

CAPITULO I

INTRODUCCION

1 INTRODUCCION

En este trabajo se describen y se analizan el comportamiento de las principales variables macroeconómicas y el déficit fiscal en Bolivia, su efecto con otras variables económicas como el crecimiento económico, inversión privada, financiamiento externo e impuestos. Además de identificar el comportamiento de los componentes del Sector Público No Financiero. La estructura del trabajo es como sigue:

En el primer capítulo planteamos los lineamientos a seguir conforme a la investigación que realizamos, se plantea el problema que encierra el déficit fiscal de Bolivia, como también justificar la investigación y así se definen los objetivos a investigar orientados a examinar el comportamiento del déficit fiscal y su efecto en el crecimiento económico. También se identifican las variables a ser utilizadas en la investigación para de esta manera obtener un buen resultado.

El segundo capítulo comprende el marco teórico y conceptual, los cuales permiten explicar el fenómeno concreto para el caso presente que es: LA POLÍTICA FISCAL Y SU EFECTO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, el esquema analítico está referido a la TEORÍA DEL GASTO Y TEORÍA DEL CRECIMIENTO, que sustenta la realización del trabajo en estudio.

El tercer capítulo consta de la metodología a ser utilizada para llevar un proceso de investigación óptimo y de una mejor manera.

El cuarto capítulo comprende los resultados de los objetivos planteados como el comportamiento de variables económicas como el PIB, inversión pública, tasa de inflación, tasa de desempleo y el saldo en la balanza de pagos. También se examina la evolución del déficit fiscal boliviano y sus componentes: saldo en cuenta corriente y capital del Sector Público No Financiero durante 2006-2019. Y los efectos del déficit fiscal en el crecimiento económico.

En el quinto capítulo se presenta las conclusiones y recomendaciones del trabajo, donde la principal conclusión es que existe una relación inversa entre el déficit fiscal y el crecimiento económico.

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Uno de los principales problemas macroeconómicos que enfrenta la economía boliviana en la actualidad es el elevado déficit fiscal que se viene registrando a partir de 2014. Desde el año 2006 hasta 2013 hubo un periodo de superávits consecutivos, manteniéndose saldos positivos en el periodo de bonanza. Sin embargo, desde 2014 hasta 2019 el déficit se mantiene por encima del 3,4%. el año 2014 el deterioro fiscal fue evidente por el descenso de precios del petróleo y Bolivia superó al promedio regional con un -3.4 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). Esta situación empeoró para el 2015, cuando se sintió plenamente el efecto de la caída de los precios de las materias primas. Bolivia, entonces, llegó a un 6,9 por ciento del PIB de déficit.

La causa principal de los déficits consecutivos ha sido la caída en los ingresos del SPNF, debido a que los precios de hidrocarburos se han mantenido bajos y las cantidades exportadas han tendido a reducirse por falta de reservas y menores cantidades demandadas. Los gastos por otra parte, también experimentaron una caída, por lo menos como porcentaje del PIB. Esta caída, sin embargo, fue mucho mayor a la caída de los ingresos, razón por la cual el déficit ha tendido a aumentar.

En los últimos años se observa un incremento en el gasto del Gobierno Central en servicios personales, por ejemplo, aumentó 6.9% del PIB en 2010 a 9.4% en 2017, lo que evidencia un importante aumento en el empleo y en las remuneraciones en las instituciones que componen esta instancia del gobierno. No puede dejar de preocuparnos lo que sucede con las cuentas fiscales de Bolivia, ya que fueron descuidadas y que tener un déficit superior al 3 por ciento del PIB es preocupante, pero además que sea creciente puede convertirse en un factor de riesgo importante.

Considerando todo esto se plantea la siguiente interrogante:

¿Cuál es el efecto del déficit fiscal en el crecimiento económico de Bolivia para el periodo 2006-2019?

1.2 JUSTIFICACION DEL PROBLEMA

Ya que el déficit fiscal está relacionado con el gasto público, inversión pública, impuestos, inversión privada, endeudamiento interno, externo, PIB y otras variables, es necesario analizar el efecto que tiene el déficit fiscal sobre estas variables económicas y a su vez como influyen estas en el tamaño del déficit fiscal.

Por esta razón se dará a conocer al lector el crecimiento económico del país, como afecta el déficit fiscal al Producto Interno Bruto y que políticas aplicó el gobierno de turno para mantener la estabilidad económica. Por otra parte, recalcar que existen pocas investigaciones sobre estos temas de estudio razón por el cual se realizó la presente investigación con el objetivo de aportar el conocimiento adquirido durante el periodo de estudio en la carrera de Economía.

De esta manera surge el tema que será estudiado en este trabajo y que titulará *“la política fiscal y su efecto en el crecimiento económico de Bolivia”*

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 OBJETIVO GENERAL

- Determinar el efecto del déficit fiscal sobre el crecimiento económico de Bolivia en el periodo 2006-2019

1.3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Describir el comportamiento de la economía de Bolivia relacionando con la política económica implementada en el periodo 2006 -2019.
- Identificar la relación entre la situación de la cuenta corriente y el déficit global.
- Determinar la efectividad de la política fiscal a través de la situación de cuenta capital
- Describir el comportamiento del superávit o déficit fiscal global del Sector Público No Financiero boliviano desde el año 2006 hasta el año 2019.
- Analizar mediante la implementación de técnicas econométricas, la relación que existe entre la variable déficit fiscal y el crecimiento económico.

1.4 HIPOTESIS

Con relación al tema a investigar la hipótesis planteada es la siguiente:

“EL DEFICIT FISCAL TIENE UN EFECTO RELATIVAMENTE SIGNIFICATIVO EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO DE BOLIVIA EN FUNCION SI ESTOS RECURSOS SE APLICARON A GASTOS CORRIENTES O EN FORMACION DE CAPITAL”

1.5 VARIABLES

Las variables macroeconómicas seleccionadas para la verificación de la hipótesis de trabajo se identifican en el siguiente cuadro:

CUADRO N° 1
IDENTIFICACION DE VARIABLES

VARIABLES	DETALLE
Dependiente	Producto Interno Bruto
Independiente	Déficit Fiscal

Fuente: Elaboración propia

CAPITULO II
MARCO TEORICO Y
CONCEPTUAL

2. MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL

2.1 INTRODUCCION

El marco teórico llamado también marco analítico, o esquema analítico, es el conjunto de teorías, conceptos, relaciones, reglas, principios, etc., los cuales permiten explicar el fenómeno concreto para el caso presente que es: **LA POLITICA FISCAL Y SU EFECTO EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO**, el esquema analítico está referido a la **TEORIA DEL GASTO Y TEORIA DEL CRECIMIENTO**, explicado por diferentes autores cuya estructura se describe a continuación.

El presente trabajo de investigación pretende analizar, de una manera formal y sencilla, la problemática que encierra el déficit fiscal de Bolivia, para este cometido se presentara un panorama general, que empezara revisando conceptos elementales de Economía Fiscal.

Se entiende por *Economía Fiscal* al conjunto de problemas de teoría y política económica que emanan de las operaciones de ingresos y gastos del sector público. Aunque determinadas medidas de ingreso o gasto afectan a la economía de muchas formas y pueden ser diseñadas para diversos objetivos.

Dentro de la Economía Fiscal se pueden destacar dos campos que son:

Teoría Fiscal

Política Fiscal

La *Teoría Fiscal* que es el estudio de los programas de Ingresos y Gastos que tienen por objetivo lograr una conducta eficiente e inteligente del Sector Publico. Dentro de la Teoría Fiscal tenemos la Hacienda Pública y las Finanzas Públicas.

La *Hacienda Pública* constituye aquella sub-rama de la Teoría Fiscal que estudia y analiza los efectos causados por los procesos y programas de ingresos y gasto público y su utilización estratégica en orden a conseguir finalidades de largo plazo que gobiernen la conveniencia política, básicamente una distribución más equitativa de la renta, mejor asignación de recursos, precios relativos, etc.

Las *Finanzas Públicas* constituye aquella sub-rama que estudia los flujos monetarios asociados a las operaciones de ingreso y gasto del sector público. Se preocupa por los problemas de la economía pública enmarcados estrictamente en el ámbito financiero.

La *política Fiscal* que constituye el uso de los instrumentos (programas de ingreso y gasto público) de la economía fiscal con determinados objetivos de corto y largo plazo. Se atribuye a la política fiscal el escenario positivo en la cual los economistas describan las consecuencias y efectos de las medidas gubernamentales contenidas en los programas de Ingreso y Gasto público además de las fuerzas político-económicas que dieron lugar a esas políticas.

El *Déficit Fiscal* es uno de los más importantes sino el más importante indicador de la política Fiscal, este permite identificar en qué medida el sector público impone presiones sobre el sistema financiero, es decir sobre la parte del ahorro del resto de los agentes económicos que es captada por el Estado para financiar sus gastos.¹

2.2 POLITICA FISCAL EN EL MODELO KEYNESIANO

Para la política fiscal es precisamente la capacidad que tiene la entidad gubernamental para variar tanto sus niveles de gasto como los niveles de impuesto ya sea con fines de estimular o frenar la economía. Visto desde la perspectiva del presupuesto del gobierno, la política fiscal vendría a ser la capacidad para manipular el déficit o superávit presupuestal con el objetivo de influenciar el nivel agregado de la economía.

El gasto del gobierno es un factor exógeno y un instrumento importante de la política fiscal, por lo tanto, el Producto Interno Bruto puede ser afectado por el mismo, Keynes argumento que existen circunstancias en las cuales mantener un déficit puede ser deseable para estimular la economía.

El enfoque keynesiano considera que la política fiscal influye significativamente en las actividades desarrolladas por los agentes productivos dentro del sistema económico, el análisis parte de refutar el postulado de la teoría clásica en el cual la utilidad del salario

¹ Marfan Manuel. La Política Fiscal Macroeconómica. Pág. 102

equivale a la des utilidad marginal del trabajo. Por su parte Keynes argumenta que los precios son rígidos a la baja en el corto plazo pues considera que los agentes económicos no toman sus decisiones de empleo en base al salario real como aseguran los clásicos sino en base al salario nominal por tanto el mercado laboral no se ajusta inmediatamente por variaciones en los precios y a causa de la rigidez de los mismos, la oferta agregada en el corto plazo es inelástica provocando que el producto solo responda ante cambios en la demanda.

Los efectos de la política fiscal en la economía se pueden percibir después de haber definido la oferta agregada y la demanda agregada en el corto plazo, la cual puede ser afectada por el gobierno mediante la disminución de los impuestos o a través de un aumento en el gasto gubernamental (política fiscal expansiva), incidiendo en el consumo por parte de la renta disponible, para Keynes el principal objetivo de política fiscal es proporcionar un estímulo a la producción a través del aumento de la demanda directa o indirectamente.

2.3 DÉFICIT FISCAL

Seguidamente, se discuten algunas definiciones de déficit público según diferentes autores de la literatura económica:

Empezamos el análisis de conceptos con **Manuel Marfan**,² este autor comienza su análisis con la **Restricción Presupuestaria Gubernamental**, cuyas partidas más importantes son:

$$G + R + rDi + Er*Dx + Ig = T + Di + Dc + EDx + N$$

El lado izquierdo refleja los gastos del sector público que están dados por:

G: consumo de bienes y servicios que realiza el gobierno, aquí se incluye por ejemplo los salarios de los empleados públicos, compra de material de

² Marfan Manuel, la política fiscal macroeconómica, McGraw Hill, 1ra edición 1987, Pág. 101

escritorio, etc., es decir todo pago que se hace a cambio de algún bien o de un servicio.

R: transferencias Netas del Sector Publico al Sector Privado, entre los que están incluidos los sueldos de beneméritos, seguro de desempleo, etc., a diferencia de G, este gasto que realiza el gobierno no tiene ninguna contraprestación es decir se paga sin recibir nada a cambio.

rDi: son los intereses que paga el sector público por la deuda interna, **r** es la tasa de interés relevante y **Di** es la deuda interna pendiente de amortización acumulada.

Er*Dx: son los intereses que paga el sector público por la deuda externa expresado en bolivianos, ya que **E** es el tipo de cambio nominal, **r*** es la tasa de interés, **Dx** es la Deuda Externa acumulada pendiente de amortización.

Ig: son los gastos que realiza el sector público en la inversión. Excepto por esta última, los gastos considerados son todos gastos corrientes.

El lado derecho de la identidad este compuesto por los ingresos del sector público y este compuesto por:

T: básicamente son los impuestos directos e indirectos que logra captar el sector público.

Di: es la inversión neta de endeudamiento del sector público con el sector privado nacional.

Dc: la variación neta de endeudamiento del sector público con el Banco Central.

EDx: la variación neta de endeudamiento del sector público con el exterior expresado en bolivianos. **E** es el tipo de cambio nominal.

N: es el saldo neto de otras partidas, que para el análisis que estamos haciendo por el momento la supondremos irrelevantes es decir igual a 0.

Cuando hablamos del lado derecho de la ecuación hablamos de variables flujo, que, en nuestro caso, implica una corriente de recursos en un periodo de tiempo determinado, en la restricción presupuestaria gubernamental hablamos de variación neta, es decir, el sector público va prestándose y acumulando o estocando más deuda (variable stock), pero a la vez va amortizando o pagando su deuda anterior (variable flujo).

La definición del déficit es, obviamente, un problema de convención, aquí comenzaremos nuestro análisis con la definición más utilizada tradicionalmente: *las Necesidades de Financiamiento del Sector Público (NFSP)*³, que, en nuestro caso, corresponde al *Cambio en la Posición Deudora Neta del Sector Público a precios corrientes*.

El concepto de déficit definido por Marfan (1986) pretende capturar las presiones que impone el sector público sobre el sistema financiero o la parte del ahorro del resto de los agentes económicos que es captada por el estado para financiar sus gastos.

$$NFSP = Di + Dc + EDx = G + R + rDi + r*EDx + Ig - T$$

La suma de las variaciones netas de endeudamiento, entendida como las necesidades de financiamiento del sector público tienen que cubrir lo que los impuestos (T) o ingresos corrientes no pueden financiar.

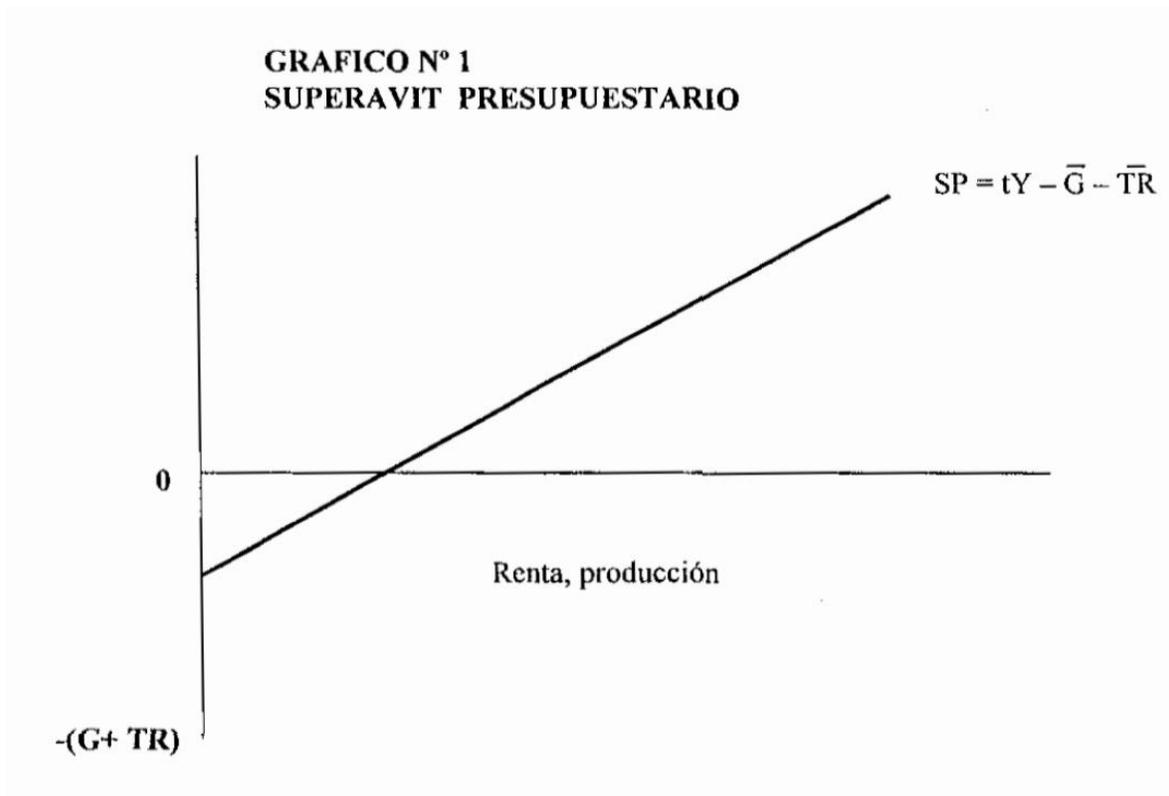
Si existe disciplina fiscal los impuestos (T) o ingresos corrientes deberían cubrir los gastos de consumo (G), las transferencias netas al sector privado (R), y tal vez parte, sino todo, de los intereses que paga el sector privado y el sector externo ($rDi+r*EDx$), y debería de existir un excedente que sería el ahorro del gobierno que el sector público debería utilizar como contraparte nacional para gastos de inversión. Pero como esto casi nunca ocurre, entonces, se recurre al endeudamiento para cubrir gastos de inversión pública (Ig), ya que estos gastos de inversión no se realizan para periodos cortos sino más bien para periodos largos, entonces el sector público se endeuda a cuenta de ingresos corrientes futuros que percibirá.

³ Marfan Manuel. La Política Fiscal Macroeconómica. P.101

- **Rudiger Dornbusch – Stanley Fischer:** estos autores tienen un enfoque del déficit fiscal similar al punto anterior, pero ellos prefieren hablar de *superávit presupuestario*, representando por **SP**. El superávit presupuestario es la diferencia entre los ingresos del Estado, compuestos por los impuestos, y sus gastos totales, formados por las compras de bienes y servicios y las transferencias. Un superávit presupuestario negativo, es decir, un exceso del gasto sobre los impuestos, es un *déficit presupuestario*⁴.

$$SP = tY - G - TR$$

Donde se introduce el supuesto de que un impuesto proporcional sobre la renta genera unos ingresos fiscales $T = tY$, dados los gastos totales G, TR



⁴ Dornbusch – Fischer. Macroeconomía. P.84-85

El superávit o el déficit presupuestario depende, en parte del nivel de renta. Dado el tipo impositivo, t y G y TR , el superávit es mayor si la renta es elevada, ya que en ese caso el Estado recauda muchos impuestos. Pero si el nivel de renta es bajo, habrá un déficit presupuestario, ya que los ingresos fiscales del Estado serán menores. La figura anterior muestra que el déficit presupuestario depende no solo de la política que adopte el gobierno de turno y que se refleja en el tipo impositivo, y en los gastos, sino también de todo lo que desplace el nivel de renta.

- **Fondo Monetario Internacional:** conforme la definición convencional basada en las transacciones de caja, mide la diferencia entre el gasto público total en efectivo, que incluye los gastos en intereses y excluye los pagos de amortización de la deuda pública pendiente, y el ingreso total en efectivo, que incluye los ingresos tributarios y no tributarios y las donaciones, pero excluye los fondos obtenidos en préstamo.⁵

En otras palabras, en la medición del déficit no se incluyen todos los gastos relacionados con el servicio de la deuda pública, los pagos de intereses se suman a los gastos no relacionados con la deuda, pero los pagos de amortización se excluyen. Por otra parte, los ingresos corrientes se registran como ingresos públicos, pero los fondos obtenidos en préstamo no se incluyen. De esta manera, el déficit fiscal indica la diferencia que hay que cubrir con préstamos públicos netos, entre ellos, los préstamos directos obtenidos del banco central. Esta definición da importancia a los valores de caja más que a los valores devengados.

De acuerdo a esta definición, un elemento importante en la organización de las transacciones del gobierno es la selección de los ingresos y gastos que han de tenerse en cuenta para determinar el déficit o superávit del gobierno.

- **Marshall Jorge:** considera que el déficit fiscal se define como la diferencia entre los flujos de gasto e ingreso que comprometen el presupuesto durante un

⁵ Fondo Monetario Internacional, Departamento de Finanzas Publicas (1990), Problemas analíticos y metodológicos de la medición de déficit fiscal. pág. 3

periodo determinado (base presupuestal), aunque no signifiquen un flujo efectivo de caja dentro de dicho periodo.⁶

Bajo el criterio de base presupuestal se contabilizan los ingresos y gastos comprometidos, y su contrapartida es la variación del saldo en las cuentas de deuda flotante. El criterio de base presupuestal introduce el concepto de intereses debidos de deuda externa, refiriéndose tanto a los intereses pagados como no pagados. Es decir, se refleja una obligación que existe entre el sector público y el sector externo, que no se manifiesta cuando las transacciones se registran en base de caja, porque solo se consideran los intereses pagados y no los intereses que se deben. El criterio de base presupuestal contrasta con el FMI que lleva la contabilidad del sector público en base de caja reflejando efectivamente realizadas.

2.4 SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (SPNF)

El sector público No Financiero está conformado por el gobierno general y las empresas públicas no financieras, difiere del sector público total que incluye las instituciones públicas financieras.

2.4.1 Déficit del Sector Público No Financiero

La idea general de déficit es el exceso de gastos sobre los ingresos, es decir, cuando un agente gasta más de lo que tiene en recursos, incurre en un déficit, si ocurre lo contrario el agente incurre en un superávit.

El déficit del SPNF tiene distintas variables, cada una de ellas se diferencian en función de las cuentas que se incorpora para su cálculo, entonces puede existir déficit global, déficit corriente, déficit primario, déficit operacional, y déficit de pleno empleo.⁷

2.4.2 Déficit Global del SPNF

El déficit corriente sumado al déficit de capital permite obtener el déficit global:

⁶ Marshall, Jorge, Análisis y medición del déficit publico, McGraw Hill, 3ª edición 1989, pág. 330

⁷ Para ver otros tipos de deficit ver: Blejer, Marco y Cheasty, Adriadnne, "Como Medir el Deficit Fiscal", En Finanzas y Desarrollo, N°12, septiembre de 1992

$$DEFG = GT - IT$$

Donde, GT son los gastos totales (gastos corrientes y gastos de capital) en los que incurre el SPNF e IT son los ingresos totales (ingresos corrientes e ingresos de capital), a su vez cada uno de ellos se divide en distintas partidas. Para los GT se tiene:

$$GT = G + R + rBp + Er*fg + Ig$$

Donde G son los gastos corrientes y de capital, R las transferencias corrientes y de capital, rBp es el pago de intereses de la deuda a los privados internos (es decir la multiplicación de la tasa de interés relevante r, por el stock de deuda interna privada Bp). Er*fg es el pago de interés de deuda externa, (es la multiplicación de r* que es la tasa de interés internacional por el stock de deuda externa fg, todo por el tipo de cambio E). Ig es el flujo de inversión pública. cualquier cambio en las variables mencionadas de los gastos va incrementar o disminuir los gastos totales.

De la misma forma los IT se pueden dividir en:

$$IT = T + OT$$

Donde: T es la recaudación impositiva y OT son ingresos corrientes que generalmente influyen en los ingresos por concepto de las ventas de los bienes en las entidades públicas no financieras (EPNF). Entonces el déficit global es:

$$DEFG = (G + R + rBp + Er*fg + Ig) - (T + OT)$$

Ahora bien, dado que los impuestos y otros ingresos fiscales absorben parte de la capacidad adquisitiva del sector privado y que el gasto público incrementa la demanda agregada, un déficit global puede indicar una situación fiscal expansiva, y un superávit global puede indicar un efecto contractivo. Sin embargo, antes de hacer esta afirmación hay que analizar con cuidado el tipo de financiamiento, la estructura de ingresos y gastos, y los factores que pueden estar determinado el déficit.

2.4.3 Déficit Corriente del SPNF

El déficit corriente viene dado por la diferencia resultante entre los ingresos y gastos corriente, el cual procura determinar el ahorro del sector público, es decir:

$$DEFC = GC - IC$$

Así mismo, el GC se subdivide en tres categorías: gastos en bienes y servicios, pago de intereses, y subsidios y otras transferencias.

- *Los gastos en bienes y servicios (G_{bys})*, comprenden sueldos y salarios, incluida las asignaciones en efectivo de transporte y vivienda, las contribuciones de las empleadas al Seguro Social Obligatorio y otras compras de bienes y servicios. También se incluyen los pagos a las fuerzas armadas. Así como gastos en bienes duraderos y equipo para fines militares, excepto fábricas y viviendas para familias del personal militar, que se clasifican como activos de capital fijo.
- *Pago de intereses (G_i)*, abarca todos los intereses devengados por el gobierno a otros niveles del gobierno, al sector interno fuera del gobierno y a tenedores de deuda no residentes, excepto el FMI.
- *En subsidios (G_{sut})*, se clasifican el costo de sufragar los déficits de operación de empresas adscritas, las transferencias a empresas públicas para compensar pérdidas de operación que sean claramente consecuencia de la política del gobierno para mantener los precios a un nivel inferior al costo y todas las transferencias en cuenta corriente a industrias privadas.
- *Otras transferencias (G_{syt})*, figuran las transferencias a otros niveles del gobierno destinadas a propósitos corrientes, generales o de diversa índole, las transferencias a empresas públicas no clasificadas como subsidios, etc.

Expresado el GC como

$$GC = G_{bys} (G_{PENSIONES}) + G_i + G_{syt}$$

finalmente, el déficit corriente se ve afectado por todas las operaciones distintas a operaciones de capital, como los gastos de capital y los ingresos de capital. Si los ingresos corrientes exceden a los gastos corrientes se tiene el concepto de ahorro del sector público o superávit en cuenta corriente del SPNF.

2.4.4 Déficit de Capital del SPNF:

Viene dado por la diferencia que existe entre los ingresos y gastos de capital, es decir:

$$DEFK = GK - IK$$

El déficit de capital es una situación en la que el volumen de gastos en capital de un país es superior al de ingresos de capitales. Por este motivo se recurre a otras formas de financiación externa para poder afrontar las actividades e inversiones públicas, y por consecuencia, un mayor nivel de endeudamiento.⁸

El GK (gasto capital) se subdivide en:

- *Gastos de inversión:* es la erogación estatal destinada a la adquisición o producción de bienes instrumentales o de capital, que incrementen el activo fijo del estado y sirvan como instrumentos de producción para el propio estado, de los bienes y servicios públicos. destinados a la financiación de inversiones reales de la propia administración e inversiones reales de otros agentes públicos. El gasto de capital comprende aquellas erogaciones que contribuyen a ampliar la infraestructura social y productiva, así como a incrementar el patrimonio del sector público. Como gastos; gastos de Defensa Nacional, también se puede mencionar la construcción de Hospitales, Escuelas, Universidades, Obras Civiles como carreteras, puentes, represas, tendidos eléctricos, oleoductos, plantas, etc.; que contribuyan al aumento de la productividad para promover el crecimiento que requiere la economía.
- *Gastos de capital:* destinado a la obtención de activos, es decir gasto para mantener o mejorar la capacidad productiva del país, sobre todo infraestructuras.

⁸ Gasto público-Wikipedia



2.4.5 Déficit Primario del SPNF

“El déficit primario es la diferencia entre los gastos corrientes de un Estado y su recaudación de impuestos, es decir recoge los gastos e ingresos públicos sin contar los pagos de intereses de la deuda pública.

La utilidad del déficit primario es que recoge los pagos y cobros sobre los que el gobierno tiene control. El gobierno puede variar su nivel de gasto y los impuestos que recauda a través de su política fiscal. Por esa razón, no se recoge en el déficit primario el pago de intereses de la deuda, ya que no dependen de la actuación del gobierno en el periodo, sino que están comprometidos con anterioridad.”⁹

El déficit primario (DEFP) excluye del déficit global, el pago de intereses de la deuda pública (externa o interna) considerando que estos pagos están predeterminados por el tamaño de los anteriores déficits. Este déficit es importante cuando se quiere observar la situación real del sector público. Se lo utiliza para determinar el efecto de las políticas estatales en la economía ya que se trata de medir la orientación presupuestaria

⁹ Economipedia.com/definiciones

discrecional asignado a los pagos de intereses netos una ponderación de cero. Calculado como:

$$DEFP = DEFG - (rBp + Er*fg)$$

El déficit primario mide la forma en que las medidas actuales mejoran o empeoran el endeudamiento neto del sector público, y es importante para evaluar las posibilidades de sostenimiento de los déficits públicos, al eliminar los efectos de los déficits anteriores sobre el presupuesto. Aunque los déficits fiscales pueden mantenerse indefinidamente, el saldo primario debe a la larga tomarse positivo para cubrir por lo menos una parte de los intereses de la deuda corriente.¹⁰

2.5 DÉFICIT FISCAL VS CRECIMIENTO ECONÓMICO:

En esta sección se introducen algunos temas de importancia en el entorno del déficit fiscal y su relación con el crecimiento económico.

“El crecimiento económico se produce como consecuencia de la acumulación de factores de producción y de la mejora de la utilización de los recursos, es decir, de los aumentos de la productividad de los factores”¹¹

Según esta definición, existen varios factores que condicionan o coadyuvan al crecimiento económico. La política fiscal repercute sobre el crecimiento económico por cuatro vías principales:

- La primera es su participación directa en la acumulación de capital, especialmente de infraestructura, es decir que existe una relación positiva entre la inversión pública y el crecimiento económico.
- La segunda es el eventual efecto del desplazamiento que sobre el ahorro y la inversión privada ejerce el financiamiento de las actividades públicas. El gasto público y los impuestos requeridos para su financiamiento tienen un impacto negativo sobre la inversión privada y el crecimiento económico, así lo

¹⁰ Castro, Barro, y Hartmot, Antonio, “America Latina. Deuda, Crisis y Perspectivas”, Ediciones, Cultura Hispánica, Segunda Edición, 1994

¹¹ Dornbusch, Rudiger-Fischer, Stanley MACROECONOMIA. P. 320

demuestran trabajos como Milesi y Asea (1995) o De la Fuente (1997) que estiman que, por cada dólar de aumento del gasto público la inversión privada disminuye en treinta y dos centavos.

- La tercera tiene que ver con el tamaño del Estado y las externalidades negativas que produce la intervención desmedida sobre productividad agregada. Muchos estudios detectan además una correlación parcial negativa entre el crecimiento y el tamaño del sector público, medido este como la relación entre el consumo de Gobierno y el PIB (Barro, 1991 y 1997), o como el gasto público total sobre PIB.

El argumento es que las externalidades generadas por los gastos públicos improductivos producen distorsiones en la economía que disminuyen el crecimiento de la productividad y del ingreso.

- Finalmente, una cuarta categoría de mecanismo podría agruparse bajo el termino de calidad de las políticas públicas. Algunos estudios tratan de medir el efecto de la calidad de las políticas fiscales sobre el crecimiento económico de largo plazo. Por ejemplo, en informe del Banco Mundial (1997) introduce en las regresiones múltiples una medida del “buen gobierno”, en que unas variables de políticas fiscales, definida como un indicador sintético que incluye mediciones de la apertura de la economía, de las distorsiones de precio y de sobrevaluación del tipo de cambio, representa un factor explicativo de las diferencias de ingreso entre países en desarrollo.

La relación entre crecimiento económico y sus determinantes principales es compleja, y el déficit fiscal tiene un efecto indirecto, a través del gasto público o vía inversión pública, la controversia es determinar si estas variables tienen un efecto positivo o negativo sobre el crecimiento económico.

En teoría, el déficit fiscal definido como necesidades de financiamiento del Sector Público pretende capturar las presiones que impone el sector público sobre el sistema

financiero o, lo que es análogo, la parte del ahorro del resto de los agentes económicos que es captada por el Estado para financiar sus gastos¹²

Es importante destacar que, para que este déficit fiscal no afecte al crecimiento económico, no deberá corresponder necesariamente a sustracciones a la inversión productiva. Esto significaría que este déficit fiscal correspondería al “desahorro” del gobierno.

En otras palabras, en la medida que el déficit fiscal este financiando programas de inversión pública, el sector público se estaría endeudando para invertir y, en consecuencia, su posición neta de activos no se vería deteriorada en el largo plazo. En este sentido, podemos agregar que la inversión pública es financiada con el ahorro público más la captación de ahorros de otros agentes económicos.

Se suele argumentar que un aumento del déficit fiscal es expansivo, aun cuando esto no es necesariamente cierto, es una apreciación muchas veces valida, ya que, una caída en el nivel de actividad, al aumentar el déficit fiscal, genera automáticamente una presión expansiva que puede amortiguar la recesión económica aun cuando no exista el propósito explícito de desarrollar una política expansiva.

2.6 DEFICIT FISCAL Y SUS CONSECUENCIAS MACROECONOMICAS

Partiendo de la definición del Producto Nacional en términos de los diferentes tipos de gastos, y haciendo uso de la equivalencia entre el producto y el ingreso nacional, el primer efecto que el incremento del déficit fiscal que aparece en las cuentas nacionales está relacionado con la reactivación económica.

En efecto, de las definiciones básicas del producto y del ingreso nacional se obtienen las siguientes identidades:

$$Y = C + I + G + X - M$$

$$Y = C + S + T$$

¹² Marfan, Manuel. La Política Fiscal Macroeconómico. P. 102

La primera de estas identidades muestra a los gastos de gobierno (G) como uno de los componentes del producto nacional (Y); en consecuencia, un incremento en estos gastos se traduce directamente en un aumento del producto. Si observamos la segunda identidad, que define los posibles usos del ingreso que reciben los sujetos económicos, puede deducirse que la disminución en los impuestos con que el Estado grava la actividad económica del sector privado (T), actúa de manera análoga al aumento de los gastos de gobierno, aunque de manera menos directa: una menor imposición del Estado aumenta el ingreso disponible de las familias, provocando, a través de la relación directa entre este ingreso y los gastos de consumo (C), un incremento del ingreso nacional (Y).

El efecto directo del déficit fiscal en el incremento del producto a través de un impulso a la demanda agregada ha sido aceptado por buena parte del análisis macroeconómico convencional, pero solo en el marco teórico del corto plazo. Para obtener un marco de análisis de las consecuencias económicas de largo plazo que el déficit fiscal acarrea, puede partirse de una combinación de las dos identidades básicas recién definidas, de donde se extrae la siguiente definición del déficit fiscal:

$$1. (G - T) = (S - I) + (M - X)$$

Donde (G - T) define el déficit fiscal; (S - I) es el exceso de ahorro privado (S) en relación con el gasto nacional en inversiones privadas e infraestructura públicas (I); y (M - X) representa el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. En esta identidad aparecen todos los sectores involucrados en una economía, el sector privado, el sector público y el sector externo, y puede usarse para delimitar las dos posibles fuentes de financiamiento del déficit presupuestario del Estado, una interna y otra externa.

El financiamiento interno requiere de un excedente del ahorro privado doméstico con respecto a las necesidades de financiamiento de la inversión nacional, mientras que el financiamiento externo se traduce en una entrada neta de capitales desde el exterior. Esta entrada neta de capitales externos define una situación de superávit de la cuenta de capitales de la balanza de pagos. Lo que se corresponde con el déficit de cuenta

corriente que aparece en la identidad (3). Definido por un exceso de importaciones de bienes y servicios (M) con respecto al nivel de exportaciones (X).

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos puede definirse como la diferencia entre el ahorro doméstico total, que integra el ahorro del sector público y el ahorro del sector privado, y la inversión doméstica total. Por su parte, el ahorro del sector público se corresponde exactamente con superávit presupuestario del gobierno. En consecuencia, otra forma de leer la identidad (3) es acentuando la brecha entre el ahorro y la inversión del país, brecha que configura la contracara del saldo de la cuenta corriente externa. De esta forma, la inversión externa neta de un país, reflejada en la cuenta de capitales de su balanza de pagos, queda relacionada con el ahorro y la inversión domésticos. Finalmente, si pretendemos describir los dos lados del mercado de fondos prestables que un país dispone, la identidad puede mostrarse equilibrando el ahorro privado y el superávit del gobierno ($T - G$), de un lado, y la inversión doméstica más el flujo internacional neto de fondos recibido por la economía nacional, del otro lado.

2. Cualquiera sea la forma utilizada para ordenar los elementos básicos de la definición resumida en la identidad (3), lo cierto es que puede extraerse de ella las posibles consecuencias de largo plazo de un déficit fiscal que aumenta. Con este marco de análisis, examinaremos en primer lugar el llamado efecto desplazamiento, aceptado por el análisis económico con un gran consenso, y que pregona que el incremento del déficit fiscal desplaza, en el largo plazo, al gasto en inversiones domésticas o nacionales (I). Este efecto de expulsión se explica fácilmente en un marco de economía cerrada. Donde el gasto público compite con las inversiones en el uso de los fondos prestables disponibles, pero puede aplicarse también a economías abiertas con dificultades serias de financiamiento externo. El efecto más importante del déficit público es, en este caso, una reducción del stock de capital con que una economía cuenta en el corto plazo, lo que contrarresta el posible incremento de demanda conseguido en el largo plazo anulando de este modo los posibles resultados reactivantes de la política fiscal expansiva.

3. El efecto de disminución del gasto en inversiones que provoca el incremento del déficit fiscal a través la caída del ahorro nacional, no tiene por qué agotarse en las inversiones radicadas en el país. Lo que puede declinar, como consecuencia del aumento del déficit fiscal, es el gasto en inversiones que los residentes o empresas de un país realizan en el exterior. Esta reducción en el nivel de inversión neta externa significa que los residentes del país mantienen ahora menos capital en el extranjero, o que los residentes en el extranjero tienen una mayor participación en el capital doméstico. En cualquier caso, los ingresos que los residentes del país reciben como retribución al factor capital declinan, lo que se equilibra con una caída de las exportaciones netas de bienes y servicios. De esta manera, el incremento inicial del déficit fiscal termina provocando un aumento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Otra manera de presentar la asociación del déficit fiscal con el déficit externo de un país parte del hecho de que, cuando un país tiene un ahorro privado insuficiente para financiar tanto las inversiones domesticas como el déficit presupuestario del Estado. La apertura en el mercado internacional de capitales financieros puede llenar la brecha de financiamiento resultante, a través de la entrada neta de capitales o, lo que es lo mismo, la utilización creciente del ahorro externo para financiar el nivel interno del gasto. Cuando el financiamiento del déficit fiscal proviene del superávit de la cuenta de capitales de la balanza de pagos, el incremento del déficit fiscal no provoca otra cosa que un incremento del déficit de la cuenta corriente externa, contracara de la cuenta de capitales. El análisis macroeconómico se refiere en estos casos a la aparición de déficits gemelos, siendo el principal efecto del déficit fiscal en este caso, la aparición o el aumento de un déficit externo.

4. El ultimo efecto macroeconómico de un aumento del déficit fiscal que este trabajo plantea, está relacionado con lo que en el debate académico acerca de esta cuestión se conoce como equivalencia ricardiana. En este marco de análisis, lo que se afirma es que cuando el incremento del déficit fiscal obedece a una disminución de los impuestos, en ausencia de todo cambio en los gastos de gobierno, la consecuencia más

significativa de este déficit público agravado es una caída del ahorro privado corriente. El argumento central, basado en los escritos de Ricardo y actualizados principalmente por R. Barro descansa en el conocimiento elemental de que un déficit presupuestario actual, nacido de una menor recaudación de impuestos, no puede sino provocar una mayor imposición en el futuro. Como los agentes económicos pueden prever esta situación sin muchas dificultades, lo que hacen con el incremento del ingreso disponible proveniente de la baja de impuestos no es otra cosa que aumentar su nivel de ahorro, lo que les asegura el financiamiento de las cargas fiscales que aumentarían en el futuro. En este sentido, el endeudamiento en que incurre el gobierno para financiar su déficit actual no es percibido por los contribuyentes como una disminución de la carga tributaria, sino simplemente como una forma de posponerla.

2.7 MARCO CONCEPTUAL

2.7.1 CONCEPTO DE MODELO ECONOMICO

Un modelo económico implica una forma de organizar la producción y la distribución, por lo tanto, una forma de organizar las relaciones sociales de producción. En la historia de la humanidad han existido varios modelos económicos bajo distintos modos de producción que han establecido relaciones sociales también distintas; asimismo, estas relaciones alrededor de lo productivo determinan la forma en que las sociedades se organizan en los aspectos jurídico, religioso y cultural.

Ahora bien, un modelo económico es el que define cómo se generan y se distribuyen los excedentes económicos. Una sociedad es sostenible en el tiempo cuando la generación de excedentes se dirige a la satisfacción de necesidades actuales y futuras a través de la distribución de este excedente en la sociedad, cuando los excedentes no satisfacen la necesidad colectiva, entonces es preciso redistribuirlos en función de la necesidad social.¹³

2.7.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO

En macroeconomía, el producto interno bruto (PIB), conocido también como producto interior o producto bruto interno (PBI), es una magnitud macroeconómica que expresa

¹³ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, La Paz, septiembre de 2011. Pág. 3

el valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de un país o región durante un período determinado, normalmente de un año o trimestrales.

La OCDE define el PIB como "una medida agregada de producción igual a la suma de los valores brutos agregados de todas las unidades residentes e institucionales dedicadas a la producción y los servicios (más impuestos y menos subsidios, sobre productos no incluidos en el valor de sus productos)".⁴ Una publicación del FMI establece que "el PIB mide el valor monetario de los bienes y servicios finales, que son comprados por el usuario final, producidos en un país en un período de tiempo determinado (por ejemplo, un trimestre o un año)."¹⁴

2.7.3 INVERSION PUBLICA

La inversión pública son gastos de recursos de origen público destinado a incrementar, mejorar o reponer las existencias de capital físico de dominio público y/o de capital humano, con el objeto de ampliar la capacidad del país en la prestación de servicios, o producción de bienes, el concepto de Inversión Pública incluye las actividades de preinversión e inversión que realizan las entidades del sector público.¹⁵

La importancia de la inversión en la economía surge a partir de la relación que ésta tiene con el crecimiento económico. Sin embargo, aun cuando la literatura ha mostrado que esta relación es positiva en términos globales, las fuentes de la inversión y los sectores donde se invierte también tienen una importancia determinante a la hora de establecer cuan fuerte o débil es la relación entre la inversión y el crecimiento.

La inversión pública posee un efecto multiplicador complementario al de la inversión privada en los diferentes sectores de la economía, favoreciendo la generación de empleo, la demanda de insumos y servicios, la productividad, competitividad y eficiencia de los procesos productivos.¹⁶

¹⁴ «Gross Domestic Product (GDP)». Economy. 15 de noviembre de 2017. Consultado el 10 de noviembre de 2019

¹⁵ Normas básicas del Sistema Nacional de Inversión Pública, aprobada con Resolución Suprema N° 216768.

¹⁶ Ministerio de Economía y Finanzas, Memoria de la Economía Boliviana 2017

2.7.4 INFLACION

La inflación es el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en un país durante un periodo de tiempo sostenido, normalmente un año. Cuando el nivel general de precios sube, con cada unidad de moneda se adquieren menos bienes y servicios. Es decir, que la inflación refleja la disminución del poder adquisitivo de la moneda: una pérdida del valor real del medio interno de intercambio y unidad de medida de una economía. Para medir el crecimiento de la inflación se utilizan índices, que reflejan el crecimiento porcentual de una 'cesta de bienes' ponderada. El índice de medición de la inflación es el Índice de Precios al Consumidor (IPC).¹⁷

2.7.5 DESEMPLEO

El empleo corresponde al número total de personas ocupadas¹⁸, o dicho de otro modo como la acción y el efecto de generar trabajo y ofrecer puestos laborales.

La tasa de desempleo mide la proporción de personas que buscan trabajo sin encontrarlo con respecto al total de personas que forman la fuerza laboral. La población se divide entre quienes están en edad de trabajar y quienes no lo están. Los niños, los jubilados y quienes no están actualmente disponibles para trabajar no se incluyen como desempleados y ni siquiera como parte de la fuerza laboral. A este grupo se las define como población inactiva, que no afecta a la tasa de desempleo.

2.7.6 BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial es el registro de las importaciones y exportaciones de un país en un período y es uno de los componentes de la balanza de pagos. Consiste en los pagos y cobros que se derivan del comercio de mercancías. La balanza comercial forma parte de la balanza de pagos de un país. Esta balanza solo incluye las importaciones y exportaciones de mercancías, es decir, no contempla la prestación de servicios entre países, ni la inversión o movimiento de capitales.¹⁹

¹⁷<https://www.economista.es/diccionario-de-economia/inflacion>

¹⁸ Blanchard O, Amighini A. & Giavazzi F. (2012). "Macroeconomía". Madrid Pearson Educación, S.S. Pág. 624

¹⁹ <http://www.economia48.com/spa/d/balanza-comercial/balanza-comercial.htm>

2.7.7 POLITICA FISCAL EXPANSIVA

Una política fiscal expansiva aumenta el gasto público, reduce impuestos, o ambas cosas al mismo tiempo, y su principal objetivo es aumentar la actividad económica. Por ejemplo, si el Gobierno decidiera aumentar los fondos para obras públicas o los subsidios económicos, estaría aplicando una política fiscal expansiva. Lo mismo pasaría si decidiera bajar el porcentaje que cobra por IVA, por ejemplo, del 21% al 18%. Estas dos medidas conseguirían que los individuos tengan más plata disponible para consumir y ahorrar.

2.7.8 POLITICA FISCAL CONTRACTIVA

una política fiscal contractiva sería lo contrario: una baja del gasto público o un aumento de los impuestos. Un ejemplo sería la reducción de subsidios a las tarifas o un aumento en el Impuesto a las Ganancias, algo que traería menor disponibilidad de plata para los individuos y un freno a la actividad económica. En los ciclos económicos, suele verse luego de un largo período de política fiscal expansiva un “ajuste” debido a una situación fiscal deteriorada (déficit fiscal).

2.7.9 POLITICA ECONOMICA CONTRACICLICA

En épocas de abundancia económica, reducen el gasto y ahorran, suben los impuestos y tasas de interés, se hace sostenible el crecimiento.

En épocas de crisis económica, usan el dinero ahorrado para el gasto pública, bajan los impuestos y las tasas de interés, se controla la recesión.

2.7.10 POLITICA ECONOMICA PROCICLICA

Los países que ha optado por esta política, que es la menos recomendado toman estas medidas:

En épocas de abundancia económica se gasta más de que entra en impuestos, disminuyen los impuestos y las tasas de interés, se crece a costa del crecimiento del mañana.

En épocas de crisis económica reducen el gasto público, aumentan los impuestos y las tasas de interés, se reduce la recesión.

2.7.11 DEMANDA INTERNA

La demanda interna de un país mide el gasto en consumo, bienes, servicios e inversión que hace un país, tanto en su sector público como en el privado, en un período determinado de tiempo.

La demanda interna es por tanto el gasto en bienes y servicios que hacen los diferentes agentes económicos (familias, empresas y gobierno) de un país, en un período de tiempo específico. Se trata de un indicador económico que mide el grado de desarrollo y bienestar del país. Cuando la demanda interna crece, normalmente lo harán la producción y los niveles de empleo.

CAPITULO III
DISEÑO METODOLOGICO

3. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1 TIPO DE INVESTIGACION:

Este trabajo de investigación es de tipo descriptivo y explicativo:

3.1.1 Descriptivo

Este tipo de investigación no dispone de un marco conceptual rígido, lo que permite la flexibilización de la teoría y desarrollo de la investigación a objeto de especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice.

3.1.2 Explicativo

Corresponde al tipo de investigación explicativo por la profundidad del estudio de las variables y el alcance de los resultados, el trabajo está dirigido a responder las causas y efectos, del déficit fiscal sobre el crecimiento económico, a que se deben estos efectos y como estas dos variables están relacionadas. Nos apoyaremos en las teorías existentes para desarrollar el trabajo de esta manera aumentaremos nuestra comprensión sobre este tema en específico y así llegando a encontrar las razones por las que sucede este fenómeno, para llegar a ello se utilizara datos que tienen como fuente de información secundarios.

3.2. METODO CIENTIFICO

La estructura del trabajo se realizó mediante el método científico de la manera de aplicar todo el conocimiento teórico adquirido en todo el proceso de aprendizaje a través de diferentes libros con el fin de aplicar este conocimiento en un estudio, pero esta vez en una dimensión real.

3.3 METODO ESTADISTICO

En este trabajo de investigación se aplicó el método estadístico en su totalidad del análisis de datos, de variables haciendo el uso de instrumentos estadísticos para responder a los objetivos planteados.

3.4 METODO HIPOTETICO-DEDUCTIVO

Se aplicará este método a partir del planteamiento de la hipótesis, el cual será comprobada con los datos obtenidos de la investigación de las variables en estudio. Al finalizar el análisis se podrá verificar la verdad o falsedad de la hipótesis planteada.

3.5 ALCANCE DEL TRABAJO

3.5.1 Temporal

El periodo comprendido en este estudio es del 2006 - 2019.

3.5.2 Espacial

El trabajo de investigación tendrá como espacio geográfico el país de Bolivia.

3.6 PROCEDIMIENTO DE RECOLECCION DE DATOS

Los datos son series de tiempo, los cuales fueron recopilados de fuentes secundarias, es decir, información proporcionada por las diferentes instituciones dedicadas al área de estudio. Una vez obtenida la información se procede a analizar cada variable inmersa en el fenómeno de estudio para dar respuesta a cada objetivo específico. Finalmente se procede a estimar un modelo econométrico que explica la relación existente entre las variables de la investigación.

3.7 RECOPIACION DE DATOS

Las fuentes de información en las que se sustenta la investigación son secundarias, es decir datos proporcionados por:

- ✓ Instituto Nacional de Estadística (INE).
- ✓ Banco Central de Bolivia.
- ✓ Fundación Milenio (FM).
- ✓ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Viceministerio de Presupuesto y Contabilidad Fiscal, Banco Mundial (BM).
- ✓ Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas UDAPE

3.8 ANALISIS DE DATOS

En el capítulo de análisis de datos se utilizó gráficos y cuadros de programas computacionales de Excel y programas econométricos para responder a los objetivos

planteados. También se analizó e interpreto las pruebas de funciones utilizadas que forman parte de las herramientas del modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO).

CAPITULO IV
ANALISIS DE RESULTADOS

4. ANALISIS DE RESULTADOS

4.1 DESCRIPCION DEL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA

En la primera parte de este acápite se hace referencia a los aspectos del Modelo Económico Social Comunitario Productivo (MESCP), el mismo influye significativamente en el comportamiento de la economía:

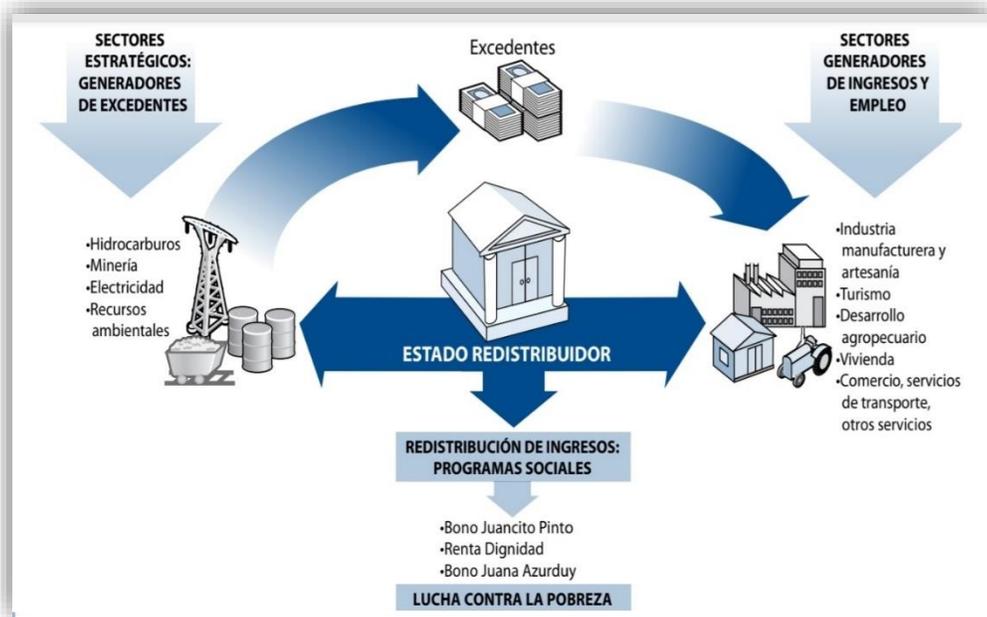
Como se ilustra en el gráfico N^o 2, el nuevo modelo económico, social, comunitario y productivo identifica dos pilares: el sector estratégico que genera excedente y el sector generador de ingresos y empleo.

El modelo identifica cuatro sectores estratégicos que tiene Bolivia para generar excedentes económicos para los bolivianos: hidrocarburos, minería, electricidad y recursos ambientales.

Entre los sectores generadores de ingreso y empleo están la industria manufacturera, turismo, vivienda, desarrollo agropecuario, comercio, servicios de transporte y otros servicios. De acuerdo con el nuevo modelo, para desarrollar una Bolivia productiva, generar esa transformación productiva, modificar el modelo primario exportador, se requiere llevar los excedentes de los sectores de minería, hidrocarburos, energía eléctrica, hacia los sectores donde se requiere poner la piedra fundamental, la semilla de un país productivo, es decir, en el sector manufacturero, industria, turismo y desarrollo agropecuario.

El Estado es el redistribuidor, el que debe tener la capacidad de transferir los recursos de los sectores excedentarios a los generadores de empleo e ingreso.

GRÁFICO N° 2 NUEVO MODELO ECONOMICO, SOCIAL, COMUNITARIO Y PRODUCTIVO



Fuente: elaboración propia con información del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

4.1.1 CARACTERICAS DE LA POLITICA FISCAL EN BOLIVIA EN EL PERIODO DE ESTUDIO

La política fiscal es un instrumento que utiliza el Gobierno para la obtención de ingresos, principalmente, mediante la recaudación de impuestos, y la aplicación del gasto público con el fin de obtener un crecimiento de la producción.

En este propósito según el autor Darwin Ugarte Ontiveros en su estudio de “la ciclicidad de la Política Fiscal en Bolivia” se constató que la política fiscal en el periodo 2006 a 2008 se caracterizó por ser contractiva, y expansiva en el periodo 2009-2019. Asimismo, comparando con el ciclo de la economía se tiene que la política fiscal fue contra-ciclica del 2006 al 2012, pro-ciclica los años 2013, 2014 y contra-ciclica el 2015-2019.

Los pilares fundamentales de la Política Fiscal en Bolivia se describen a continuación:

Política de ingresos fiscales: La política fiscal se centró en ampliar la base tributaria y apoyar las políticas que incrementen los ingresos del sector público. Entre las políticas aplicadas para incrementar los ingresos fiscales se destacan:

- a) La incorporación de todas las personas naturales y jurídicas que realizan el servicio de transporte interdepartamental de pasajeros y carga al Régimen General de Tributación, en el marco del Decreto Supremo N.º 28522. implementado en el año 2005
- b) La implementación del modificado Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), con una alícuota de 0,15%. En el impuesto modificado se excluyen del pago del mismo a todas las transacciones en bolivianos, los depósitos en caja de ahorro en dólares estadounidenses por montos menores o iguales a 2.000 US\$ y los depósitos a plazo fijo, en dólares estadounidenses, mayores a 360 días. El objetivo y el resultado de la aplicación de esta política fue un uso mayor de la moneda nacional, así como el de generar ingresos al Tesoro General de la Nación. Aplicado durante el periodo julio 2005 – junio 2006
- c) Incrementar la eficiencia recaudatoria a través de la suscripción de convenios de Gestión por Resultados con el Servicio de Impuestos Nacionales, Aduana Nacional de Bolivia y el SENASIR, para el cumplimiento y mejoramiento de las metas de recaudación de impuestos internos y de importación, además de los objetivos institucionales.

El gasto público fue uno de los pilares más importantes de la política fiscal de Bolivia, la inversión pública fue otro pilar fundamental del MESCP, La Política Fiscal también incluyó subsidios a los sectores menos favorecidos de la población. Sus objetivos mejorar el consumo doméstico y la inversión del sector industrial.

La política presupuestaria, a partir de la gestión 2006, es orientada para fomentar el desarrollo del aparato productivo y social de país, con transparencia, sostenibilidad financiera y equidad social por lo que la administración económica y financiera del Estado y de todas las entidades públicas se rigen fundamentalmente a través de su presupuesto. La administración de la política presupuestaria, se constituyó como el

instrumento más importante de la política fiscal para impulsar el desarrollo de la economía boliviana, asignando mayores recursos para la inversión pública y al gasto de capital con la finalidad de fortalecer el aparato productivo, desarrollar la infraestructura, garantizar la soberanía energética y alimentaria; además, de implementar medidas de políticas sociales redistributivas del excedente económico en beneficio de la población desprotegida y más vulnerable, una política salarial responsable dirigida a favorecer a los sectores tradicionalmente excluidos, transferencias condicionadas, la subvención a los hidrocarburos, alimentos, servicios básicos (Tarifa Dignidad) y otros programas de interés social.

4.1.2 EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

Uno de los principales indicadores estadísticos empleados para medir la evolución económica de un país es el Producto Interno Bruto (PIB). El cual mide el valor agregado de los bienes finales de la economía en una gestión. A continuación, presentamos la tasa de crecimiento de este indicador:

CUADRO Nº 2
PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
(En millones de Bs)

AÑOS	PIB REAL	variación porcentual	variación porcentual promedio por periodo de gobierno
2006	27.279	4.80	
2007	28.524	4.56	
2008	30.278	6.15	
2009	31.294	3.36	
2010	32.586	4.13	4.6
2011	34.281	5.20	
2012	36.037	5.12	
2013	38.487	6.80	
2014	40.588	5.46	
2015	42.560	4.86	5.49
2016	44.374	4.26	
2017	46.236	4.20	
2018	48.189	4.22	
2019	49.257	2.22	3.73

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Finanzas Publicas, INE.

En el cuadro N^o 2, se observa la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto de Bolivia a precios constantes que tiene como año base 1990, está en términos reales para excluir el aumento de precios de cada año, por lo tanto, se hace referencia a la cantidad de unidades finales vendidas, de esta manera observaremos el crecimiento real de la economía.

En el año 2006, la tasa de crecimiento del PIB fue de 4,8%, para el año 2007, disminuyó en 0,2 puntos porcentuales con relación al año anterior, de manera que la tasa de crecimiento del PIB en ese año fue de 4,6%. En el año 2008 la tasa de crecimiento del PIB registró un incremento de 1,5 puntos porcentuales con relación a la gestión previa. En 2009 fue de 3,4% el cual significó una disminución de 2,7 puntos porcentuales con relación a 2008, las razones de esta disminución se debieron entre ellos a la caída de los precios de los hidrocarburos y de los minerales.

Esta caída resultó fuerte además, por los cambios estructurales realizados en el país, derivados de la nacionalización de los recursos naturales, entre ellos los hidrocarburos con varias consecuencias, entre ellas la baja en la inversión extranjera por falta de seguridad jurídica e incentivos, y, el hecho que la economía se volvió altamente volátil pues pasó a depender cada vez más de las cotizaciones internacionales de las materias primas al haberse descuidado la agroindustria y la industria manufacturera.

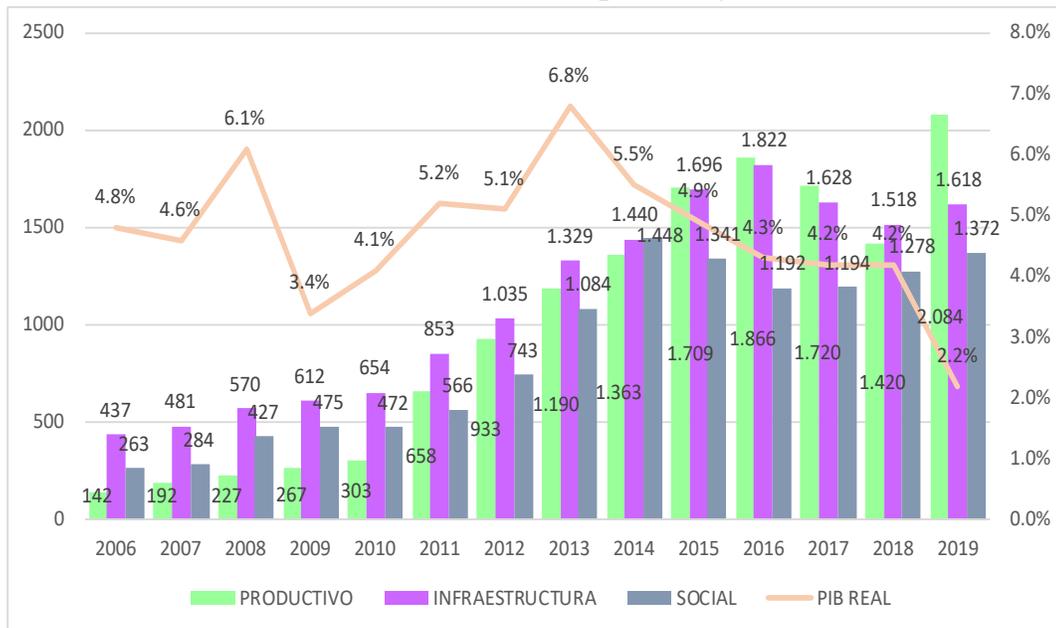
Entre 2010 y 2011 la tasa de crecimiento del PIB tuvo un incremento, el cual llegó a 4,1% y 5,2% respectivamente, en 2013 Bolivia registró una tasa de crecimiento de 6,8%, la tasa más alta en el periodo de estudio. Este crecimiento se sustenta en la activación de la demanda interna, también gracias a las principales actividades económicas que incidieron en el crecimiento de la economía boliviana las cuales fueron el petróleo crudo y gas natural, servicios financieros, servicios bancarios imputados y recaudación interna, sin dejar de lado las exportaciones netas (exportaciones-importaciones), que en el caso de las exportaciones de los hidrocarburos y metales que cotizaban altos precios en los mercados internacionales.

La economía boliviana registro una disminución en los años posteriores a 2013, así en 2014 la tasa de crecimiento del PIB fue de 5,5% menor a la gestión previa en 1,3 puntos porcentuales. Entre 2015 a 2018 el PIB registro una continua disminución en las tasas de crecimiento, así en 2019 el crecimiento económico fue de 2,2% esta contracción del PIB se debe a múltiples factores, la principal fue la menor demanda interna, también está la inestabilidad política y social que vivió el país en el cuarto trimestre de ese año, según datos oficiales, la economía boliviana se fue desacelerando desde el segundo trimestre de 2019 y se profundizo en el cuarto.

4.1.3 INVERSION PUBLICA

En el grafico siguiente se ilustra el comportamiento de la inversión pública, ya que esta, es una de las variables importantes que determina el crecimiento del PIB.

GRÁFICO N° 3
INVERSION PUBLICA EJECUTADA POR SECTOR ECONOMICO Y PRODUCTO INTERNO BRUTO
(En millones de \$us. Y porcentaje)



Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Finanzas Publicas.

Elaboración: Propia.

En el gráfico N° 3, se observa la inversión pública ejecutada por sector económico en millones de dólares y el Producto Interno Bruto real en porcentaje, como puede

observarse en el año 2006 el sector donde más se ejecutó la inversión es en infraestructura, el cual represento 437 millones de \$us, en segundo lugar, está el sector social en el cual la inversión ejecutada es de 263 millones de \$us y en tercer lugar se ubicó el sector productivo el monto ejecutado es de 142 millones de \$us.

Entre 2007 y 2013 la inversión pública tuvo un crecimiento continuo en los tres sectores, de la misma manera la tasa de crecimiento del PIB tuvo un comportamiento cíclico, de tal modo que en el año 2009 la tasa de crecimiento fue de 3,4%. Esto a raíz de la caída de los precios de las materias primas en el mercado internacional, asimismo podemos observar que la inversión pública en orden de importancia, se encuentra concentrada fundamentalmente en el sector productivo e infraestructura, y luego le sigue la inversión social.

Para el año 2014 la inversión pública ejecutada fue de 4.251 millones de \$us, el sector donde más se ejecutó en ese año fue el sector social con 1.448 millones de \$us, en segundo lugar, fue el sector infraestructura con 1.440 millones de \$us, y en tercer lugar el sector productivo con 1.363 millones de \$us.

Para el año 2015 el sector productivo paso de ocupar el tercer lugar al primero con una ejecución de 1.709 millones de \$us, en segundo lugar, el sector infraestructura con 1.696 millones de \$us y en tercer lugar el sector social en el cual se ejecutó 1.341 millones de \$us. Por el contrario, la tasa de crecimiento del PIB continuo en forma descendente. En el año 2016 el sector donde más se invirtió fue en el sector productivo, le sigue el sector infraestructura y por último el sector social. Sin embargo, desde el año 2014 existe una leve reducción en la inversión social debido a la reducción de los flujos de ingreso del país.

A partir del año 2017 hasta el año 2018 la inversión pública ejecutada ha registrado una caída hasta los 4.772 millones de \$us. Disminución que sobre todo afecto a las inversiones productivas y en infraestructura. Para el 2018, el sector productivo tuvo una inversión pública ejecutada de \$us 1.420 millones. Cabe resaltar que el sector productivo es intensivo en la utilización en mano de obra y contribuye a la reducción

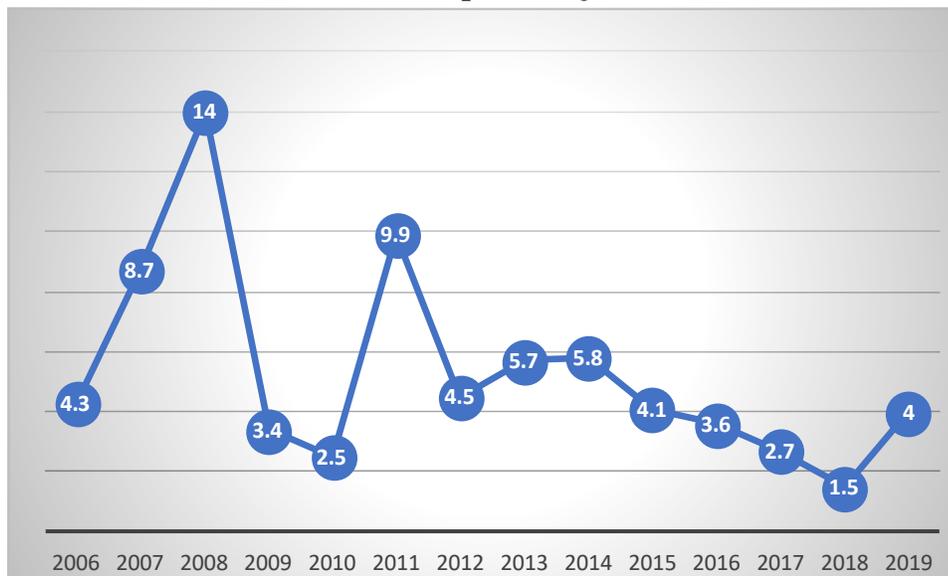
del desempleo y al bienestar social del país, el sector productivo con 1.420 millones de \$us, y el sector social con 1.278 millones de \$us. Por su parte, la tasa de crecimiento del PIB en 2018 fue de 4,2%.

En 2019 la tasa de crecimiento del PIB fue de 2,2%. La inversión pública ejecutada tuvo un crecimiento con relación a la gestión 2018, el sector donde más se ejecutó la inversión pública fue en el sector productivo con 1.618 millones de \$us, la más alta observada en el periodo de estudio.

4.1.4 EVOLUCION DE LA INFLACION

Otra variable macroeconómica que nos permite conocer parte de la realidad económica agregada es la inflación, la inflación es una de las medidas más importantes dentro de la economía para monitorear el comportamiento de los precios de los bienes y servicios.

GRÁFICO N° 4
TASA ANUAL DE INFLACION 2006-2019
(En porcentaje)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, INE, CEDLA.

Elaboración: Propia.

En el gráfico N° 4 se presenta la evolución de la tasa de inflación anual desde 2006 hasta 2019, la inflación en Bolivia ha estado afectada por diferentes causas a lo largo

del periodo en estudio que comprende el trabajo. Para el año 2006 la tasa de inflación fue de 4,3%

Para el año 2007 y 2008 la tasa de inflación se incrementó en 4,4 y 5,3 puntos porcentuales respectivamente. La inflación observada de estos dos años se debió a varias causas entre ellos a:

- **Factores de oferta:** EL FENÓMENO "LA NIÑA" En 2007 el fenómeno climático "El Niño" se constituyó en el principal choque de oferta, mientras que en el primer trimestre de 2008 fue "La Niña", con una intensidad mayor a la prevista. Su irrupción ocasionó un aumento sustantivo en las precipitaciones pluviales e inundaciones a nivel nacional.
- **Inflación importada:** El efecto del fenómeno climático "La Niña", los incrementos en la cotización internacional del trigo, aceite de soya y productos lácteos, así como el alza en el precio internacional del petróleo se tradujeron en un aumento de precios generalizado en la región, aunque con distinta intensidad. La inflación internacional, junto al mayor ritmo de apreciación de las monedas de los socios comerciales, incidieron sobre el componente importado del IPC de Bolivia.²⁰

En resumen, la inflación observada en 2007 y 2008 se explica por choques de oferta, inflación importada, expectativas inflacionarias y dinamismo de la demanda.

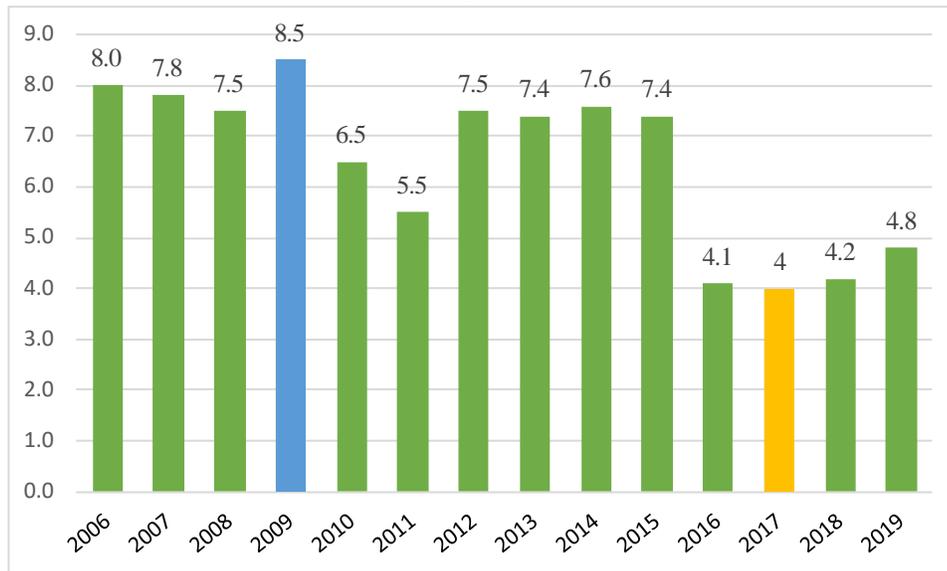
Para el año 2009 y 2010 la tasa anual de inflación descendió a 3,4% y 2,5% respectivamente, nuevamente en 2011 ascendió a 9,9%, posteriores a ese año la inflación tuvo una tendencia a disminuir, así en 2018 se registró una tasa de inflación de 1,5% y para el año 2019 la inflación fue de 4% el cual significó un incremento de 2,5 puntos porcentuales con relación a la gestión previa.

²⁰ Reporte de inflación. Banco Central de Bolivia, pág. 20

4.1.5 COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE DESEMPLEO

El Desempleo es otra de las variables más importantes de la macroeconomía, porque afecta directamente el bienestar de las personas.

GRÁFICO N° 5
EVOLUCION DE LA TASA DE DESEMPLEO ABIERTO URBANO
(En porcentaje)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, INE, CEDLA.

Elaboración: Propia.

En el gráfico N° 5 podemos observar la tasa de desempleo abierto urbano, en porcentaje, para el año 2006 la tasa de desempleo en Bolivia fue de 8%, para el año 2007 y 2008 la tasa de desempleo fue de 7,8 % y 7,5%, respectivamente, se observa una disminución en ambos periodos, por otra parte, los sectores exportadores tradicionales también contribuyeron a la creación de empleos. Aunque indirectamente, al aumentar el ingreso y la disponibilidad de divisas implica ampliaciones de la capacidad para importar, incluyendo bienes de capital²¹.

²¹ Morales. J. A. (2012). "La Política Económica Boliviana 1982-2010" Bolivia. UCB Plural editores 235

En 2009 se registró la tasa más alta de desempleo dentro del periodo de estudio que comprende el trabajo, que fue de 8,5%. Para el año 2010 y 2011 se observa una disminución en la tasa de desempleo que fue de 6,5 % y 5,5% respectivamente, a partir del año 2012 al 2015 nuevamente la tasa de desempleo tiene una tendencia creciente.

Entre 2016 y 2019 se observa un leve crecimiento en la tasa de desempleo, así en 2009 fue de 4,8%, el cual significó un incremento de 0,6 puntos porcentuales con relación a la gestión anterior.

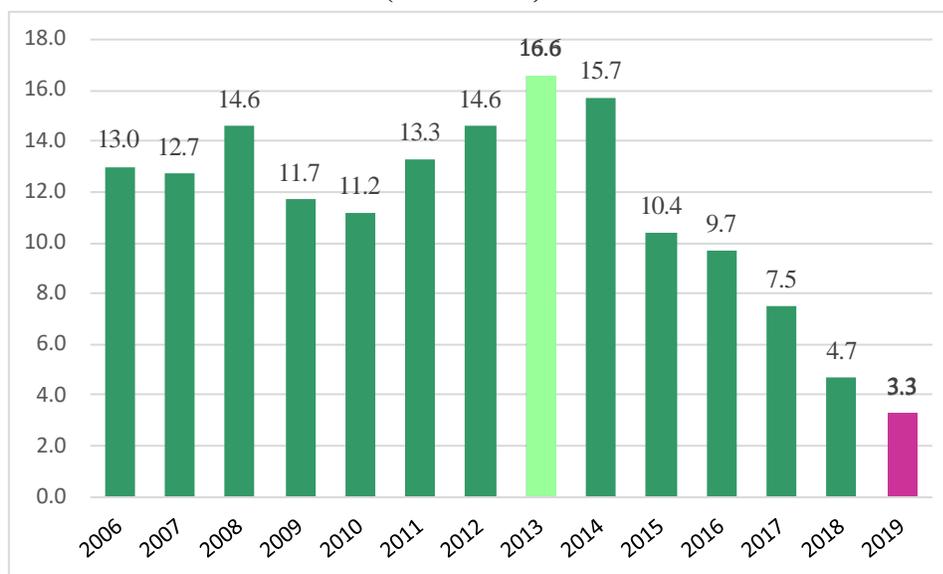
4.2 SUPERÁVIT EN CUENTA CORRIENTE

El superávit o déficit en cuenta corriente es uno de los principales componentes de las operaciones que realiza el Sector Público No Financiero y se procederá a identificar porque el superávit (déficit) corriente sumado al déficit (superávit) en cuenta capital nos da el déficit global, el cual se describirá más adelante.

De esta manera la diferencia entre los gastos corrientes y los ingresos corrientes del sector público se conoce con el nombre de déficit o superávit corriente. Por definición es el ahorro del sector público con signo negativo, a continuación, se presentará el ahorro que se obtuvo en el SPNF dentro del periodo que comprende el trabajo:

$$\textit{Superávit corriente} = \textit{gastos corrientes} - \textit{ingresos corrientes} = \textit{ahorro}.$$

GRÁFICO N° 6
SUPERAVIT CORRIENTE
(En % PIB)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Elaboración: Propia.

En el gráfico N° 6 podemos observar el superávit en cuenta corriente del SPNF. En 2006, en el rubro de ingresos y gastos corrientes, se registró un ahorro de 13% del PIB, este resultado se explica por el incremento del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH), la mayor recaudación por Renta Interna y Aduanera, la incorporación de la empresa petrolera nacional (YPFB) en las diferentes etapas del proceso productivo, y regalías mineras.

En 2007, se observa una leve disminución de 0,3 puntos porcentuales en el superávit en cuenta corriente con relación a la gestión previa. En la gestión 2008, se obtuvo un ahorro que ascendió a 14,6% del PIB, esto se debe, más que todo al registrarse un incremento en los ingresos por la venta de hidrocarburos en el mercado interno y externo.

A partir de 2008 a 2010 se observa que el ahorro del SPNF disminuyó en comparación con años anteriores, nuevamente el año 2011 el superávit tiene una tendencia creciente, así en 2013, se alcanzó el superávit más grande en el periodo de estudio, llegando a un

16,6%, como porcentaje del PIB. Esto gracias al incremento en las recaudaciones tributarias de 17% con relación al año anterior, también a los ingresos por hidrocarburos, el mismo registro un incremento del 18% con relación a 2012.

En 2014 disminuye el ahorro del SPNF a 15,7% como porcentaje del PIB, esto debido al incremento de los gastos corrientes, explicado principalmente por gastos en servicios personales y el gasto en bienes y servicios.

En 2015 continua la disminución del superávit corriente a 10,4% como porcentaje del PIB, y en 2016 el ahorro del SPNF disminuyo en 0,7 puntos porcentuales con relación a la gestión previa.

En 2017, el ahorro del SPNF continúa decreciendo a 7,5% como porcentaje del PIB, esta disminución se explica por el incremento en gasto en bienes y servicios y gastos en servicios personales. El incremento en bienes y servicios fue producto del dinamismo de las empresas públicas que elevaron estos egresos en 6,4%, resultado de las operaciones de mayoreo (importación) por parte de YPFB, y del aumento en las compras de mineral de estaño por parte de la Empresa Metalúrgica Vinto (EMV), los gastos en servicios personales aumentaron como consecuencia del incremento salarial, el aumento sostenido del Salario Mínimo Nacional y la asignación de nuevos ítems, principalmente para los sectores de salud y educación.²²

En 2019 se registra el superávit más bajo (3,3%), este descenso nuevamente es explicado por el incremento en gastos corrientes.

En conclusión, se puede observar que en el periodo de estudio se obtuvo un significativo ahorro en el SPNF, podemos afirmar que el gobierno de turno maneja una política fiscal prudente, ya que el ahorro en cuenta corriente permite determinar el monto de los recursos disponibles para destinarlos a inversión, es decir para financiar sus gastos de capital.

²² Memoria de la Economía boliviana 2017. Pag, 157

4.3 DEFICIT EN CUENTA CAPITAL

El déficit (superávit) en cuenta capital es uno de los principales componentes de las operaciones que se realiza en el SPNF, se describirá porque es una de las vías por donde la política fiscal repercute sobre el crecimiento económico, en otras palabras, la relación positiva que existe entre inversión pública y crecimiento económico.

CUADRO N° 3
DEFICIT EN CUENTA CAPITAL Y GASTOS DE CAPITAL
(En millones de Bs. Y % del PIB)

AÑOS	DEFICIT DE CAPITAL (En millones de Bs.)	GASTOS DE CAPITAL (EN % DEL PIB)
2006	-7.831	10,4%
2007	-11.309	12,7%
2008	-13.705	12,6%
2009	-14.188	12,8%
2010	-13.160	10,7%
2011	-20.739	13,3%
2012	-24.003	13,5%
2013	-33.743	16,3%
2014	-43.530	19,4%
2015	-39.386	17,6%
2016	-39.541	17,0%
2017	-39.591	15,8%
2018	-39.793	13,1%
2019	-31.432	10,5%

Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Elaboración: Propia.

En el cuadro N° 3 se observa el déficit en cuenta capital del SPNF y los gastos de capital en millones de Bs. Y en % del PIB respectivamente.

En 2006 el déficit en cuenta capital alcanzo 7.831 millones de Bs. Asimismo el gasto en capital fue de 10,4% como porcentaje del PIB. Siendo la inversión pública uno de los principales componentes.

Entre 2007-2009 el déficit en cuenta capital presento un crecimiento ascendente, al mismo tiempo los gastos de capital aumentaron, pero en menor proporción. En 2010 se registra una disminución en el déficit de capital, el cual fue de 13.160 millones de Bs. Y el gasto en capital de 10,7% como porcentaje del PIB.

En el año 2011 el déficit en cuenta capital alcanzo 20.739 millones de Bs el cual significó un incremento de 7.579 millones de Bs con relación a la gestión anterior, como resultado del incremento en los gastos de capital que fue de 13,3% como porcentaje del PIB, las mayores inversiones se realizaron en el sector productivo, que corresponde a hidrocarburos, minería y agropecuaria, la inversión en infraestructura también se elevó con relación a 2010, los sectores de transporte, comunicaciones y energía fueron los beneficiarios de este incremento.

En 2012 y 2013 el déficit de capital fue de 24.003 y 33.743 millones de Bs. respectivamente, el mismo significo un incremento de 9.740 millones de Bs, asimismo los gastos de capital como porcentaje del PIB se incrementó en 2,8 puntos porcentuales con relación a la gestión previa.

En el año 2014 se alcanzó el déficit de capital más elevado en el periodo que comprende la investigación, (43.530 millones de Bs.) Debido a que el gasto de capital alcanzó Bs.36.470 millones. Que significo el 19,4% como porcentaje del PIB. El mayor porcentaje de estos fondos (93,9%) estuvo destinado a la formación bruta de capital. priorizando los sectores productivo y social.

A partir del año 2014, el déficit en cuenta capital presenta una tendencia decreciente hasta el año 2019, ocurre lo mismo con el gasto de capital como porcentaje del PIB. Como consecuencia de la reducción de la inversión pública explicado fundamentalmente por un menor presupuesto destinado a las empresas públicas nacionales.

4.4 COMPORTAMIENTO DEL SUPERAVIT(DEFICIT) GLOBAL

El concepto de déficit fiscal, déficit presupuestario o déficit público describe la situación en la cual los gastos realizados por el Estado superan a los ingresos no financieros, en un determinado periodo (normalmente un año).

El déficit (superávit) corriente sumado al déficit (superávit) de capital permite obtener el déficit (superávit) global.

GRÁFICO N° 7
SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL
(En % del PIB)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia y del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Elaboración: Propia.

En el gráfico N° 7 se observa el superávit(deficit) global. En 2006 el superávit global, respecto al PIB fue de 4,47%, el más alto en el periodo de estudio, este resultado principalmente fue favorecido por que los ingresos totales fueron mayores a los gastos totales.

En 2007 los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) excedieron a los gastos totales, determinando un superávit equivalente a 1,74% del PIB (Bs1.785 millones). Con relación a la gestión 2006, el superávit del SPNF fue menor en 2,8

puntos porcentuales, como consecuencia principalmente de la mayor inversión pública (incluido el capital de trabajo), necesaria para el reinicio de actividades estatales en el campo de la producción.

En 2008 el superávit fue de 3,57% del PIB, el cual significó un incremento de 1,83 puntos porcentuales con relación a la gestión previa. Se alcanzó este resultado debido al aumento en los ingresos totales, principalmente de los ingresos tributarios que corresponde el mayor porcentaje a renta interna, por otra parte, los gastos totales también registraron un aumento.

En 2009 se alcanzó el superávit más bajo en el periodo de estudio, llegando a un 0,10% del PIB, como consecuencia de que los ingresos totales tuvieron una leve caída de 6,1% respecto a la gestión anterior, por su parte los gastos totales también incrementaron, en mayor proporción los egresos corrientes.

En 2011, el Sector Público No Financiero registró un superávit de 0,83% del PIB menor en 0,9 puntos del PIB al registrado en 2010 el cual fue de 1,67% del PIB. Entre 2012 y 2013 el superávit global como porcentaje del PIB fue de 1,76% y 0,66% respectivamente, resultado del continuo incremento de los ingresos totales

A partir del año 2014, Bolivia registró déficits por 6 años consecutivos, el déficit fiscal fue de 3,36% del PIB en 2014, si bien hubo caída en el precio del petróleo, ese evento comenzó el último trimestre del año, y su impacto se sintió recién en 2015. Entonces el Déficit fue consecuencia de un incremento importante en el gasto público.

En 2015, el Sector Público No Financiero registró un déficit de 6,9% del PIB, resultado de la implementación de impulsos fiscales a través de la inversión pública. Adicionalmente. Los ingresos totales del SPNF descendieron a Bs. 109.041 millones, una cifra menor con relación a la gestión 2014. Este decremento responde fundamentalmente a los menores ingresos por la venta de hidrocarburos y regalías mineras como consecuencia de la caída de los precios de los commodities.

En 2016, se registró un déficit global de 7,24% del PIB. Superior a los 2 años anteriores debido principalmente a los mayores gastos totales y a la disminución de los ingresos totales.

Durante 2017 y 2018, el déficit fiscal global nuevamente se incrementó a 7,82% y 8,32% del PIB.

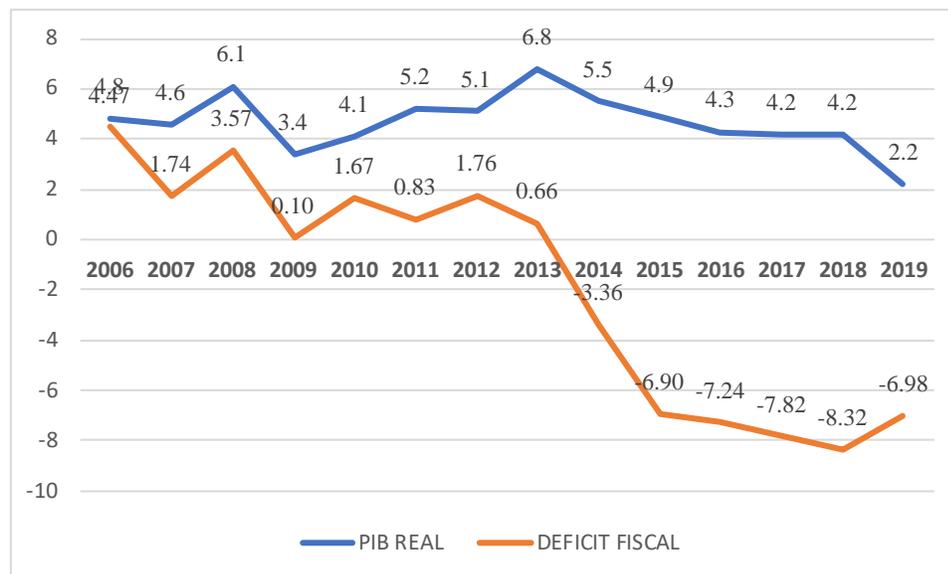
Para 2019 el Sector Público No Financiero presento un déficit fiscal global de 6,98% del PIB, inferior al del año anterior.

4.5 DEFICIT FISCAL Y SU EFECTO CON EL CRECIMIENTO ECONOMICO

4.5.1 DEFICIT FISCAL Y EL PIB

En el gráfico N° 8 se compara el Producto Interno Bruto y el déficit fiscal, ambas variables están expresados en porcentaje. compararemos estas dos variables ya que son las principales en este trabajo.

GRÁFICO N° 8
COMPORTAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL Y EL PIB
(En porcentaje)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
Elaboración propia

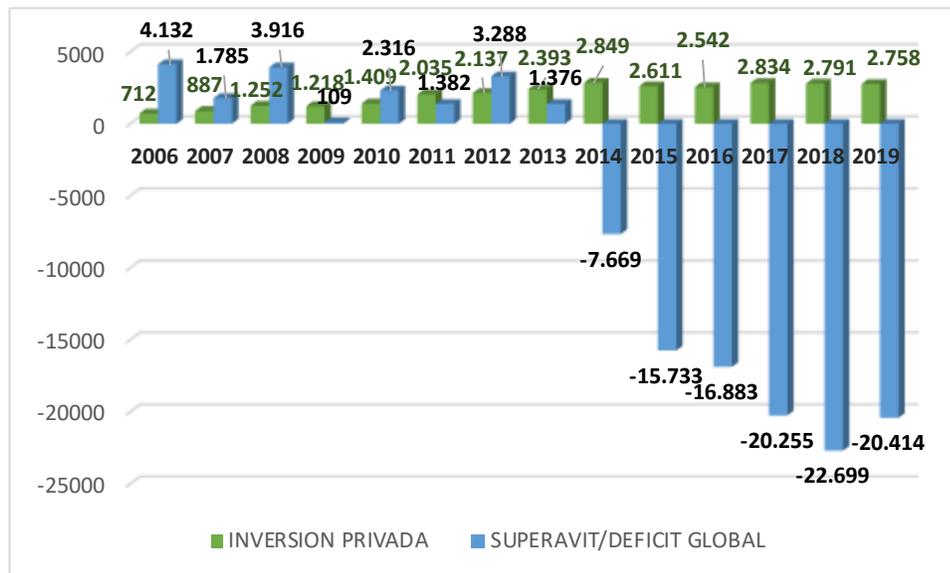
Se observa un comportamiento cíclico del Producto Interno Bruto y el Déficit Fiscal, la variable PIB, tiene una tendencia creciente desde el 2006 hasta el año 2013, mientras que la variable déficit fiscal a partir del año 2006 va decreciendo. A partir de 2014 ambas variables disminuyen y se observa una relación inversa.

4.5.2 EFECTO DESPLAZAMIENTO DEL GASTO EN INVERSION DOMESTICA O PRIVADA

Una de las consecuencias del aumento del déficit fiscal en el largo plazo es el efecto desplazamiento, el cual dice que el déficit fiscal desplaza en el largo plazo al gasto en inversiones domesticas o nacionales, este efecto aparte de explicarse fácilmente en un marco de economía cerrada, también se puede aplicar a economías abiertas con dificultades serias de financiamiento externo.

En ese sentido se hará una comparación entre la variable inversión privada y el déficit fiscal para ver que sucedió con la inversión doméstica o privada, también se verá el endeudamiento externo teniendo ya sea superávit o déficit fiscal que ocurrió.

GRÁFICO N° 9
RELACION ENTRE DEFICIT FISCAL E INVERSION PRIVADA
(En millones de \$us.)



Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE), Instituto Nacional de Estadística (INE)
Elaboración propia

En el gráfico N° 9 como puede observarse en la gestión 2006 la inversión privada fue de 712 millones de \$us, para los posteriores años tiene una tendencia creciente hasta alcanzar la gestión 2014, en el mismo año la inversión privada fue de 2.849 millones

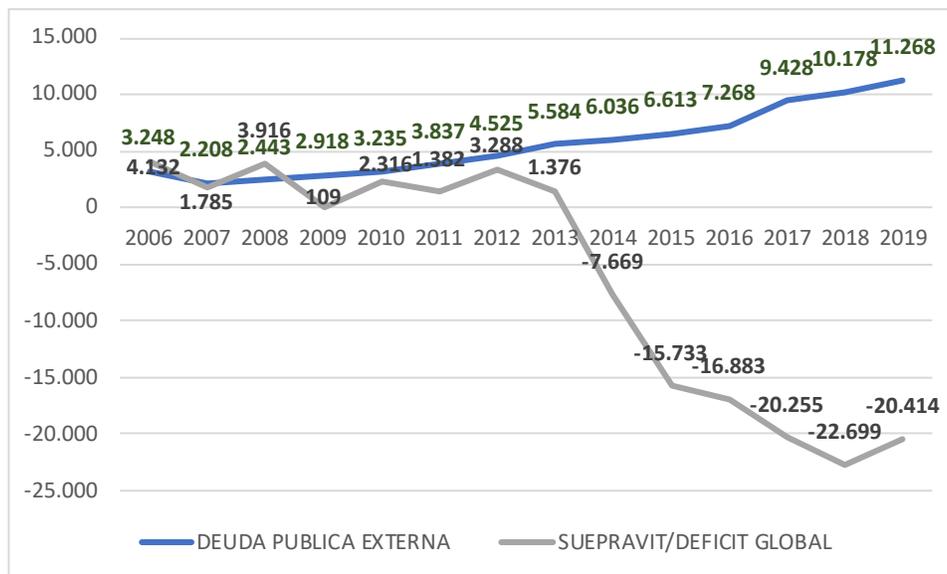
de \$us. En el mismo periodo el Sector Público No Financiero registro un superávit, a excepción en la gestión 2014 en el cual se registró un déficit de 7.669 Millones de \$us.

El efecto desplazamiento se observa a partir del año 2014, donde a medida que el déficit fiscal va aumentando la inversión privada va disminuyendo hasta alcanzar una cifra de 2.542 millones de \$us en 2016, para la gestión 2017 la inversión se incrementa en 292 millones de \$us con relación a la gestión anterior.

En 2018 el Sector Público No Financiero registro un déficit fiscal de 22.699 millones de \$us, considerado como el más alto durante los últimos años, para ese mismo año la inversión privada registra una disminución que fue de 43 millones de \$us con relación a la gestión previa.

4.5.3 DEFICIT FISCAL Y FINANCIAMIENTO EXTERNO

GRÁFICO N° 10
FINANCIAMIENTO EXTERNO Y DEFICIT FISCAL
(En millones de \$us)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales.
Elaboración: Propia

En el gráfico N° 10 se observa el déficit fiscal y el financiamiento externo. Como dice la teoría uno de los efectos del aumento del déficit fiscal a largo plazo es el

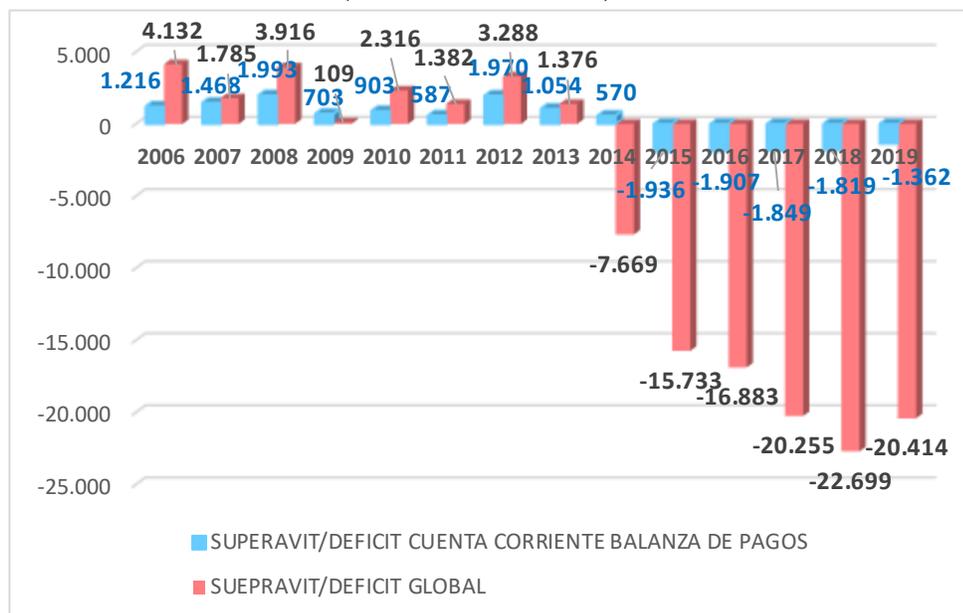
desplazamiento de la inversión privada, este hecho también se puede aplicar a economías abiertas, pero con serias dificultades de financiamiento externo.

El financiamiento externo tiene un comportamiento creciente a lo largo del periodo que comprende el trabajo, así en el año 2006 fue de 3.248 millones de \$us. En 2007 disminuye hasta llegar a 2.208 millones, a partir del año 2008 el financiamiento externo registra un continuo incremento, al mismo tiempo en el Sector Público No Financiero durante el 2006 al 2013 se observa un crecimiento cíclico, a partir del 2014 se observa que mientras más se incrementa el déficit fiscal también lo hace el financiamiento externo. Podemos decir que a mayores niveles de déficit fiscal también se hace cada vez más elevado el financiamiento externo.

4.5.3 EFECTO EN LA BALANZA DE PAGOS

El gráfico N^o 11 compara el déficit fiscal con el saldo en cuenta corrientes de la balanza de pagos. El efecto de disminución del gasto en inversiones que provoca el incremento del déficit fiscal a través la caída del ahorro nacional, no tiene por qué agotarse en las inversiones radicadas en el país. Lo que puede declinar, como consecuencia del aumento del déficit fiscal, es el gasto en inversiones que los residentes o empresas de un país realizan en el exterior. Esta reducción en el nivel de inversión neta externa significa que los residentes del país mantienen ahora menos capital en el extranjero, o que los residentes en el extranjero tienen una mayor participación en el capital doméstico. En cualquier caso, los ingresos que los residentes del país reciben como retribución al factor capital declinan, lo que se equilibra con una caída de las exportaciones netas de bienes y servicios. De esta manera, el incremento inicial del déficit fiscal termina provocando un aumento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

GRÁFICO N° 11
DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS Y
DEFICIT FISCAL
(En millones de \$us)



Fuente: Fundación Milenio y Banco Central de Bolivia
Elaboración: Propia.

En el gráfico observamos que el saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos en 2006 fue de 1.216 millones de \$us, en los posteriores dos años aumento de 1.468 en 2007 a 1.993 millones de \$us en 2008, para los siguientes 3 años el superávit en cuenta corriente fue disminuyendo, en 2012 el superávit se incrementó con relación a la gestión anterior.

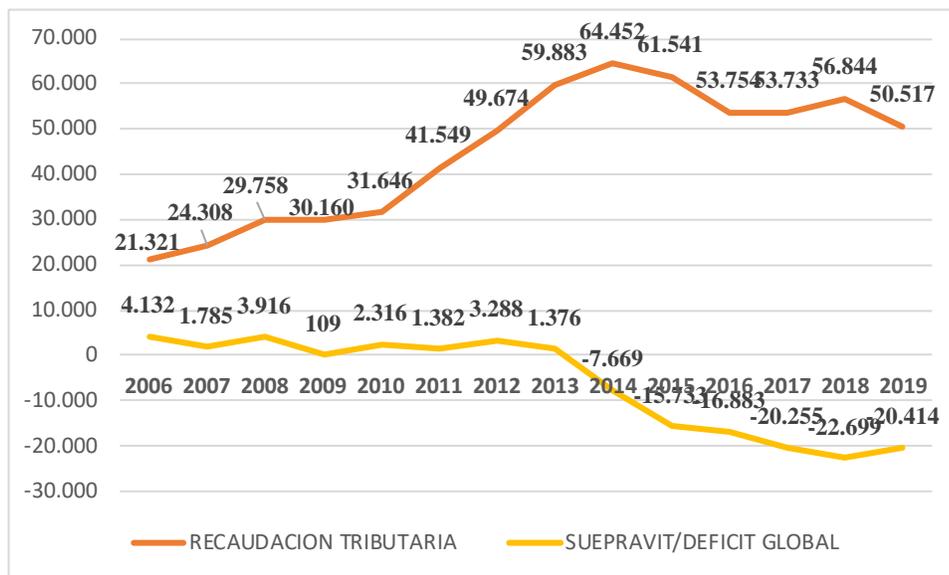
En 2013 y 2014 el superávit decreció, así en 2015 se registró el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos más alto de los últimos 5 años, en 2015 el déficit fue de 1.907 millones de \$us.

4.5.4 DEFICIT FISCAL E IMPUESTOS

El último efecto macroeconómico de un aumento del déficit fiscal que este trabajo plantea, está relacionado con lo que en el debate académico acerca de esta cuestión se conoce como equivalencia ricardiana. En este marco de análisis, *lo que se afirma es que cuando el incremento del déficit fiscal obedece a una disminución de los impuestos,*

en ausencia de todo cambio en los gastos de gobierno, la consecuencia más significativa de este déficit público agravado es una caída del ahorro privado corriente.

GRÁFICO N° 12
EVOLUCION DE LOS IMPUESTOS Y DEFICIT FISCAL
En millones Bs.



Fuente: Servicio de Impuestos Nacionales y Aduana Nacional
Elaboración: Propia.

El gráfico N° 12 compara el déficit fiscal con los impuestos, se observa una relación inversa entre ambas variables en el periodo de estudio. Desde el año 2006 la recaudación tributaria y aduanera tiene una tendencia creciente hasta alcanzar el punto más alto en el año 2014 que fue de 64.452 millones de Bs. para posteriores años al 2014 la recaudación impositiva va decreciendo.

De la observación del gráfico se confirma el efecto del incremento del déficit fiscal a partir del año 2014 obedece a una disminución de los impuestos en los últimos 5 años.

4.6 RELACION ENTRE EL DEFICIT Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO

Para establecer la relación entre el Déficit Fiscal y el crecimiento económico se utilizó la econometría.

La presente investigación se desarrolló dentro de las corrientes económicas keynesiana, la equivalencia ricardiana y la tradicional; quienes, sostienen que el déficit público genera efectos sobre las variables macroeconómicas, por tanto, en el crecimiento económico.²³

Desde esta perspectiva, se propone desarrollar el modelo econométrico de regresión lineal simple, basado en la idea original de Reymond (1998). Donde al autor determino la relación existente entre el déficit público y el crecimiento económico del PIB de países que conformaban el Bloque Económico y Monetario de países de Europa, concluyendo una relación inversa entre estas variables.²⁴

La estimación del modelo econométrico se efectuó a través de modelo clásico de regresión lineal simple, estimado por el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), la variable dependiente considerada es el Producto Interno Bruto real (a precios del año 1990), mientras que la variable independiente es el déficit público, para el periodo de análisis 2006-2019, con datos anuales, lo que da un total de 14 observaciones, con la finalidad de determinar la incidencia del déficit público en el crecimiento económico de Bolivia.

A partir de la siguiente expresión:

$$PIBreal_i = \beta_0 + \beta_1 * Def + \mu_t$$

Donde:

PIB = Producto Interno Bruto real (Bs.)

Def = Déficit Fiscal (Bs.)

²³ Cuevas & Chaves, 2007, Kumar & Woo, 2010

²⁴ Orrego Salgado 2011

β_0 = Elasticidad

μ = Término de perturbación estocástico

Variable dependiente: Producto Interno Bruto

Variable independiente: Déficit Fiscal

CUADRO N° 4
PIB REAL Y DEFICIT FISCAL
(En millones de Bs.)

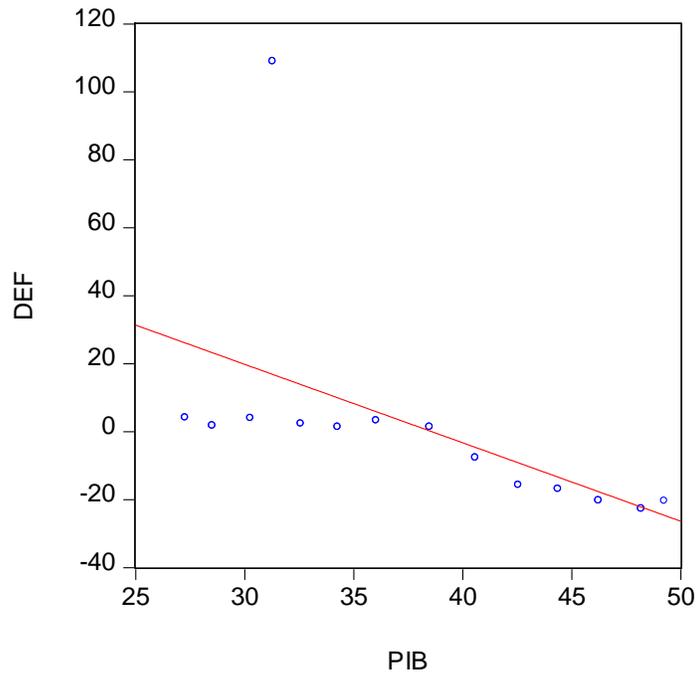
AÑO	PIB REAL	DEFICIT FISCAL
2006	27.279	4.132
2007	28.524	1.785
2008	30.278	3.916
2009	31.294	3.062
2010	32.586	2.316
2011	34.281	1.382
2012	36.037	3.288
2013	38.487	1.376
2014	40.588	-7.669
2015	42.560	-15.733
2016	44.374	-16.883
2017	46.236	-20.255
2018	48.189	-22.669
2019	49.257	-20.414

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
Elaboración: Propia

4.6.1 DIAGRAMA DE DISPERSION

El diagrama de dispersión permite analizar si existe algún tipo de relación entre dos variables y representa la relación en forma gráfica, lo que hace más fácil visualizar e interpretar los datos. Se utiliza para determinar si dos variables están relacionadas y comprobar cómo afecta a una variable los cambios producidos en otra.

GRÁFICO N° 13
DIAGRAMA DE DISPERSION



En el gráfico N° 13 se observa una moderada correlación negativa entre ambas variables, una función lineal negativa, relación inversa entre Déficit Fiscal y el Producto Interno Bruto real. Es decir, el Producto Interno Bruto real disminuye a medida que aumenta el Déficit Fiscal.

También se observa la existencia de un dato atípico que no se ajusta al patrón, el cual corresponde al déficit fiscal en el año 2009 que da un superávit de 109 millones de bs.

4.6.2 ESTIMACION DEL MODELO DE REGRESION, A TRAVES METODO MCO.

CUADRO N^o 5
MODELO DE REGRESION LINEAL

Dependent Variable: PIB
Method: Least Squares
Date: 01/16/21 Time: 14:53
Sample: 2006 2019
Included observations: 14

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	38.05823	1.764006	21.57489	0.0000
DEF	-0.120705	0.056046	-2.153683	0.0523
R-squared	0.278775	Mean dependent var		37.85500
Adjusted R-squared	0.218673	S.D. dependent var		7.456331
S.E. of regression	6.590854	Akaike info criterion		6.740807
Sum squared resid	521.2723	Schwarz criterion		6.832101
Log likelihood	-45.18565	Hannan-Quinn criter.		6.732356
F-statistic	4.638351	Durbin-Watson stat		0.670961
Prob(F-statistic)	0.052298			

Examinando los resultados finales de la estimación del modelo de la regresión presentada en el cuadro N^o 5, se aprecia que el valor del coeficiente del déficit fiscal concuerda con la predicción de la teoría económica, evidenciando una relación inversa entre el déficit fiscal y el PIB real.

Expresando la siguiente ecuación:

$$PIB\ real = 38.05823 - 0.120705\ Def$$

$\beta_0 = 38.05823$, cuando déficit fiscal anual se mantenga constante (cero), el Producto Interno Bruto real estimado será de 38.05 millones de Bs.

$\beta_1 = -0.120705$, un aumento de 1 millón de Bs, en el déficit fiscal provocaría un decrecimiento de -0.12 millones en el Producto Interno Bruto real.

Se concluye que el coeficiente de elasticidad β_I , es estadísticamente significativa a un nivel de significancia de 5%. El coeficiente de determinación $R^2 = 0.278775$, lo que significa que alrededor de un 27% de bondad de ajuste, la cual muestra que existe poco grado de asociación entre la variable dependiente (PIB real) y la independiente (Déficit Fiscal).

CAPITULO V
CONCLUSIONES Y
RECOMENDACIONES

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

Teniendo en cuenta los resultados en este trabajo de investigación, se llegó a las siguientes conclusiones:

- ✚ Si bien en 2006 y 2008 se registró una posición contractiva de la política fiscal, priorizando el gasto de capital y controlando el gasto corriente mediante la política de austeridad, en un escenario de mayores ingresos, en 2009 - 2019, se evidenció una postura expansiva, asociado a mayores niveles de inversión pública, frente a menores ingresos por hidrocarburos. Se pudo observar que el PIB de Bolivia desde 2006 hasta 2013 tiene un comportamiento creciente, así en 2013 se registró la tasa más alta de crecimiento que fue de 6,8 %. Entre 2014 y 2019 la tasa de crecimiento del PIB se encuentra en descenso.
- ✚ La inversión pública entre 2006-2016 registro una tendencia creciente, los sectores en donde más se invirtió fueron el sector productivo e infraestructura. Entre 2017 y 2018 registro una caída, en 2019 nuevamente se recupera, siendo el sector productivo donde más ejecuto la inversión pública. En cuanto a la inflación presenta un comportamiento cíclico, las tasas más altas de inflación se registraron en los años 2007, 2008 y 2011. Entre una de las causas del incremento de la inflación esta: inflación importada y factores externos como el fenómeno climático de la niña y el niño que afecto en 2008.
- ✚ Para el periodo 2006 – 2019 se tuvo un superávit en cuenta corriente del Sector Público No Financiero, esto significa un ahorro para financiar en gastos de capital o inversión pública.
- ✚ Si bien en la cuenta capital si tienen déficit todos los años del periodo de análisis, esto se considera normal por el peso de la inversión pública. podemos decir que los gastos de capital del Sector Público No Financiero fueron financiados en gran medida por el ahorro interno o superávit corriente.
- ✚ El Sector Público No Financiero presento un superávit global desde 2006 hasta 2013, a partir de 2014 a 2019 se tiene déficit fiscal global todos los años, las causas principales es la disminución de los ingresos totales y al aumento de los gastos totales.

- ✚ Con respecto al déficit fiscal y su efecto con el crecimiento económico, se tiene que aumentos en el déficit fiscal desplaza al gasto en inversiones privadas. Por otra parte, podemos decir que mientras presente más incrementos el déficit fiscal, también lo hace el financiamiento externo. El incremento inicial del déficit fiscal termina provocando un aumento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. La relación entre déficit fiscal e impuestos, es que el déficit fiscal a partir de 2014 obedece a una disminución de impuestos esto concuerda con lo que se conoce como equivalencia ricardiana.
- ✚ Examinando el resultado de la estimación del modelo de regresión por el método de mínimos cuadrados ordinarios, se determinó que un incremento de 1 millón de Bs. provocaría un decrecimiento de 0.12 millones en el Producto Interno Bruto Real, evidenciando una relación inversa entre el déficit y el crecimiento económico.

5.2 RECOMENDACIONES

- ✚ El Estado boliviano debe manejar un déficit fiscal relativamente estable, con el fin de atraer la inversión extranjera directa, asimismo el financiamiento de proyectos productivos que fomente la competitividad industrial, por otra parte, debe reducir los gastos en cuenta corriente y destinar esos recursos a los gastos en cuenta capital, para generar el superávit en las operaciones del Sector Público No Financiero.
- ✚ Si bien Bolivia en los años 2013-2018 los ingresos totales se incrementaron, sobre todo de recursos provenientes de regalías e hidrocarburos, sin embargo, estos recursos no fueron asignados eficientemente. Por lo tanto, las autoridades encargadas del manejo de estos recursos deben y tienen una tarea pendiente de asignar los ingresos totales hacia sectores estratégicos y no tanto a gastos corrientes sino más a inversiones rentables para fomentar la producción y la generación de más fuentes de empleo y por consiguiente el crecimiento y desarrollo económico sostenible en el tiempo.