

ARTÍCULO

APLICACIÓN DE POLÍTICAS MONETARIAS COMO COMPLEMENTO A LA POLÍTICA FISCAL, FRENTE AL DILEMA CONTEMPORÁNEO DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN BOLIVIA

Application of Monetary Policies as a complement to fiscal policy, in the face of the Contemporary Dilemma of Economic Growth in Bolivia

Por:

Hugo Villegas Barrios

Centro de Investigación UTEPSA

Ingeniería Comercial

ORCID: 0009-0003-3638-7526

villegasbh@gmail.com

Edwin Mamani Ávila

Centro de Investigación UTEPSA

Ingeniería Comercial

ORCID: 0009-0001-2088-0979

edwin1mamani1avila@gmail.com

Alberto Limpas Calvimontes

Centro de Investigación UTEPSA

Ingeniería Comercial

ORCID: 0009-0006-2069-8831

alimpas.doc@utepsa.edu

Jean Paul Guzmán Castro

Centro de Investigación UTEPSA

Ingeniería Comercial

ORCID: 0009-0001-8000-2553

jefe.carrera.comercial@utepsa.edu

RESUMEN

Al haber realizado un análisis de la economía global bajo un enfoque económico estratégico, se tiene que la economía se encuentra en un momento histórico, en el que se visualizan cambios trascendentales. No acabamos de solucionar los problemas derivados de la pandemia del Covid-19, y ya nos encontramos con el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, con sus graves consecuencias, el aislamiento económico de Rusia, la subida de precios del petróleo, gas y carbón mineral, con su efecto multiplicador en la economía. Por otro lado, hay problemas climáticos en diferentes zonas (sequías) y la escasez de fertilizantes que afectan la producción de alimentos y pone en riesgo la seguridad alimentaria mundial, entre otros factores están, la ruptura de la cadena de suministros, el cierre de China por efectos de un posible rebrote del virus; situación que nos muestra el panorama global que estamos atravesando, ante este escenario económico de oportunidad para el país, el presente estudio propone, una política monetaria más agresiva con la participación activa del Banco Central de Bolivia, para canalizar créditos dirigidos al sector productivo nacional a través del sistema bancario como complemento estratégico del actual modelo económico aplicado por el gobierno y con la finalidad de generar una mayor dinámica económica que permita un crecimiento más continuo y sostenible de la economía nacional. Esto es posible lograr con las fortalezas que cuenta actualmente el país: infraestructura minera, agroexportadora, financiera, entre otras y aprovechando las oportunidades que ofrece el contexto internacional.

PALABRAS CLAVE: *Perspectiva económica estratégica, Economía global, Política monetaria, Precios de la energía, Interrupción de la cadena de suministro.*

ABSTRACT

Having conducted an analysis of the global economy from a strategic economic approach, it is evident that the economy is at a historic moment, with significant changes on the horizon. We have yet to fully resolve the problems stemming from the Covid-19 pandemic, and we are now facing the armed conflict between Russia and Ukraine, with its severe consequences: Russia's economic isolation, rising prices of oil, gas, and coal, and their multiplier effect on the economy. Additionally, there are climate-related issues in various regions (droughts) and a shortage of fertilizers that are affecting food production and putting global food security at risk. Other factors include the disruption of supply chains, the closure of China due to the potential resurgence of the virus. This situation paints a picture of the global landscape we are navigating. In this economic scenario, which presents opportunities for the country, the present study proposes a more aggressive monetary policy with the active participation of the Central Bank of Bolivia to channel loans to the national productive sector through the banking system as a strategic complement to the current economic model implemented by the government. The aim is to generate greater economic dynamism that would enable more continuous and sustainable growth of the national economy. This can be achieved by leveraging the country's current strengths: mining infrastructure, agro-export capabilities, financial systems, and others, while taking advantage of the opportunities offered by the international context.

KEYWORDS: *Strategic economic perspective, Global economy, Monetary policy Energy prices, Supply chain disruption.*

1. INTRODUCCIÓN

La presente investigación establece el análisis de aplicación de políticas económicas de forma complementarias al modelo económico, social, comunitario y productivo que ha impulsado a la economía a través de la demanda interna y que ha permitido generar un crecimiento sustentable con un importante impacto social.

En el marco de la teoría, se realizó una revisión literaria y bibliográfica que dan el sustento teórico al estudio.

Dentro de los antecedentes y hechos históricos de la investigación, se pudo realizar un análisis utilizando el enfoque económico estratégico del contexto internacional, donde se evidencia la situación actual que vive la economía mundial, por un lado, seguimos arrastrando problemas de la crisis sanitaria Covid-19 y, por otro lado, la guerra entre Rusia - Ucrania que ha generado un efecto inmediato en el incremento de los precios de la energía, alimentos y otros bienes y servicios. En el análisis económico nacional, se identificó un buen control de los precios, que ha permitido al país posicionarse como uno de los países con baja inflación de la región. Otros indicadores macroeconómicos como el PIB, tasa de desempleo, sistema financiero, evidencian una estabilidad macroeconómica relativamente saludable.

En el análisis de la matriz de competitividad económica cuyo enfoque estratégico nos permitió identificar las distintas oportunidades que ofrece el contexto internacional que puede ser fácilmente aprovechadas por las ventajas comparativas y competitivas que tiene el país, sobre todo en las infraestructuras de la minería, la agroindustria, gasífera, financiera y de importantes recursos estratégicos.

La propuesta principal está planteada en dos dimensiones, en la definición de políticas de largo plazo (Políticas de Estado) que servirán de guía en la toma de decisiones estratégicas del Estado y, por otro lado, políticas de corto plazo que serán definidas en función al contexto internacional y nacional. El planteamiento que se propone en el presente estudio, es el de utilizar políticas monetarias expansivas dirigidas al sector productivo del país a través del sistema financiero nacional y apalancada por el Banco Central de Bolivia con la finalidad de crear una mayor dinámica económica y exportadora orientada a generar un crecimiento de la economía y a mejorar los indicadores financieros del país.

El sustento metodológico que respalda esta propuesta económica, está en la aplicación de modelos de regresión lineal con variables estacionarias de corto y largo plazo, que permitan establecer una relación de largo plazo, conjuntamente aplicando la metodología Johansen o VEC con su programación en Rstudio.

Materiales y método

Para sustentar la propuesta económica que se plantea en el documento, se utilizó el modelo económico estratégico, que nos permitió realizar un análisis del entorno internacional y nacional, que sirvió de contexto de la propuesta y se aplicó la econometría moderna con los modelos de regresión lineal (MCRL).

Aplicando variables estacionarias en la estimación econométrica del corto plazo y en caso de considerar variables no estacionarias, se ha probado la existencia de al menos una relación de largo plazo (cointegración). La metodología de Johansen o VEC, parte de un modelo VAR, correctamente especificado con orden de rezagos $p - 1$, asumiendo

que las variables no son estacionarias en niveles y evidencian el mismo orden de integración, mediante pruebas de raíces unitarias, como ser DFA, Ph-p y KPSS. (Johansen,1991).

Los modelos de autor regresión vectorial (modelos VAR), desarrollados por Sims en la década de los 80, surgen como alternativa frente a los modelos tradicionales de ecuaciones simultáneas; los VAR se fundamentan en una estructura vectorial que supone una interdependencia entre las variables del modelo y sus rezagos (Sims, 1980), los modelos estructurales cimentados en la teoría económica exigen una diferenciación entre variables endógenas y exógenas antes de realizar la estimación. Precisamente, la dificultad o arbitrariedad para decidir cuál variable será tomada como dependiente y cuáles como explicativas es solucionada con la implementación de los vectores autorregresivos (Maddala,1996).

Programación para el modelo VEC y VAR en Rstudio

Para desarrollar el modelo VEC, en el programa Rstudio, se utilizan las siguientes paqueterías:

```
library(readxl) - library(forecast) - library(psych)
- library(aTSA) - library(vars) - library(stargazer) -
library(urca) - library(tseries)
```

Para mayor referencia, de la programación del modelo, ver el apéndice A.

Revisión de la literatura:

(Franciss F. Peñaloza P., 2013) mediante el uso de distintos métodos, como ser: métodos de cointegración Engle y Granger, Método Generalizado de Momentos (MGM) entre otros, evalúan el impacto del crédito productivo, incluidas sus repercusiones en la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) en

distintas actividades económicas, destacando la ganadería, agricultura, minería y construcción como los tres sectores con mayor incidencia del crédito productivo en la FBKF, mostrando evidencias de un impacto positivo a corto y largo plazo generado a causa del crédito productivo.

(Reyes, 2020) analiza como la reducción de la actividad de comercio mundial, la caída de la actividad económica mundial y de los precios de las exportaciones han producido una fuerte caída de la actividad doméstica y de los precios mundiales, mediante el uso de un modelo de Vectores Autorregresivos Estructurales (SVAR) con restricciones a corto plazo, se concluye que los precios de los bienes básicos y el producto mundial relevante para Bolivia, se constituyen como buenos predictores del PIB y de los precios internos del país.

RESULTADOS

Con base en toda la información consultada, analizada e interpretada, que sirve de contexto general para la propuesta presentada siguiendo la metodología económica estratégica, que está orientada a encontrar las oportunidades que tiene Bolivia en este momento histórico, como así también las amenazas que pueden hacer mucho daño a la economía del país.

Por otro lado, se intenta correlacionar las fortalezas que tiene Bolivia con las oportunidades que ofrece el contexto internacional.

Análisis del contexto internacional:

En el contexto histórico actual se está configurando un nuevo escenario mundial, donde se visualiza la formación de dos bloques claramente definidos,

Un bloque liderizado por USA, conjuntamente los países europeos, y otros países que están alineados a la política geoestratégica americana y otro bloque conformado por Rusia y China, lo que deja entrever que vamos hacia a un escenario internacional bipolar donde USA (trata de conservar su liderazgo) y China (trata de arrebatárselo) están polarizando esta situación en busca del liderazgo mundial. Por otro lado, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, ha venido a quebrantar el esquema geopolítico actual y la intención es buscar un nuevo escenario mundial. Esta bipolaridad se ve enmarcada, en un alto grado de incertidumbre en cuanto a la seguridad nacional de los países especialmente en la zona euro-atlántica. Recientemente la Organización del Tratado del Atlántico Norte "OTAN" ha declarado en la reunión de España, que "La Federación Rusa es la amenaza más significativa y directa para la seguridad de los aliados y a la paz y a la estabilidad en la zona euroatlántica" (NATO, 2022), entre otras consideraciones importantes, se considera que la estrategia geopolítica de China es ambiciosa y coercitiva y que atenta contra los intereses y seguridad de los países miembros, situación que favorece sin lugar a dudas, a la estrategia americana que tiene en el pacífico - sur. Ahora cuenta con el apoyo de la OTAN.

Con todos estos acontecimientos, estamos ante una desglobalización económica que ya ha empezado y que dará lugar a mayores restricciones al flujo de las inversiones y al flujo de mercancías a nivel mundial. Volver hacia atrás a un sistema de proteccionismo sería un retroceso muy grande, toda vez que se ha logrado un avance importante hacia una mayor liberación del comercio mundial que ha favorecido a todos los consumidores del planeta al tener una oferta variada y disponibles de productos y servicios de buena calidad y a precios asequibles.

Los efectos de la pandemia del covid-19 en la salud mundial y la economía fueron devastadores. De acuerdo al informe del (Banco Mundial, 2022), se indica que "la crisis tuvo un impacto drástico en la pobreza y la desigualdad en todo el mundo. La pobreza mundial se incrementó por primera vez en el curso de una generación". Más allá de estos efectos y de la cantidad de muertes, se vio que la humanidad no está preparada para afrontar estas crisis sanitarias, hubo deficiencias a nivel de la infraestructura hospitalaria, en el aprovisionamiento de equipos especializados, medicamentos, personal médico entre otros factores fundamentales para afrontar esta crisis sanitaria, también se puede observar que la producción y distribución de vacunas para contrarrestar este virus fue y sigue siendo un problema a resolver, no se ha logrado todavía una amplia y equitativa cobertura en la vacunación mundial. Otras secuelas dejadas por la pandemia, es el incremento en el nivel de endeudamiento de los países, un sistema productivo diezmado, serias perturbaciones en la cadena de suministros que han derivado en altos costos de transporte, entre otros aspectos fundamentales que hay que considerar para iniciar un proceso de recuperación económica. Si hay algo positivo que se puede rescatar, es la experiencia que queda, de cómo se debe gestionar y afrontar estas crisis en el futuro para que el daño a los ciudadanos del mundo sea el menor posible.

La crisis sanitaria del Covid-19, derivó en una crisis económica mundial. En el 2020 según (Banco Mundial, 2022), el PIB mundial decreció en -3,3%. Las economías avanzadas decrecieron en -4,6% y las economías emergentes y en desarrollo en -1.6%. La afectación principal vino por el lado de la oferta, la producción mundial decreció debido al cierre de empresas, y a la baja capacidad de producción del sector productivo ocasionado por la contracción del mercado, hubo un despido

masivo del personal que terminó incrementando la tasa de paro y disminuyendo la capacidad de compra de bienes y servicios de los ciudadanos. Ante esta situación, los gobiernos actuaron de manera inmediata dictando medidas de emergencia inyectando dinero en la economía a través de un mayor gasto público amparados en créditos del FMI y BM y otros organismos financieros internacionales como así también a través de la emisión monetaria de los bancos centrales. A todo este panorama, se suma el rompimiento de la cadena de suministros, ocasionando un enorme problema en el comercio global, con la correspondiente subida de precios en el transporte y toda la logística de distribución. Todo este escenario derivó en el alza de precios de los bienes y servicios de la economía.

El proceso de recuperación del año 2021, fue diferenciado, dependió en gran medida de la capacidad de la infraestructura productiva de cada país, del contexto del mercado y del apoyo estatal y de organismos financieros internacionales. Para esta gestión, en base a datos del (Banco Mundial, 2022), el PIB de las economías avanzadas fue del 5,1% y de las economías emergentes y en desarrollo del 6,6%. Si bien los resultados logrados fueron muy alentadores e importantes, parecería ser un efecto rebote que luego se tendría que ir regularizando gradualmente, por este motivo los pronósticos para 2022 indican una menor tasa de crecimiento económico general.

El inicio del 2022 estuvo marcado por la invasión de Rusia a Ucrania, desencadenando una serie de problemas adicionales a los ya existentes a la economía mundial, como el incremento del precio de la energía (petróleo, gas y carbón mineral principalmente) con un efecto multiplicador en la economía de enormes proporciones, se intensificó la subida de los precios de los bienes y servicios,

especialmente de los alimentos. Este conflicto ha ocasionado una rápida desaceleración de la economía mundial, como podemos ver en (World Bank, 2022), los pronósticos ajustados del BM proveen un crecimiento del 2,9% para el 2022 y de un 3% para el 2023, con el agravante de una elevada inflación que hasta abril llegó 7,8% a nivel mundial en los mercados emergentes y en las economías en desarrollo al 9,4%, a lo que se suma el confinamiento de China y de la persistencia del problema en la cadena de suministros y las restricciones monetarias (subida de la tasa de interés), lo que terminará provocando una posible estanflación.

En el caso de Latinoamérica y el Caribe, el impacto de la pandemia y ahora de la guerra ha sido igualmente muy fuerte, prácticamente se ha retrocedido muchos años en niveles de calidad de vida y pobreza y de afectación negativa al sector productivo, el último informe del (Banco Mundial, 2022) sobre la región, habla de unas expectativas de crecimiento del 2,3% con una inflación que este alrededor del 6 al 7%. Por otro lado, el informe del (BID, 2022) cuando se refiere a una evaluación macroeconómica de la región, plantea aprovechar las oportunidades que ofrece el contexto internacional y de hacer ajustes a las políticas internas sobre todo en el área fiscal y estructuras de los mercados laborales.

Si bien el problema de la seguridad alimentaria en el mundo ya estaba presente antes del conflicto entre Rusia y Ucrania, claro está que, con la guerra, los problemas se han incrementado. Ambos países son importantes productores de alimentos y debido al conflicto, no ha sido posible llevar la producción a los mercados, lo que está provocando una escasez de alimentos y un desabastecimiento en los centros de consumo. Por otro lado, en diferentes áreas geográficas y zonas productoras de alimentos se

está dando un fenómeno de una inusual sequía (efecto de la niña) que complica aún más la producción de alimentos. Como se menciona en el último informe sobre desertificación de las (Naciones Unidas, 2022) - "(...) destaca que la humanidad se encuentra en una encrucijada en lo que respecta a la gestión de la sequía y necesita acelerar su reducción urgentemente, utilizando todas las herramientas disponibles". Todo este escenario pone en riesgo la seguridad alimentaria de millones de personas en el mundo. El efecto de la escasez y problemas en la producción y comercialización de alimentos se refleja directamente en los precios. El índice de precios de los alimentos de la (FAO, 2022) nos muestra que para mayo del 2022 llega a un promedio de 147,4 puntos muy superior al alcanzado en el 2021 (133,7) y en el 2020 (98,1%).

Otro problema relacionado con la seguridad alimentaria tiene que ver con los fertilizantes, uno de los principales insumos para lograr un mayor rendimiento en la producción de alimentos, y que, por problemas del conflicto entre Rusia y Ucrania, la subida del precio del gas y por los problemas derivados en la cadena de suministros, el incremento de los precios se ha intensificado. De toda esta situación se prevé que la producción se vea afectada sobre todo por los incrementos del costo de la energía.

El crecimiento previsto por las Organización Mundial Del Comercio (OMC, 2022) indica que para el 2022 se ha visto afectado por las secuelas que aún se tiene de la pandemia y por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que derivó en una subida de los precios del petróleo, gas y carbón mineral. Además del confinamiento de China en su lucha contra el Covid-19. "En abril, la OMC previó un crecimiento del 3% del volumen del comercio mundial de mercancías en 2022, cifra inferior al 4,7% previsto

en octubre" - (OMC, 2022). De acuerdo con los resultados que presenta el barómetro de mercancías de la OMC, el transporte marítimo de contenedores, es que presenta resultados por debajo de la base del 100%.

Análisis de la economía nacional:

Con base en los datos obtenidos del (INE, 2021) , podemos decir que, si bien la economía boliviana venía ralentizando su crecimiento en el último quinquenio hasta llegar el 2019 al 2,2%, el efecto de la crisis sanitaria de la pandemia del Covid-19 (2020) derivó en una caída bastante drástica del PIB (-8,7%). Este efecto negativo de la pandemia en la economía fue global, aunque el nivel de afectación a cada país fue diferenciado.

Si analizamos el PIB del 2021, (INE, 2021) por actividad económica, vemos que los sectores que más crecieron son el de minería (37,7%), construcción (17,9%) y transporte y comunicaciones (16,2%). Los sectores de la industria manufacturera (3,9%) y Agricultura y ganadería (1,8%) tuvieron crecimientos muy modestos, al igual que el Petróleo y gas natural (2,6%). El sector del comercio (7,0%) y Electricidad, gas y agua (7,8%) tuvieron un crecimiento medio.

Por el lado de los gastos, vemos que para la gestión 2021 ha habido un crecimiento importante del comercio exterior, (INE, 2022), las exportaciones crecieron en un 15,4% al igual que las importaciones en un 15,7%. Las inversiones del sector privado crecieron en un 18,8%, el consumo final de los hogares en un 5,3% y el gasto del gobierno en un 5,4%, la meta del gobierno para el 2022 es alcanzar una tasa de crecimiento de la economía del 5,1%, mientras que el pronóstico ajustado del Banco Mundial indica un crecimiento del 3,9%.

El control de los precios en el país, ha tenido un excelente desempeño, a junio del 2022, (INE, 2022) la tasa de inflación acumulada llegó al 1,18%, siendo la tasa de inflación más baja de la región. La meta programada por el gobierno de acuerdo al Programa Fiscal Financiero 2022, es del 3,3%. En el quinquenio anterior a la pandemia, veníamos con inflación por debajo del 2% y el 2020 llegó al 0,67%. El mantener niveles de inflación baja es un beneficio para el consumidor boliviano, ya que mantiene la capacidad de compra de sus ingresos.

Entre algunas de las principales razones del porqué Bolivia mantiene un bajo nivel de inflación, se debe a la política de subsidios a los hidrocarburos y algunos alimentos, al mantenimiento de un tipo de cambio fijo, entre otros factores, sin embargo, habrá que subrayar que cada vez se hace más difícil mantener este tipo de políticas por el alto costo que significa para el país y por la constante disminución de las reservas internacionales.

Los niveles de desempleo del país, tienen mucho que ver con la inversión pública que realiza el gobierno y el sector privado, la cual genera una dinámica positiva en la producción y el crecimiento de la economía, lo que significa que en la medida que se incrementa la inversión, la tasa de desempleo disminuye. Revisando los datos históricos recientes del (INE, 2022), se observa que la tasa de desempleo promedio antes de la pandemia (2015 – 2019) fue del 4,76%, durante la pandemia subió al 8,23%, para el 2021 bajó al 5,2% y al primer trimestre del 2022 estamos en 5,9%. La PEA para marzo del 2022 llegó a 4,5 millones de personas. “El comercio y la industria manufacturera siguen siendo las actividades económicas que más generan empleo, seguido de alojamiento y comidas y de la construcción principalmente” - (INE, 2022). Otros sectores económicos que generan una

importante cantidad de fuentes de trabajo son el sector agropecuario y minería.

El endeudamiento externo del país (INE, 2021) a junio del 2021 llega a \$us 12.247.9 millones que representa alrededor del 31% del PIB, un porcentaje por debajo de los límites referenciales internacionales establecidos para este efecto, lo que indica la sostenibilidad para el repago de la deuda. La deuda multilateral representa el 68% y la bilateral el 13,3%. Los principales acreedores de la deuda multilateral son el BID con el 44,65%, la CAF con el 31,92% y el BM con el 16%. El principal acreedor de la deuda bilateral es China con el 70%, seguido de Francia con el 21,23%. Por otro lado la deuda interna también ha venido creciendo de manera importante y a la misma fecha representa el 34% del PIB. El principal crecimiento de la deuda interna se da a partir del 2019 hasta la fecha. El problema mayor de la deuda es el elevado monto de pago por concepto de amortizaciones e intereses que se hace a los vencimientos de los créditos, lo que afecta directamente a las RIN y a la ejecución de otros proyectos de interés nacional.

Vamos por el noveno año consecutivo de déficits fiscales, Banco Central de Bolivia (BCB) conocemos que el 2021 llegamos al 9,1%, superior en 2 puntos porcentuales al de 2019. La decisión del gobierno de apoyar el crecimiento económico a través de una política fiscal expansiva, fue muy importante para el país cuando teníamos fuertes reservas internacionales. El contexto actual es muy diferente, las reservas han caído a niveles muy bajos y ya no podemos seguir financiando el crecimiento de la economía a través de este tipo de políticas, por lo menos de momento.

Hoy debemos pensar en reforzar las RIN a través de las exportaciones (públicas y privadas) ya que

en este contexto actual (escases y precios altos de materias primas) es la alternativa más viable que tiene el país de conseguir este objetivo. Este debería ser el camino a seguir para darle mayor sostenibilidad y continuidad al modelo actual que sigue el gobierno.

Para el año 2021, la balanza de pagos muestra un superávit en la cuenta corriente, debido al impulso y dinamismo de las exportaciones principalmente. En la cuenta financiera y sobre todo en de la errores y omisiones vemos un saldo negativo, lo que significa una pérdida de divisas importante para el país.

El crecimiento de las exportaciones se da en un contexto favorable para el país, por la alta demanda de materias primas y los buenos precios del mercado internacional. Las exportaciones de minerales fueron las más importantes, seguidas de los productos no tradicionales y de hidrocarburos.

También hay que resaltar el incremento de las importaciones, sobre todo de bienes duraderos y de materias primas, donde la gasolina es un componente muy importante.

A marzo del 2022 la balanza comercial presenta un superávit de \$us 468,13 millones. Las exportaciones alcanzaron un valor de \$us 3.0637.95, mientras que las importaciones \$us 2.599,82. Los productos de mayor exportación son el gas, los minerales, soya y derivados entre otros productos no tradicionales.

Matriz de competitividad económica:

En la **Tabla 1**, se muestra un resumen de lo más relevante de las situaciones favorables y desfavorables del contexto internacional, como así también las principales ventajas y desventajas comparativas del país.

Tabla 1: Matriz de Competitividad Económica

Contexto Nacional Favorable	Contexto Internacional Favorable
<ul style="list-style-type: none"> • El país cuenta con un modelo económico que ha logrado un ritmo de crecimiento continuo e importante, con un gran impacto social. • Infraestructura minera disponible y en condiciones de producir y exportar. • Infraestructura agroexportadora de alimentos en condiciones de producir y exportar. • Infraestructura del gas al Brasil y Argentina, activa y condiciones de producir y exportar. • Infraestructura financiera disponible y activa y en condiciones de operar inmediatamente. • Infraestructura de la Urea, activa y condiciones de producir y exportar. • Contamos con importantes reservas de recursos naturales estratégico como el litio, y hierro entre otros. • El país tiene estabilidad Macroeconómica. 	<ul style="list-style-type: none"> • Altos precios de minerales en el mercado externo. • Altos precios y alta demanda de alimentos. • Elevados niveles de sequía que perjudica la producción de alimentos. • Alta demanda de fertilizantes.

Contexto Nacional Desfavorable	Contexto Internacional Desfavorable
<ul style="list-style-type: none"> • Baja disponibilidad de divisas. • Bajo nivel de inversión del sector privado. • Déficits fiscales continuos. • Altos niveles de endeudamiento. • Subsidios a los combustibles y alimentos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. • Problemas con la cadena de. • Suministros. • Subida de precios del transporte internacional. • Subida de tasa de interés del dinero. • Altos precios de combustibles.

Fuente: Elaboración propia, en base a los datos del contexto internacional y nacional mencionados con anterioridad

Enfoque económico estratégico:

Revisando la información obtenida en la **Tabla 1**, podemos ver que el contexto internacional presenta situaciones favorables que tenemos y que podemos aprovechar.

El contexto internacional actual ofrece varias oportunidades para Bolivia. En primer lugar, los altos precios de los minerales en el mercado internacional brindan una ventaja competitiva, ya que el país cuenta con una sólida infraestructura minera capaz de responder eficientemente a estas condiciones favorables. Además, la escasez mundial de alimentos, agravada por la guerra entre Rusia y Ucrania y la sequía en diversas regiones productoras, representa una oportunidad para Bolivia en el ámbito agroexportador. Sin embargo, es esencial que el gobierno y el sector privado trabajen en conjunto para crear las condiciones necesarias que faciliten la producción y exportación.

Otra oportunidad se presenta con la alta demanda y los precios elevados de los fertilizantes, un recurso que Bolivia puede aprovechar mediante su planta de urea en Bulu Bulu y con la construcción de una segunda planta orientada a la exportación. Brasil, por su proximidad geográfica, podría convertirse

en un mercado clave. De manera similar, los altos precios del gas en el mercado internacional permiten a Bolivia incrementar sus exportaciones hacia Argentina y Brasil.

Propuesta económica

La propuesta económica está orientada en dos dimensiones, una en la definición de políticas de estado y la otra en la aplicación de políticas operativas de corto plazo. Las primeras son políticas de largo plazo, que serán el marco y norte en que se muevan todas las decisiones estratégicas del país. Creemos que este tipo de políticas económicas son muy necesarias si queremos avanzar hacia un futuro de manera más sólida y sostenible para así brindar mejores condiciones de vida a las ciudadanas y ciudadanos del país. Las políticas de Estado deberían ser revisadas cada cierto tiempo para darle continuidad y perspectiva de futuro. Las políticas de corto plazo, serán definidas como aplicadas tomando en cuenta el contexto internacional y nacional del momento. Entre algunas políticas de estado definidas tenemos las siguientes:

- Incrementar los niveles de producción de bienes y servicios de forma continua y sostenible para mejorar la calidad de vida de los ciudadanos y ciudadanas bolivianas. Paralograr este cometido,

se debe cambiar la matriz productiva del país, salir de la dependencia de los hidrocarburos y minerales para orientar los recursos hacia una producción más diversificada con mayor valor agregado que le dé sostenibilidad y continuidad al crecimiento de la producción real de la economía.

- b) Realizar un seguimiento y control de los precios de los bienes y servicios que se producen y se comercializan en el territorio nacional, de tal manera de mantener estable el poder adquisitivo y capacidad de compra de los ingresos de las ciudadanas y ciudadanos del país.
- c) Crear las condiciones que sean necesarias para generar empleo. Una alianza estratégica con el sector privado debe ser el pilar fundamental para lograr este objetivo.
- d) Administrar la institucionalidad pública con niveles de eficiencia para evitar el déficit fiscal. Desde cualquier punto de vista, es mejor tener saneada la economía nacional.
- e) Redistribución sostenible de los ingresos del Estado. El Estado debe priorizar los gastos y destinar recursos hacia aquellos sectores de la economía que tengan un mayor impacto en el bienestar de la población, como ser la educación y la salud principalmente, por otro lado, las inversiones públicas deben orientarse hacia activos productivos que sirvan de apoyo a la producción nacional, como ser, caminos, sistema de riego, investigación y desarrollo, entre otros.
- f) Mantener una alianza estratégica entre el sector público y privado que le de sostenibilidad al crecimiento de la economía en el largo plazo. Se

debe hacer el mayor de los esfuerzos posibles por encontrar una agenda común de trabajo, donde se dé una complementariedad a través de los fines empresariales y colectivos que se persiguen.

- g) Definir una política de hidrocarburos que sea sustentable y sostenible en el largo plazo, para lo cual será necesario realizar alianzas estratégicas con diferentes agentes económicos privados que, sin comprometer la soberanía nacional, se logre solucionar el problema energético del país.
- h) El aprovechamiento de los recursos naturales estratégicos como el litio y el hierro, debería ser una prioridad nacional y ser la base de un desarrollo a largo plazo. Al igual que la política de hidrocarburos, se necesitará socios estratégicos para poder desarrollar todo este potencial que tiene el país.
- i) La innovación y desarrollo tecnológico debe estar presente en las diversas áreas públicas, académicas, empresariales y productivas en el país. Hay que crear la infraestructura tecnológica necesaria para apoyar los diversos emprendimientos de las actuales y futuras generaciones.

Por otro lado, las políticas de corto plazo planteadas en este contexto y coyuntura actual son las siguientes:

- j) En base al análisis del contexto económico internacional y nacional, vemos que si logramos correlacionar nuestras capacidades internas, haciendo un uso eficiente de los recursos financieros disponibles (BCB) y dirigiéndolos a actividades productivas podemos lograr concretar las oportunidades que ofrece el

contexto internacional, situación que redundara en un crecimiento del PIB, una mejora en las RIN, una disminución en la tasa de desempleo y una disminución del déficit fiscal entre otros beneficios para el país.

- k) Mientras la tendencia global es la de aplicación de medidas de políticas económicas contractivas para controlar la inflación, situación que podría llevar a aquellas economías a una recesión económica y de no solucionar estos problemas podrían derivar incluso en una estanflación, el peor de los escenarios económicos. Nuestra propuesta apunta a aplicar políticas económicas en contra - ciclo a la tendencia global. Si queremos aprovechar estas oportunidades, debemos ser más agresivos y plantear políticas monetarias expansivas direccionadas, a través de la canalización de créditos por parte del BCB al sistema bancario nacional y de esta manera apalancar la producción del sector productivo nacional (público y privado). Habrá que tener en cuenta que en Bolivia no tenemos desarrollado un mercado de capitales que les permita a las empresas tener fuentes alternativas de financiamiento directo. Los pocos recursos disponibles en el mercado interno vienen de las Afps principalmente y hoy están siendo canalizados hacia los bonos del TGN lo que imposibilita al sistema financiero captar e intermediar estos recursos. Otra alternativa sería acudir a los ahorristas privados, esto significaría subir la tasa de interés activa, lo que terminaría subiendo la tasa de interés de los créditos para el sector productivo y provocaría una desmotivación para las inversiones. En otras palabras, hay que complementar el objetivo principal del BCB de solo tener un control de los precios, sino que hoy debemos utilizarlo como promotor principal para el financiamiento del sector productivo nacional.
- l) Esta propuesta, viene a ser un complemento del modelo actual que sigue el gobierno, impulsando el crecimiento de la economía a través de la demanda interna. Si bien este modelo ha permitido un crecimiento importante en el país, está claro que necesita cuantiosos recursos financieros para darle continuidad y sostenibilidad en el largo plazo. Una combinación de política monetaria expansiva direccionada que dirija los recursos al sector productivo nacional y una política fiscal orientada a realizar inversiones en infraestructura productiva, además de cumplir una importante función social de redistribución de los ingresos hacia sectores menos favorecidos de la población sería el camino a seguir para buscar un crecimiento continuo y sostenible en el país. La política fiscal, debe manejarse acorde a la realidad económica y financiera del país. Todo esto, nos lleva, a una alianza estratégica entre el sector público y privado.
- m) Las alternativas más viables que tenemos como país para generar ingresos de libre disponibilidad son las exportaciones y las inversiones directas por parte del sector privado nacional e internacional. El gobierno a través de los ministerios correspondientes deben brindar las mejores condiciones para facilitar la producción y exportación tanto de los productos tradicionales como no tradicionales, hay que flexibilizar algunas políticas restrictivas que desmotivan la producción por parte del sector privado, sobre todo de aquellos sectores que producen excedentes para la exportación, es el momento de trabajar de forma conjunta (Alianza estratégica público-privado) con la finalidad de aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado internacional en este contexto actual. Sobre las inversiones, se hace necesario repensar las políticas actuales vigentes y llegar a un punto medio o de equilibrio, que, sin llegar

a comprometer la soberanía nacional, se logre hacer más atractivo al país respecto de las inversiones. Al momento, nos encontramos con una calificación de riesgo país muy desfavorable, lo que en cierta forma dificulta atraer inversiones nuevas e incluso perjudica el financiamiento a través de los bonos del Estado.

- n) Esta propuesta puede ser implementada de forma inmediata, el país ya cuenta con una infraestructura financiera adecuada a las necesidades del país, solo hacen falta disponer de líneas de créditos por parte del BCB orientadas a apoyar al sector productivo nacional y canalizarlas a través de la banca privada.
- o) Todo el sustento de la propuesta presentada está en el análisis del contexto internacional y nacional, y en la metodología de Johansen aplicando un modelo VEC para largo plazo y un modelo VAR para el corto plazo, que se detalla en su aplicación a continuación:

DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

Luego de haber analizado el contexto internacional y nacional bajo un enfoque económico estratégico, consideramos que la presente propuesta puede ser una alternativa viable al dilema del crecimiento económico del país planteado por el Banco Central de Bolivia.

- a) La propuesta propone la aplicación de una política monetaria expansiva direccionada a canalizar créditos al sector productivo a través de la banca privada para generar ingresos para el país. La propuesta está pensada en que sea un complemento sólido y viable para apoyar al actual modelo económico que sigue el gobierno.
- b) La definición de políticas de estado (largo plazo) consideramos que muy necesarias para darle una dirección a las decisiones y acciones de la economía a futuro. Las políticas de corto plazo se plantean como complemento y en función del contexto internacional y nacional.
- c) El contexto internacional actual muestra claramente una oportunidad para nuestro país, al presentarse una demanda creciente y de altos precios de los principales productos y materias primas que exporta el país, minerales, alimentos y otros suministros industriales.
- d) Tenemos una infraestructura productiva minera, agroalimentaria industrial, gasífera, y financiera que puede responder de manera rápida y oportuna, esto constituye una ventaja comparativa y competitiva que tiene el país.
- e) Los principales indicadores macroeconómicos, como el PIB, inflación, tasa de desempleo, entre otros muestran que la economía nacional está estable y en mejores condiciones que otros países de la región.
- f) El crédito al sector productivo canalizado por la banca privada nacional y apalancada por el banco central, muestra una correlación importante en el corto y largo plazo.
- g) La aplicación de este tipo de política monetaria expansiva direccionada a la canalización de créditos al sector productivo nacional, tiene un efecto muy débil sobre la inflación, dada la estructura económica actual del país.
- h) Los modelos VEC han sustentado que existe al menos una ecuación de cointegración en el largo plazo, lo que quiere decir, que las variables utilizadas se están relacionadas en el largo plazo.
- i) Un hallazgo interesante que se ha podido mostrar con la ecuación de largo plazo, es la elasticidad (elástica), que presenta el PIB con el crédito al sector privado y el financiamiento del BCB al

sistema financiero. El análisis de descomposición de varianza y las funciones de impulso respuesta, presentan una dinámica positiva en primer y segundo trimestre y luego tienden a estabilizarse.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Arias, A. S. (23 de Marzo de 2012). Producto interior bruto (PIB). Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/producto-interior-bruto-pib.html>

Banco Mundial. (13 de Junio de 2022). En medio de una abrupta desaceleración del crecimiento, aumenta el riesgo de estanflación. Obtenido de bancomundial.org: <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/06/07/stagflation-risk-rises-amid-sharp-slowdown-in-growth-energy-markets>

Banco Mundial. (2022). Los impactos económicos de la pandemia y los nuevos riesgos para la recuperación. Obtenido de bancomundial.org: <https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022/brief/chapter-1-introduction-the-economic-impacts-of-the-covid-19-crisis>

Banco Mundial. (07 de Abril de 2022). Presentación del informe semestral del Banco Mundial para América Latina y el Caribe: "Consolidando la recuperación". Obtenido de bancomundial.org: <https://www.bancomundial.org/es/events/2022/03/31/presentation-of-the-world-bank-s-semiannual-report-for-latin-america-and-the-caribbean>

BCB. (Diciembre de 2021). Índice de documentos diciembre 2021. Obtenido de bcb.gob.bo: [https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2022/05/21/Indice%20de%20documentos diciembre 2021.pdf](https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2022/05/21/Indice%20de%20documentos%20diciembre%202021.pdf)

BCB. (s.f.). Informes de Deuda Externa Pública. Obtenido de bcb.gob.bo: <https://www.bcb.gob.bo/?q=informes-deuda-externa-publica>

BID. (08 de Abril de 2022). Banco Interamericano de Desarrollo. Obtenido de flagships.iadb.org: <https://flagships.iadb.org/es/MacroReport2022/De-la-recuperacion-a-la-renovacion-Transformar-la-crisis-en-oportunidad>

Díaz Quevedo, O. A. (Septiembre de 2014). ¿Afecta la política monetaria al crédito bancario?: evidencia para Bolivia. Obtenido de BANCO CENTRAL DE BOLIVIA: <https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2016/06/23/10-Afecta%20la%20pol%C3%ADtica%20monetaria%20al%20cr%C3%A9dito.pdf>

FAO. (31 de Julio de 2022). Índice de precios de los alimentos de la FAO. Obtenido de Fao.org: <https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>

Franciss F. Peñaloza P., D. D. (2013). El crédito productivo y su vínculo con la actividad económica y la inversión. Santa Cruz, Bolivia.

Humérez Quiroz, J. (Junio de 2014). Determinants of economic growth in Bolivia: a demand approach. Revista de Análisis BCB.

INE. (05 de Octubre de 2021). Índice de precios al consumidor registró disminución del -0,20% en Septiembre 2021. Obtenido de Ine.gob.bo: <https://www.ine.gob.bo/index.php/indice-de-precios-al-consumidor-registro-disminucion-de-020-en-septiembre-2021/#:~:text=La%20Paz%2C%205%20de%20octubre,alcanz%C3%B3%20el%200%2C99%25.>

- INE. (2022). Gráficos IPC. Obtenido de ine.gob.bo: <https://www.ine.gob.bo/index.php/graficos-ipc/>
- Jeffrey, M. (2009). Introducción a la econometría un enfoque moderno. Santa Fe: Cengage Learning .
- Mamani, E. (2021). La reactivación económica sustentada en la demanda interna y el impacto de las políticas económicas en Bolivia. Santa Cruz, Bolivia.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (Diciembre de 2014). Modelo Económico Social Productivo. Obtenido de repositorio.economiayfinanzas.gob.bo: https://repositorio.economiayfinanzas.gob.bo/documentos/2018/UCS/materialesElaborados/publicaciones/modelo_decima_edicion.pdf
- N. Gujarati, D., & Porter, D. (2009). Econometría . México: Mc Graw Hill.
- Naciones Unidas. (12 de Mayo de 2022). El número y la duración de las sequías han aumentado un 29% desde el año 2000. Obtenido de news.un.org: <https://news.un.org/es/story/2022/05/1508622>
- NATO. (2022). Strategic Concepts. Obtenido de nato.int: <https://www.nato.int/strategic-concept/>
- OMC. (23 de Mayo de 2022). El Barómetro sobre el Comercio de Mercancías se mantiene próximo al valor de referencia mientras el conflicto de Ucrania y la COVID-19 se hacen sentir en el comercio. Obtenido de Wto.org: https://www.wto.org/spanish/news_s/news22_s/wtoi_23may22_s.htm#:~:text=En%20abril%2C%20la%20OMC%20previ%C3%B3,de%20crecimiento%20previsto%20en%20octubre.
- Reyes, A. M. (01 de Septiembre de 2020). Pronóstico del producto, la inflación por desaceleración económica mundial y pérdida de términos de intercambio. Obtenido de WebDocs - Banco central de Bolivia: <https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2022/03/08/43%20-%20Pronóstico%20del%20producto%2C%20la%20inflación%20por%20desaceleración%20económica%20mundial%20y%20pérdida%20de%20términos%20de%20intercambio.pdf>
- Rowert, J. P. (Diciembre de 2019). Descomposición histórica del crecimiento de Bolivia. Obtenido de BANCO CENTRAL DE BOLIVIA: <https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2021/05/48/39%20-%20Descomposici%C3%B3n%20hist%C3%B3rica%20del%20crecimiento%20de%20Bolivia.pdf>
- World bank. (2022). Global Economic Prospects. Obtenido de Worldbank.org: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/18ad707266f7740bced755498ae0307a-0350012022/related/Global-Economic-Prospects-June-2022-Topical-Issue-1-highlights-SP.pdf>
- Johansen, S. (1991). Estimación y prueba de hipótesis de vectores de cointegración en modelos autorregresivos de vectores gaussianos. Econometrica, 59 (6), <https://doi.org/10.230/29>
- Sims, CA (1980). Macroeconomía y realidad. Econometrica, 48 (1), <https://doi.org/10.2307/191>
- Maddala, GS (1996). Variables cualitativas y de dependencia limitada en econometría .