 0.01 |
| Comibol | - | 793 | - | 0.16 | - | 0.01 |
| TOTAL | 548,280 | 504,689 | 100 | 100 | 6.99 | 5.90 |

(*) Ejecución estimada de los Gobiernos Municipales.
Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

Cuadro 7
INVERSION PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS

| SECTORES | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 |
|------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|------------|------------------|-------------|
| | (En miles de dólares) (*) | | (Estructura %) | | (Como % del PIB) | |
| EXTRACTIVOS | 30,776 | 6,062 | 5.61 | 1.20 | 0.39 | 0.07 |
| Minería | 3,649 | 3,678 | 0.67 | 0.73 | 0.05 | 0.04 |
| Hidrocarburos | 27,127 | 2,385 | 4.95 | 0.47 | 0.35 | 0.03 |
| APOYO A LA PRODUCCION | 73,072 | 76,857 | 13.33 | 15.23 | 0.93 | 0.90 |
| Agropecuario | 24,407 | 52,738 | 4.45 | 10.45 | 0.31 | 0.62 |
| Industria | 5,557 | 3,995 | 1.01 | 0.79 | 0.07 | 0.05 |
| Multisectorial | 43,108 | 20,124 | 7.86 | 3.99 | 0.55 | 0.24 |
| Otros | 0 | 0 | - | - | - | - |
| INFRAESTRUCTURA | 197,667 | 176,646 | 36.05 | 35.00 | 2.52 | 2.06 |
| Transportes | 171,700 | 152,670 | 31.32 | 30.25 | 2.19 | 1.78 |
| Energía | 18,601 | 15,092 | 3.39 | 2.99 | 0.24 | 0.18 |
| Comunicaciones | 73 | 78 | 0.01 | 0.02 | 0.00 | 0.00 |
| Recursos Hídricos | 7,292 | 8,806 | 1.33 | 1.74 | 0.09 | 0.10 |
| SOCIALES | 246,765 | 245,123 | 45.01 | 48.57 | 3.14 | 2.86 |
| Salud | 32,774 | 34,878 | 5.98 | 6.91 | 0.42 | 0.41 |
| Educación | 76,360 | 64,179 | 13.93 | 12.72 | 0.97 | 0.75 |
| Saneamiento Básico | 79,787 | 82,468 | 14.55 | 16.34 | 1.02 | 0.96 |
| Urbanismo y Vivienda | 57,844 | 63,599 | 10.55 | 12.60 | 0.74 | 0.74 |
| TOTAL INVERSIONES | 548,280 | 504,689 | 100 | 100 | 6.99 | 5.90 |

(*) Ejecución estimada de los Gobiernos Municipales.

Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

V. SECTOR EXTERNO

1. BALANZA DE PAGOS

El déficit en cuenta corriente alcanzó a \$us675.6 millones en la gestión 1998 como resultado del déficit en la balanza comercial. El déficit en cuenta corriente aumentó desde 6.9% del PIB en 1997 a 7.9% del PIB en 1998, siendo menor que el saldo positivo de la cuenta capital (9.1% del PIB). El superávit de la cuenta capital de \$us777.5 millones, aumentó en 19% respecto al superávit alcanzado en la gestión anterior (\$us655.8 millones), especialmente por el incremento de la inversión extranjera directa (45%).

Así, en 1998, se observa un superávit de \$us101.9 millones en el saldo global de la balanza de pagos y un flujo positivo de reservas internacionales netas de \$us127.8 millones, generando un stock acumulado de \$us1,063.4 millones, equivalente aproximadamente a seis meses de importaciones.

BALANZA DE PAGOS (En millones de \$us)

| | 1997 | 1998(p) | Variac. (%) | Como % del PIB | |
|-------------------|-----------|-----------|-------------|----------------|--------|
| | | | 1998 - 1997 | 1997 | 1998 |
| CUENTA CORRIENTE | -553.10 | -675.60 | 22.15 | -6.94 | -7.90 |
| Balanza Comercial | -684.30 | -879.00 | 28.45 | -8.59 | -10.27 |
| Exportaciones FOB | 1,166.50 | 1,104.00 | -5.36 | 14.64 | 12.90 |
| Importaciones CIF | -1,850.80 | -1,983.00 | 7.14 | -23.23 | -23.17 |
| Servicios Netos | 35.7 | 33.9 | -5.04 | 0.45 | 0.40 |
| Intereses Netos | -152.1 | -135.4 | -10.98 | -1.91 | -1.58 |
| Recibidos | 57.1 | 67.3 | 17.86 | 0.72 | 0.79 |
| Debidos | -209.2 | -202.7 | -3.11 | -2.63 | -2.37 |
| Otros servicios | -44.1 | -24.8 | -43.76 | -0.55 | -0.29 |

| | | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| factoriales | | | | | |
| Transfer. Unilaterales Ctes. | 291.7 | 329.7 | 13.03 | 3.66 | 3.85 |
| CUENTA CAPITAL | 655.8 | 777.5 | 18.56 | 8.23 | 9.09 |
| Inversión Directa | 598.9 | 869.8 | 45.23 | 7.52 | 10.16 |
| Deuda Externa | 205.1 | 86.7 | -57.73 | 2.57 | 1.01 |
| Desembolsos | 370.8 | 314.9 | -15.08 | 4.65 | 3.68 |
| Amortizaciones | -165.7 | -228.2 | 37.72 | -2.08 | -2.67 |
| Otro capital neto | 85.4 | 42.5 | -50.23 | 1.07 | 0.50 |
| Transferencias de capital | 25.3 | 9.9 | -60.87 | 0.32 | 0.12 |
| Errores y omisiones | -258.9 | -231.4 | -10.62 | -3.25 | -2.70 |
| SALDO BALANZA DE PAGOS | 102.70 | 101.90 | -0.78 | 1.29 | 1.19 |
| FINANCIAMIENTO | -102.7 | -101.9 | -0.78 | -1.29 | -1.19 |
| Financiamiento Excep. | 0 | 25.9 | | 0.00 | 0.30 |
| RIN, BCB (Aumento: -) | -102.7 | -127.8 | 24.44 | -1.29 | -1.49 |

(p): Datos preliminares

Fuente:BCB

En 1998 el déficit de la balanza comercial se incrementó en 28% con relación a la gestión anterior, alcanzando a \$us879 millones debido a un aumento en las importaciones de \$us133 millones en valor CIF ajustado, frente a una caída de las exportaciones en \$us62.5 millones en valor FOB. Las importaciones en 1998 se mantienen en alrededor de 23% del PIB, en cambio, las exportaciones como proporción del PIB se redujeron de 14.6% del PIB en 1997 a 12.9% del PIB en 1998.

El comportamiento de la balanza comercial se debe principalmente al aumento de las importaciones de bienes de capital (38%) como resultado de la construcción del gasoducto al Brasil (algunas de ellas con carácter temporal).

La disminución de los valores de exportación como consecuencia de la caída de los precios internacionales provocada por la crisis "asiática" impactó de manera diferenciada, principalmente a las exportaciones mineras, hidrocarburíferas⁵ y no tradicionales. En 1998, la caída de los valores oficiales de exportación fue de 13% en el caso de los minerales, 2% en hidrocarburos y 12% en productos no tradicionales.

La caída de los precios internacionales, afectó principalmente las exportaciones de oro, soya y derivados y café; en tanto que, el fenómeno "El Niño" ocasionó una reducción de los volúmenes de exportación, especialmente de productos agropecuarios.

2. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

En 1998, el índice de los términos de intercambio⁶ fue igual a 62.8, menor en 6.9% con relación al índice de 1997 (67.5). Este comportamiento se explica por una

⁵ En 1998 el precio promedio de exportación del gas natural se redujo a \$us0.997 por millón de pie cúbico desde un precio promedio alcanzado en 1997 de \$us1.220 por millón de pie cúbico.

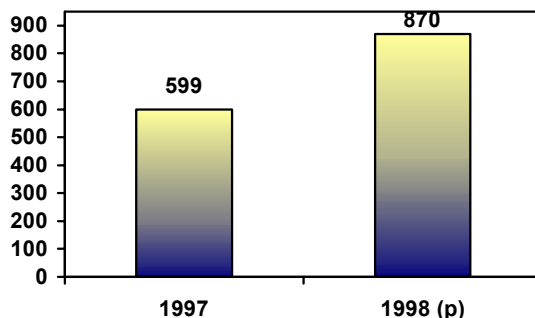
⁶ Este índice se calcula en el INE a partir de los valores unitarios de las exportaciones e importaciones.

caída de 8% del índice de precios de las exportaciones, como efecto de la crisis asiática que impacta principalmente en los precios de los productos básicos, y por la reducción del índice de precios de las importaciones en 1.3%. La reducción del valor unitario de las importaciones está relacionada con la depreciación de las monedas de países del Asia, como Japón y Corea del Sur, frente al dólar, y del “real” brasilero que también se depreció aunque en menor proporción que las monedas asiáticas.

3. INVERSIÓN EXTRANJERA

En 1998, la inversión extranjera directa registrada en la balanza de pagos alcanzó a \$us869.8 millones, creciendo en 45% respecto a la registrada en 1997 (\$us598.9 millones). La inversión extranjera directa se ha convertido en una fuente genuina de captación de financiamiento para el sector productivo, sustituyendo al endeudamiento externo y generando además externalidades a través del aporte de tecnología, capacidad de gestión empresarial, acceso a mercados y eficiencia en la asignación de recursos.

Gráfico 6
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
(En millones de dólares)



El excelente comportamiento de la inversión extranjera directa en los últimos dos años y en especial durante 1998, fue resultado de las profundas medidas de política económica adoptadas en esta administración y anteriores y del proceso de reformas estructurales, que en conjunto, encaminaron a Bolivia en una trayectoria de significativos avances económicos y sociales.

Este comportamiento fue respaldado también por las calificaciones favorables de “riego país” de las agencias internacionales Standar & Poor’s (BB+/stabl/B para crédito en moneda doméstica y BB-/stabl/B para crédito en moneda extranjera) y Moody’s (B1 para crédito y moneda extranjera) que, a futuro posibilitarán una participación más activa del país en los mercados financieros internacionales.

4. DEUDA EXTERNA

a. Niveles de endeudamiento

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de la deuda externa pública aumentó en 3.5%, pasando de \$us4,233.8 millones a fines de 1997 a \$us4,384.5 millones. Esto es principalmente consecuencia de la valorización de monedas como el Yen japonés y el Marco alemán respecto al dólar de EE.UU.

La deuda con el BID representa el 32% del total adeudado y el 50% del total adeudado a organismos multilaterales; en este sentido, el BID se constituye en el acreedor más importante del país. A su vez, los gobiernos de Japón y Alemania son los acreedores bilaterales más importantes, con una participación de 36% y 25% respectivamente, en el total de la deuda bilateral.

Cuadro 9
SALDO Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA PUBLICA POR ACREEDOR
Al 31 de diciembre de 1998

| ACREEDOR | Saldo MM \$us. | Estructura Porcentual |
|---------------------|-------------------|--------------------------|
| I. OFICIALES | 4,362.9 | 99.5 |
| 1. Multilateral | 2,769.5 | 63.2 |
| IDA | 1,047.5 | 23.9 |
| BID | 1,384.2 | 31.6 |
| CAF | 198.2 | 4.5 |
| FONPLATA | 55.2 | 1.3 |
| BIRF | 27.3 | 0.6 |
| FIDA | 38.8 | 0.9 |
| OTROS | 18.3 | 0.4 |
| 2. Bilateral | 1,592.7 | 36.3 |
| Japón | 528.5 | 12.1 |
| Alemania | 407.2 | 9.3 |
| Bélgica | 130.8 | 3.0 |
| España | 128.9 | 2.9 |
| Austria | 79.2 | 1.8 |
| Otros | 318.1 | 7.3 |
| II. PRIVADOS | 22.3 | 0.5 |
| TOTAL | 4,384.5 | 100.00 |

FUENTE: BCB – Dpto. De Deuda Externa

Por su parte, el TGN y el BCB continúan siendo las instituciones con mayor compromiso de deuda pública, con una participación en 1998, de 72% y 11%, respectivamente.

Cuadro 10
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA POR PROVEEDOR DE FONDOS
(En millones de dólares)

| PROVEEDOR DE FONDOS | Participación s/saldo al 31/12/97 | Participación s/saldo al 31/12/98 |
|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|

| | | |
|----------------------|----------------|----------------|
| TGN | 2,939.4 | 3,175.1 |
| BCB | 468.5 | 481.9 |
| TRANSREDES | 164.9 | 134.3 |
| FNDR | 110.6 | 133.6 |
| FONDESIF | 83.6 | 44.3 |
| ENDE | 63.5 | 64.8 |
| EMP. CORANI | 54.4 | 56.0 |
| YFPB | 44.6 | 45.0 |
| ENFE | 34.1 | 35.2 |
| EMP. GUARACACHI | 28.0 | 27.0 |
| PREFECTURA STA. CRUZ | 12.3 | 15.1 |
| SAMAPA | 16.6 | 15.8 |
| ENTEL | 16.2 | 16.0 |
| BISA | 8.6 | 7.9 |
| OTROS | 188.6 | 132.5 |
| TOTAL | 4,233.8 | 4,384.5 |

FUENTE: BCB

b. Desembolsos

Al 31 de diciembre de 1998, los desembolsos por concepto de endeudamiento externo disminuyeron en 21% respecto a la gestión anterior, alcanzando a \$us305.9 millones. El 80% de los desembolsos provino de organismos multilaterales, destacándose el BID e IDA con \$us117.5 y \$us88.2 millones desembolsados, respectivamente, y la CAF con \$us32.9 millones.

Comentario: Es el resultado de dividir 382.6 entre 373.8, dando como resultado 2.35 de incremento que equivale a 8.8 millones de dólares que significa el aumento en los desembolsos en 1997 respecto a 1998.

c. Servicio de la deuda externa

Durante 1998, el servicio de la deuda externa alcanzó a \$us351.2 millones, correspondiendo \$us211.6 millones a amortizaciones del capital y \$us139.6 millones a pago de intereses. La relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones, se incrementó en 4 puntos porcentuales con relación a 1997, pasando de 28% a 32% en 1998.

d. Transferencias netas y financiamiento externo neto

En 1998 las transferencias netas⁷ tuvieron un saldo negativo igual a \$us45.3 millones, como consecuencia del comportamiento registrado especialmente en las cuentas con el BID, CAF y el BIRF, las cuales presentan importantes niveles de amortización y pago de intereses, frente a menores niveles de desembolsos⁸. El financiamiento externo neto muestra un saldo negativo de \$us16.9 millones, originado especialmente en las fuentes bilaterales de crédito, destacando los créditos de España, Alemania y Estados Unidos.

e. Variación cambiaria⁹

La variación cambiaria registrada hasta el mes de diciembre de 1998 dio lugar a un incremento de la deuda externa por un valor igual a \$us167.5 millones, correspondiendo \$us70.7 millones a la deuda multilateral y \$us105.5 millones a la bilateral; las variaciones por la deuda contratada con organismos privados, fueron negativas (\$us8.8 millones)

f. Negociaciones realizadas

⁷ Las transferencias netas resultan de la diferencia entre los desembolsos del endeudamiento y el pago por concepto de servicio de la deuda (amortizaciones mas intereses). A su vez, el financiamiento externo neto se define como: desembolsos - amortizaciones - reprogramaciones y/o condonaciones en efectivo+ alivio de intereses.

⁸ El BIRF durante 1998 no registra desembolsos.

⁹ La variación cambiaria explica las modificaciones del tipo de cambio entre las distintas monedas con relación al dólar estadounidense que afecta al saldo de la deuda externa, reduciéndolo o incrementándolo según sea el caso.

Implementación de la iniciativa HIPC:

En 1998, Bolivia cumplió las metas acordadas con el FMI dentro del programa ESAF septiembre 1997-98, asegurando la aprobación de un nuevo acuerdo de ajuste estructural con este organismo. Este acuerdo y la implementación de otras medidas de política comprometidas, permitieron que en septiembre de 1998, Bolivia alcance el "punto de cumplimiento" de la iniciativa de Alivio de Deuda para Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC). Este programa, permitirá una reducción significativa del peso de la deuda externa boliviana y posibilitará la utilización de los recursos del país en el sector social.

La efectivización y la continuidad del alivio de deuda provisto por la iniciativa HIPC, están condicionados al cumplimiento de las metas macroeconómicas propuestas en el marco del último acuerdo ESAF y especialmente, a la ejecución de programas y al alcance de metas en el ámbito social. En este aspecto, el programa propuesto por el Gobierno de Bolivia se focalizarán en los sectores de educación, salud, desarrollo rural y lucha contra la pobreza.

El grado de avance en las medidas comprometidas en el área social se evaluará a través del cumplimiento de algunas tareas de política relacionadas con mejoras institucionales y el logro de metas establecidas para los niveles de ciertos indicadores sociales. En 1998, se evaluó el desempeño durante 1997 del gobierno en este campo, verificándose un resultado favorable que viabilizó, el cumplimiento de la iniciativa HIPC. Un resumen del grado de cumplimiento de las tareas y metas para el sector social se presenta en el cuadro 11 y una explicación más extensa de las políticas involucradas en cada área se realiza en la evaluación del sector social.

Cuadro 11
INICIATIVA HIPC: 1998
GRADO DE CUMPLIMIENTO DE POLITICAS Y METAS DE INDICADORES SOCIALES
(Estructura porcentual)

| Descripción | TAREAS DE POLITICAS | | | METAS DE INDICADORES | | | TOTAL TAREAS Y METAS | | | |
|--|---------------------|------------|--------------|----------------------|--------------------------------|--------------|----------------------|------------|--------------------------------|--------------|
| | Cumplidas | En Proceso | No cumplidas | Cumplidas | No cumplid. X margen aceptable | No cumplidas | Cumplidas | En Proceso | No cumplid. x margen aceptable | No Cumplidas |
| Educación | 93% | 7% | 0% | 67% | 22% | 11% | 83% | 4% | 9% | 4% |
| Salud | 90% | 10% | 0% | 57% | 29% | 14% | 76% | 6% | 12% | 6% |
| Des.Rural y lucha contra la pobreza | 80% | 20% | 0% | 100% | 0% | 0% | 85% | 15% | 0% | 0% |
| Total | 88% | 12% | 0% | 68% | 21% | 11% | 81% | 8% | 8% | 4% |

Elaborado con datos de UDAPE

La aplicación del programa HIPC proporcionará un alivio de la deuda externa por un monto de \$us448 millones en términos de Valor Presente Neto (VPN); los mismos que deberían concentrarse durante los primeros cinco años de la aplicación de la iniciativa. La contribución de los acreedores sería proporcional y equivalente al 13.3% del VPN del saldo adeudado por Bolivia. En este contexto, los acreedores multilaterales proporcionarían un alivio de \$us291 millones en VPN y los acreedores bilaterales participarían con \$us157 millones (VPN).

La comunidad internacional decidió proceder a la efectivización del alivio comprometido en el marco de esta iniciativa, en septiembre de 1998. De esta manera, la contribución de los acreedores multilaterales alcanzó los montos comprometidos, a través de distintos mecanismos:

Cuadro 12
ALIVIO DE DEUDA: PROGRAMA HIPC – BOLIVIA ^(a)
(Millones de \$us)

| | ALIVIO TOTAL EN VPN ^(b) | ALIVIO NOMINAL | | MECANISMO ^(c) |
|-----------------------|---|----------------|------|--|
| | | 1999 | 2000 | |
| TOTAL | 448 | | | |
| <i>BILATERALES</i> | 157 | 15.2 | | Aplicación de los Términos de Lyon. |
| MULTILATERALES | 291 | | | |
| BID | 155 | 21.8 | 21.8 | Cancelación de 6 créditos concesionales y reducción de tasa de interés de otros 10 créditos No concesionales Alivio 1998 – 2030. |
| BM | 54 | 15.4 | 17.9 | Depósito en el HTF. Alivio 1998 – 2000 |
| FMI | 29 | 10.8 | 10.3 | Depósito en el HTF. Alivio 1998 – 2000 |
| CAF | 39 | 10.3 | 13.9 | \$us19.5 mill. contrib. de países amigos al HTF. \$us13 mill. Depósito HTF, más contrib. anuales. Alivio 1999 – 2007 |
| FONPLATA | 7.8 | 9.0 | 6.0 | \$us3.9 contrib. países amigos al HTF. Reducción de tasa de interés y extensión del plazo de todos los créditos. Alivio 1998 – 2003. |

(a) Cifras estimadas.

(b) El alivio fue determinado sobre la base del saldo de la deuda externa pública y con garantía del gobierno, a diciembre de 1996. Incluye las obligaciones con el FMI y excluye la deuda transferida sin garantía del gobierno a las empresas capitalizadas, antes del 1° de enero de 1997.

(c) HTF: HIPC TRUST FUND; es el fondo fiduciario establecido por el Banco Mundial para canalizar los aportes a la iniciativa HIPC.

Inicialmente se recomendó que el mecanismo ideal para implementar la reducción de deuda, sería a través de un fondo fiduciario – HIPC TRUST FUND – establecido y administrado por el Banco Mundial, que se encargaría de usar los aportes para pagar el servicio de la deuda boliviana con los distintos acreedores, conforme se alcancen sus vencimientos. Sin embargo, pocas instituciones se acogieron a este instrumento.

Pese a que las operaciones acordadas con los distintos organismos proporcionan el alivio comprometido en términos de valor presente neto, el perfil del alivio nominal no alcanzó los requerimientos estipulados por el Análisis de Sostenibilidad de Deuda realizado por el FMI y el Banco Mundial, a tiempo de decidir la participación de Bolivia en esta iniciativa. Esto se debe a que gran parte de los mecanismos aplicados por los acreedores no concentrarán la reducción de la deuda al inicio del programa, es decir hasta el año 2000, como se recomendó inicialmente. El BID, que actualmente es acreedor del 50% de la deuda con los organismos multilaterales, proporcionará un alivio que se extenderá a lo largo de 32 años.

Por otro lado, en octubre de 1998 los acreedores bilaterales se reunieron en el séptimo foro del Club de París para Bolivia, a fin de efectivizar su contribución a la iniciativa HIPC. Durante esta negociación se acordó aplicar los términos de Lyon¹⁰ al 84% del saldo de la deuda que se negocia en este foro. También en esta oportunidad, el Gobierno del Japón anunció su intención de

¹⁰ Los términos de Lyon determinan una extensión del alivio a cada uno de los créditos elegibles para participar en esta reestructuración, hasta el 80% en términos de valor presente neto. Adicionalmente existe la posibilidad de realizar operaciones swap sobre una parte de la deuda comercial y/o sobre el 100% de la deuda ODA (ver pie de página siguiente)

proporcionar un alivio extraordinario a la deuda ODA¹¹ que Bolivia mantiene con este país. Esto se realizaría mediante una reducción de la tasa de interés de 3.68% a 0.75% y la donación de recursos que paguen el 80% del servicio de esta deuda durante el periodo de gracia, y el 100% (capital más interés) posteriormente.

Aunque aún no se conocen exactamente los términos de la iniciativa del Japón, se ha previsto que su efectivización podría ampliar considerablemente la contribución de los acreedores bilaterales en términos de valor presente neto por encima de \$us450 millones en los mismos términos, de los cuales aproximadamente \$us30 millones correspondería a la contribución del resto de los países de este foro. Durante el primer semestre de 1999, todavía deben llevarse a cabo las negociaciones bilaterales con cada acreedor del Club de París. Sin embargo, se estima que durante 1999 la implementación del acuerdo del Club de París VII permitirá la reducción de la deuda de este conjunto de acreedores en aproximadamente \$us15.2 millones, de los cuales \$us9 millones podrían ser provistos por la iniciativa japonesa.

Con todas estas operaciones, el alivio que se alcance con la implementación del HIPC podría extenderse desde \$us448 millones hasta \$us750 millones en valor presente neto y en términos nominales, desde \$us760 millones hasta \$us1,200 millones. Sin embargo, los beneficios de este programa sobre la sostenibilidad de la deuda externa, reflejada en los indicadores pertinentes, serán deteriorados por varios factores externos que no fueron previstos en el momento de su diseño. Estos factores están relacionados con la crisis financiera internacional que ha reducido sustancialmente el precio de materias primas importantes dentro del sector exportador nacional, pudiendo incluso afectar la calidad y cantidad del financiamiento externo requerido a futuro.

Adicionalmente, debe mencionarse que este esquema de reducción de deuda permite proporcionar un tratamiento definitivo a la deuda de los países beneficiarios, de manera que estos puedan abandonar los procesos de reprogramación de su deuda.

Otras operaciones y el Fondo de Alivio de Deuda Multilateral (FADM):

Durante 1998, se emprendieron acuerdos para la realización de operaciones de canje de deuda con Austria, Bélgica y Alemania, los últimos contemplados en los términos de anteriores acuerdos de reestructuración del Club de París. Todas estas operaciones implican que el monto de recompra de la deuda se destinará a proyectos sociales, de medio ambiente o de lucha contra la pobreza. Inicialmente se prevé que estos mecanismos se implementarán a partir de 1999.

Cuadro 13
RESUMEN DE ACUERDOS PARA OPERACIONES DE CANJE
(Miles de \$us.) (*)

| Acreeedor | Deuda canjeada (*) | Precio de Recompra | Monto Contravalor (*) | Destino Contravalor |
|-----------------|--------------------|--------------------|-----------------------|--|
| Bélgica | 49,800 | 8.9% | 4,400 | Proyectos Sociales o generadores de empleo productivo |
| Alemania | 44,766 | 20% | 8,953 | Proyectos FONAMA, FIS, FDC |
| Austria | 992 | 20% | 198 | Proyectos sociales del FIS: Educación y Salud. |

¹¹ Official Development Aid (ODA) es proporcionada por agencias de gobierno especializadas y acreditadas por la OECD. Pese a que estas agencias canalizan recursos de cooperación para el desarrollo, parte de los créditos de esta categoría no alcanzan los criterios actuales de concesionalidad, como sucede en el caso de la deuda ODA con el Japón que es más cara que gran parte de la deuda bilateral no ODA, y cuya tasa de interés está muy por encima de cualquier otro tipo de interés en esta categoría de deuda.

(*) Todos los créditos tienen denominación en moneda del acreedor y están sujetos al pago en bolivianos, del contravalor. Los montos en \$US. son referenciales y utilizan el tipo de cambio al 25/2/99. Elaborado con información del BCB.

Por otro lado, el creciente interés de empresarios extranjeros para invertir en Bolivia podría ser canalizado a través de programas de canje de deuda boliviana por financiamiento de proyectos de inversión. En efecto, los gobiernos de España y Reino Unido han manifestado su interés por implementar este tipo de operaciones sobre una parte de las obligaciones que Bolivia mantiene con estos países o con sus agencias acreditadas. La posibilidad de participar en estos programas está siendo actualmente analizada.

Durante 1998, el Fondo de Alivio de Deuda Multilateral (FADM), administrado por el Banco Central de Bolivia, captó donaciones por el equivalente a \$us20.2 millones, alcanzando el total de recaudaciones de este Fondo a \$us45.6 millones. Al 31 de diciembre de 1998, el FADM registra un saldo de \$us139 mil, habiéndose utilizado el resto de los aportes para el servicio de la deuda con los siguientes acreedores: IDA, BIRF y BID.

Cuadro 14
DONACIONES AL FONDO DE ALIVIO DE DEUDA MULTILATERAL
(Millones de \$us.)

| Fecha de desembolso | País Donante | Monto desembolsado |
|---------------------|--------------|--------------------|
| 22/08/97 | Holanda | 13.3 |
| 16/12/97 | Suecia | 5.2 |
| 23/12/97 | Suiza | 6.9 |
| 6/01/98 | Dinamarca | 5.1 |
| 27/08/98 | Holanda | 7.4 |
| 28/10/98 | Suecia | 4.5 |
| 14/10/98 | Dinamarca | 3.2 |
| TOTAL (Dic 1998) | | 45.6 |

Programa ESAF:

En el marco del Programa "Extended Structural Adjustment Facilities" (ESAF) el Gobierno negoció con el FMI, en noviembre de 1994, un nuevo acuerdo denominado "Enhanced Enforced Extended Structural Adjustment Facilities" (EEESAF I), que comprometía un crédito del FMI por un total de \$us133.5 millones como apoyo a la balanza de pagos, éste debió concluir en septiembre de 1997. Sin embargo, durante el segundo semestre de 1997 el FMI aprobó su extensión hasta el 30 de septiembre de 1998. Por otra parte, siendo uno de los requisitos para que Bolivia ingrese al programa de alivio de deuda (HIPC), la suscripción de un nuevo programa de ajuste estructural con el FMI, el gobierno de Bolivia suscribió en septiembre de 1998 el programa ESAF, que será ejecutado durante los próximos tres años (1999-2001).

5. TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL¹²

Durante 1998, la política cambiaria fue más activa en comparación a 1997. En efecto, el tipo de cambio nominal se ubicó en 5.65 bolivianos por dólar en diciembre de 1998, registrando una devaluación nominal de 5.21% respecto a diciembre de 1997. Esta política cambiaria buscó el alineamiento del tipo de cambio real que entre fines de 1997 y mediados de 1998 experimentó una tendencia a la apreciación; en este sentido, entre diciembre de 1997 y diciembre de 1998, el índice de tipo de cambio real se depreció en 0.99%.

6. POLÍTICA COMERCIAL

La política comercial en 1998 continuó sustentando la liberalización del comercio y la apertura hacia el resto del mundo, mediante el régimen de neutralidad arancelaria e impositiva, a través de la emisión de los Certificados de Devolución Impositiva (CEDEIM's).

Pese a que se observaron rezagos en la devolución de CEDEIM's a los exportadores, con la promulgación del Decreto Supremo 25190 de 2 de octubre de 1998, se determinó regularizar las devoluciones pendientes y se ha incorporado en el Presupuesto 1999 un monto aproximado a \$us31 millones para atender oportunamente las solicitudes de devolución.

Igualmente, se implementaron medidas para mejorar la eficiencia de los regímenes especiales de internación temporal (RITEX), de Zonas Francas y Ventanilla Unica (SIVEX), ampliando su cobertura con nuevas oficinas regionales en Oruro, Puerto Suárez y Yacuiba, que se suman a las de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Riberalta. Asimismo, se han simplificado los trámites de comercio exterior, con la informatización de una nueva póliza de exportación que entrará en vigencia en 1999.

También es relevante la intención de modernizar y moralizar la Aduana mediante una nueva norma legal y un programa de reordenamiento que se iniciará en 1999, y la implementación del Reglamento Operativo de Zonas Francas Industriales, que busca fomentar a las mismas a fin de que cumplan con los objetivos de atracción de inversiones, transferencia de tecnología, generación de empleo y dinamizar las exportaciones del país.

Actualmente, se encuentra en estudio y concertación con el sector privado, el Proyecto de Ley de Promoción de Exportaciones, orientado a dinamizar las exportaciones, desarrollar la oferta exportable e incorporar mecanismos operativos e institucionales más agresivos de promoción. Asimismo, el Ministerio de Comercio Exterior e Inversión viene implementando programas de atracción de

¹² El tipo de cambio multilateral se construye relacionando la moneda nacional con las monedas de los países que mantienen intercambio comercial con Bolivia, ponderándose cada moneda por el peso respectivo del comercio (exportaciones más importaciones) que mantiene el país con cada "socio comercial". Posteriormente la relación del boliviano con las otras monedas se transforma a términos reales utilizando los índices de precios al consumidor del país y de los socios comerciales.

inversiones, apertura de mercados internacionales y desarrollo de la oferta exportable.

En esta gestión se dictaron el Decreto Supremo 25023 del 22 de abril, para mejorar la concertación y coordinación de la política comercial con el sector privado mediante la reestructuración del Consejo Nacional de Exportaciones (CONEX), y el D. S. 24496 del 4 de febrero que crea el Centro de Promoción Bolivia (CEPROBOL), como institución pública descentralizada dependiente del Ministerio de Comercio Exterior e Inversión, encargado de promocionar las exportaciones, impulsar el crecimiento de la capacidad exportadora, ampliar el acceso del país a los mercados internacionales y promover las inversiones.

7. POLÍTICA DE INTEGRACIÓN

En 1998, continuó el proceso de integración con el Mercosur así como la activa participación en la Comunidad Andina, manteniendo la posición de que el país sirva de nexo entre ambos procesos de integración. Sin embargo, se tuvo que negociar con la Comunidad Andina el mantenimiento del arancel externo común para la soya y sus derivados, y el algodón, a fin de evitar la competencia por eventuales exportaciones de estos productos desde el Mercosur a los mercados andinos.

Por otro lado, se han profundizado las negociaciones con Chile (ACE No. 22) y con México, en el marco del Tratado de Libre Comercio (TLC), considerando las asimetrías de desarrollo existentes con estos países. Asimismo, se ha logrado la extensión del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), otorgado por los Estados Unidos, Unión Europea y Japón para un significativo universo efectivamente arancelario, con preferencias del 100%. Sin embargo, para que el país pueda aprovechar eficientemente estos sistemas, los países desarrollados deberían ampliar las preferencias arancelarias otorgadas a productos de la oferta exportable boliviana. Así, en el SGP con la Unión Europea debieran incorporarse productos agrícolas (Cap. 1 al 24 del Sistema Armonizado) y en el SGP con Estados Unidos debieran incorporarse productos textiles y de cuero.

En el plano continental se continúa trabajando en los distintos grupos de negociación del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA), tendente a consolidar una zona de libre comercio hasta el año 2005. Para definir una posición nacional concertada con el sector privado en estas negociaciones, se ha instituido el Consejo Asesor Empresarial (COSEM).

Finalmente, se ha completado la información requerida por la Organización Mundial del Comercio (OMC), para dar cumplimiento al Examen de Políticas Comerciales, a objeto de lograr la plena participación nacional en este organismo multilateral.

VI. SECTOR MONETARIO

1. POLÍTICA MONETARIA

Durante 1998, la política monetaria tuvo como objetivo mantener la estabilidad del valor del boliviano. Consistente con este objetivo la emisión monetaria tuvo un crecimiento de 12.1% durante 1998, alcanzando Bs2,418.6 a diciembre. Este crecimiento fue menor al registrado en 1997 (14.6%). De esta manera, se han evitado presiones sobre la demanda agregada y sobre la inflación.

Las Operaciones de Mercado Abierto llevadas a cabo por el BCB en el mercado monetario se concentraron principalmente en Letras del Tesoro (LTs) y en una menor proporción en certificados de depósito (CDs). A diciembre de 1998, el saldo de LTs en moneda extranjera emitidas alcanzó a \$us278.7 millones y el saldo de LT's en moneda nacional a Bs53.0 millones; en tanto que, el saldo de CD's emitidos por el Banco Central de Bolivia fue de \$us0.4 millones.

2. LA EMISIÓN MONETARIA Y SUS COMPONENTES

La adquisición de deuda interna por la autoridad fiscal para el financiamiento de su déficit, junto a la disponibilidad de financiamiento externo para el sector público, permitieron una disminución del Crédito Neto al Sector Público (CNSP) en Bs78.5 millones. Asimismo, el Crédito al Sistema Financiero aumentó en Bs193.27 millones y se registró una ganancia de las reservas internacionales netas de Bs283.6 millones.

Comentario: , cifra superior al programado que consideraba una reducción de Bs. ? millones

Cuadro 15
AGREGADOS MONETARIOS
(Saldos en miles de Bolivianos)

| | | DIC 97 | DIC 98 | Variación |
|--------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|
| BASE MONETARIA | (BM) | 4,740,923 | 3,568,426 | (1,172,497) |
| Reservas Internacionales Netas | (RIN) | 5,714,012 | 5,997,643 | 283,631 |
| Crédito Neto al Sector Público | (CNSP) | (455,159) | (533,704) | (78,546) |
| Crédito a Bancos | (CB) | 2,896,439 | 3,089,706 | 193,267 |
| Otras Cuentas Netas | (OC) | (3,414,369) | (4,985,218) | (1,570,849) |
| Billetes y Monedas | (C) | 2,060,934 | 2,205,000 | 144,066 |
| Reservas Bancarias | (RB) | 2,679,989 | 1,363,426 | (1,316,563) |
| EMISION | (E) | 2,157,146 | 2,418,600 | 261,454 |
| Caja de Bancos | (B) | 96,213 | 213,600 | 117,387 |
| Liquidez Total M1 | M1 | 2,978,810 | 3,112,300 | 133,490 |
| Liquidez Total M'1 | M'1 | 5,691,544 | 6,156,400 | 464,856 |
| Liquidez Total M2 | M2 | 3,207,840 | 3,370,700 | 162,860 |
| Liquidez Total M'2 | M'2 | 8,729,973 | 9,731,800 | 1,001,827 |
| Liquidez Total M3 | M3 | 3,360,282 | 3,540,200 | 179,918 |
| Liquidez Total M'3 | M'3 | 18,832,018 | 21,298,536 | 2,466,518 |

3. AGREGADOS MONETARIOS

La Liquidez Total medida por M3 que incluye los billetes y monedas en poder del público y los depósitos bancarios en moneda nacional, alcanzó a Bs3,540.2 millones en diciembre de 1998, mostrando un crecimiento de 5.4% con respecto a diciembre de 1997. El agregado monetario M'3 que incorpora además los depósitos bancarios en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera, alcanzó a Bs21,298.5 millones con un crecimiento de 13.1%; el monto de M'3 superior al de M3 refleja el alto grado de dolarización de los depósitos bancarios.

El grado de monetización de la economía (Emisión/PIB) aumentó de 5.3% en 1997 a 5.6% en 1998, siendo este incremento consistente con la relación entre la cantidad de moneda nacional que circula y la cantidad aproximada de transacciones que se realizan en la economía.

Por otro lado, la confianza y credibilidad del público en el sistema financiero doméstico se reflejó en un incremento del grado de profundización financiera (M'3/PIB)¹³, el cual alcanzó en 1998 a 49.5% en comparación al 45.9% registrado en 1997.

4. PROGRAMA FINANCIERO CON EL FMI

¹³ Considera: Monedas y Billetes en Poder del Público, Depósitos a la Vista en MN, ME y MV, Cuentas de Ahorro en MN, ME y MV, Depósitos a Plazo Fijo en MN, ME y MV, Otros Depósitos en MN, ME y MV y, CDD en MN y ME.

A diciembre de 1998, se observan márgenes positivos en las metas financieras programadas con el FMI. En este sentido, el sector público no está presionando sobre los precios y tasas de interés internas. Las reservas internacionales alcanzaron un nivel superior al programado.

Cuadro 16
PROGRAMA MONETARIO FINANCIERO 1998
(Flujos en millones de Bolivianos)

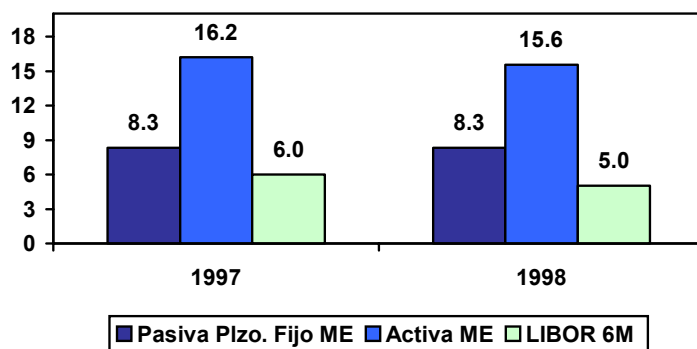
| | PROGRAMADO | EJECUTADO | M(+) S(-) |
|---------------------------------------|------------|-----------|--------------|
| Déficit (-) Global Sector Público | -1937.3 | -1889.2 | 48.1 |
| Financiamiento Interno Sector Público | 715.8 | 587.5 | 128.3 |
| Emisión Monetaria | 316.3 | 261.4 | 54.9 |
| Crédito Interno Neto del BCB al SPNF | 107.1 | -280.1 | 387.2 |
| Reservas Internacionales Netas | -2260.5 | -1163 | 1097.5 |
| (en millones de \$us) | -411 | -211.4 | 199.6 |

1/ Tipo de cambio en 1998 fue Bs 5.50 por dólar y en 1999 Bs 5.72 por dólar.

5. TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés activa experimentó un leve decremento desde 16.2% en diciembre de 1997 a 15.5% en diciembre de 1998; en tanto, la tasa de interés pasiva se mantuvo en el nivel observado en diciembre de 1997 (8.3%). Como resultado se observa a fines de 1998 una reducción del spread bancario, debido principalmente a una mayor competitividad en el sistema bancario nacional originada por una mayor participación de bancos extranjeros en el sistema: fusión del BHN Multibanco con el CITIBANK y la compra de 89.8% del total de acciones del Banco de Santa Cruz por parte del Banco Central Hispano. En julio de 1998 BHN Multibanco pasó a formar parte de Citibank y desapareció como tal debido a que este último compró el total de las acciones del primero.

Gráfico 7
TASAS DE INTERÉS (En %)



6. DOLARIZACIÓN

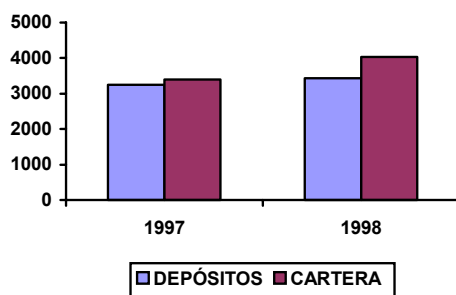
La sustitución de la MN por la moneda extranjera (ME) en su función de depósito de valor, ha experimentado un leve aumento. En efecto, a diciembre de 1998, los depósitos en ME han alcanzado un monto de \$us3,137.3 millones a diciembre de 1998, representando el 91.8% del total de depósitos. En 1997, los depósitos en dólares alcanzaron un monto de \$us2,736.2 millones representando el 90.3% del total de los depósitos.

VII. SECTOR FINANCIERO

1. SISTEMA BANCARIO¹⁴

El sistema bancario continuó creciendo en 1998. La cartera bancaria alcanzó a \$us4,029 millones a diciembre, con un incremento del 18.8% con relación a diciembre de 1997, cuando alcanzó a \$us3,390.5 millones. Por su parte, los depósitos se incrementaron en 5.9%, pasando de \$us3,245.6 en diciembre de 1997 a \$us3,436 millones en similar período de 1998.

Gráfico 8
DEPÓSITOS Y CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO
(En millones de \$us)



a. Situación Patrimonial

El balance consolidado del sistema bancario muestra que a diciembre de 1998, los activos alcanzaron a \$us5,686.6 millones, con un crecimiento equivalente al 13.3% con respecto a diciembre de 1997 (\$us5,018.4 millones). Por su parte, el pasivo alcanzó la suma de \$us5,204.7 millones a diciembre de 1998, con un crecimiento

¹⁴ Para fines analíticos los datos de 1997 no incluyen al Banco BIDES A.

del 11.7% con respecto a diciembre de 1998 (\$us4,660.5 millones). Asimismo, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial promedio del sistema bancario al 31 de diciembre de 1998, fue de 10.9%, superior al 10% requerido por la Superintendencia de Bancos.

Cuadro 17
COEFICIENTE DE ADECUACION PATRIMONIAL

| BANCO | DIC 1997 | NOV 1998 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Banco de Santa Cruz | 9,48% | 9.79% |
| Banco Boliviano Americano | 10,20% | 9.68% |
| Banco Nacional de Bolivia | 11,08% | 10.63% |
| Banco de la Unión | 8,48% | 10.04% |
| Banco Mercantil | 14,51% | 12.86% |
| Banco Hipotecario Nacional | 9,34% | ---- |
| Banco Industrial | 10,55% | 10.55% |
| Banco de La Paz | 13,07% | 10.27% |
| Banco de Crédito de Bolivia | 9,26% | 10.27% |
| Banco Ganadero | 10,09% | 9.70% |
| Banco Económico | 10,06% | 11.66% |
| Banco Sol | 13,90% | 16.76% |
| Promedio Privados Nacionales | 10,47% | 10.59% |
| Agregado Privados Nacionales | 10,47% | 10.59% |
| Banco Real | 31,30% | 46.99% |
| Banco de la Nación Argentina | 31,28% | 17.81% |
| Citi Bank | 24,74% | 11.72% |
| Banco Do Brasil | 72,23% | 25.50% |
| Promedio Privados Extranjeros | 30,75% | 14.50% |
| Agregado Privados Extranjeros | 30,75% | 14.50% |
| Promedio Sistema Bancario | 10,88% | 10.86% |
| Agregado Sistema Bancario | 10,88% | 10.86% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

b. Captaciones del público

Las obligaciones a la vista, siguiendo la tendencia general observada en los últimos años, se incrementaron en 13.9%. Las obligaciones en cuentas de ahorro crecieron en 7.2%, crecimiento menor al registrado en 1997 que fue de 42.4% debido fundamentalmente a la acelerada implementación de nuevos servicios y tecnologías en gran parte del sistema financiero, como las tarjetas de débito y campañas publicitarias. Los depósitos a plazo fijo se incrementaron en 13.0%.

La composición de los depósitos está muy sesgada el 1.4% del total de los depositantes concentra el 63.1% del total de los depósitos. Respecto a la concentración de los depósitos por el lado de la oferta, cuatro bancos (Banco de Santa Cruz de la Sierra, Banco Nacional de Bolivia, Banco Mercantil y el Banco de Crédito) concentran el 57.7%, de los mismos.

La distribución geográfica de las obligaciones con el público muestra que el eje central (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz) concentra el 85.34% del total de las obligaciones, inferior al 87.32% registrado en 1997.

Cuadro 18
CAPTACIONES Y OBLIGACIONES DEL SISTEMA BANCARIO
A FIN DE PERIODO POR DEPARTAMENTO
(En millones de Bolivianos)

| DETALLE | LA PAZ | | STA. CRUZ | | CBBA. | | OTROS | | TOTAL | |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 | 1997 | 1998 |
| CAPTACIONES Y OBLIGACIONES | | | | | | | | | | |
| CAPT. DEL PUBLICO A LA VISTA | 1.341 | 1.536 | 1.430 | 1.633 | 462 | 468 | 421 | 548 | 3.655 | 4.185 |
| CAPT. DEL PUBLICO EN CAJA DE AHORROS | 1.089 | 1.197 | 755 | 940 | 618 | 760 | 524 | 630 | 2.986 | 3.527 |
| CAPT. DEL PUBLICO A PLAZO | 4.446 | 5.029 | 2.727 | 3.585 | 1.744 | 1.714 | 1.082 | 1.741 | 10.000 | 12.069 |
| DEP. A PLAZO FIJO | 4.259 | 4.820 | 2.651 | 3.457 | 1.699 | 1.664 | 1.061 | 1.717 | 9.670 | 11.657 |
| OTRAS CAPTACIONES A PLAZO | 28 | 42 | 3 | 29 | 0 | 0 | 0 | 0 | 31 | 71 |
| CARG.FIN.DEVG.P/PAG. | 158 | 167 | 74 | 100 | 45 | 50 | 21 | 24 | 299 | 341 |
| OBLIG. CON EL PUBLICO RESTRINGIDAS | 45 | 57 | 42 | 54 | 6 | 33 | 2 | 3 | 96 | 148 |
| OBLIG. CON INSTITUCIONES FISCALES | 605 | 35 | 105 | 4 | 183 | 2 | 236 | 20 | 1.129 | 61 |
| OBLIG.CON BCOS. E INST. DE FINANC. | 1.755 | 2.124 | 2.610 | 3.001 | 372 | 467 | 287 | 981 | 5.024 | 6.573 |
| OBLIG.CON BANCOS CENTRAL DE BOLIVIA | 187 | 171 | 837 | 754 | 150 | 121 | 24 | 28 | 1.198 | 1.074 |
| TOTAL CAPTACIONES Y OBLIGACIONES | 9.468 | 10.150 | 8.506 | 9.971 | 3.535 | 3.565 | 2.578 | 3.951 | 24.088 | 27.637 |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

c. Cartera

La cartera del sistema bancario en 1998 creció en 18.8% respecto de 1997, representando a diciembre de 1998 \$us4,029 millones frente a \$us3,390.5 millones en diciembre de 1997. Este incremento es mayor al observado en 1997 (17.3%) y se debe a las fusiones entre los bancos, el ingreso de bancos extranjeros, la ampliación de servicios a banca personal y la expansión de la cartera para créditos de vivienda.

Al igual que los depósitos, la concentración de la cartera está muy sesgada; el 1.54% de prestatarios (3,495 personas) son deudores del 63.4% (\$us3,264 millones) del total de la cartera y contingente del sistema bancario.

Del total de la cartera, la actividad de comercio concentró el 25.5%, las actividades inmobiliarias y de alquiler del 17.1%, y las actividades relacionadas con las industrias manufactureras del 14.3%.

El porcentaje de cartera en mora se incrementó, alcanzando a 4.8% en diciembre de 1998, este porcentaje a diciembre de 1997 había alcanzado a 4.5%.

2. VALORES

El nivel de operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores a diciembre de 1998 se incrementó en 45.9% respecto a diciembre de 1997, pasando de \$us2,937 millones a \$us4,287 millones. Los

instrumentos de renta variable presentan un mayor crecimiento (51.2%) aunque constituyen solo el 0.16% de los instrumentos transados en la Bolsa, mientras que aquellos de renta fija se incrementaron en un 45.9% y representan el 99.78% de los instrumentos transados. Se espera que los instrumentos de renta variable tomen mayor trascendencia con la consolidación de la reforma de Pensiones y la aplicación de la Ley del Mercado de Valores promulgada el 31 de marzo de 1998.

Cuadro 19
OPERACIONES DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
(En millones de \$us)

| OPERACIONES | 1997 | 1998 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Compra / Venta | 501,968 | 502,628 |
| Reporto | 2,429,275 | 3,774,562 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2,931,243 | 4,277,190 |
| Acciones en Rueda | 3,561 | 6,259 |
| Acciones en Subasta | 870 | 439 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4,431 | 6,698 |
| Mesa de negociación | - | 2,658 |
| TOTAL OPERACIONES | 2,935,674 | 4,286,546 |

FUENTE: Bolsa Boliviana de Valores

Las tasas de rendimiento disminuyeron en: a) operaciones de compra/venta de los bonos a largo plazo y bonos del tesoro en moneda extranjera, DPF's y letras del tesoro en moneda nacional, y b) operaciones de reporto de los bonos a largo plazo en moneda extranjera y de las letras del tesoro y DPF's en moneda nacional; el resto de las tasas tuvieron incrementos.

Entre los hechos más destacables de la gestión 1998, se tiene la inscripción en la Bolsa de la empresa distribuidora y comercializadora de energía eléctrica ELECTROPAZ S.A., con la emisión de acciones ordinarias por un total de \$us34.4 millones y el ingreso a la Bolsa de la segunda empresa capitalizada, Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., con la inscripción de \$us52.1 millones en acciones ordinarias.

Por otro lado, el número de Fondos Comunes de Valores continúa creciendo, alcanzando hasta fines del pasado año a catorce. Su cartera creció en 22%, que representan a diciembre de 1998 \$us244.2 millones que corresponden a los depósitos de 9,552 clientes.

3. SEGUROS

La producción neta de anulaciones¹⁵ de los seguros en 1998 se incrementó en 13.7%, pasando de Bs271.6 millones en septiembre de 1997 a Bs308.9 millones en septiembre de 1998. El valor de los siniestros liquidados a septiembre de 1998 alcanzó a Bs18 millones, superior en 48.2% respecto a septiembre del año anterior. El índice de siniestralidad (frecuencia de siniestros) se incrementó en 14 puntos porcentuales, pasando de 39.8% en septiembre de 1997 a 54% en septiembre de 1998.

¹⁵ Corresponde a la suma de todas las anulaciones de los siniestros no cubiertos por el seguro correspondiente, que se realizaron en el período que se está reportando.

4. ASPECTOS INSTITUCIONALES

En 1998, el Estado boliviano ha aprobado importantes leyes para el sector financiero. Se normó el mercado de valores, se modernizó la legislación del sector seguros y se definió en la Ley 1864 (Ley de Propiedad y Crédito Popular) el marco general del programa de gobierno en materia financiera.

El 31 de marzo de 1998, fue aprobada la Ley 1834 (Ley del Mercado de Valores) con el objetivo de regular y promover un mercado de valores organizado e integrado a través de una normativa para la oferta pública y la intermediación de títulos-valores de todos sus participantes. Se espera que esta Ley impulse el mercado accionario promoviendo el financiamiento accesible, la democratización de los capitales y la transparencia de las empresas. Asimismo, se espera que la banca tradicional busque mayor eficiencia a fin de competir con el mercado bursátil.

Otra de las reformas estructurales aprobadas en 1998 (15 de junio de 1998), fue la Ley de Propiedad y Crédito Popular (Ley 1864), considerada el corazón del programa económico del actual gobierno, debido a que tiene como objetivo: democratizar el crédito a través de la ampliación del microcrédito, la reforma en la administración de las cooperativas de servicios públicos, la expansión de servicios financieros a los municipios, el fortalecimiento del sistema de intermediación financiera y la reestructuración y la unificación del registro de personas.

La Ley PCP sustituye el Bonosol por el beneficio Bolivida y el programa de Acciones Populares, que posibilitarán a sus beneficiarios el acceso al microcrédito.

A diciembre de 1998, se han aprobado los Reglamentos de Funcionamiento del Comité de Normas Financieras de Prudencia (CONFIP) y de la Superintendencia de Recursos Jerárquicos (SRJ) creada por la Ley PCP. Asimismo, mediante Ley 1864 fue creada la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros; también, se aprobó el reglamento para la constitución y funcionamiento de las entidades aseguradoras, restando aprobar la reglamentación relativa a la administración del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), los requisitos de constitución y funcionamiento de las entidades de prepago, y la ley de fomento al desarrollo cooperativo.

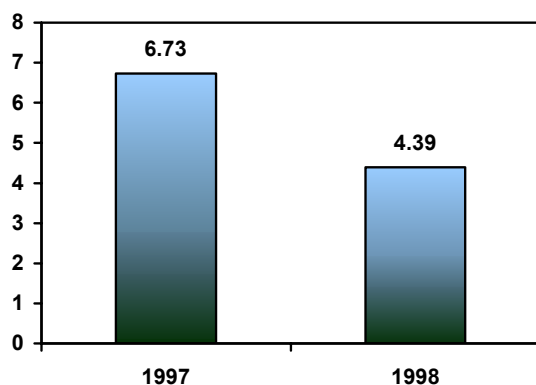
Finalmente, el 25 de junio de 1998, fue aprobada la Ley 1883 (Ley de Seguros) con el objetivo de regular la actividad aseguradora, reaseguradora, de intermediarios, auxiliares y entidades de prepago. Esta Ley responde a la existencia de un vacío normativo para definir criterios y metodologías de la Intendencia de Seguros para efectuar el control y regulación efectiva de las entidades del sector asegurador.

VIII. LA INFLACIÓN EN 1998

La variación de precios anual en 1998 fue de 4.4%, la más baja desde 1971; en tanto que durante 1997, la inflación anual se ubicó en 6.7%.

El nivel de inflación puede considerarse como satisfactorio, siendo significativamente menor a la meta de 6.5% para 1998. Este resultado evidencia de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria, que privilegiaron la mantención de la estabilidad como un objetivo importante de política económica.

Gráfico 9
TASA DE INFLACIÓN
(En %, Dic a Dic)



En el cuadros 20 y 21 se presentan la inflación e incidencias registradas en 1998, tanto a nivel general, subyacente y por componente principal. En el cuadro 21, la suma de las incidencias de alimentos sin elaborar y subyacente es igual a la inflación general.

1. INFLACION SUBYACENTE¹⁶

Dada la alta estacionalidad y variabilidad de la inflación del grupo de alimentos sin elaborar, la inflación subyacente es más estable que la inflación general. En 1998 la inflación subyacente fue de **4.08%**, menor a la inflación general. Su incidencia fue 3.7 puntos porcentuales, explicando el 80% de la inflación general; el restante 20% es explicado por la variación de precios de los alimentos sin elaborar.

Cuadro 20
INCIDENCIAS DE LA INFLACION SUBYACENTE Y POR COMPONENTES PRINCIPALES

¹⁶ La Inflación Subyacente mide la variación de precios en base a la canasta que resulta de eliminar de la canasta básica del IPC, los alimentos sin elaborar; la evolución de precios de estos últimos artículos es altamente oscilatoria y depende de factores que afectan a la oferta, tales como las condiciones climatológicas, ciclo agrícola, estacionalidad, etc. Desde una perspectiva macroeconómica, la Inflación Subyacente es un indicador de la variación de precios más representativo que el obtenido a partir de toda la canasta básica.

| | INF | INCIDASE | INCIDAE | INCIDIN | INCIDIT | INCIDS | INCIDE | INCIDSBY |
|----|-------|----------|---------|---------|---------|--------|--------|--------------|
| 96 | 7.951 | 0.289 | 1.710 | 0.671 | 1.918 | 1.799 | 1.563 | 7.662 |
| 97 | 6.731 | 0.131 | 0.731 | 0.786 | 1.297 | 1.535 | 2.251 | 6.600 |
| 98 | 4.392 | 0.700 | 0.537 | -0.020 | 1.274 | 1.576 | 0.325 | 3.692 |

INCIDASE: Incidencia de Alimentos sin Elaborar

INCIDAE: Incidencia de Alimentos Elaborados

INCIDIN: Incidencia de productos Industriales No Transables y No Energéticos

INCIDIT: Incidencia de productos Industriales Transables y No Energéticos

INCIDS: Incidencia de Servicios

INCIDE: Incidencia de productos Energéticos o altamente relacionados

INCIDSBY: Incidencia de la canasta subyacente

Fuente: UDAPE en base a información del INE

Cuadro 21
INFLACION GENERAL, SUBYACENTE Y POR COMPONENTES PRINCIPALES

| | INF | INFASE | INFAE | INFIN | INFIT | INFS | INFE | INFSBY |
|----|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------------|
| 96 | 7.951 | 2.632 | 16.429 | 4.731 | 5.281 | 10.650 | 13.826 | 8.571 |
| 97 | 6.731 | 1.471 | 6.508 | 5.031 | 3.796 | 8.863 | 18.882 | 7.311 |
| 98 | 4.392 | 7.414 | 4.793 | -0.135 | 3.758 | 8.920 | 2.445 | 4.077 |

INF: Inflación General

INFASE: Inflación de Alimentos sin Elaborar

INFAE: Inflación de Alimentos Elaborados

INFIN: Inflación de productos Industriales No Transables y No Energéticos

INFIT: Inflación de productos Industriales Transables y No Energéticos

INFS: Inflación de Servicios

INFE: Inflación de productos Energéticos y altamente correlacionados

INFSBY: Inflación Subyacente

Fuente: UDAPE en base a información del INE

La inflación del componente de alimentos sin elaborar alcanzó a **7.41%**, valor superior a los registrados en los dos últimos años para este componente cuya inflación anual fue menor al 3%. Este comportamiento se explica principalmente por los efectos del fenómeno climatológico “El Niño”, ocurrido en los primeros meses del año y cuyo efecto sobre el ciclo agrícola todavía se mantiene.

2. INFLACION POR COMPONENTES PRINCIPALES¹⁷

La descomposición de la inflación general en sus componentes principales, permite observar que Servicios es el componente con mayor variación de precios y sin tener una alta ponderación¹⁸, también tiene la mayor incidencia en la inflación

¹⁷ La canasta básica, sobre la que se mide el Índice de Precios al Consumidor, ha sido particionada en cinco grupos conformados por artículos afines en la forma en que se determinan sus precios. Estos grupos constituyen los componentes principales de la canasta básica y permiten efectuar un mejor seguimiento, desde una perspectiva macroeconómica, de la evolución de precios.

¹⁸ Igual a 16.1%.

general con **1.58** puntos porcentuales, explicando el 36% de la variación de precios general (ver Cuadro 20).

A partir de la capitalización de las empresas públicas de servicios básicos, el porcentaje de variación de tarifas en este sector es constante, sin embargo su participación en la inflación general se ha ido incrementando desde un 18% en 1995, 22% en 1996 y 1997, hasta el actual 36% de 1998.

Un factor importante para este comportamiento es la modalidad de fijación de precios en este sector. Al estar indizadas sus tarifas a la inflación, este sector se ha convertido en el principal agente de inflación inercial.

Respecto a los alimentos sin elaborar, la inflación de este componente recoge principalmente el efecto “El Niño” cuya incidencia alcanzó a **0.70** puntos porcentuales.

Los alimentos elaborados tienen una incidencia de **0.54%**. La estructura de costos de este componente es afectada principalmente por el comportamiento inflacionario de los alimentos sin elaborar y servicios.

La inflación de los industriales transables es inferior a la inflación subyacente, reflejando la alta estabilidad de los precios internacionales y el control que se tiene sobre el tipo de cambio. Debido a que el peso de este componente es alto, 36%, su incidencia sobre la inflación general alcanza a **1.27** puntos porcentuales.

La inflación del componente de energéticos y altamente correlacionados, que incluye el transporte, es de **2.45%**. A partir de la desregulación de precios de los derivados de hidrocarburos, en diciembre de 1997, y la baja en los precios internacionales de estos productos, sus precios han tenido una leve caída. El incremento en los precios de este componente se debe principalmente a reajustes de precios en los primeros meses del año luego de la desregulación, y al incremento de precios en los derivados de hidrocarburos ocurrido en diciembre último.

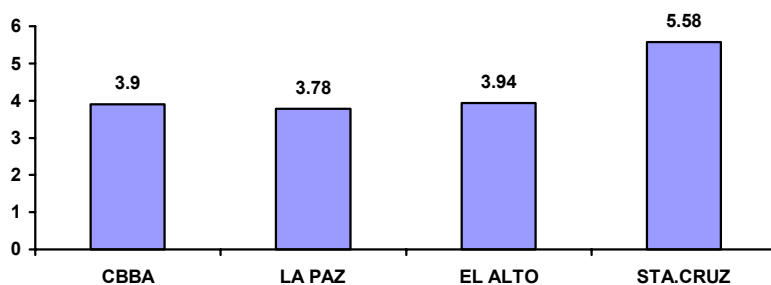
Un fenómeno no observado en muchos años ocurre con el componente de industriales no transables la inflación anual de este componente es levemente negativa, **-0.135%**. Este comportamiento es reflejo de la baja en el precio de algunos insumos no transables del sector construcción, consecuencia a su vez de la baja en el precio de los derivados de hidrocarburos.

En resumen, la inflación en 1998 puede considerarse baja y controlada, reflejo de la disciplina fiscal, política monetaria y también estabilidad en los precios internacionales. Es la inflación más baja en los últimos 27 años.

3. INFLACION POR CIUDADES

La inflación general nacional en 1998 fue de 4.39%. La ciudad más inflacionaria fue Santa Cruz, con 5.58%, seguida de El Alto con 3.94% y Cochabamba con 3.90%. La ciudad menos inflacionaria fue La Paz que tuvo una variación de precios de 3.78%.

Gráfico 10
INFLACIÓN POR CIUDADES
(En %)



En 1998, el comportamiento de los precios en la ciudad de Santa Cruz tuvo sus propias características. Su inflación general es levemente inferior a su inflación subyacente, lo que significa que el componente de alimentos sin elaborar no tuvo una alta variación en sus precios tal como ocurrió en las demás ciudades. El componente de Alimentos Sin Elaborar tuvo una inflación de 2.12%; en este sentido, el fenómeno climatológico “El Niño” tuvo un pequeño impacto en la ciudad de Santa Cruz. En comparación a las otras ciudades, el incremento de precios en la ciudad de Santa Cruz fue mayor en los productos industriales (Transables y No Transables) y servicios, debido a presiones de demanda asociadas a un mayor ritmo de crecimiento en esta región del país.

Cuadro 22
INFLACION POR COMPONENTES Y SUBYACENTE POR CIUDADES

| | INF | INFASE | INFAE | INFIN | INFIT | INFS | INFE | INFSBY |
|-----------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------------|
| LA PAZ | 3.782 | 7.761 | 2.408 | -1.192 | 2.952 | 8.532 | 3.427 | 3.349 |
| EL ALTO | 3.936 | 12.138 | 5.490 | -2.471 | 2.292 | 8.443 | 3.722 | 2.651 |
| CBBA. | 3.899 | 10.328 | 5.232 | -0.162 | 2.222 | 8.131 | 0.665 | 3.227 |
| ST. CRUZ | 5.582 | 2.117 | 6.253 | 3.139 | 5.872 | 10.015 | 1.953 | 5.876 |

INF: Inflación General

INFASE: Inflación de Alimentos sin Elaborar

INFAE: Inflación de Alimentos Elaborados

INFIN: Inflación de productos Industriales No Transables y No Energéticos

INFIT: Inflación de productos Industriales Transables y No Energéticos

INFS: Inflación de Servicios

INFE: Inflación de productos Energéticos o altamente correlacionados

INFSBY: Inflación Subyacente

Fuente: UDAPE en base a información del INE.

En las ciudades de La Paz, El Alto y Cochabamba, la evolución de precios fue muy similar, con algunas pequeñas particularidades. En las tres ciudades, el fenómeno "El Niño" hizo que los alimentos sin elaborar incrementaran sus precios entre 8 y 12%, de tal forma que la inflación subyacente en estas ciudades se ubicó entre 2.7 y 3.3%.

En las cuatro ciudades, el componente que mayor incremento tuvo en sus precios -sin tomar en cuenta a los alimentos sin elaborar- fue el de servicios, con una variación entre 8.1% en El Alto y 10.0% en Santa Cruz. Este componente explica el 42% de la inflación general en Cochabamba, el 40% en La Paz y 33% en Santa Cruz; debido a su baja ponderación, en la ciudad de El Alto explica el 18% de la inflación general.

En las cuatro ciudades, la inflación subyacente ha sido la menor registrada desde 1992, año a partir del cual se dispone de datos.

IX. EVALUACIÓN SOCIAL

Durante 1998 se presentaron importantes avances relacionados con el ordenamiento del sector, la definición de planes y programas y la puesta en marcha de alguno de ellos. Este proceso requirió elevados niveles de coordinación para cumplir con los compromisos de la iniciativa HIPC que en su totalidad involucraron al sector social.

1. EDUCACIÓN

Los avances más significativos se produjeron en la educación primaria y secundaria. La primera fase de la Reforma Educativa continuó con el Programa de Transformación Curricular que apunta a mejorar el contenido de la educación

incorporando en 1998 al tercer grado de Primaria (en 1999 se espera incorporar a los grados 4º y 5º). Por otro lado, el Programa de Mejoramiento continuó con la provisión de material escolar y equipamiento de las unidades educativas.

También se concluyeron los diseños finales de la segunda fase de la Reforma Educativa cuya implementación se iniciará en 1999. Bajo este marco, se incluyen acciones para el mejoramiento de la infraestructura escolar, el fortalecimiento de la gestión municipal, y el diseño de la reforma de la educación secundaria. Estos componentes serán articulados en los Proyectos Educativos.

Referente a la educación inicial (menores de cinco años), en abril de 1998 fue definido el marco institucional que permitió la creación del Programa de Atención a Niños y Niñas Menores de Seis Años (PAN) cuyo objetivo apunta a elevar los niveles de educación de la población infantil.

2. SALUD

Con el propósito de ampliar la cobertura de la atención materno infantil, en un marco de sostenibilidad financiera e incorporación en forma integral de la atención epidemiológica, se diseñó la Reforma de Salud expresada en el Plan Estratégico de Salud (PES) presentado en Abril de 1998.

El objetivo estratégico del PES es construir un sistema de salud de acceso universal en base a la atención primaria y a través de la medicina familiar, el escudo epidemiológico, el seguro básico, el seguro social a corto plazo y la promoción de municipios saludables. Asimismo, el Tesoro General de la Nación ha presupuestado el financiamiento requerido para la vacunas que asciende al 10% de los aportes a las Cajas de salud.

Adicionalmente, mediante la creación del Seguro Básico de Salud (SBS) se pretende establecer un sistema de seguro solidario que permita organizar, normar y financiar un paquete de prestaciones costo-efectivas que se enmarcan dentro de la salud primaria y que pueda absorber al Seguro Nacional de Maternidad y Niñez (SNMN). En Diciembre de 1998, se aprobó el Decreto Supremo de creación del SBS y se espera comenzar con las primeras acciones del seguro a principios de 1999.

El escudo epidemiológico tiene como principal objetivo controlar y reducir la incidencia de las principales enfermedades transmisibles y se compone de: Control, prevención y tratamiento de las enfermedades de chagas, malaria y tuberculosis, Fortalecimiento del Sistema de Vigilancia Epidemiológica y Programa Ampliado de Inmunizaciones (PAI). Este componente ha iniciado su implementación con la presentación del Programa para el Control y la Eliminación de la Enfermedad de Chagas en Julio de 1998.

Finalmente, como política de apoyo a la población de la tercera edad, el Ejecutivo ha promulgado la Ley 1886 sobre el régimen de descuentos y privilegios en beneficio de los ciudadanos de mas sesenta años, en la que se incluye el seguro médico de vejez de acceso universal y gratuito.

3. VIVIENDA

Durante la gestión 1998, se realizó una transformación radical de la Política Nacional de Vivienda, cuyas características fueron:

Liquidar el FONVIS, eliminando la política de crédito subsidiado, adicionalmente se aprobó la nueva Política Nacional de Vivienda y los reglamentos operativos para el Programa Nacional de Subsidio a la Vivienda. Se iniciaron los Subprogramas de Mejoramiento de Barrios y de Atención de Emergencias y Mitigación de Riesgos; así mismo, se formuló el Plan de Reconstrucción de viviendas de Aiquile, Totorá y Mizque.

Se contrató una entidad privada (PROVIVIENDA S.A.) para la recaudación y administración de aportes patronales y laborales para la vivienda y creó el sistema de ahorro individual para vivienda en cuentas personales. En beneficio de miles de familias se promulgó el Decreto Supremo No. 25221 por el cual se descuenta aproximadamente 40% de las deudas de los adjudicatarios del FONVIS, Ex consejos de Vivienda y MAU-FSE.

4. SERVICIOS BÁSICOS

En el sector se formuló el proyecto de la Ley de Saneamiento Básico y se apoyó la continuidad del proyecto de dotación de agua rural (PROSABAR) mediante gestiones para obtener un crédito de \$us40 millones del BID para continuar con estas inversiones.

Hasta diciembre de 1998, se invirtieron aproximadamente \$us64 millones en diversos proyectos de agua potable y alcantarillado, ejecutados por distintas agencias de gobierno, los cuales beneficiaron a aproximadamente a 500.000 personas.

También, se ejecutó el programa destinado a atender los efectos del fenómeno “El Niño” y la atención inmediata a las necesidades en agua y saneamiento de los damnificados de Aiquile, Totorá y Mizque. Finalmente, se estableció la Red de Saneamiento Básico y del Sistema Nacional de Capacitación en Saneamiento Básico.

5. POBREZA

Si bien Bolivia todavía presenta altos niveles de pobreza concentrados en la población rural, en los últimos años se han logrado importantes avances en materia de lucha contra la pobreza, mediante la implementación del modelo de economía de mercado (ver cuadro 23). Más aún, durante 1998, la inversión pública se ha concentrado en los sectores de infraestructura, educación, salud y saneamiento básico. Asimismo, el alivio obtenido en el marco de la iniciativa HIPC permitirá orientar mayores recursos hacia los sectores sociales, estas acciones permitirán que los resultados a obtenerse en la lucha contra la pobreza sean aún más favorables a futuro.

Cuadro 23
BOLIVIA
EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES SOCIALES

| INDICE | AÑO | DATO | AÑO | DATO |
|---|------|-------|------|-------|
| Incidencia de la pobreza (% NBI) | 1976 | 85.5 | 1992 | 70.5 |
| Esperanza de vida al nacer (años) | 1990 | 59.3 | 1998 | 61.4 |
| Mortalidad infantil por 1000 nacidos vivos | 1994 | 75 | 1998 | 67 |
| Mortalidad materna por 1000 nacidos vivos | 1989 | 416 | 1994 | 390 |
| Desnutrición crónica en niños menores de 3 años (%) | 1994 | 10 | 1998 | 8.9 |
| Cobertura de saneamiento Básico (% hogares) | 1976 | 21.5 | 1992 | 42.8 |
| Cobertura escolar (%) | 1990 | 77 | 1997 | 89 |
| Tasa de desocupación (urbana) | 1990 | 7.2 | 1997 | 4.4 |
| Tasa de subocupación (urbana) (ocup.-de 20 hrs sem) | 1990 | 8.3 | 1997 | 9.9 |
| Indice de Desarrollo Humano (IDH) | 1990 | 0.398 | 1995 | 0.593 |
| IDH, puesto entre 175 países | 1990 | 122 | 1995 | 116 |