

### Tercer Pilar de la Competitividad: Estabilidad Macroeconómica Buena, pero ¿Sostenible?

“La estabilidad macroeconómica no es un patrimonio exclusivo del neoliberalismo, está presente en toda la historia del pensamiento económico”. Luis Arce Catacora, Ministro de Economía de Bolivia.

#### 1. La Importancia de la Estabilidad Macroeconómica en el Desarrollo

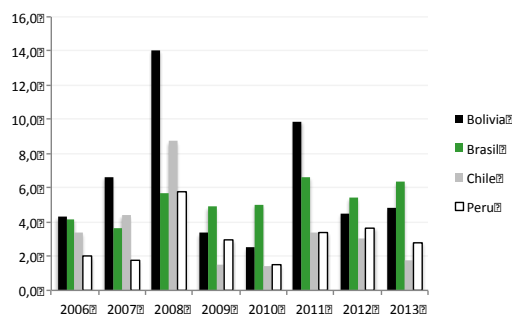
La estabilidad macroeconómica en un país es fundamental para promover la inversión y el desarrollo de actividades económicas a corto, mediano y largo plazo, sin ella, es simplemente difícil que las personas busquen invertir o puedan planear proyectos para mejorar sus condiciones de vida. En ese sentido, la estabilidad macroeconómica forma parte de los cuatro pilares fundamentales de la competitividad que sostiene el Foro Económico Mundial.

Para analizar la situación macroeconómica de cada país alrededor del mundo, el Foro analiza cinco variables: la inflación, el ahorro nacional, el balance fiscal, el ranking crediticio de los países y la deuda pública.

En el ranking general de estabilidad macroeconómica, Bolivia ocupa el puesto 28 de un total de 151 países, lo cual evidencia una importante ventaja con respecto a otras economías. En la sub-variable de inflación ocupa el puesto 83; en el ahorro nacional el puesto 26; en deuda pública ocupa el puesto 46, en balance fiscal ocupa el puesto 20.

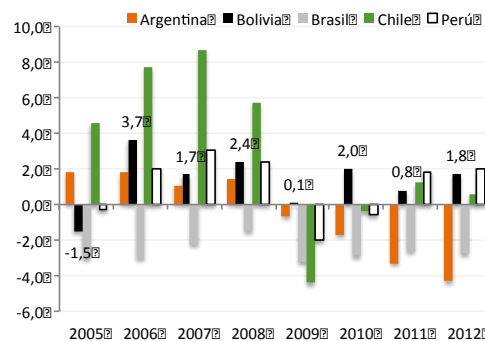
**Inflación.** En los últimos ocho años, entre el 2006 y 2013, la inflación promedio anual de Bolivia alcanzó el 6.3 por ciento. Brasil, tuvo una tasa de inflación promedio de 5.2 por ciento; Chile, 3.4 por ciento y Perú, alcanzó una tasa de 3.0 por ciento. El año más conflictivo en general para todos los países fue el 2008, pero las presiones inflacionarias se fueron atenuando en los últimos años y a

Gráfico N° 1. Inflación (En porcentaje)



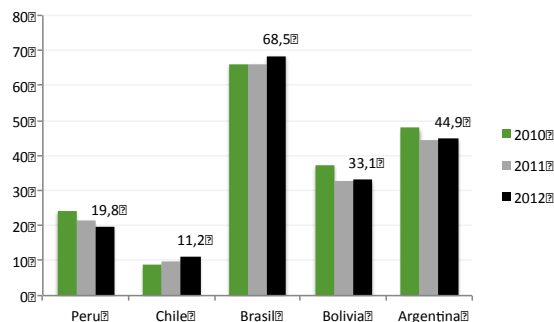
Fuente.- Fondo Monetario Internacional

Gráfico N° 2. Balance Fiscal (En porcentaje del PIB)



Fuente.- Foro Económico de Competitividad

Gráfico N° 3. Deuda Pública (En porcentaje del PIB)



Fuente.- Fondo Monetario Internacional

# Políticas Públicas para la Libertad

Octubre 2013, Bolivia tenía una inflación anual de 7.5 por ciento. Esta magnitud tiende a ser elevada cuando se compara con los países vecinos y seguramente reducirá el nivel de competitividad para la siguiente gestión. Como se mencionó anteriormente en esta variable, Bolivia ocupó el puesto 83 de un total de 151 países.

**Balance Fiscal.** En términos de superávit o déficit fiscal se observa que Bolivia en los últimos seis años mostró resultados positivos y se posiciona en el año 2013 en el puesto 20 de un total de 151 países, Perú se posiciona en el puesto 17 de un total de 151 países y Chile se posiciona en el puesto 22. El superávit fiscal alcanzado por Bolivia en el año 2012 fue de 1.8 por ciento del PIB, Perú superó el 2.0 por ciento del PIB y Chile 0.7 por ciento del PIB.

Históricamente Bolivia mostró déficit fiscal, sin embargo, desde el año 2006 hasta el pasado año Bolivia registró superávit fiscal. En el 2006 el superávit fiscal fue 4,5% del PIB, en 2007 de 1,7% y en 2008 de 3,2%. En 2009 el superávit fiscal fue de 0,1%, en medio de la crisis internacional, cifra que volvió a subir en 2010 a 1,7 %, en 2011 registró 0,8% y en 2012 cerró con 1,8% del PIB.

Estos resultados son positivos, pero si se analiza las causas que generaron el superávit fiscal, se puede evidenciar que no necesariamente reflejan disciplina fiscal esto debido a que todos los años tenían dentro del Presupuesto General del Estado como proyección inicial un déficit fiscal. (Ver Cuadro N° 1).

Entonces las principales causas de que exista superávit fiscal en los últimos años fue que, por un lado, los ingresos se incrementaron notablemente debido al crecimiento de los precios de los commodities, especialmente, del gas natural que es determinante para explicar los ingresos fiscales. En el Gráfico N° 5, se puede observar el incremento de los precios

de los bienes básicos desde el año 2002 al año 2013.

Por otra parte, también se evidencia que los niveles de ejecución del aparato estatal no alcanzaron el 100 por ciento de la programación, especialmente, en los gobiernos sub-nacionales como las Gobernaciones de Departamento y las Alcaldías Municipales, lo cual a su vez genera mayor superávit fiscal.

**Gráfico N° 4. Balance Fiscal Programado y Ejecutado 2006-2012** (En Porcentaje del PIB)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Programado</b>	-3.7	-3.4	-4.1	-1.8	-4.9	-4.2	-4.5
<b>Ejecutado</b>	4.5	1.7	3.2	0.1	1.7	0.8	1.8

Fuente.- Ministerio de Economía y Finanzas

**Deuda Pública.** El nivel de deuda Pública de Bolivia en el año 2012 alcanzó 33.1 por ciento del PIB, Perú alcanzó a 19.8 por ciento del PIB y Chile 11.2 por ciento del PIB. Bolivia dentro del ranking mundial se posiciona en el puesto 46, Perú en el puesto 23 y Chile en el puesto 11. El país no presenta signos de insostenibilidad de la deuda pública según los diferentes indicadores construidos por el Banco Central de Bolivia<sup>1</sup>.

## 2. La Estabilidad Macroeconómica en Bolivia y su Sostenibilidad

Una de las preocupaciones latentes de la actual estabilidad macroeconómica es la vulnerabilidad que se tiene ante los shocks de precios internacionales de los commodities como el gas natural, minerales y bienes agrícolas. Como se puede observar en el Gráfico N° 4, en el año 2013 cerca del 77 por ciento de las exportaciones totales de Bolivia son exportaciones de commodities, donde el 55 por ciento son gas natural, el 16 por ciento son minerales y el 6 por ciento son productos

<sup>1</sup> Banco Central de Bolivia 2011. <http://www.bcb.gob.bo/webdocs/2011/SalaDePrensa/NotaDePrensa/np-07-dbs-febrero2011.pdf>

# Políticas Públicas para la Libertad

agrícolas. Es decir, solamente un 23 por ciento de las exportaciones no son dependientes de la volatilidad de los precios internacionales de los bienes básicos.

El problema de la excesiva dependencia de los commodities puede provocar inestabilidad en el mediano y largo plazo debido a que los precios de este tipo de bienes tienden a ser bastante volátiles y difíciles de predecir en el largo plazo y en la actualidad se encuentran históricamente elevados, por ejemplo, tal como se puede apreciar en el Gráfico N° 5, los precios de estos bienes en los últimos ocho años fue bastante superior a la década precedente, incluso algunos analistas llaman a este periodo el súper ciclo de los commodities. Por lo tanto, la imagen de prosperidad de hoy, no es necesariamente la imagen que se proyecta para mañana.

Si se toma en cuenta que gran parte de los ingresos fiscales devienen de las exportaciones de gas natural, la vulnerabilidad del presupuesto público tiende a ser mayor ya que en general los gastos tienden a ser más rígidos.

### 3. Propuestas para lograr sostenibilidad en la estabilidad macroeconómica

- Promover la Inversión Privada

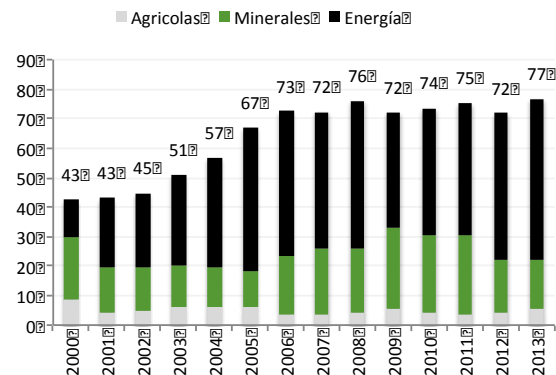
La vulnerabilidad de los países dependientes de los *commodities* podría ser resuelta con una mayor inversión que asegure la sostenibilidad de la producción en el mediano plazo, a la vez se pueda lograr ganancias en productividad de diferentes sectores y se pueda diversificar la economía.

- Promover el Establecimiento de Reglas Fiscales

Para mejorar la percepción estructural del país podría ser interesante que se apliquen paralelamente políticas públicas que permitan asegurar a lo largo del tiempo buenos indicadores fiscales. Este tipo de políticas, sin

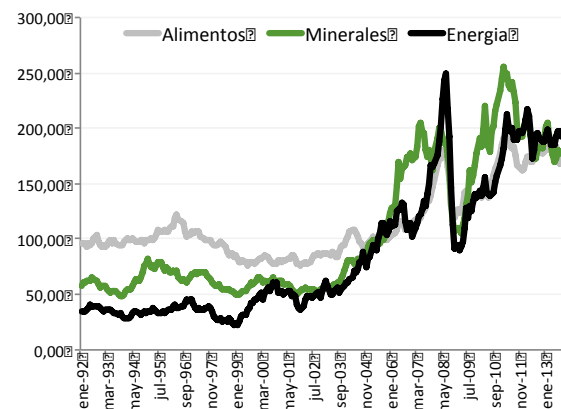
duda, podrían inyectar a nuestro país una dosis de credibilidad y sostenibilidad.

**Gráfico N° 4. Participación de los Commodities en las Exportaciones Totales de Bolivia**



Fuente.- Instituto Nacional de Estadística

**Gráfico N° 5. Índice de Precios de los Bienes Básicos o Commodities (Año Base 2005=100)**



Fuente.- Fondo Monetario Internacional

¿Cuáles podrían ser estas políticas? Un primer peldaño que podría escalar, aprovechando el superávit fiscal coyuntural, es la implementación de una regla fiscal que permita contar permanentemente con un superávit, es decir, establecer una política fiscal en base a metas y objetivos de mediano plazo de tal manera que este superávit no sea simplemente algo pasajero, sino que se mantenga a lo largo de los años y de los gobiernos de turno promoviendo la responsabilidad, la previsión y la estabilidad fiscal.

# Políticas Públicas para la Libertad

---

La posible mayor credibilidad estatal y sostenibilidad intergeneracional podría contribuir a la construcción de un marco de certidumbre que nos favorecería a través de la reducción de las tasa de interés, vía reducción del riesgo país, lo cual, promovería la inversión, producción, y finalmente, reduciría la pobreza.

## ¿Cuáles podrían ser esas reglas fiscales?

Las finanzas públicas tienden a ser más volátiles y vulnerables frente a shocks externos en economías en desarrollo como la boliviana. Por lo tanto, es sumamente necesario, la adopción de mayor responsabilidad fiscal, sumada a un esfuerzo significativo para cautelar la consistencia y credibilidad de la conducción económica. Bajo esas consideraciones, los programas fiscales deberían estructurar sus finanzas en base a un balance presupuestario de mediano plazo, así, podrían construir una mayor credibilidad.

## Balance Estructural: Por un Superávit permanente

El balance estructural del sector público, se define como el balance presupuestario que hubiese existido en el sector público si la economía se ubicará en su trayectoria de mediano plazo, abstrayendo los factores coyunturales que inciden sobre las finanzas públicas. Así, se diferencian los ingresos y gastos que tienen carácter coyuntural, de aquellos, que tienen carácter permanente o tendencial. Dicha división de las cuentas presupuestarias, permite visualizar el comportamiento de mediano plazo de la economía y el comportamiento óptimo que deberían seguir las finanzas públicas. De esa forma, la sostenibilidad fiscal puede ser reflejada y traducida en mayor credibilidad macroeconómica.

Otra bondad importante del balance estructural, es que, cumple con la función de estabilizador automático de los ciclos económicos. La regla implica holgura responsable en la política fiscal, ya que

permite, por un lado, tener déficit efectivo, y por otro lado, reportar balance equilibrado estructuralmente. De igual forma, se puede tener superávit efectivo y estar en equilibrio estructural. Esa característica, permite que en la fase expansiva del ciclo, el fisco tenga un superávit convencional más elevado y en la fase recesiva, un menor déficit. Disminuyendo la probabilidad de tener que realizar un ajuste fiscal violento ante un brusco cambio de condiciones externas, ya que los niveles de gasto no se expanden ni contraen excesivamente en tiempos de bonanza o en tiempos recesivos, respectivamente.

## 4. Conclusiones

La estabilidad macroeconómica que ha logrado Bolivia en la última década es importante y requiere ser reforzada para asegurar su permanencia a lo largo del tiempo. La posición que tiene el país en el indicador de Estabilidad Macroeconómica en el Foro Económico Mundial es interesante y podría ser reforzado con políticas públicas eficientes como el establecimiento de reglas fiscales y el balance estructura para asegurar un superávit fiscal permanente, mayor independencia del Banco Central de Bolivia para controlar la inflación, y promoción de la inversión privada en los diferentes sectores económicos para diversificar el aparato productivo que es en su mayor parte dependiente de los *commodities*.

## BIBLIOGRAFÍA

- Foro Económico Mundial 2013. Reporte Mundial de Competitividad.
- Fondo Monetario Internacional. [www.imf.org](http://www.imf.org)
- Instituto Nacional de Estadística. [www.ine.gob.bo](http://www.ine.gob.bo)
- Populi 2006. ¿Es Posible Tener un Superávit Permanente? Propuestas Para Lograrlo: “Reglas Fiscales”.