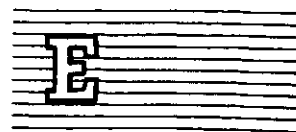


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.330/Add.14
Agosto de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

BOLIVIA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

BOLIVIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Durante 1981 continuó agudizándose la crisis en que se halla inmersa la economía boliviana desde comienzos del presente decenio.

A causa del vertiginoso ritmo de crecimiento de los precios, de los desequilibrios en el sector externo y los problemas derivados del servicio de la deuda, de los desajustes existentes en el mercado cambiario y de las dificultades financieras del sector público, las notas distintivas de la evolución económica durante el año fueron la hiperinflación y el estancamiento.

Las previsiones llevadas a cabo a comienzos de 1984, involucraban la superación del sustancial retroceso experimentado por el ingreso nacional bruto, la producción global, el producto por habitante, la inversión, las exportaciones, los precios, el desempleo y las variables fiscales en 1983. Contemplaban, en efecto, un repunte del producto de 2%, una recuperación de las actividades agropecuarias y agroindustriales, así como aumentos moderados en los transportes y comunicaciones, el comercio, las finanzas y los hidrocarburos. En cambio, la construcción, la minería y las manufacturas seguirían comportándose negativamente. Al mismo tiempo, se vislumbraba una recuperación de las empresas públicas y una mejora de los ingresos de los pequeños productores. En resumen, se pensó que, junto con un debilitamiento de la inflación, se suscitaría una cierta reactivación del producto y el empleo.

Sin embargo, durante el año la crisis se agudizó todavía más. En efecto, el producto interno bruto cayó algo más de 3.5% y el ingreso nacional bruto declinó 5%. La variación en 12 meses de los precios al consumidor bordeó en diciembre el 2 200%, siendo su variación media anual del orden de 1 300%. Por último, el coeficiente ingresos corrientes del gobierno central/producto representó apenas 3%. (Véase el cuadro 1.)

La disminución del producto interno bruto por tercer año consecutivo hizo que el retroceso acumulado desde 1982 llegara a 19%. Descensos de esta magnitud no se habían registrado en más de dos décadas. La merma de 1984 acentuó la tendencia a la progresiva desaceleración del ritmo de crecimiento observada a partir de 1976. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

A consecuencias del deterioro de la producción y el aumento demográfico, el producto por habitante disminuyó por sexto año consecutivo, de modo que su nivel absoluto resultó equivalente al de 1966. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Con la nueva contracción del ingreso nacional bruto (-5%), su deterioro acumulado desde 1981 ascendió a casi 24%. Durante ese lapso, el ingreso nacional siempre decreció más que el producto interno y en 1984 todos los factores determinantes conspiraron en su contra. Así, a la baja del producto y del efecto de la relación de precios del intercambio, se agregaron un aumento significativo de los pagos netos de factores al exterior y una reducción apreciable de las transferencias privadas procedentes del exterior. (Véase el cuadro 2.)

La caída de 4% de la producción de bienes, que tuvo lugar después de un deterioro acumulado del orden de 20% en el bienio 1982-1983, fue generalizada. La excepción la constituyó el sector agropecuario, que recuperó casi la mitad de lo perdido el año anterior.

El comportamiento mostrado por los precios fue sin duda uno de los indicadores que mejor puso de manifiesto la magnitud de los desequilibrios macroeconómicos. El fenómeno inflacionario llegó a límites desconocidos en la historia, no sólo de Bolivia, sino de América Latina. A diciembre, el incremento en doce meses se aproximó a 2 200% y la variación media anual a 1 300%. (Véanse de nuevo el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Entre las causas más significativas de tal aceleración inflacionista está el agudo desequilibrio entre la tasa de crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno central (1 080%) y de los gastos

totales (1 940%). De esta forma, el coeficiente déficit/gastos superó el 92%, después de haber sido 42% en 1981. En moneda de valor constante, los ingresos corrientes del gobierno central se contrajeron casi 15%, en tanto que el gasto total real se elevaba más de 47%.

Dada la imposibilidad de cubrir esta brecha con recursos de otras fuentes financieras, se tuvo que acudir al Banco Central, el que siguió siendo un foco permanente de emisiones inorgánicas de dinero. En efecto, la tasa de crecimiento de la oferta monetaria desbordó cualquier previsión. M_1 se incrementó más de 1 800% en términos nominales. Este desmesurado aumento obedeció tanto a la necesidad de cubrir los desequilibrios financieros del sector público como a la política de remuneraciones aplicada.

En el primer caso, si bien el crédito interno neto entregado al gobierno central se redujo notablemente, el otorgado al resto del sector público se multiplicó por dieciseis. Los fondos facilitados al sector privado aumentaron, por su parte, casi 1 000%.

Cuadro 1

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 078	2 116	2 128	2 143	2 002	1 830	1 761
Población (millones de habitantes)	5.29	5.43	5.57	5.72	5.88	6.03	6.20
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	393	390	382	375	341	303	284
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	3.4	1.8	0.6	0.7	-6.6	-8.6	-3.7
Producto interno bruto por habitante	0.7	-0.8	-2.1	-1.9	-8.1	-11.0	-6.3
Tasa de desocupación ^b	4.5 ^c	5.2 ^c	7.5 ^c	8.6 ^c	9.9 ^c	11.5	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	13.5	45.4	23.9	25.1	296.5	328.5	2 176.8
Variación media anual	10.3	19.7	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3
Sueldos y salarios reales ^d	0.3	-1.4	-5.4	-8.7	-27.0	...	-16.4
Dinero (M_1)	11.6	16.8	41.1	20.5	229.7	209.6	1 828.7
Ingresos corrientes del gobierno	11.7	-1.8	40.6	19.3	37.3	143.3	1 083.5
Gastos totales del gobierno	5.3	30.3	43.1	12.8	436.4	173.5	1 939.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	26.0	44.2	45.2	42.1	85.2	86.8	92.3
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	3.9	7.2	7.6	6.7	28.5	23.2	35.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	1.2	21.5	22.1	-3.0	-9.8	-6.5	-6.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	24.6	14.3	-11.8	4.3	-36.4	13.6	-10.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	0.1	0.4	19.4	-3.6	-3.6	3.6	2.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-242	-226	90	17	280	134	158
Pago neto de utilidades e intereses	113	181	261	339	414	423	486
Saldo de la cuenta corriente	-353	-399	-166	-312	-121	-271	-308
Saldo de la cuenta de capital	269	417	19	319	153	252	462
Variación de las reservas internacionales	-55	24	-136	23	38	-14	155
Deuda externa ^e	1 762	1 941	2 220	2 450	2 373	2 780	2 848

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentaje. ^cLa tasa se refiere al "total capitales", excepto la de 1983 que se refiere a las ciudades de La Paz, Santa Cruz, Cochabamba y Oruro. ^dPromedio nacional, pesos de 1970. La cifra de 1984 se refiere al salario mínimo promedio real. ^eSaldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

BOLIVIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	2 124	1 941	1 769	1 683	-1.0	-8.6	-8.9	-4.9
a) Producto interno bruto	2 143	2 002	1 830	1 761	0.7	-6.6	-8.6	-3.7
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	92	75	79	75	-14.9	-18.9	5.3	-4.4
c) Pago neto de factores al exterior	116	142	146	158	25.2	22.1	2.9	8.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	5	6	6	5	60.7	26.7	8.8	-22.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

En términos reales, esos incrementos fueron menores. Así, M_1 se amplió 40%, mientras que los créditos recibidos por el resto del sector público se elevaban casi 16%. En cambio, los fondos entregados al sector privado se redujeron 21%.

Otro de los aspectos que incidió especialmente en los aumentos de precios fue la política de remuneraciones. Debido a las revisiones automáticas y a factores de índole extra-económica, a fines de 1984 el salario mínimo llegó a 935 000 pesos mensuales, equivalente a 104 dólares al tipo de cambio oficial. Ello significó un incremento nominal de casi 1 900% para las remuneraciones mínimas.

También el comportamiento del mercado cambiario contribuyó al desborde inflacionario. A comienzos de 1984 las reservas internacionales netas del Banco Central acusaban un saldo negativo de casi 50 millones de dólares. Durante el año, la creciente demanda de divisas tropezó con una oferta caracterizada por lo inelástica. Al igual que en los ejercicios precedentes, el monto de moneda extranjera en poder del instituto emisor se vio muy limitado por el descenso del cuántum exportado.

Por su parte, los agentes adquirieron divisas para pagar la deuda externa, realizar importaciones de bienes y ahorrar de forma de proteger su patrimonio del deterioro causado por la inflación.

Dada la escasez de moneda extranjera en manos de la autoridad económica, se continuó con el control de cambios. De otro lado, con el objeto de fomentar las exportaciones y reducir la brecha entre el tipo de cambio oficial y el del mercado paralelo, se decretaron tres devaluaciones. La cotización oficial del dólar que, a principios de año era de 500 pesos por dólar, llegó en noviembre a 9 000 pesos.

Pese a las modificaciones cambiarias —una de las cuales consistió en la creación de dos mercados de divisas dependiendo del tipo de bienes que se importaran— la especulación con la moneda norteamericana se mantuvo. Así la diferencia entre el valor del dólar en el mercado paralelo y en el oficial siguió siendo muy alta, llegando en algún momento a ser superior siete veces.

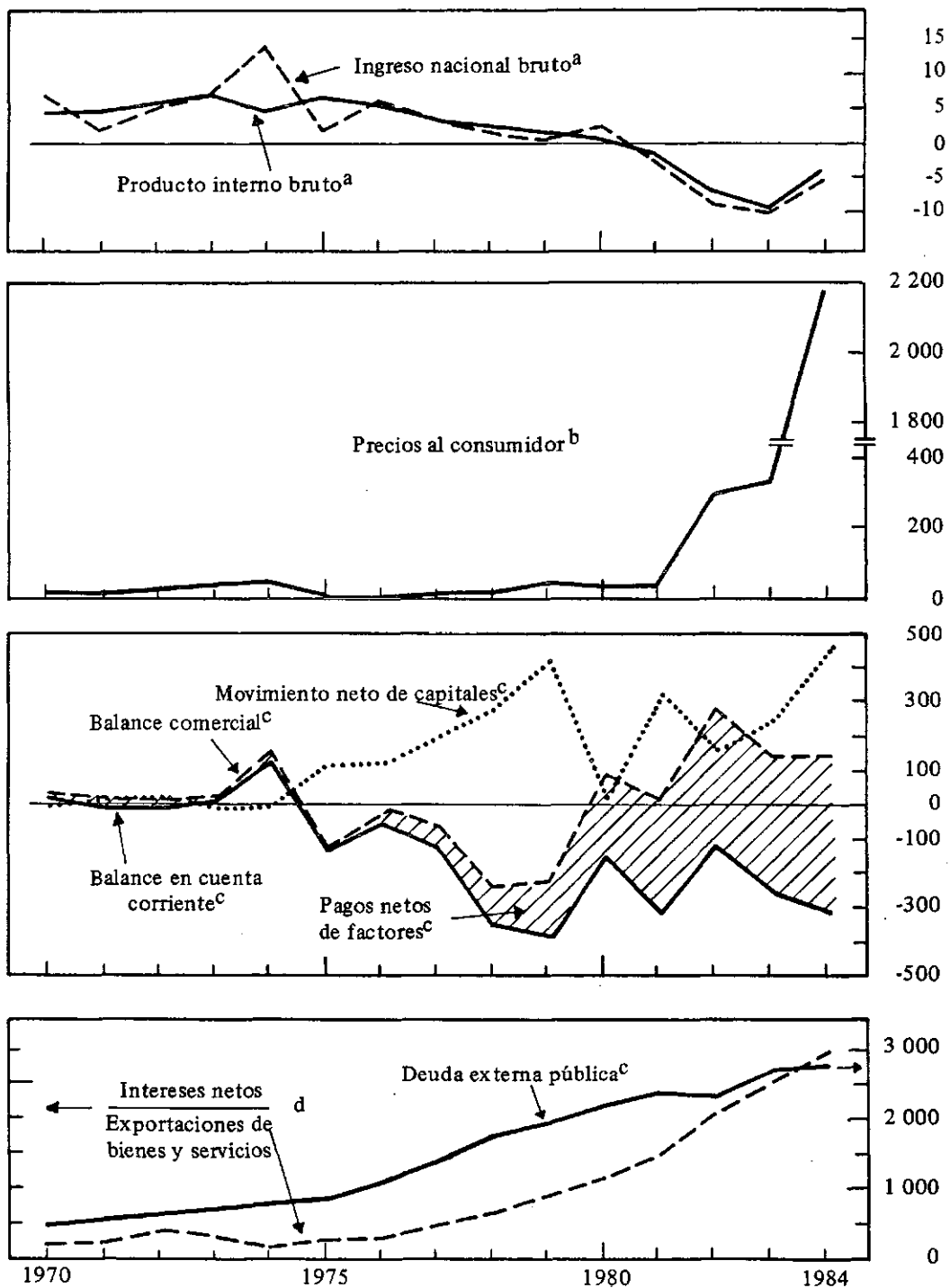
Debido al alto grado de dolarización de la economía, el precio de los bienes en general —importados y nacionales— tendió, en la práctica, a subir conforme a la cotización de la moneda norteamericana.

El valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios se contrajo por cuarto año consecutivo, esta vez 6%. Sin embargo, como las importaciones declinaron mucho más intensamente (-11%), el superávit del balance comercial se incrementó casi 18%.

A partir de mediados de año, se dejó de servir la deuda con los acreedores privados internacionales. Sin embargo, el balance de pagos continuó sometido a severas presiones, como consecuencia de los desembolsos netos de intereses derivados del servicio de la deuda con los demás prestamistas. Dichas erogaciones ascendieron a unos 480 millones de dólares, cifra equivalente a 60% de las exportaciones de bienes y servicios.

No obstante el superávit del balance comercial y el saldo positivo de las transferencias privadas, los elevados pagos derivados del servicio de factores contribuyeron a que la cuenta corriente presentase un déficit levemente superior a los 300 millones de dólares, nivel casi 14% superior al de 1983.

Gráfico 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Continuando la tendencia ascendente del año anterior, las entradas de capital se incrementaron en forma espectacular (85%), alcanzando un nivel sin precedentes.

Como resultado global, el nivel de las reservas internacionales pasó de un pequeño saldo negativo a un superávit de 155 millones de dólares, sin precedentes en mucho tiempo. No obstante, las reservas netas en poder del Banco Central continuaron siendo muy exiguas, ya que a fines de año no llegaban ni a 120 millones de dólares, monto equivalente a menos de tres meses de importaciones de bienes y servicios.

En lo relativo a la política económica, durante el año se aprobaron tres grandes conjuntos de medidas. A través de ellas, se procuró no sólo influir en forma directa sobre la evolución de la actividad económica, sino imprimir continuidad al proceso de reordenamiento legal y administrativo iniciado el año anterior.

En abril, se acordaron aumentos de precios para los bienes incluidos en la canasta familiar. Las alzas oscilaron entre 150% en el caso del azúcar y 700% en el del arroz. Incrementos de similar magnitud experimentaron los precios de los carburantes, las tarifas eléctricas y las de las telecomunicaciones y correos, amén de los servicios de transporte de pasajeros y mercancías.

Paralelamente, se aprobó la aplicación de la escala móvil para los salarios y se entregó un bono alimenticio, equivalente a 18 dólares al tipo de cambio oficial, y otro de transporte, al tiempo que en las empresas públicas se iniciaba el estudio de los niveles retributivos de acuerdo a las categorías profesionales.

Además, se elevaron las tasas nominales de interés de las operaciones activas y pasivas del sistema bancario. Se creó la Junta Monetaria, la que se transformó en el órgano central de la política económica, y sustituyó a la Junta de Estabilización y Desarrollo creada en noviembre de 1983. Simultáneamente, se constituyeron la Dirección de Operación y Supervisión Cambiaria y la Gerencia General de Fiscalización y Control de Entidades Financieras. La primera quedó encargada de la asignación de divisas a los sectores público y privado, en tanto que la segunda asumió el control y la supervisión de todo el sistema financiero. Por último, se comenzó la elaboración de una nueva Ley General de Bancos, Entidades Financieras, de Seguros y de Ahorro y Préstamos, dado que la normativa legal en vigor se hallaba obsoleta.

En materia de deuda externa a la Junta Monetaria le fue conferido el máximo poder decisorio. Así pasó a ser obligatoria su autorización para el refinanciamiento de créditos o la contratación de otros nuevos, si en la operación estaba involucrada cualquier institución de carácter público. Las entidades o personas del sector privado podrían actuar libremente, siempre que para atender el servicio de los créditos no demandasen divisas del Banco Central.

Las empresas estatales minera y metalúrgicas fueron autorizadas para importar directamente insumos, repuestos y productos alimenticios y farmacéuticos. También se decidió que el Banco Minero comercializase en el exterior parte de sus existencias en oro. Finalmente, se constituyó un fondo para créditos "warrant" destinados a las organizaciones campesinas.

Al promediar el año, ante la escasez de circulante derivada del fenomenal incremento de precios, el Banco Central hizo una emisión de cheques de gerencia, los que en un primer momento sustituyeron al dinero legal y, más tarde, lo complementaron.

También se trató de implementar una reforma tributaria. Se enviaron al Congreso proyectos de ley que gravaban las herencias y donaciones, la renta de las personas físicas y el patrimonio, el consumo de carburantes y las exportaciones de los mismos, los bienes raíces y el consumo de bebidas alcohólicas y tabaco. Sin embargo, ninguno de estos proyectos fue aprobado por el órgano legislativo, por lo que fue preciso poner algunos de ellos en vigencia con el carácter de decretos-leyes.

En junio, el gobierno decidió destinar como máximo el 25% del valor de sus exportaciones de bienes y servicios al servicio de la deuda externa. Ello involucró el aplazamiento temporal del servicio de la deuda contraída con la banca privada internacional. Empero, en octubre se reanudaron las tratativas con los acreedores privados para renegociar las obligaciones pendientes.

El segundo bloque de disposiciones económicas fue adoptado en agosto de 1984. Estas iban encaminadas a frenar el ritmo creciente de los precios y la especulación desatada en el mercado de divisas, ya que ambos fenómenos suscitaban un alto grado de inestabilidad económica, impedían la generación del ahorro interno y tornaban aún más difícil el manejo de las principales variables macro.

En el sector externo se crearon dos áreas cambiarias. En la denominada esencial pasaron a transarse solamente aquellas divisas consideradas imprescindibles para expandir la producción interna de bienes de primera necesidad y para desarrollar actividades de exportación. En esta área el tipo de cambio se mantuvo en 2 000 pesos por dólar. El resto de las operaciones en moneda extranjera se llevaría a cabo en la denominada área complementaria, en la que el tipo de cambio se elevó hasta 5 250 pesos.

Aunque continuó siendo obligatorio que los exportadores entregaran el 100% del valor de sus retornos, se les autorizó para que utilizaran automáticamente el 30% de las divisas en las importaciones que necesitaran. El 70% restante, les sería liquidado al tipo de cambio oficial del área esencial.

En noviembre, se aprobaron nuevas medidas. En materia de precios, se volvió a incrementar el precio de los bienes de la canasta familiar. El pan subió casi 330%, en tanto que el quintal de azúcar lo hizo 700%. Aumentos similares experimentaron los carburantes (500% la gasolina premium), la energía eléctrica, los transportes y los servicios postales.

Paralelamente se elevó el salario mínimo y se otorgó un aumento adicional por el alza de los bienes de primera necesidad. También se estableció la cogestión obrera paritaria en seis empresas estatales.

Junto con procederse de nuevo a la unificación de las dos áreas cambiarias, se elevó por tercera vez en el año el tipo de cambio, elevándose así a 9 000 pesos la cotización del dólar, y se acentuó el control sobre el mercado negro de divisas.

Por otra parte, continuó vigente la autorización para que las empresas estatales importaran directamente bienes e insumos. Así, a la Corporación Minera Boliviana (COMIBOL) se le asignaron 4.5 millones de dólares para la compra de alimentos en Argentina.

Finalmente, se crearon la Empresa Nacional de Seguros y Reaseguros y el Consejo Nacional de Comercio y Financiamiento Externo. La primera se constituyó con miras al aseguramiento de los bienes del Estado, en tanto que el segundo se convirtió en el órgano central del comercio externo del país.

Cuadro 3

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	2 480	2 217	2 078	1 973	115.8	112.0	0.7	-10.6	-6.3	-5.0
Producto interno bruto a precios de mercado	2 143	2 002	1 830	1 761	100.0	100.0	0.7	-6.6	-8.6	-3.7
Importaciones de bienes y servicios ^b	337	215	248	212	15.8	12.0	0.5	-36.2	15.1	-14.5
Demanda global	2 480	2 217	2 078	1 973	115.8	112.0	0.7	-10.6	-6.3	-5.0
Demanda interna	2 230	1 982	1 863	1 785	103.6	101.3	1.2	-11.1	-6.0	-4.2
Inversión bruta interna	289	192	173	204	12.3	11.6	10.7	-33.5	-10.2	18.2
Inversión bruta fija	279	232	226	199	12.6	11.3	4.0	-16.9	-2.5	-11.8
Construcción	168	150	146	123	7.7	7.0	2.3	-10.7	-2.8	-15.7
Maquinaria	111	82	80	76	4.9	4.3	6.7	-26.3	-1.9	-4.8
Variación de existencias	10	-40	-53	5	-0.3	0.3				
Consumo total	1 941	1 790	1 690	1 581	91.3	89.7	1.8	-9.6	-5.6	-6.4
Gobierno general	297	268	261	261	13.3	14.8	4.6	-9.5	-2.7	-
Privado	1 644	1 522	1 429	1 320	78.0	74.9	-0.9	-7.5	-6.1	-7.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	251	235	215	188	12.2	10.7	-3.1	-6.2	-8.5	-12.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,
AL COSTO DE LOS FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	1 980	1 849	1 690	1 627	100.0	100.0	0.7	-6.6	-8.6	-3.7
Bienes	874	826	706	677	42.5	40.1	1.3	-5.5	-14.6	-4.1
Agricultura ^c	381	394	286	321	17.8	19.0	5.6	3.5	-27.6	12.3
Minería	109	103	102	86	5.3	5.1	1.3	-5.5	-1.0	-15.7
Industria manufacturera	305	258	249	218	15.6	12.6	-3.8	-15.3	-3.4	-15.0
Construcción	79	71	69	58	3.8	3.4	2.3	-10.7	-2.8	-15.7
Servicios básicos	285	267	250	247	14.0	14.6	0.7	-6.3	-6.4	-1.2
Electricidad, gas y agua	39	40	39	41	1.8	2.4	9.5	0.5	-0.5	3.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	246	227	211	206	12.2	12.2	-0.5	-7.6	-7.1	-2.5
Otros servicios		836	792	787	45.2	46.8	-1.3	-7.5	-5.2	-0.6
Comercio, restaurantes y hoteles		260	226	222	15.7	13.2	-2.4	-16.4	-13.0	-1.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas		202	194	188	10.5	11.2	-3.0	-2.5	-3.6	-3.1
Propiedad de vivienda	160	159	154	150	8.0	8.9	-0.5	-1.0	-3.0	-2.7
Servicios comunales, sociales y personales		374	372	377	19.0	22.4	0.6	-3.1	-0.6	1.5
Servicios gubernamentales	208	212	220	230	10.1	13.6	2.1	1.9	3.6	4.5
Menos: comisión imputada de los servicios bancarios		29	27	26	1.7	1.5	-10.3	-6.6	-6.0	-4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en

extrapolar independientemente cada actividad y el total.

^cIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

La oferta global de bienes y servicios cayó 5%, con lo que su disminución acumulada desde 1982 excedió el 22%. (Véase el cuadro 3.)

La merma observada en 1984 obedeció a la caída tanto del producto interno bruto como de las importaciones de bienes y servicios, que esta vez no amortiguaron la declinación del primero, a diferencia de lo sucedido el año precedente.

A su vez, la demanda interna se redujo por tercer año consecutivo, manteniéndose el sistemático deterioro de sus dos componentes. Así, la inversión en capital fijo declinó casi 12%. Como en los dos años precedentes el descenso acumulado había sido superior a 19%, el coeficiente de inversión respecto del producto fue apenas superior a 11%, el nivel más bajo desde 1961.

Por su parte, el consumo total disminuyó casi 7%, con lo que el deterioro acumulado desde 1982 excedió de 21%. Al resultado de 1984 contribuyó el estancamiento del consumo público, luego de la caída de más de 12% acumulada el bienio anterior, y la nueva reducción del consumo privado (-7.5%), totalizándose así una caída superior a 22% en el período 1981-1984.

Por último, en 1984 el quantum exportado se redujo nuevamente, por séptima vez en ocho años, en esta oportunidad 12%.

b) *La evolución de los principales sectores*

La producción física de bienes cayó alrededor de 4%, merma bastante menor que la registrada el año precedente y similar a la de 1982. Aunque con menor intensidad, declinaron también los servicios básicos y los "otros servicios". (Véase el cuadro 4.)

El deterioro de la producción de bienes fue consecuencia de la escasez de divisas y la disminución del consumo total. La carencia de moneda extranjera afectó sobre todo a los sectores más dependientes de las importaciones, en especial la minería y las manufacturas. Por su parte, pese a los incrementos de los salarios nominales decretados en el transcurso del año, el consumo total decreció, con el impacto consiguiente sobre la producción. Finalmente, también el clima de inestabilidad laboral imperante en el país coadyuvó al deterioro de la producción.

El repunte de la actividad agropecuaria, aunque importante, compensó menos de la mitad de la caída del año anterior, con lo que el producto generado fue equivalente apenas al de 1975. Las demás actividades productoras de bienes (minería, manufactura y construcción) acusaron los deterioros más acentuados desde por lo menos 1970.

En el área de los servicios básicos, se atenuó el sistemático deterioro del producto de la actividad del transporte, almacenamiento y comunicaciones. En cambio, la expansión que mostraron los servicios de electricidad, gas y agua (3.5%) compensó sobradamente el descenso del año anterior, convirtiéndose en una de las pocas actividades con un comportamiento relativamente estable en los cuatro últimos años.

Por último, el conjunto de los demás servicios decreció levemente, después de que el deterioro acumulado en el bienio anterior superara el 12%.

i) *El sector agropecuario.* Más de 12% repuntó la producción de este sector, que absorbe cerca del 50% de la población económicamente activa y genera casi un quinto del producto interno bruto. Recuperó así parte de lo perdido el año anterior (-27.5%) a causa de las grandes alteraciones climáticas asociadas al fenómeno El Niño. (Véase el cuadro 5.)

La producción aumentó en casi todos los cultivos. El espectacular aumento de la cosecha de arroz (casi 220%) contrarrestó por amplio margen los descensos de los años anteriores, alcanzando un nivel casi el doble del registrado en 1981. Aumentos significativos lograron también la quinua y el trigo.

Estos incrementos de la producción fueron acompañados de ampliaciones de la superficie cultivada. La destinada al arroz se triplicó, mientras que la dedicada a la quinua se duplicó; por su parte, la empleada en el cultivo de trigo se expandió 37%.

Los rendimientos aumentaron fuertemente (14%) en el cultivo de arroz y, sobre todo, en el de trigo (35%).

En el caso de los tubérculos, el aumento superior a 50% en la cosecha de la papa fue, sin embargo, insuficiente para superar el deterioro de la cosecha anterior. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

Finalmente, la producción de hortalizas y frutas se expandió en la mayor parte de los casos. Especial significado tuvo el aumento de la producción de cebollas y habas, que más que contrarrestó las pérdidas de 1983.

Entre otras razones, el desempeño relativamente satisfactorio del sector agrícola estuvo asociado a la estabilización de las condiciones meteorológicas y a los créditos oficiales otorgados en 1983 para paliar los efectos de los enormes desastres naturales. Además, en 1984 se creó un fondo de 2 000 millones de pesos destinado a la concesión de créditos *warrant* a las organizaciones campesinas.

ii) *La minería.* La situación de este sector se agravó, ya que el descenso de casi 16% en su nivel de actividad vino a sumarse a la caída de 6.5% acumulada en el bienio precedente. Las cantidades producidas de los distintos minerales disminuyeron al nivel más bajo desde 1974.

La producción de estaño, uno de los rubros más importantes de la economía boliviana cayó 25%, descenso que ocurrió luego de las contracciones de 10 y 11% registradas en 1982 y 1983. (Véase el cuadro 6.) Por su parte, el precio internacional disminuyó del orden de 6% en 1984, deterioro que se agregó al 8% acumulado en el bienio anterior.

También se redujo la producción física de zinc. Al pequeño incremento de 1983, sucedió una caída de casi 19%, pese a que la cotización internacional mejoró alrededor de 24%.

Aunque el precio internacional del antimonio se incrementó del orden de 80%, el volumen producido bajó levemente (-2%), después del descenso de casi 30% registrado en 1983. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Cuadro 5

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Producción (miles de toneladas)								
Principales cultivos								
Cereales								
Arroz en chala	101	86	61	194	23.2	-14.8	-29.1	218.0
Maíz	504	450	337	...	31.6	-10.7	-25.1	...
Quinua	13	16	15	21	...	23.1	-6.3	30.0
Trigo	67	66	37	68	11.6	-1.5	-43.9	83.8
Tubérculos y raíces								
Oca	50	45	30	29	...	-10.0	-33.3	-3.3
Papa	867	900	303	459	10.2	3.8	-66.3	51.5
Ulluco (papa lisa)	19	20	6	13	...	5.3	-70.0	116.6
Hortofrutícolas								
Cebollas	37	35	18	28	...	-5.4	-48.6	55.5
Duraznos	31	30	19	24	-	-3.2	-36.6	26.3
Habas	53	45	13	47	...	-15.1	-71.1	261.5
Tomates	22	32	24	17	-29.0	45.4	-25.0	-29.2
Industriales y estimulantes								
Algodón en fibra	7	4	3	1	-	-42.8	-25.0	-66.6
Café en pergamino	21	22	22	...	-	4.7	-	...
Caña de azúcar	3 103	2 991	2 644	...	0.7	-3.6	-11.6	...
Coca	33	35	45	...	26.9	6.1	28.6	...
Superficie cultivada (miles de hectáreas)								
Principales cultivos								
Cereales								
Arroz en chala	63	54	43	121	-4.5	-14.3	-20.4	181.4
Maíz	313	286	261	...	6.8	-8.6	-8.7	...
Quinua	23	25	24	46	...	8.7	-4.0	91.6
Trigo	96	96	65	89	-4.0	-	-32.3	36.9
Tubérculos y raíces								
Oca	14	13	12	12	...	-7.1	-7.7	-
Papa	177	159	117	143	4.7	-10.2	-26.4	22.2
Ulluco (papa lisa)	5	5	3	5	...	-	-40.0	66.6
Hortofrutícolas								
Cebollas	5	4	3	5	...	-20.0	-25.0	66.6
Duraznos	6	7	6	7	-	16.6	-14.3	16.6
Habas	...	23	12	31	...	...	-47.8	158.3
Tomates	2	3	3	2	-33.3	50.0	-	-33.3
Industriales y estimulantes								
Algodón en fibra	14	6	4	1	-41.6	-57.1	-33.3	-75.0
Café en pergamino	24	24	24	...	4.3	-	-	...
Caña de azúcar	70	69	67	74	2.9	-1.4	-2.9	10.4
Coca	27	31	38	...	...	14.8	22.6	...

Fuente: Banco Central de Bolivia, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Asuntos Campesinos y Agropecuarios.

^aCifras preliminares.

Al disminuir 34% en 1984, el deterioro acumulado de la producción de plomo desde 1981 se aproximó a 65%. Como en el caso de otros minerales, la caída de la producción de plomo en 1984 tuvo lugar pese a un alza importante (15%) de su cotización internacional.

Los descensos sufridos por la producción de oro y plata, 30 y 25%, respectivamente, anularon los avances observados en 1983. Dado que las cantidades obtenidas de ambos metales preciosos también se habían contraído en 1982, en el trienio concluido en 1984 el volumen producido de oro disminuyó a una tasa media anual del orden de 19%, y 11.5% el de plata. Las disminuciones de las cantidades producidas en 1984 fueron acompañadas de fuertes caídas (-13% el oro; -29%, la plata) de los precios internacionales.

Estos descensos tan abruptos de la producción minera obedecieron a razones de orden tanto interno como externo.

En el ámbito doméstico, los problemas estuvieron relacionados con los sucesivos aumentos salariales y el encarecimiento de los demás insumos que hicieron elevarse significativamente los costos unitarios de producción.

Otros factores que contribuyeron al encarecimiento de los insumos importados fueron las tres devaluaciones llevadas a cabo en el año, la escasez de divisas y el control de cambios establecido para administrarlas. Además, como las necesidades de moneda extranjera no pudieron ser satisfechas en su plenitud en el mercado oficial, fue necesario adquirir en el mercado paralelo, a un precio bastante mayor, una parte de las divisas requeridas. Como, por otra parte, la liquidación de las exportaciones tenía que efectuarse al tipo de cambio oficial, se generó una brecha creciente entre los ingresos y los costos de las empresas, desincentivándose así la exportación y producción de minerales.

Finalmente, también el grado de inestabilidad laboral prevaleciente durante el año contribuyó a la caída de la producción y al aumento de los costos.

Desde la perspectiva externa, los condicionamientos a los que el sector estuvo sometido provinieron de la propia situación de atonía existente en la economía internacional como de la dificultad de trasladar a los precios de venta los aumentos de los costos de producción.

En materia de política minera, destacaron la autorización concedida a las empresas estatales para importar directamente los repuestos, insumos y productos alimenticios y farmacéuticos que necesitaran, pagando los correspondientes derechos arancelarios, y la asignación a la Corporación Minera Boliviana de 4.5 millones de dólares para la importación de alimentos en el marco del convenio recíproco entre Bolivia y Argentina.

iii) *Los hidrocarburos.* En los nueve primeros meses la producción de petróleo crudo disminuyó casi 6% respecto de igual período del año anterior. (Véase el cuadro 7.) Exceptuando 1982, la producción de petróleo ha estado disminuyendo sistemáticamente desde 1974.

Cuadro 6

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producción de algunos minerales importantes:								
Antimonio	15.3	13.9	9.9	9.7	-	-9.1	-28.7	-2.0
Cobre	2.6	2.2	1.9	1.7	44.4	-15.3	-13.6	-10.5
Estaño	29.7	26.7	23.7	17.8	9.2	-10.1	-11.2	-24.9
Plata ^b	205.0	173.7	191.2	142.3	7.9	-15.3	10.1	-25.6
Plomo	16.7	12.4	12.1	8.0	-2.9	-25.7	-2.4	-33.8
Volframio	3.4	3.2	3.0	2.6	3.0	-5.8	-6.2	-13.3
Zinc	47.0	45.6	47.1	38.3	-6.3	-2.9	3.3	-18.7
Oro ^c	2 064.0	1 249.0	1 582.0	1 104.0	41.5	-39.5	26.6	-30.2
Otros minerales	...	8.0	4.0	3.1	...	...	-50.0	-22.5

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

^aCifras preliminares. ^bToneladas. ^cKilogramos.

Cuadro 7

BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Miles de metros cúbicos								
Petróleo								
Producción de petróleo crudo	1 286	1 418	1 285	903	-7.0	10.3	-9.4	-5.9
Exportación de petróleo crudo ^b	-	-	1 039		-	-	-	
Elaboración de derivados del petróleo	1 352	1 373	1 242	913	-10.0	1.5	-9.5	1.5
Venta interna de algunos combustibles								
Gasolina	461	464	453	326	-0.2	0.6	-2.4	-3.1
Queroseno	105	101	110	80	-30.5	-3.8	8.9	-4.8
Combustóleo (diesel-oil)	299	260	246	183	-	-13.0	-5.4	0.8
Gasóleo (fuel-oil)	155	136	145	89	1.9	-12.3	6.6	-18.1
Millones de metros cúbicos								
Gas natural								
Producción	4 969	5 320	5 041	3 662	3.9	7.1	-5.2	-1.6
Exportación	2 196	2 297	2 227	1 687	7.6	4.6	-3.0	-0.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares, referidas al período enero-septiembre. Las tasas de variación también se refieren al mismo lapso.^bMiles de barriles.

Por su parte, las ventas internas de casi todos los combustibles cayeron. El consumo de gasolina declinó por segundo año consecutivo (-3%). También se redujeron las compras de queroseno y gasóleo; en cambio, las de combustóleo aumentaron casi 1%. El deterioro de la actividad económica y los fuertes aumentos de los precios de los carburantes explican tanto el pobre desempeño de estos indicadores como la contracción experimentada por la demanda de productos energéticos para uso industrial y doméstico.

Finalmente, aunque de manera atenuada, la producción de gas siguió declinando. Así, el volumen obtenido de este combustible fue el más bajo desde 1973. El descenso del cuántum producido estuvo acompañado de un deterioro de 15% en la cotización.

Los precios de los carburantes experimentaron dos grandes alzas nominales en 1984, las que se sumaron a las decretadas el año anterior. Así, el precio de la gasolina premium pasó de 100 pesos el litro en noviembre de 1983 a 1 800 pesos en noviembre de 1984. El queroseno fue incrementado 3 900% y el combustóleo (*diesel-oil*) y el gasóleo (*fuel-oil*), 3 400%. Los precios de los demás carburantes fueron elevados en porcentajes similares.

A pesar de estos aumentos los carburantes continuaron siendo extremadamente baratos en términos internacionales. En efecto, en abril de 1984 —oportunidad en la que el tipo de cambio pasó de 500 a 2 000 pesos por dólar— el litro de gasolina premium quedó costando apenas 15 centavos de dólar, pese a haberse reajustado los precios de todos los hidrocarburos. En noviembre se volvió a devaluar, elevándose otra vez el precio de los productos energéticos. En esta ocasión el litro de gasolina pasó a expenderse a 20 centavos de dólar. Si se tiene en cuenta el tipo de cambio del mercado paralelo, el precio se abarató todavía más, lo que puede haber significado un incentivo para el desarrollo del comercio no registrado hacia otros países.

Por último, el gobierno aprobó los convenios de pagos sucritos entre Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y las empresas extranjeras *Canadian Occidental International* y *Bolivia Petroleum Company*, en virtud de los cuales la empresa nacional se comprometía al pago de 48.5 millones de dólares por compras efectuadas de petróleo y gas natural.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

La caída de las exportaciones, el endeudamiento externo y las fluctuaciones del tipo de cambio siguieron constituyendo en 1984 el centro de gravedad del sector externo y de la economía en su conjunto.

El balance comercial repuntó 18%, bordeando así los 160 millones de dólares, después de la violenta caída (-52%) del año precedente. Ello obedeció principalmente a que las importaciones se redujeron con mayor intensidad (-10.5%) que las exportaciones (6%).

Las erogaciones por concepto de servicio de factores se incrementaron más de 13%, transformándose en la causa de la agudización del déficit en la cuenta corriente.

No obstante, el país logró, merced a un fuerte incremento de las entradas de capital de corto plazo, una expansión de su reserva de divisas. Continuó siendo problemático, sin embargo, atender simultáneamente el servicio de la deuda externa y realizar las importaciones más imprescindibles. Fue necesario en consecuencia postergar temporalmente las obligaciones con la banca privada internacional. No obstante esta decisión, el coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios alcanzó el valor máximo de los últimos años.

Finalmente, el mercado cambiario estuvo sometido a grandes alteraciones. La escasez de dólares y el desborde inflacionario siguieron haciendo que la unidad de cuenta norteamericana fuese demandada no sólo para la realización de transacciones, sino como medio de atesoramiento y especulación. Este complejo conjunto de circunstancias y lo escaso de la reserva de divisas en poder del Banco Central, explican los grandes aumentos experimentados por el valor del dólar en el mercado paralelo. El tipo de cambio oficial fue devaluado en tres oportunidades, siendo a fines de año su cotización dieciocho veces más elevada que a comienzos del mismo.

Cuadro 8

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor	-1.1	21.4	23.6	-3.5	-9.0	-8.6	-6.5
Volumen	-11.1	2.2	-7.3	-0.2	-5.7	-11.3	-9.3
Valor unitario	11.3	18.8	33.3	-3.3	-3.5	3.1	3.0
Importaciones de bienes							
Valor	25.0	12.6	-16.5	-	-37.0	12.4	-3.1
Volumen	12.8	-6.9	-26.3	-1.9	-35.3	16.4	-5.7
Valor unitario	10.8	21.0	13.2	1.9	-2.6	-3.4	2.8
Relación de precios del intercambio de bienes	0.5	-1.7	17.7	-5.0	-0.9	6.7	0.2
Indices (1970 = 100)							
Quántum de las exportaciones	121.3	124.0	115.0	114.8	108.3	96.1	87.1
Relación de precios del intercambio	120.1	118.0	138.9	131.9	130.6	139.4	139.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes	147.0	149.5	165.1	154.7	143.0	134.8	120.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	157.4	162.9	179.5	167.7	151.6	143.7	128.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

Cuadro 9

BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1974	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	995	898	817	763	100.0	100.0	-3.9	-9.7	-9.0	-6.6
Principales exportaciones tradicionales	902	818	767	740	89.2	96.9	1.8	-9.3	-6.2	-3.5
Estaño metálico	266	237	175	170	26.7	22.3	11.3	-10.9	-26.2	-2.9
Estaño concentrado	77	41	32	63	8.6	8.3	-44.6	-46.7	-21.9	96.8
Plata	72	37	58	21	4.2	2.7	-38.9	-48.6	56.7	-63.8
Zinc	40	38	33	37	5.8	4.8	8.1	-5.0	-13.2	12.1
Volframio	43	34	20	20	3.2	2.6	-8.5	-20.9	-41.2	-
Antimonio	34	18	16	19	4.5	2.5	30.7	-47.0	-11.1	18.7
Otros minerales	24	14	13	9	6.4	1.2	-20.0	-41.6	-7.1	-30.7
Gas natural	337	388	378	380	4.4	49.8	52.5	13.3	-1.0	0.5
Otros hidrocarburos	10	17	42	21	25.2	2.7	-58.3	70.0	147.1	-50.0
Principales exportaciones no tradicionales	93	80	50	23	10.7	3.0	-38.0	-13.9	-37.5	-54.0
Azúcar	6	8	12	3	3.4	0.3	-88.2	33.3	50.0	-75.0
Café	16	16	13	6	0.6	0.7	-23.8	-	-18.7	-53.8
Maderas	18	12	8	5	2.0	0.6	-41.9	-33.3	-33.3	-37.5
Artesanías	5	1	1	-	-	-	25.0	-80.0	-	-
Otras	48	33	16	9	4.7	1.2	26.3	-31.2	-51.5	-43.7

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

b) Comercio exterior

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones se contrajo 6.5%, totalizándose así una caída acumulada del orden de 27% desde 1981. (Véase el cuadro 8.)

Al igual que en 1983, la baja del valor de los bienes exportados se debió exclusivamente a la contracción del cuántum (-9%), completándose así una baja de 34% en el quinquenio. El valor unitario, en cambio, volvió a mejorar 3%.

Aparte de significativo, el descenso de las exportaciones resultó bastante generalizado, salvo las de estaño concentrado, antimonio y zinc, que se ampliaron en forma notable. (Véase el cuadro 9.)

El valor de las ventas externas de gas natural —producto que aporta la mitad de los retornos de exportaciones— se mantuvieron virtualmente estancadas, como consecuencia de lo sucedido tanto con el precio como con el cuántum.

Las exportaciones de estaño metálico —que representaron algo más de la quinta parte de las ventas totales— disminuyeron casi 3%. La caída acumulada desde 1982 llegó así a 40%. La merma observada en 1984 se debió exclusivamente al deterioro del valor unitario ya que el volumen repuntó un exiguo 2%, después de una caída de 27% el año anterior. (Véase el cuadro 10.) En efecto, el precio medio del estaño metálico cayó poco más de 5%, anulándose así la modesta recuperación (2%) del año anterior. En términos reales la caída de la cotización en 1984, fue del orden de 10%. (Véase el cuadro 11.)

A su vez, las exportaciones de estaño concentrado casi se duplicaron, gracias al espectacular aumento (110%) del volumen vendido. El valor unitario, en cambio, disminuyó de 12.93 a 12.21 dólares la tonelada de fino.

Las restantes exportaciones tradicionales exhibieron una evolución muy desfavorable. Así, las de plata, luego de la gran recuperación de 1983, decrecieron casi 65%. Ello obedeció al descenso de 50% en el cuántum vendido, lo que se agregó a una caída del orden del 30% en el valor unitario.

En cuanto a las exportaciones no tradicionales, cayeron una vez más, esta vez 54%, con lo que su nivel no llegó ni a la cuarta parte del registrado en 1981.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor de las importaciones disminuyó algo más de 3%, debido exclusivamente a la baja (-6%) del cuántum, ya que el valor unitario mejoró casi 3%. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

Debido al descenso del valor de las compras externas en los años anteriores a 1983, la merma de 1984 hizo que éstas se situaran a un nivel semejante al de 1973.

Las importaciones de materias primas y bienes intermedios y las de bienes de capital disminuyeron entre 11 y 15%. En cambio, las compras de bienes de consumo se expandieron algo más de 13%. (Véase el cuadro 12.)

En el caso de las adquisiciones de materias primas e insumos, las destinadas a la industria cayeron más de 18%, contrarrestándose así la expansión del año precedente. Algo similar sucedió con las compras de bienes de capital y, especialmente, con las de equipos de transporte.

Cuadro 10

BOLIVIA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Estaño metálico	18.7	18.6	13.5	13.8	31.7	-	-27.4	2.2
Estaño concentrado	5.5	3.2	2.5	5.2	-33.7	-41.8	-21.8	108.0
Plata ^b	204.0	151.0	158.0	80.0	15.9	-25.9	4.6	-49.4
Zinc	44.7	44.5	41.3	36.0	-3.2	-	-7.2	-12.8
Volframio	3.1	3.3	2.6	2.6	-8.8	6.5	-21.2	-
Antimonio	17.7	10.9	12.9	10.5	38.3	-38.4	18.4	-18.6
Otros minerales	36.4	26.8	22.4	...	-11.8	-26.4	-16.4	...
Gas natural ^c	219.6	229.7	222.7	223.7	7.6	4.6	-3.0	0.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.

^bToneladas métricas finas.

^cMillones de metros cúbicos.

Cuadro 11

BOLIVIA: PRECIO MEDIO DEL ESTAÑO EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

(Dólares por libra)

	Indice de precios (1970 = 100)			Precio real (dólares de 1970)	
	Precio nominal	Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Bolivia	(1/2)	(1/3)
				(1)	(2)	(3)
1979	7.0	87.6	256.4	7.9	2.7
1980	7.6	100.0	284.1	7.6	2.6
1981	6.4	109.1	294.9	5.8	2.2
1982	5.8	111.3	294.1	5.2	1.9
1983	5.9	112.7	290.1	5.2	2.0
1984	5.5	115.4	304.1	4.7	1.8

Fuente: UNCTAD, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL.

Cuadro 12

BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1974	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	917	554	532	480	100.0	100.0	37.7	-39.6	-4.2	-9.7
Bienes de consumo	234	96	52	59 ^b	23.3	12.3	36.8	-58.9	-44.8	13.5
Duraderos	118	39	17	26 ^b	9.7	5.4	78.8	-66.9	-56.4	52.9
No duraderos	116	57	36	33 ^b	13.6	6.8	10.5	-50.8	-36.8	-8.3
Materias primas y bienes intermedios	342	248	260	222 ^b	35.6	46.3	36.3	-27.5	4.8	-14.6
Combustibles	14	9	9		1.0		600.0	-35.7	-55.5	
Para la agricultura	15	7	7		3.1		36.4	-53.3	-	
Para la industria	264	197	211	172 ^b	26.4	35.8	28.2	-25.4	7.1	-18.5
Materiales de construcción	49	35	38	41 ^b	5.1	8.5	53.1	-28.6	8.6	7.9
Bienes de capital	334	199	211	187 ^b	40.3	38.9	38.5	-40.4	6.0	-11.4
Para la agricultura	20	5	7		1.5		42.8	-75.0	40.0	
Para la industria	195	139	152	148 ^b	17.9	31.0	33.6	-28.7	9.3	-2.6
Equipos de transporte	119	55	52	35 ^b	20.8	7.3	46.9	-53.8	-5.4	-32.7
Otros	7	11	7	...	0.7	...	75.0	57.1	-36.4	...

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares. ^bLos datos desagregados de importaciones están calculados sobre la base de las importaciones totales del año y el supuesto de que el comportamiento de cada uno de los ítems durante el año fue igual al que tuvieron durante el primer semestre de 1984.

El aumento de las compras de bienes de consumo fue en todo caso insuficiente para compensar las sustanciales reducciones del bienio anterior. Así, el nivel de 1984 representó apenas un cuarto del anotado en 1981. Las compras de bienes de consumo duradero se acrecentaron, pero en términos absolutos continuaron siendo extremadamente bajas. Las importaciones de bienes no duraderos continuaron contrayéndose, aunque a un ritmo menor que en 1982-1983. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

c) *La relación de precios del intercambio*

La relación de precios del intercambio permaneció inalterada, luego del alza de casi 7% en 1983. (Véase otra vez el cuadro 8.)

Por su lado el poder de compra de las exportaciones de bienes cayó por cuarto año consecutivo. El estancamiento de la relación de precios del intercambio y la baja de casi 10% en el cuántum exportado condujeron a una disminución del orden del 11% en el poder de compra de las exportaciones de bienes. El deterioro acumulado desde 1981 sobrepasó así el 30%.

d) *El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital*

El déficit de la cuenta corriente bordeó los 310 millones de dólares, nivel casi 14% superior al de 1983. (Véase el cuadro 13.)

El superávit en el intercambio de bienes —240 millones de dólares— disminuyó 13%, lo que es atribuible únicamente al pobre desempeño de las exportaciones. En efecto, las ventas de bienes mermaron 7%, mucho más que las importaciones (-3%), no obstante lo cual estas últimas cayeron a uno de los niveles más bajos desde 1975.

El desequilibrio exterior derivado de las transacciones de servicios reales se redujo. El déficit del comercio de invisibles disminuyó más de 40% como consecuencia, básicamente, del descenso de las importaciones.

Cuadro 13

BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^o
Balance en cuenta corriente	-353	-399	-166	-312	-121	-271	-308
Balance comercial	-242	-226	90	17	280	134	158
Exportaciones de bienes y servicios	703	855	1 043	1 012	912	853	802
Bienes fob	627	762	942	909	828	757	707
Servicios reales ^b	76	93	101	103	85	96	95
Transporte y seguros	15	29	32	34	26	36	34
Viajes	35	37	40	36	30	40	39
Importaciones de bienes y servicios	946	1 081	953	994	633	719	644
Bienes fob	724	815	680	680	429	482	467
Servicios reales ^b	222	266	273	314	204	237	178
Transporte y seguros	140	177	168	196	101	130	126
Viajes	41	45	52	50	40	20	15
Servicios de factores	-116	-183	-264	-343	-418	-424	-480
Utilidades	-18	-28	-19	-29	-24	-2	-3
Intereses recibidos	1	2	14	15	7	22	23
Intereses pagados	-96	-155	-256	-325	-397	-443	506
Otros	-3	-3	-3	-3	-3	-	-
Transferencias unilaterales privadas	5	11	8	13	17	18	15
Balance en cuenta de capital	269	417	19	319	153	252	462
Transferencias unilaterales oficiales	22	41	48	26	29	89	71
Capital de largo plazo	293	257	252	473	182	436	-527
Inversión directa (neta)	12	18	41	60	37	43	7
Inversión de cartera (neta)	-	-	-3	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	281	240	213	413	145	393	-534
Sector oficial ^f	114	89	264	310	123	417	...
Préstamos recibidos	326	149	334	328	138	74	...
Amortizaciones	-203	-57	-56	-53	-66	-66	...
Bancos comerciales ^c	-	77	-24	26	-12	-2	...
Préstamos recibidos	-	87	13	10	7	4	...
Amortizaciones	-	-10	-21	-6	-19	-5	...
Otros sectores ^c	167	74	-26	77	33	-22	...
Préstamos recibidos	275	151	94	96	66	21	...
Amortizaciones	-108	-77	-90	-55	-37	-34	...
Capital de corto plazo (neto)	40	147	-20	148	-7	-331	911
Sector oficial	-53	192	-29	200	118	-243	...
Bancos comerciales	51	-11	-19	6	20	-16	...
Otros sectores	42	-34	28	-58	-145	-72	...
Errores y omisiones	-85	-28	-260	-329	-51	59	6
Balance global^d	-84	19	-147	6	32	-19	154
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	55	-24	136	-23	-38	14	-155
Oro monetario	-2	-2	-2	-3	-2	-1	...
Derechos especiales de giro	-11	18	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-3	12	-	-	-	-	-
Activos en divisas	56	-39	72	6	-56	19	-92
Otros activos	-4	-14	6	-17	5	-8	...
Uso de crédito del FMI	20	-	61	-9	15	3	-25

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; cinta magnética, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 14

BOLIVIA: DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984*
Millones de dólares											
Contratada a fines de cada año	...	...	1 979	2 442	3 102	3 498	3 642	3 782	4 525	4 607	4 873
Saldos desembolsados a fines de cada año	786	883	1 107	1 458	1 762	1 941	2 220	2 450	2 373	2 780	2 848
Servicio de la deuda	76	92	111	161	355	262	281	286	266	320	329
Amortizaciones	54	65	71	101	271	144	122	104	99	95	131
Intereses	22	27	40	60	84	118	159	182	167	225	198
Principales indicadores (porcentaje)											
Deuda externa desembolsada/exportaciones de bienes y servicios	132.3	181.0	177.1	209.1	250.6	227.0	212.8	242.1	260.2	325.9	355.1
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	12.8	18.8	17.7	23.1	50.5	30.6	26.9	28.3	29.2	37.5	41.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	3.7	5.5	6.4	8.6	11.9	13.8	15.2	17.9	18.3	26.4	24.7
Servicio/desembolsos anuales	96.2	94.8	49.5	45.8	116.7	146.4	100.7	124.3		78.6	483.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

* Cifras preliminares.

La mayor parte de los pagos de servicios al exterior correspondió al servicio de factores. Por este concepto hubo de abonarse 480 millones de dólares, 13% más que en 1983. Por su lado, los desembolsos netos por intereses se incrementaron (15%), alcanzando un nivel equivalente a 60% de las exportaciones de bienes y servicios.

Merced a un alza superior a 80%, los ingresos netos de la cuenta de capital llegaron a unos 460 millones de dólares.

Como las entradas de la cuenta de capital fueron mayores que las salidas de la cuenta corriente, el país logró acrecentar en 155 millones de dólares su reserva de divisas, monto sin precedentes, al menos desde 1970.

e) *La deuda externa*

Las restricciones que el elevado grado de endeudamiento externo impone a la economía se agudizaron en 1984. Las dificultades llegaron a tal extremo que a mediados de año el gobierno adoptó la determinación de destinar un máximo de 25% de los ingresos de las exportaciones al servicio de la deuda. La decisión implicaba atender únicamente las obligaciones contraídas con agencias multilaterales y los gobiernos de algunos países.

En consecuencia, el gobierno decidió postergar temporalmente el servicio de sus obligaciones con la banca privada internacional que a comienzos de 1984 representaban poco más del 20% de la deuda total pública de mediano y largo plazo. A esta decisión se opuso la Central Obrera Boliviana, que se mostró partidaria de un retraso indefinido. Una vez que el Comité Coordinador de los Bancos Acreedores tuvo conocimiento de la decisión oficial, dio un plazo de tres meses para que se iniciaran las conversaciones sobre la renegociación y quedara sin efecto la decisión de suspender el pago del servicio de la deuda. Poco después de vencido este plazo, las tratativas se reanudaron.

Con todo, los saldos desembolsados en 1984 aumentaron casi 70 millones de dólares, elevándose así a casi 2 850 millones de dólares la deuda pública pendiente de mediano y largo plazo. (Véase el cuadro 14.)

Por su parte, el servicio de la deuda llegó casi a 330 millones de dólares, cifra muy similar a la de 1983. Los pagos por amortizaciones se incrementaron casi 38%, superando los 130 millones; en cambio, los desembolsos de intereses —200 millones— disminuyeron 12%.

Así, el servicio de la deuda pública externa de mediano y largo plazo equivalió a 41% de las exportaciones de bienes y servicios, porcentaje inferior únicamente al de 1978 (50%). Tan solo los intereses significaron casi 25% del de las ventas de bienes y servicios en el exterior, coeficiente muy similar, a su vez, al de 1983. Además, el valor de desembolsos acumulados fue 3.5 veces superior al de las exportaciones. Por último, los pagos por amortizaciones e intereses casi quintuplicaron los nuevos créditos efectivamente percibidos. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

De haberse cumplido todas las obligaciones contraídas con la banca privada internacional, el servicio de la deuda habría llegado a 700 millones de dólares, cantidad equivalente a 87% del valor total de las exportaciones de bienes y servicios.

Una de las disposiciones más trascendentes adoptadas en 1984 en materia de endeudamiento externo fue la concesión a la Junta Monetaria de amplias atribuciones decisorias en las cuestiones relacionadas con el control tanto de la deuda externa de carácter público como de aquellos empréstitos solicitados por el sector privado en los que fuera necesario utilizar divisas del Banco Central.

f) *El tipo de cambio*

El manejo del tipo de cambio fue otra de las grandes dificultades que tuvo que enfrentar la autoridad económica. En efecto, el mercado cambiario continuó altamente inestable y persistieron los problemas de fondo observados en los años precedentes. Así, el factor esencial lo siguió constituyendo la escasez de divisas en poder del Banco Central. El saldo de su reserva neta de monedas extranjeras acusó a fines de 1983 un saldo negativo de casi 50 millones de dólares.

En tales circunstancias, la realización de las importaciones más imprescindibles y el servicio de la deuda se convirtieron en objetivos difíciles de satisfacer simultáneamente. A dichos factores se agregaron la alta sensibilidad y el deseo cada vez más generalizado de los agentes económicos de mantener su patrimonio en activos extranjeros con el objeto de protegerlo de la inflación.

La primera de tales devaluaciones de 1984 se decretó en abril y fue de 320%, con lo que la relación oficial entre el peso y el dólar pasó de 500 a 2 100 pesos. De esta forma, la paridad cambiaria oficial se aproximó temporalmente a la imperante en el mercado paralelo. (Véase el gráfico 2.)

Un alza del tipo de cambio de la magnitud de la señalada no podía menos que traducirse en un recrudecimiento de la inflación. Las elevadas tasas de variación de los precios internos de comienzos del año (sobre 50% acumulado en el primer trimestre) se aceleraron sustancialmente. A fines de mayo, la tasa acumulada de los cinco primeros meses del año se aproximaba a 300% y la variación en doce meses era ya superior a 1 000%. En los meses siguientes el valor del dólar en el mercado paralelo continuó elevándose, tanto por razones de carácter especulativo como por la propia escasez de la moneda norteamericana y por la estampida inflacionaria. (Véase de nuevo el gráfico 2.)

En agosto, y con la intención de frenar la escalada del dólar, se adoptaron nuevas medidas, creándose dos áreas cambiarias, la denominada esencial y la complementaria.

En la primera de ellas, el tipo de cambio oficial para la venta de divisas por parte del Banco Central continuó siendo 2 000 pesos por dólar, más impuestos. Se estipuló que en este mercado se atenderían solamente las necesidades de divisas para la importación de bienes de primera necesidad,¹ utilizándose para tal efecto los recursos provenientes de las exportaciones de la minería pública y privada.

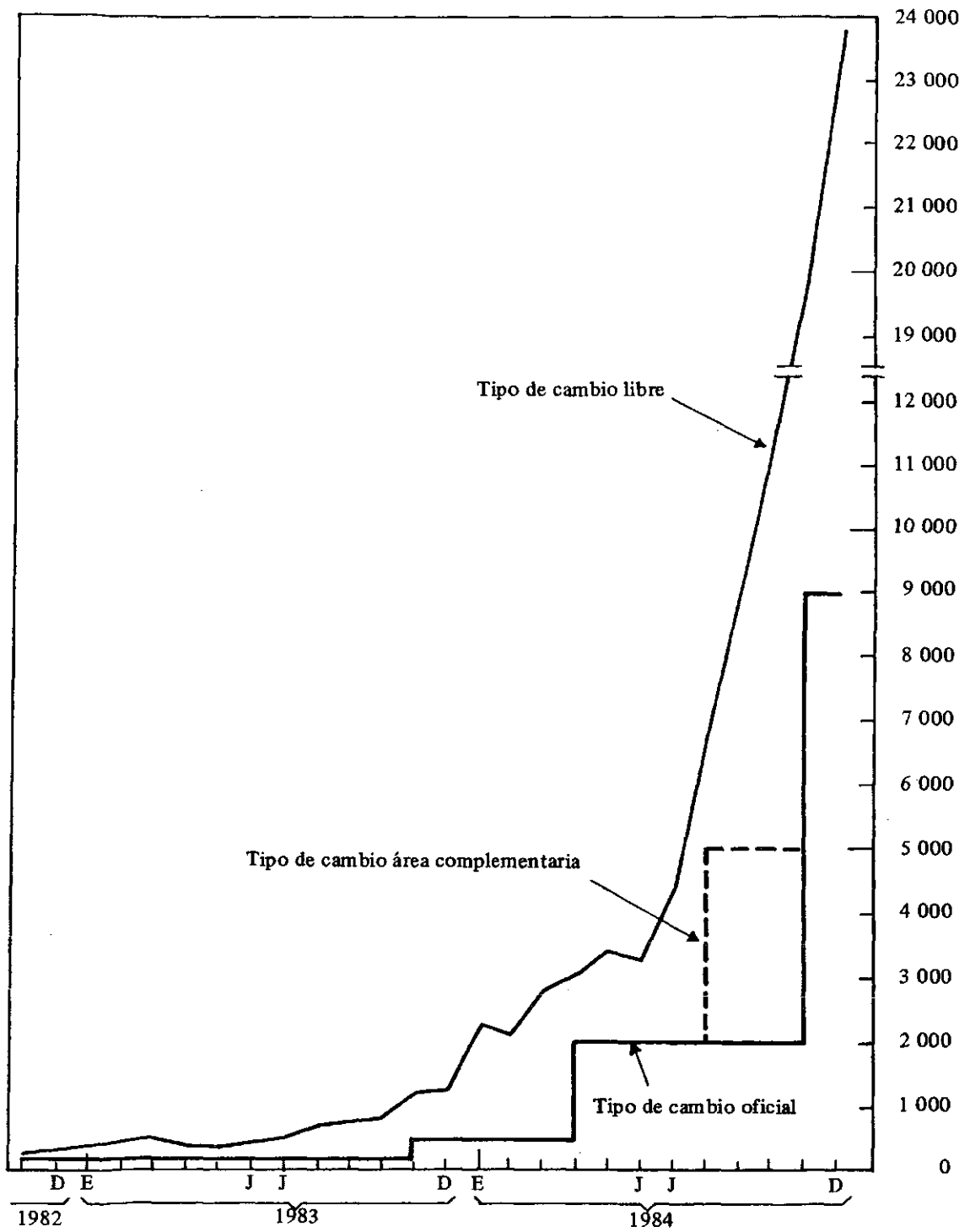
En el área complementaria, atendida por el sistema bancario y las casas de cambio, el valor de venta del dólar se estableció en 5 250 pesos. Las divisas ofrecidas en este mercado procederían de las exportaciones no tradicionales y de las disponibilidades con que contara el Estado a través del Banco Central, y se las destinaría a la atención de las demandas de los particulares para el pago del resto de las importaciones.

La cotización comprador del dólar en el mercado paralelo, que en agosto bordeó los 7 000 pesos, llegó en octubre a casi 15 000 pesos. (Véase otra vez el gráfico 2.)

En agosto, asimismo, se ratificó el control de cambios. Entre otras cosas, ello obligaba a la entrega del 100% de los retornos por concepto de exportaciones; no obstante, los exportadores quedaron autorizados para utilizar en forma automática el 30% del valor de sus ventas en compras directas en el exterior. El 70% restante les sería liquidado al tipo de cambio oficial del área esencial.

¹El área esencial quedó conformada por bienes de primera necesidad, materiales de construcción de viviendas populares e infraestructura social, materiales y equipos médicos y educativos, e insumos y bienes de capital para el sector exportador tradicional y no tradicional y para la producción y distribución de electricidad e hidrocarburos.

Gráfico 2
BOLIVIA: TIPO DE CAMBIO OFICIAL Y LIBRE



Con el objeto de resarcirlos de las pérdidas derivadas de la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio de paridad,² se les entregarían Certificados de Reintegro Cambiario a la Exportación,³ los que al cabo de noventa días se transformarían en certificados de ahorro en oro.⁴ Sin embargo, en la práctica estos certificados no llegaron a emitirse ni las dos áreas cambiarias a funcionar.

El alza de los precios recrudesció a partir de agosto, pasando de 15% ese mes a casi 60% en octubre.

En noviembre se decretó la tercera devaluación y el retorno a un área cambiaria única. La relación entre el peso y el dólar subió de 2 000 y 5 250 pesos a 9 000, lo que implicó alzas de 350% y 71% en el mercado esencial y el complementario, respectivamente.

Cuadro 15

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^c	
	Tipo de cambio oficial ^a (compra)	Tipo de cambio en el mercado paralelo (compra) ^b	Exportaciones	Importaciones
1975	20	...	96.6	102.7
1976	20	...	102.8	108.4
1977	20	...	99.1	106.4
1978	20	...	102.8	110.3
1979	20	...	104.8	107.5
1980	25	...	100.0	100.0
1981	25	...	69.8	77.5
1982	99 ^d	153	115.5	133.8
1983	230	646	76.8	87.9
1984	2 174	8 278	56.3	63.3
1982				
I	41 ^d	46	93.5	104.3
II	69 ^d	90	118.9	134.6
III	117 ^d	197	121.2	144.6
IV	170 ^d	244	116.9	134.5
1983				
I	196	416	107.8	123.3
II	196	398	82.6	93.7
III	196	663	59.3	66.5
IV	331	1 108	60.1	67.9
1984				
I	500	2 400	53.8	61.2
II	1 786	3 217	76.4	84.8
III	2 000	8 075	56.0	62.2
IV	4 411	19 418	38.8	44.8

Fuente: Banco Central de Bolivia; CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales y Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^aTipos de cambio utilizados en el sistema bancario para la conversión de moneda extranjera en moneda nacional. ^bTipo de cambio promedio trimestral. ^cCorresponden a los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a monedas de países con que Bolivia tiene intercambio comercial, ponderados a su vez por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso de Bolivia se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^dEn el período marzo-octubre de 1982 se usó un tipo de cambio ponderado obtenido como promedio del oficial (40 por ciento) y del mercado libre (60 por ciento).

²El supuesto implícito era que el tipo de cambio de paridad se encontraba cercano al valor del dólar en el mercado complementario. También se decidió que el tipo de cambio de paridad sería fijado quincenalmente.

³Estos certificados podrían ser utilizados para el pago de las obligaciones tributarias, arancelarias y otras de carácter oficial.

⁴Se trataba de una nueva clase de activos financieros.

Cuadro 16

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	6.0	5.5	10.5	13.5	45.4	23.9	25.1	296.5	328.5	2 177.2
Alimentos	3.6	5.3	10.3	14.8	45.4	22.6	26.6	313.2	343.6	2 188.9
Indice de precios al por mayor	...	11.4	9.5	18.6	43.5	35.2	27.9	406.1	517.8	2 237.7
Productos importados	...	14.5	14.1	24.5	27.9	36.4	37.2	543.0	693.0	2 312.7
Productos nacionales	...	13.4	12.0	29.1	44.4	36.2	14.4	274.6	601.1	1 648.1
Agropecuarios	...	8.8	5.6	9.1	53.5	33.8	31.1	395.8	344.7	2 521.4
Manufacturados	...	8.8	5.6	9.1	53.5	33.8	31.1	395.8	344.7	2 521.4
Variaciones medias anuales										
Indice de precios al consumidor	8.0	4.5	8.1	10.3	19.7	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3
Alimentos	5.3	2.4	8.1	10.0	18.6	47.6	35.2	123.9	303.7	1 315.6
Indice de precios al por mayor	...	6.6	10.2	15.6	23.9	49.3	35.5	227.9	415.9	1 695.4
Productos importados	...	8.4	15.1	23.6	18.0	35.6	43.8	342.4	488.6	1 969.1
Productos nacionales	...	6.3	13.9	20.5	27.8	54.6	24.7	139.7	517.6	1 190.2
Agropecuarios	...	6.0	5.4	8.4	25.5	54.5	37.6	211.1	311.6	1 701.5
Manufacturados	...	6.0	5.4	8.4	25.5	54.5	37.6	211.1	311.6	1 701.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.

El nivel general de precios internos más que se duplicó en el último bimestre del año. El valor del dólar en el mercado paralelo sobrepasó los 23 000 en diciembre, nivel 160% más alto que su valor oficial. (Véase otra vez el gráfico 2.)

En resumen, el tipo de cambio nominal pasó de 500 pesos por dólar a fines de 1983 a 9 000 pesos a finales de 1984, lo que implicó un alza de 1 700%.

En un ambiente tan inestable, las presiones inflacionistas y la especulación afectaron el comportamiento del tipo de cambio real efectivo, el que pese a las sucesivas devaluaciones cayó a sus niveles más bajos desde por lo menos 1975. En efecto, el promedio anual de los índices del tipo de cambio real efectivo se contrajo alrededor de 27% tanto para exportaciones como importaciones. (Véase el cuadro 15.)

La devaluación de abril impidió que se acentuara el deterioro de los índices de tipo de cambio real efectivo, que ya a finales de marzo habían descendido aproximadamente 10% respecto del nivel del último trimestre de 1983. Empero, el ritmo creciente de los precios contribuyó a que los índices volvieran a deteriorarse en forma sistemática en el transcurso del segundo semestre.

4. La evolución de los precios y las remuneraciones

a) *La evolución de los precios*

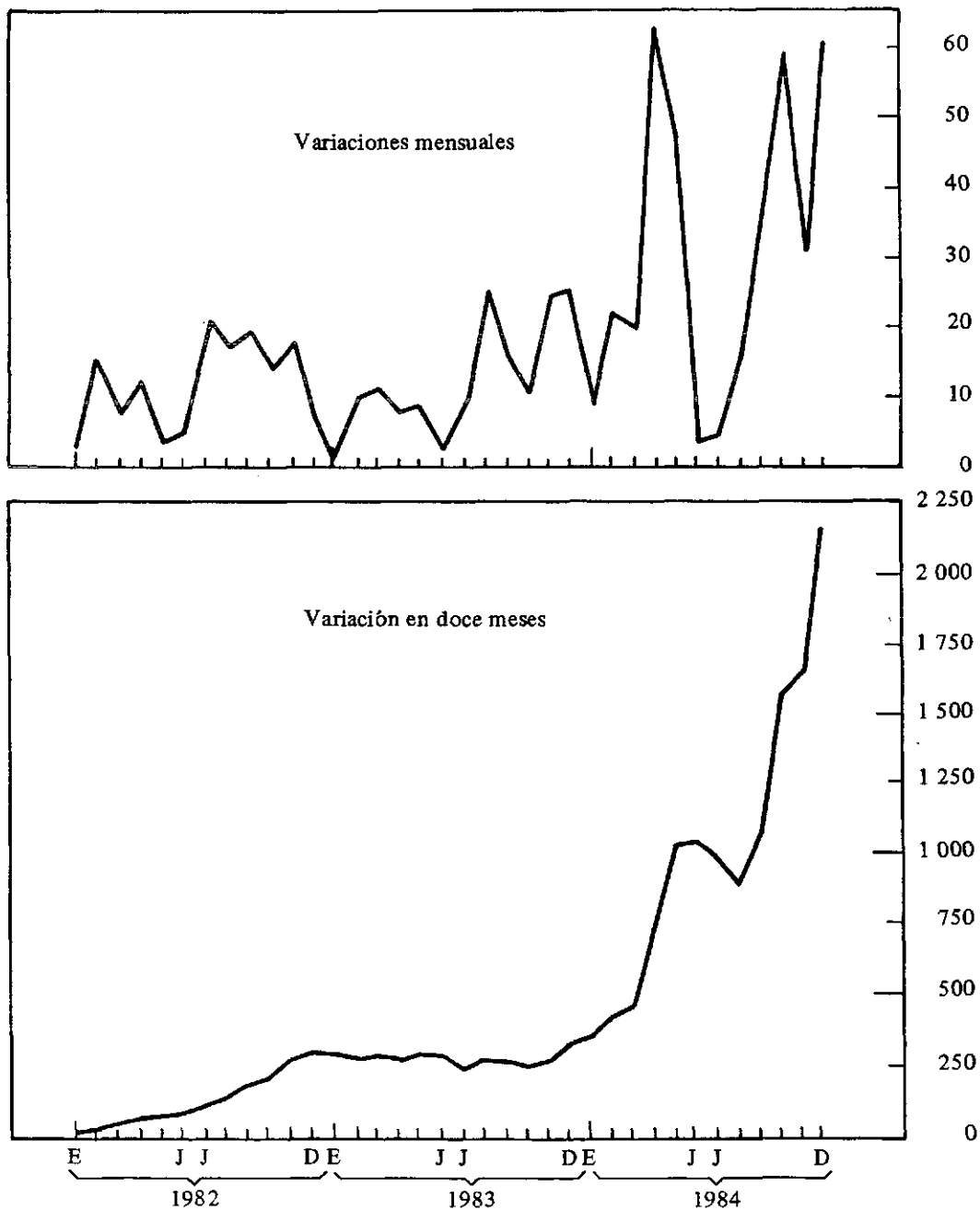
La tasa de inflación pasó en 1984 a ser de cuatro dígitos. La variación del índice general de precios al consumidor en 12 meses fue de casi 2 200% en diciembre. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 3.) Todos sus componentes experimentaron incrementos similares; los precios de la instrumentaria y los productos alimenticios subieron 2 400 y 2 200%, respectivamente, en términos aproximados, al tiempo que los de la vivienda y otros aumentaban alrededor de 2 000%. La variación media anual bordeó el 1 300%, casi el quintuple de la correspondiente a 1983.

El índice de precios al por mayor experimentó alzas aún más intensas (casi 2 250% acumulado en 12 meses a diciembre). Los precios de los productos manufacturados fueron los que más se incrementaron (2 520%); seguidos por los importados (2 300%); en cambio, los precios de los agropecuarios se subieron mucho menos (1 650%).

El intenso ritmo de crecimiento de los precios se mantuvo durante la mayor parte del año. Sólo en enero, julio y diciembre la tasa de variación mensual del índice general de precios al consumidor

Gráfico 3

BOLIVIA: INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



estuvo por debajo de 10%. Así, las variaciones en doce meses del índice general de precios al consumidor mostraron en general una vigorosa tendencia alcística. (Véase de nuevo el gráfico 3.)

Entre otras causas, los aumentos de precios tuvieron su origen en factores relacionados con la falta de divisas para realizar importaciones, la magnitud del déficit del sector público, los incrementos salariales, la caída del producto y, finalmente, la escasez de alimentos y el auge del comercio no registrado con otros países.

Por último, el mayor ritmo de crecimiento de los precios al por mayor de los productos industriales llevó a un brusco descenso de la relación de paridad con el sector agrícola. Así, luego de que el índice de paridad se incrementara 50% en 1983, se redujo más de 18%, reflejando una transferencia de ingresos desde el sector agropecuario al industrial.

b) *Las remuneraciones*

El análisis de la política salarial seguida durante 1984 exige recordar que durante el año precedente tanto los criterios establecidos por las autoridades como las propias circunstancias generales de funcionamiento de la economía condujeron a lo que se denominó una "fiebre salarista", amén de un estrechamiento del abanico salarial. Además, el hecho de incrementar los salarios de acuerdo a la tasa de inflación pasada y no de la tasa prevista de aumento de los precios, alimentó aún más la presiones alcísticas.

En marzo de 1984 venció el plazo fijado por las propias autoridades para la aplicación de la escala móvil para el salario mínimo, modalidad instaurada un año antes y que implicaba ajustes semestrales de acuerdo a la variación acumulada del índice de precios al consumidor. Se estipuló que en adelante las revisiones salariales se efectuarían cada cuatro meses, en atención a la intensidad alcanzada por el fenómeno inflacionario. A partir de entonces, por otro lado, la vigencia de la escala móvil se haría extensible no sólo a los perceptores del salario mínimo, sino que a todos los trabajadores asalariados. Se acordó además que los aumentos de remuneraciones en forma independiente, a través de convenios, laudos, acuerdos sectoriales, etc., se considerarían a cuenta de las subidas generales que se otorgaran por la vía de la aplicación de la escala móvil cada cuatro meses. Se determinó también que en el futuro las compensaciones salariales por aumento del costo de vida se distribuirían en las proporciones que se establecieran entre elevaciones del salario mensual de cada trabajador y un bono alimenticio, creado en la oportunidad. Finalmente, se inició la revisión de las curvas salariales y las categorías profesionales en el seno del sector público.

A principios de abril se acordó mantener el salario mínimo en la cantidad fijada en diciembre anterior, agregándose dos bonos compensatorios para los trabajadores de los sectores público y privado. El primero de éstos, de carácter alimenticio y por una suma levemente superior a 35 700 pesos,⁵ fue otorgado como consecuencia del aumento del precio de algunos bienes de primera necesidad.⁶ El monto del bono de transporte, por su parte, fluctuó entre 5 480 y 14 080 pesos mensuales.⁷

Las medidas de política económica adoptadas en abril afectaron al tipo de cambio, los precios, los salarios, el sistema monetario, el sistema fiscal y el sector exterior. Ante las críticas que provocaron por parte de los sindicatos y demás organizaciones, las autoridades debieron entablar negociaciones con las agrupaciones sindicales.

En mayo se derogaron las medidas salariales de abril. Se otorgó a los trabajadores públicos y privados un incremento salarial de 130% y el bono de alimentación pasó a formar parte del salario mínimo. El aumento que efectivamente se concedió no fue de 130%, sino que equivalente a la diferencia resultante entre el salario mínimo excluido el bono y la cantidad resultante al consolidar este último. El nuevo salario mínimo mensual quedó fijado en casi 110 000 pesos.⁸ (Véase el cuadro 17.)

⁵ Esta cantidad equivalía a 18 dólares al nuevo tipo de cambio establecido en abril.

⁶ El monto del bono sería reajustado cada vez que se modificara el precio de alguno de los bienes considerados; se cancelaría en forma independiente del sueldo mensual y en el plazo de un año se consolidaría al salario.

⁷ La suma recibida variaba de acuerdo al número de viajes que diariamente tuviera que realizar cada trabajador hasta el sitio en que desempeñaba sus funciones.

⁸ Los nuevos acuerdos fueron establecidos con efecto retroactivo al 1º de abril. Para tener una idea aproximada de la complejidad a que se llegó en esta materia, basta con señalar que en abril y mayo rigieron hasta tres acuerdos diferentes sobre remuneraciones.

En agosto, y como consecuencia de la revisión cuatrimestral de la escala móvil, hubo de introducirse un nuevo reajuste salarial, el que ascendió esta vez a 14%. El salario mínimo para los trabajadores del sector público y privado quedó fijado en casi 124 000. Igual porcentaje se concedió al resto de los trabajadores por cuenta ajena.

La tasa de inflación acumulada entre abril y julio fue 162%, pero como en ese trimestre se había otorgado una mejora salarial de 130%, se concedió sólo la diferencia, es decir, 14%. En segundo lugar, se insistió en considerar los incrementos parciales obtenidos entre abril y julio como mejoras a cuenta de la que se estaba aprobando por entonces.

En principio, la siguiente revisión salarial no debía llevarse a cabo hasta diciembre. Sin embargo, las presiones sindicales que se desataron a raíz de las medidas adoptadas a mediados de noviembre en materia cambiaria y de precios obligaron a decretar nuevos incrementos salariales para los trabajadores de los sectores público y privado. El salario mínimo se elevó hasta casi 410 000 pesos mensuales, cantidad que equivalía a 45 dólares al nuevo tipo de cambio adoptado en la oportunidad. Al resto de los asalariados se les otorgó un aumento escalonado, a fin de mantener las diferencias de remuneraciones de acuerdo con las categorías profesionales. Finalmente, ante nuevas alzas de precios de algunos artículos de primera necesidad, se otorgó un incremento adicional de 33% para todos los trabajadores, públicos y privados, sobre la base del sueldo resultante en el reajuste decidido en esta ocasión. Se dejó estipulado que este aumento sería considerado a cuenta del siguiente reajuste previsto por la aplicación de la escala móvil.

Sin embargo, en los días inmediatamente posteriores a la promulgación de los correspondientes decretos se acordó transformar el citado aumento de 33% en una cantidad fija de alrededor de 390 000 pesos, la que, agregada al salario mínimo, totalizaba unos 800 000 pesos mensuales como el ingreso más bajo que podían percibir los trabajadores en general.

En los primeros días de diciembre, fue revisado nuevamente el monto del bono de alimentación, que subió a 527 145 pesos, dando como resultado un salario mínimo de 935 000 pesos mensuales. Este

Cuadro 17

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

(Pesos mensuales)

	Salario mínimo nominal	Salario mínimo real ^a
1982		
Noviembre-diciembre	8 490	8 187
1983		
Enero-febrero	8 490	7 469
Marzo-junio	12 400	8 319
Julio-septiembre	17 484	8 030
Octubre-noviembre	30 100 ^b	9 225
Diciembre	47 257	10 235
Promedio anual	18 874	8 416
1984		
Enero-marzo	47 257	7 735
Abril-julio	108 691 ^c	6 536
Agosto-octubre	123 813	3 968
Noviembre-diciembre	935 000	11 599
Promedio anual	238 769	7 038

Fuente: CEPAL, sobre la base información facilitada por la Comisión Nacional del Salario (CONALSA) y la Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

^a La conversión del salario nominal en real se realizó tomando como base el índice de precios al consumidor del mes de noviembre de 1982, oportunidad en la que se determinó el valor del salario mínimo. ^b A partir de noviembre se agregó un bono de 22 500 pesos pagaderos en tres veces a partir de ese mismo mes.

^c Durante algunos días del mes de abril, el salario mínimo vigente fue el correspondiente a marzo. Sin embargo, la cantidad que aparece en el cuadro, es la correspondiente al reajuste llevado a cabo en mayo, aunque con efecto retroactivo al 1º de abril. Además, en este último mes se otorgaron un bono alimenticio y otro de transporte. El primero por una suma de 35 723 pesos y el segundo que variaba dependiendo del número de desplazamientos diarios hasta el lugar de trabajo.

Cuadro 18

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Base monetaria	16.2	63.7	194.8	3 336.1	18.3	293.2	205.8	1 612.5
Dinero (M ₁)	17.2	56.6	175.1	3 377.6	21.1	229.0	209.4	1 828.9
Cuasidinero	12.4	41.9	90.9	891.2	40.9	237.9	116.9	880.4
Dinero más cuasidinero (M ₂)	29.6	98.5	266.0	4 268.8	28.1	232.7	170.0	1 504.8
Crédito interno	40.9	184.4	507.5	4 864.6	25.5	350.8	175.2	858.5
Al sector público	16.9	88.1	292.5	2 525.2	27.1	421.3	232.0	763.3
Al sector privado	24.0	96.3	215.0	2 339.4	24.3	301.3	123.3	988.1

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

entró en vigor con efecto retroactivo al 1º de noviembre. Sobre ese salario mínimo se decidió reconstruir las curvas salariales, procurándose mantener las diferencias relativas entre las diferentes categorías profesionales.

Los aumentos salariales aprobados durante la segunda mitad del año generaron distorsiones en el funcionamiento de la economía, dado que la magnitud de los incrementos de las remuneraciones fue mayor que el alza experimenta por el nivel de los precios. Así, entre el 1º de agosto y el 1º de diciembre el salario mínimo se incrementó 655%, en tanto que el índice general de precios al consumidor lo hacía sólo 362%. La introducción en el sistema económico de una cantidad de dinero equivalente al aumento del conjunto de las remuneraciones generó elevaciones de precios y un significativo repunte en la demanda de dólares en el mercado no oficial, elevando fuertemente el tipo de cambio, lo que a su vez generó nuevas presiones inflacionarias.

En resumen, pese a que el salario mínimo nominal promedio se elevó 1 165%, su valor real se deterioró más de 16%.

Por otro lado, como el ritmo de incremento de los precios fue muy intenso durante casi todo el año, las remuneraciones mínimas reales medias sufrieron una persistente disminución. Así, en el lapso agosto-octubre fueron prácticamente 50% inferiores a las del primer trimestre. Sin embargo, en el bimestre noviembre-diciembre, merced a los fuertes aumentos salariales aprobados, dicho comportamiento no sólo se revirtió, sino que el salario mínimo real medio alcanzó el nivel más alto desde 1982.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La evolución de los medios de pago*

El manejo de las principales variables monetarias resultó dificultado por la magnitud de los desequilibrios macroeconómicos. Así, la base monetaria se amplió algo más de 1 600%, más que quintuplicándose la ya desmesurada tasa de 1983 (300%). A causa de esa fuerte aceleración, la oferta monetaria (M₁) se expandió todavía más (1 830%). Como, por su parte, el cuasidinero aumento 880%, la oferta monetaria ampliada (M₂) se expandió ligeramente por encima de 1 500% (Véase el cuadro 18.)

El origen de estos desmesurados incrementos radicó en las dificultades de la autoridad monetaria para controlar los factores de expansión de los medios de pago. El crédito interno se acrecentó casi 860%, canalizándose en similares proporciones al sector público (52%) y al privado (48%). A su vez, los fondos puestos a disposición de la totalidad del sector público aumentaron algo más de 760%, y casi 1 000% los concedidos al sector privado.

Las tasas nominales efectivas de interés del sistema bancario comercial, tanto las correspondientes a las operaciones activas como las pasivas, fueron alzadas en una oportunidad durante el año,

de 70 y 45% anual, respectivamente, a alrededor de 155% en el primer caso y 110-140% en el segundo. No obstante, su deterioro real fue enorme. En efecto, las tasas de interés efectivas reales que cobró el sistema bancario por los créditos otorgados para actividades comerciales o productivas resultaron negativas oscilando su promedio anual en torno a -83%. Tampoco el mantenimiento de depósitos a plazo fijo o en las cajas de ahorro fue atractivo para los particulares, ya que la tasa de interés real que percibieron fue -85%. (Véase el cuadro 19.)

En consonancia con lo anterior, el coeficiente efectivo/depositos, que a fines de 1983 había sido algo inferior a 2.5, casi se triplicó.

Las tasas de encaje exigidas para los depósitos de dinero efectuadas en las cajas de ahorro de los bancos nacionales, al igual que las correspondientes a los depósitos a plazo fijo en moneda nacional en los bancos extranjeros y nacionales fueron rebajadas en 5 y 27 puntos porcentuales. En cambio, no se modificaron los encajes obligados para los depósitos a la vista, a plazo, a plazo fijo y los efectuados en las cajas de ahorro, realizados independientemente en moneda nacional o extranjera y efectuados en bancos nacionales o extranjeros.

b) *Los ingresos y gastos del gobierno central*

En forma análoga a lo ocurrido en los años precedentes, en 1984 una parte significativa de los desequilibrios macroeconómicos tuvo su origen en el comportamiento del sector público.⁹

El tradicional desajuste entre los ingresos corrientes y los gastos totales se acentuó. La brecha se financió primordialmente a través del crédito concedido por el Banco Central, lo que agregó a su vez nuevas presiones inflacionarias a las ya existentes.

En términos nominales, los ingresos corriente se multiplicaron por once. Los derivados de las regalías mineras fueron los que más aumentaron (casi 7 650%), ubicándose luego los procedentes de la renta aduanera (2 000%) y los asociados a las regalías petroleras (1 200%). La recaudación procedente de la renta interna se incrementó casi 900%. (Véase el cuadro 20.)

Cuadro 19

BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS TASAS ANUALES DE INTERES BANCARIO^a

(Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984
Operaciones activas				
Actividades comerciales y particulares				
Tasa nominal máxima efectiva ^b	31.6	45.0	60.3	127.6
Tasa real	...	-35.1	-57.3	-83.5
Actividades productivas				
Tasa nominal máxima efectiva ^b	31.4	43.0	58.3	125.6
Tasa real	...	-36.0	-57.8	-83.6
Operaciones pasivas				
Depósitos en cajas de ahorro				
Tasa nominal mínima	21.6	28.6	37.8	87.6
Tasa real	-7.9	-42.5	-63.3	-86.4
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional				
Tasa nominal mínima	22.6	28.8	39.8	108.3
Tasa real	-7.2	-42.4	-62.7	-84.9

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aSe trata de las tasas medias de interés anual.

^bIncluye algunos impuestos para el Tesoro y las universidades.

⁹Sin embargo, la información disponible sólo alcanzó al gobierno central, el cual en los últimos ejercicios recaudó aproximadamente 30% de los ingresos totales del sector público consolidado y efectuó alrededor del 40% del total de los desembolsos.

Cuadro 20

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes	14.0	19.2	46.9	555.9		37.2	144.3	1 085.3
Renta interna	5.1	7.9	22.5	221.6	13.3	54.9	184.8	884.8
Renta aduanera	3.1	3.8	5.8	122.8	24.0	22.6	52.6	2 017.3
Regalías mineras	0.9	1.7	1.6	123.9	-47.1	88.8	-5.8	7 643.7
Regalías petroleras	2.4	4.2	4.5	60.1	33.3	75.0	7.2	1 235.5
Otros ingresos	2.5	1.6	12.5	27.5	127.3	-36.0	681.3	120.0
Gastos totales	24.2	130.2	356.1	7 264.8	12.5	438.1	173.5	1 940.1
Servicios personales	11.9	23.5	77.8	1 068.6	22.6	97.4	231.1	1 273.5
Servicios no personales	1.1	2.6	4.7	56.8	22.2	136.4	80.8	1 108.5
Materiales y suministros	2.5	3.3	10.5	121.7	66.6	32.0	218.2	1 059.0
Activos fijos y financieros	1.6	1.6	5.5	102.1	23.1	-	243.7	1 756.4
Deuda pública	3.1	75.9	171.7	125.5	-18.4	2 348.4	126.2	-26.9
Transferencias y aportes	2.7	5.9	30.7	419.8	8.0	118.5	420.3	1 267.4
Otros gastos	1.3	17.4	55.2	5 370.3	-18.7	1 238.5	217.3	9 628.8
Déficit	10.2	111.0	309.2	6 708.9	5.2	988.2	178.5	2 069.7
Principales relaciones (porcentajes)								
Déficit/gasto total	42.2	85.3	86.8	92.3				
Déficit/producto interno bruto	6.6	28.5	23.2	35.3				
Ingresos corrientes/producto interno bruto	9.2	4.9	3.5	2.9				
Gasto total/producto interno bruto	15.8	33.5	26.7	38.2				

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

No obstante los fuertes aumentos de los ingresos del gobierno central, sus erogaciones, expresadas en valores corrientes, se incrementaron mucho más. Así, los gastos totales subieron más de 1 900%, con lo que la expansión acumulada desde 1981 resultó del orden de las 300 veces. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

A excepción de lo ocurrido con los pagos de la deuda pública, todos los demás componentes aumentaron sobre 1 100%, en tanto que el aumento de la partida denominada otros gastos llegaba a 9 600%.

Como resultado de la disímil evolución de ingresos y gastos, el déficit del gobierno central se expandió más de 2 050%, con lo que su monto resultó unas 650 veces superior al observado en 1981. La relación déficit/gasto total sobrepasó de esta forma el casi increíble nivel de 92%. A su vez, el coeficiente déficit/producto interno bruto se elevó a 35%, el quintuple del registrado en 1981.

Las cifras expresadas en moneda de valor constante permiten apreciar en forma más rigurosa aún la situación de las finanzas públicas. Los ingresos corrientes del gobierno central disminuyeron por sexto año consecutivo, esta vez 14%. Su monto resultó así equivalente a un tercio del alcanzado en 1981.

Este drástico descenso es atribuible al deterioro que sufrieron los ingresos procedentes de la renta interna y la brusca contracción de los "otros ingresos". Los primeros, al disminuir casi 29%, cayeron a su valor más bajo desde por lo menos 1967. Los segundos perdieron buena parte del aumento conseguido el año anterior.

A diferencia de lo ocurrido con los ingresos, los gastos totales reales se ampliaron casi 50%, superándose así por amplio margen el retroceso observado en 1983. Aumento de tal magnitud fue posible gracias a que los "otros gastos" subieron más de 600%, en tanto que las compras de activos

fijos y financieros lo hacían 37%. Los demás rubros sufrieron bajas significativas. (Véase el cuadro 21.)

El disímil comportamiento de ingresos y gastos reales hizo que el déficit —medido también en pesos de 1970— se acrecentara 57%, lo que más que compensó la contracción del año precedente y se sumó a la gran expansión de más de 380% registrado en 1982.

Cuadro 21

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Millones de pesos de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes	1 898	1 166	755	647	-9.7	-38.6	-35.2	-14.3
Renta interna	685	480	362	258	-13.8	-29.9	-24.6	-28.7
Renta aduanera	425	229	93	143	-7.0	-46.1	-59.4	53.7
Regalías mineras	120	107	25	144	-62.0	-10.8	-76.6	476.0
Regalías petroleras	325	253	73	70	-1.5	-22.2	-71.1	-4.1
Otros ingresos	343	97	202	32	67.3	-71.7	108.3	-84.2
Gastos totales	3 276	7 862	5 725	8 450	-14.6	139.9	-27.2	47.6
Servicios personales	1 609	1 419	1 251	1 243	-6.9	-11.8	-11.8	.
Servicios no personales	155	155	76	66	-8.3	.	-50.9	-13.2
Materiales y suministros	342	202	169	142	26.6	-40.9	-16.3	-15.9
Activos fijos y financieros	216	94	87	119	-10.0	-56.5	-7.4	36.8
Deuda pública	417	4 584	2 760	146	-38.7	999.2	-39.8	-94.7
Transferencias y aportes	361	357	494	488	-20.6	-1.1	38.4	-1.2
Otros gastos	177	1 052	888	6 246	-39.6	494.4	-15.6	603.4
Déficit	1 378	6 696	4 970	7 803	-20.5	385.9	-25.7	57.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

