

# Evaluación y perspectivas de la economía boliviana

Gonzalo Chavez A.

Diciembre 2017

# Indice de la presentación

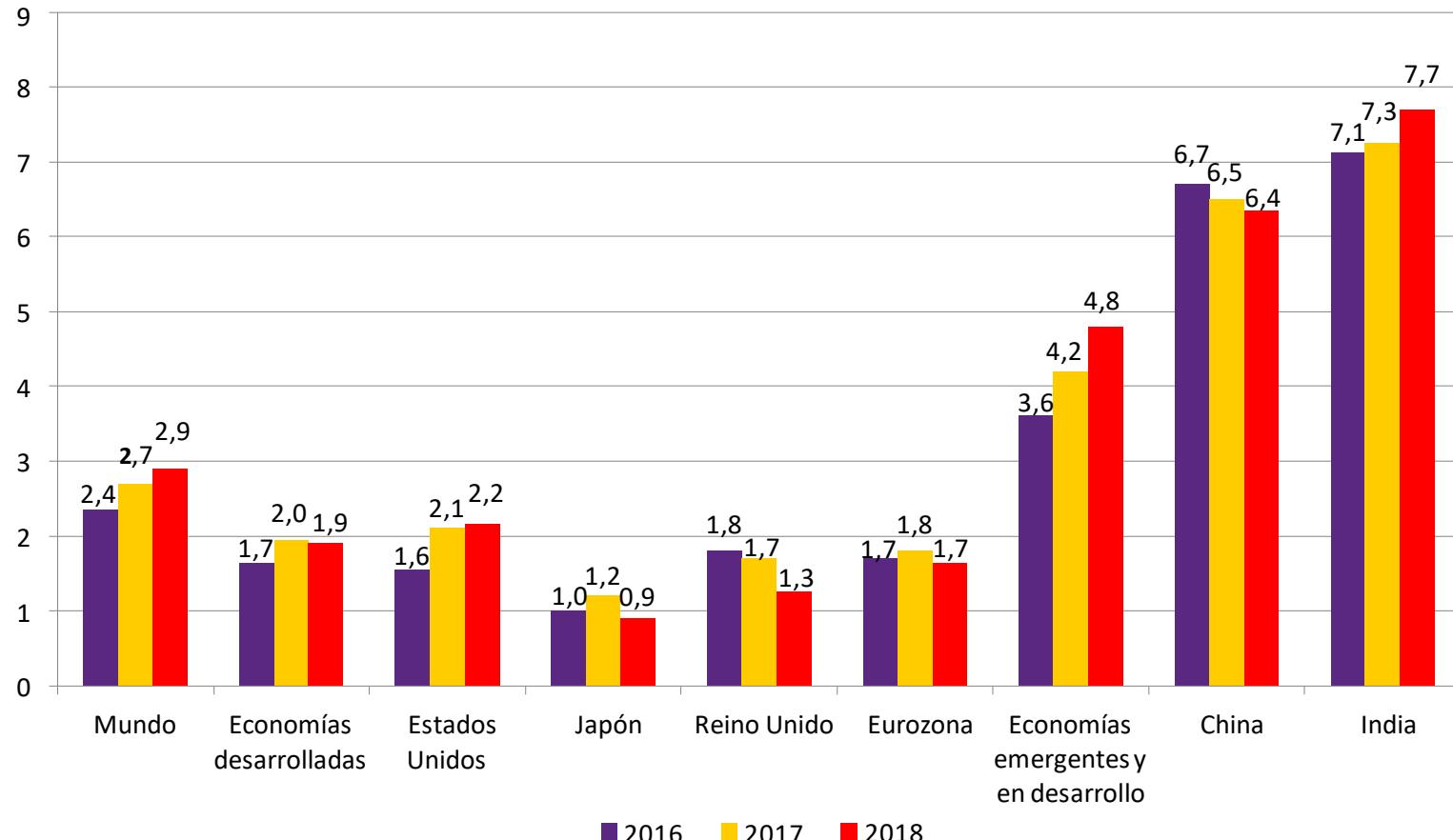
- Economía Internacional y latinoamericana
- El Sector Externo Boliviano
- Políticas de sustentación de la demanda agregada
- Principales indicadores macroeconómicos. PIB, Consumo y Empleo
- Principales indicadores macroeconómicos. Inflación y Tipo de Cambio
- Situación Fiscal
- Situación financiera y política monetaria
- Conclusiones y Proyecciones políticas y económicas

# Economia Internacional

Perspectivas Latinoamericanas

# Mejora el crecimiento de la economía mundial con una tasa de 2,7% en 2017 y 2,9 en 2018

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PIB 2016 A 2018<sup>a</sup>  
(Porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, World Economic Situation and Prospects (WESP) 2017, y datos de GEP (WB), EIU, OCDE, WEO (IMF), Bloomberg y Capital Economics.  
a Proyecciones para 2017 y 2018.

# Tasa de Crecimiento Económico, 2016 – 2018(e) (En porcentaje)

	2016		2017	2018
	Proyección (WEO Octubre 2016)	Estimado <sup>a</sup>	Proyección (WEO Octubre 2016)	
Mundo	3,1	2,2	3,4	3,6
Estados Unidos	1,6	1,6 <sup>b</sup>	2,2	2,1
Zona Euro	1,7	1,7 <sup>b</sup>	1,5	1,6
Japón	0,5	0,5	0,6	0,5
China	6,6	6,7 <sup>b</sup>	6,2	6,0
América Latina y el Caribe	-0,6	-1,1	1,6	2,1
Argentina	-1,8	-2,0	2,7	2,8
Brasil	-3,3	-3,6	0,5	1,5
Bolivia	3,7	4,3 <sup>b</sup>	3,9	3,5
México	2,1	2,0	2,3	2,6

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) – FMI.

Elaboración: MEFP - Viceministerio del Tesoro y Crédito Público

a\_/\_ : Estimación de la CEPAL (Diciembre 2016).

b\_/\_ : Estimación oficial.

# Tasa de variación de los precios de productos primarios

PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BÁSICOS, 2015, 2016<sup>a</sup> y 2017<sup>b</sup>  
(Porcentajes)

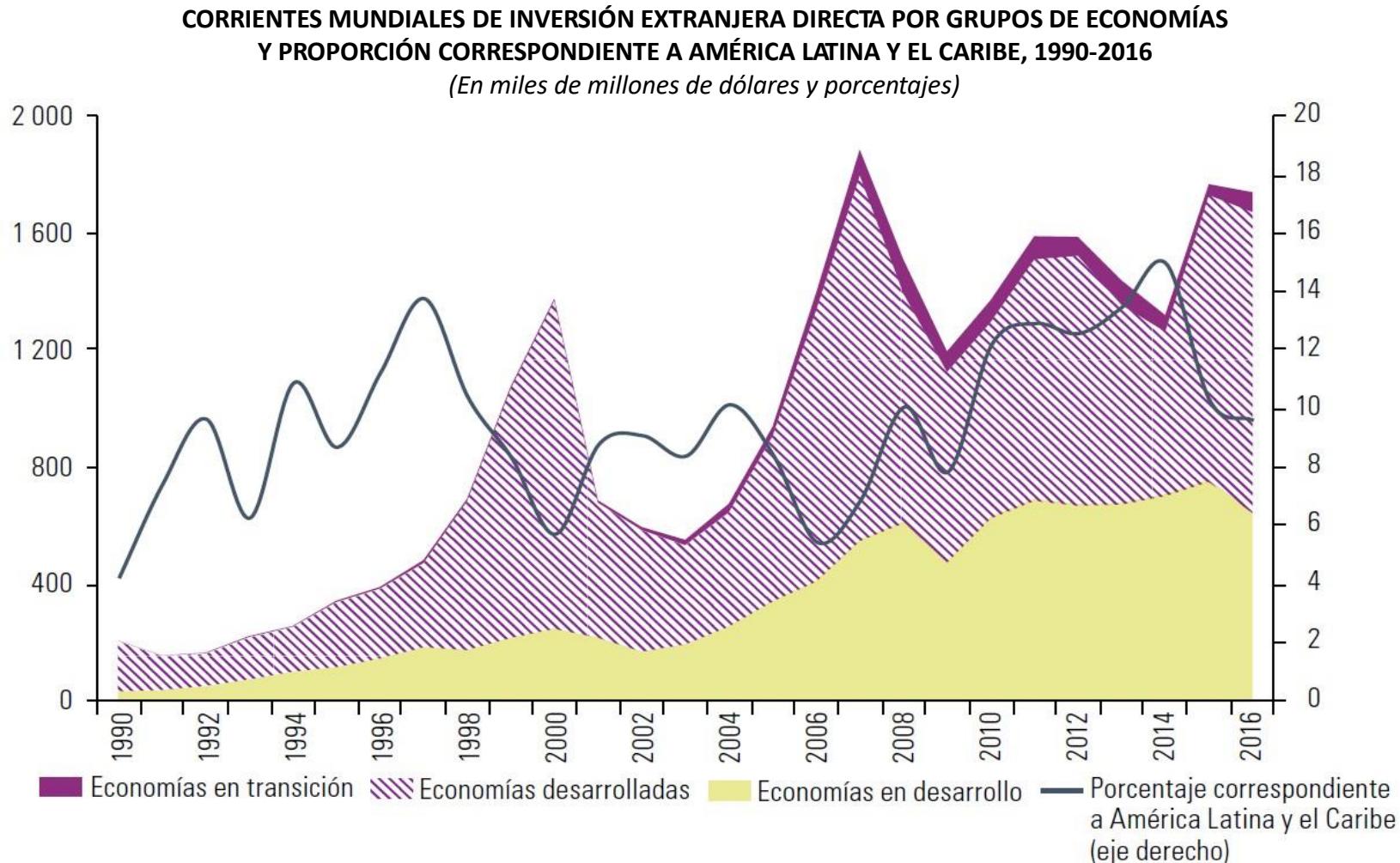
Productos Agropecuarios	2015	2016 <sup>a</sup>	2017 <sup>b</sup>
	-16	3	2
<b>Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas</b>	-18	4	2
Alimentos	-15	8	2
Bebidas tropicales	-21	-1	5
Aceites y semillas oleaginosas	-22	0	2
<b>Materias primas silvoagropecarias</b>	-6	-1	0
<b>Energía</b>	-42	-16	19
Petróleo crudo	-47	-16	20
<b>Minerales y metales</b>	-23	-4	3
<b>Total productos primarios</b>	<b>-29</b>	<b>-6</b>	<b>8</b>
<b>Total primarios (sin energía)</b>	<b>-19</b>	<b>-0.2</b>	<b>2</b>

Economist Intelligence Unit (EIU).

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Proyecciones.

# **Los flujos globales de IED caen 2% y retornan a los países avanzados (59% del total en 2016)... la región pierde participación**



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), World Investment Report 2017, (UNCTAD/WIR/2017), Ginebra.

# La IED se concentra en las grandes economías

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) RECIBIDA, 2016  
(En millones de dólares y porcentajes del total recibido en ALC)

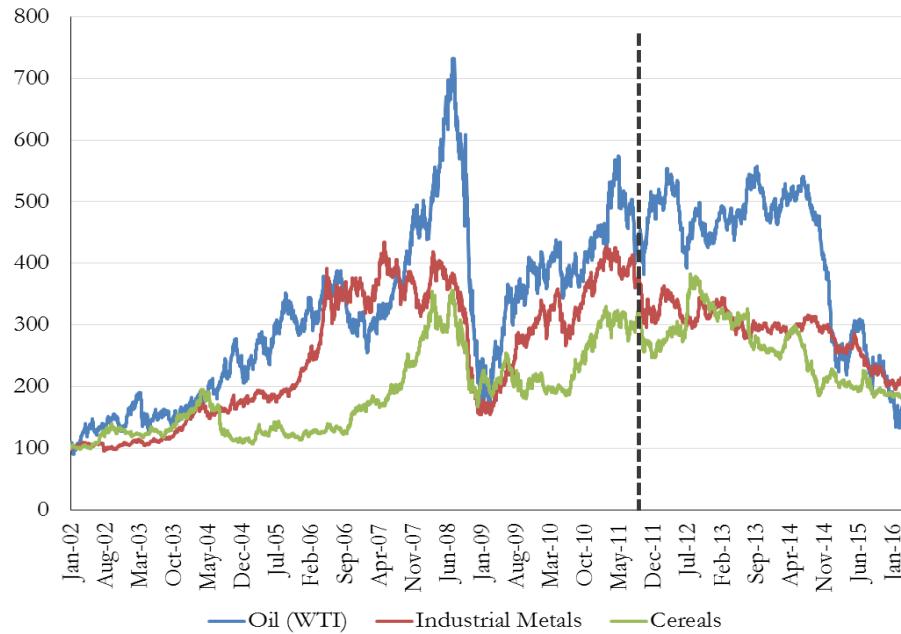
País	2016	% del total	País	2016	% del total	País	2016	% del total
Brasil	78 929	47	Uruguay	953	1	Haití	105	0
México	32 113	19	Nicaragua	888	1	San Vicente y las Granadinas	104	0
Colombia	13 593	8	Jamaica	790	0	Santa Lucía	97	0
Chile	12 225	7	Ecuador	744	0	Saint Kitts & Nevis	69	0
Perú	6 863	4	Bahamas	522	0	Granada	63	0
Panamá	5 209	3	 Bolivia (Estado Plurinacional de)	410	0	Guyana	58	0
Argentina	4 229	3	El Salvador	374	0	Dominica	33	0
Costa Rica	3 180	2	Paraguay	274	0	Belice	33	0
República Dominicana	2 407	1	Barbados	228	0			
Guatemala	1 181	1	Surinam	222	0			
Honduras	1 002	1	Antigua y Barbuda	146	0			

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

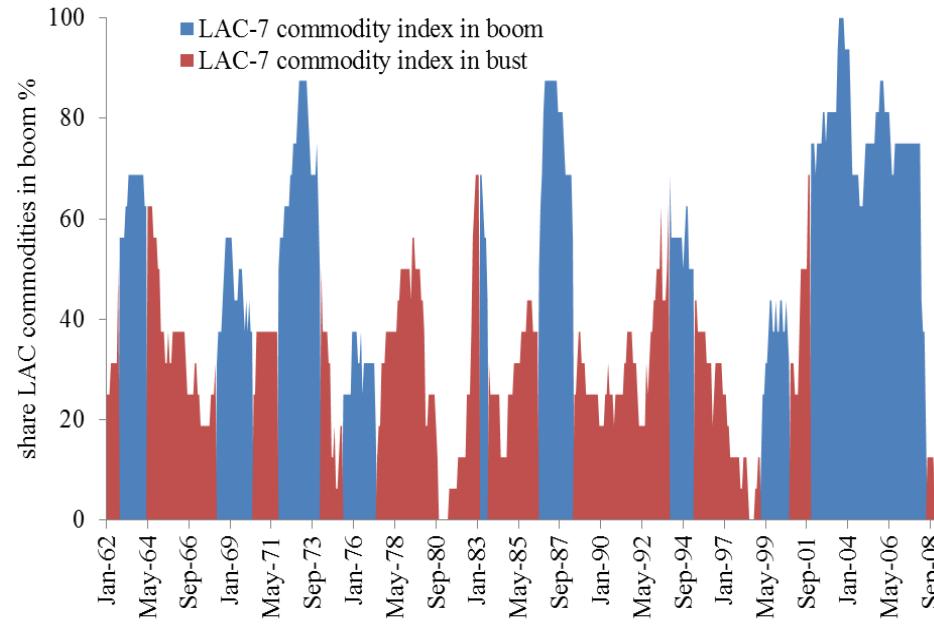
# El Sector Externo Boliviano

# El súper ciclo de *commodities* fue para Latinoamérica el más largo y comprehensivo de los últimos 50 años. Bolivia recibió 60 mil millones de dólares adicionales

Precios de *Commodities*  
Índices – Base Enero 2002=100



LAC-7: Porcentaje de *Commodities* al Alza y a la Baja



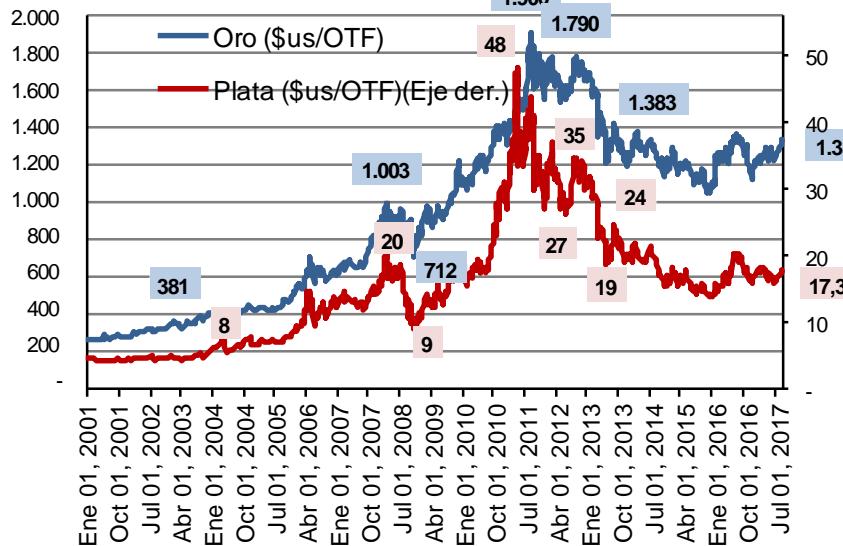
# Enero 2001 – a Septiembre de 2017

(En \$us por Barril)

## Cotización Diaria del Petróleo, Oro, Plata, Zinc\* y Estaño\*



(En \$us por OTF)



(En \$us por Libra fina)

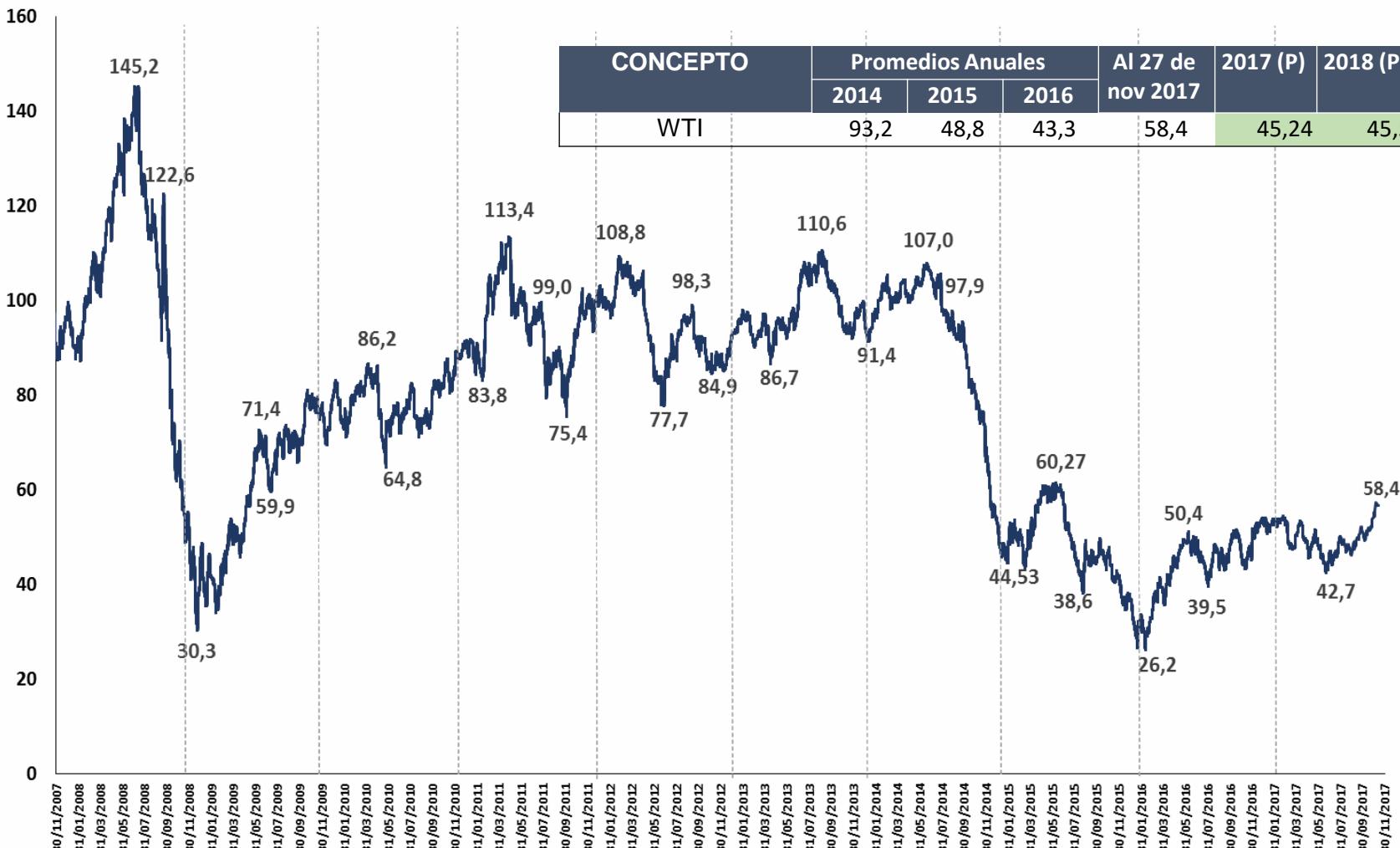


\* Corresponde al 15 de septiembre de 2017

Fuente: Banco Central de Bolivia en base a Bloomberg

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

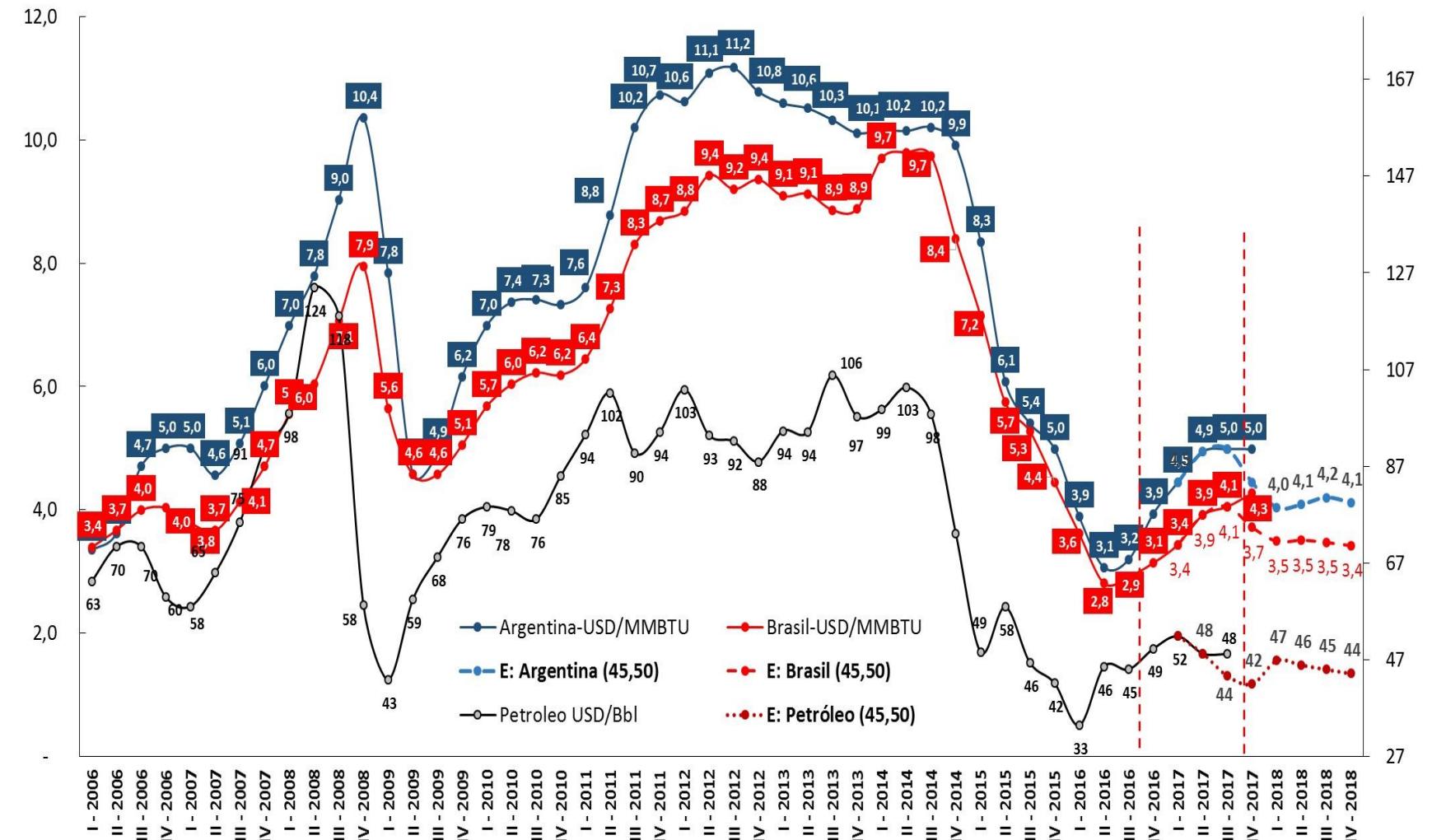
# Precio del Barril de Petróleo, WTI Diario: 2007 – Noviembre 2017 (USD/BBL)



Fuente: Secretaría de Economía del SERVICIO GEOLÓGICO MEXICANO  
 Elaborado: Dirección General de Programación y Gestión Presupuestaria – UGPPP  
 (P) Programado para el Proyecto del PGE 2018.

# Precio de Petróleo y de Exportación de Gas Natural: 2006 – 2018 (e)

(En USD/Bbl y USD/MMBTU)



Fuente: YPFB y MHE (2006-2017), MEFP (Proyecciones 2018)

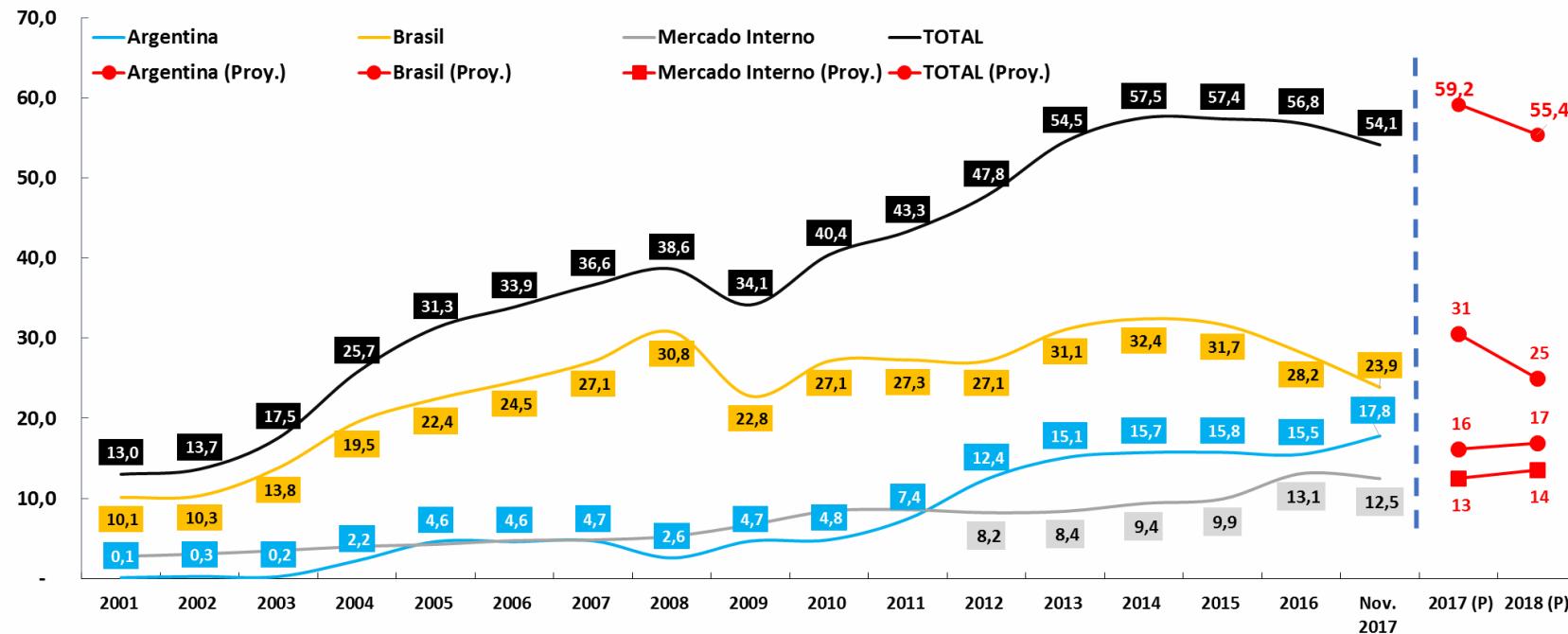
Elaborado: Dirección General de Programación y Gestión Presupuestaria – UGPPP

(e) Estimado

(PPto) Programado en el PGE 2017 y proyecto del PGE 2018

# Volúmenes de Exportaciones a Brasil, Argentina y Mercado interno, Promedio 2001 – 2018(P)

(En MMm3/día)



MERCADOS	2015	2016	2017 (P)	Ene-Nov. 2017	2018 (P)
Brasil	31,7	28,2	30,5	23,9	25,0
Argentina	15,8	15,5	16,2	17,8	16,9
Mercado Interno	9,9	13,1	12,5	12,5	13,5
<b>Total</b>	<b>57,4</b>	<b>56,7</b>	<b>59,2</b>	<b>54,1</b>	<b>55,4</b>

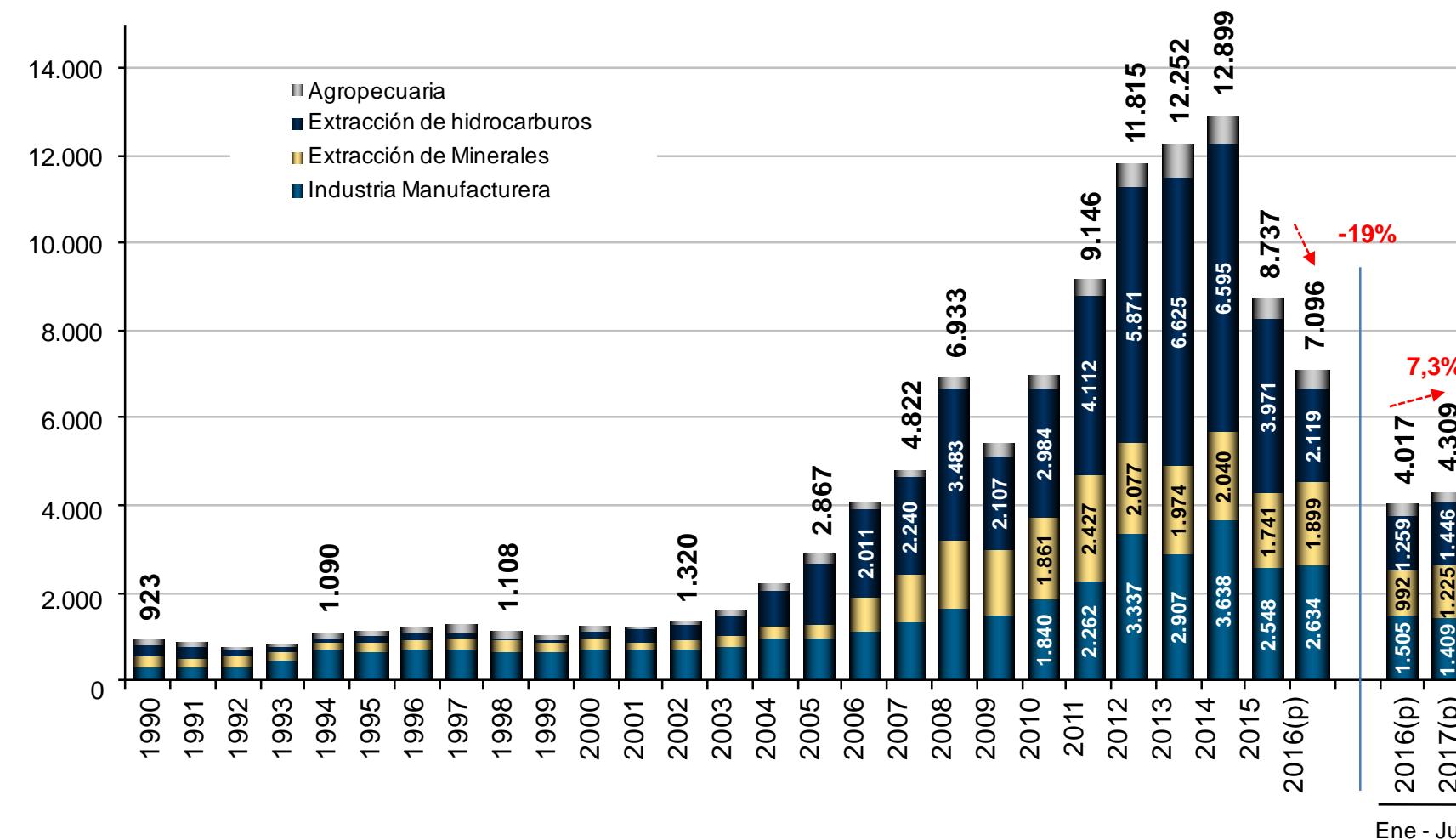
Fuente: YPF Transporte S.A. y Ministerio de Hidrocarburos (actualizado al 26 de Noviembre de 2017)

Elaboración: Unidad de Gestión Presupuestaria y Presupuesto Plurianual – DGP GP

(P) Estimado para el PGE 2017 y Proy. PGE 2018

# Bolivia: Exportaciones, 1990 – 2017

(En millones de \$us)



(p) Preliminar

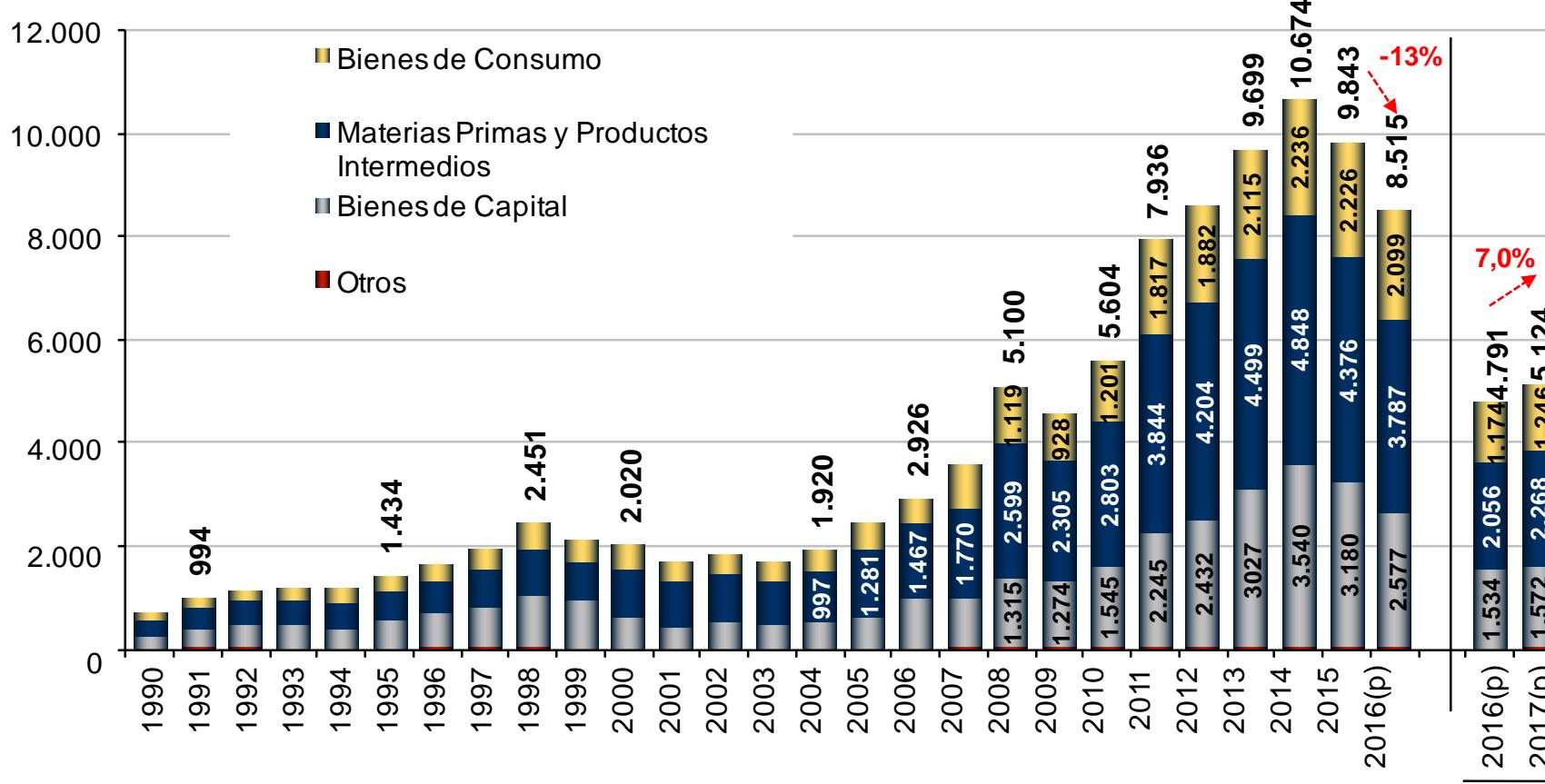
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Importaciones, 1990 – 2017

(En millones de \$us)

A julio de 2017 el 75% del total de las importaciones corresponden a productos intermedios y bienes de capital



(p) Preliminar

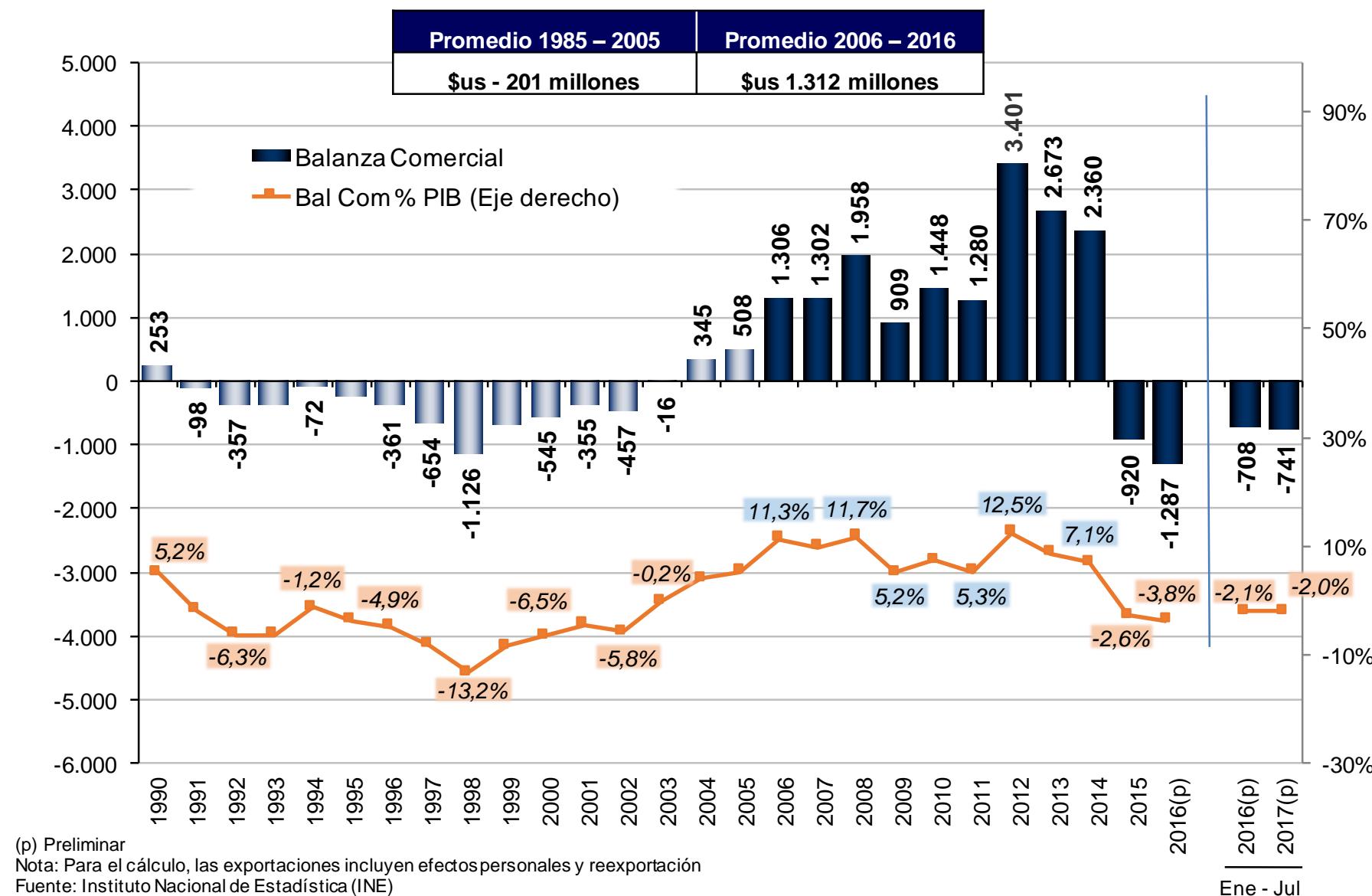
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Balanza Comercial 1990 – 2016

## Acumulado a Julio 2016(p) – 2017(p)

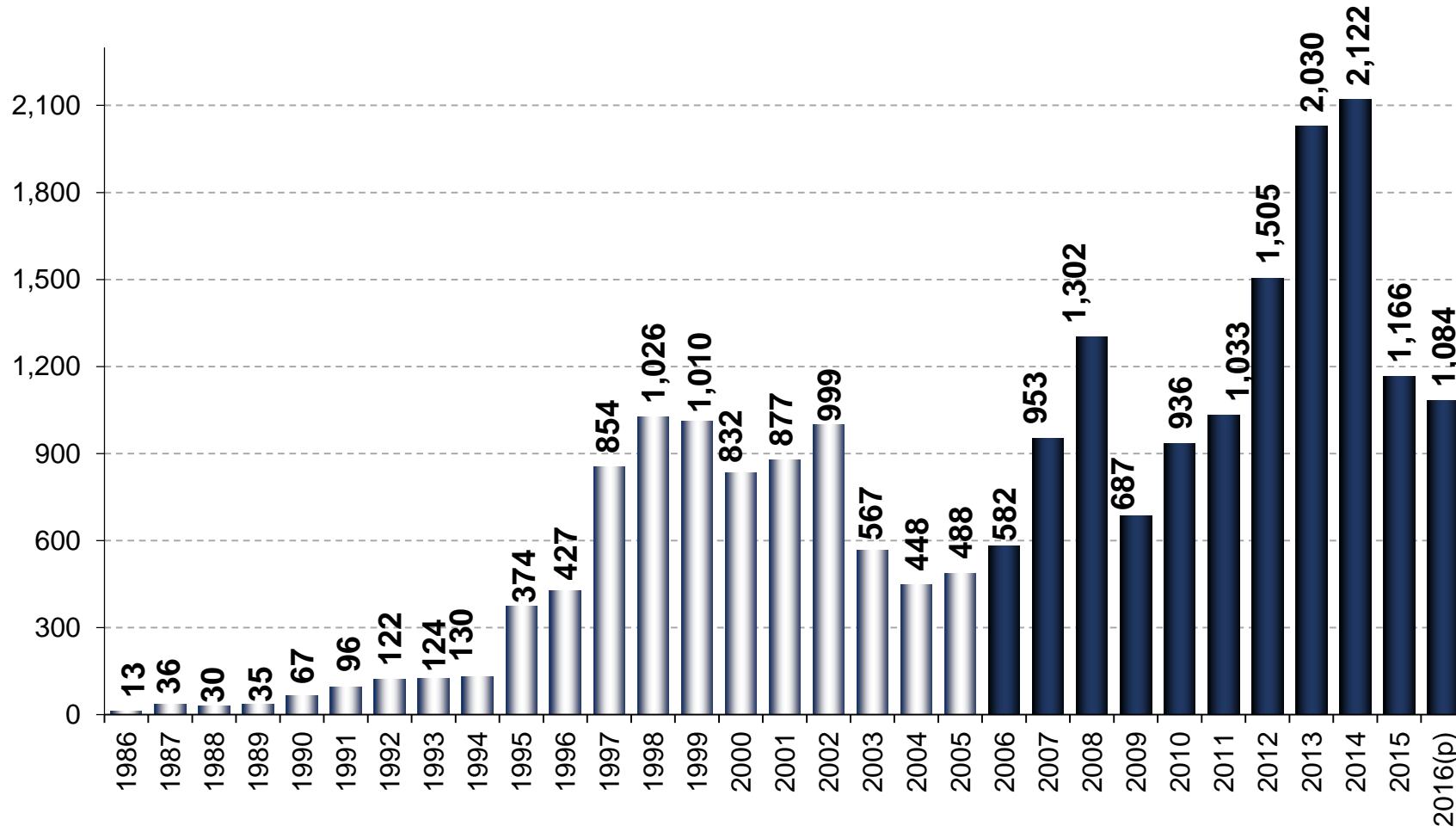
(En millones de \$us)



# Bolivia: Inversión Extranjera Directa Bruta

## 1986 – 2016(p)

(En millones de \$us)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

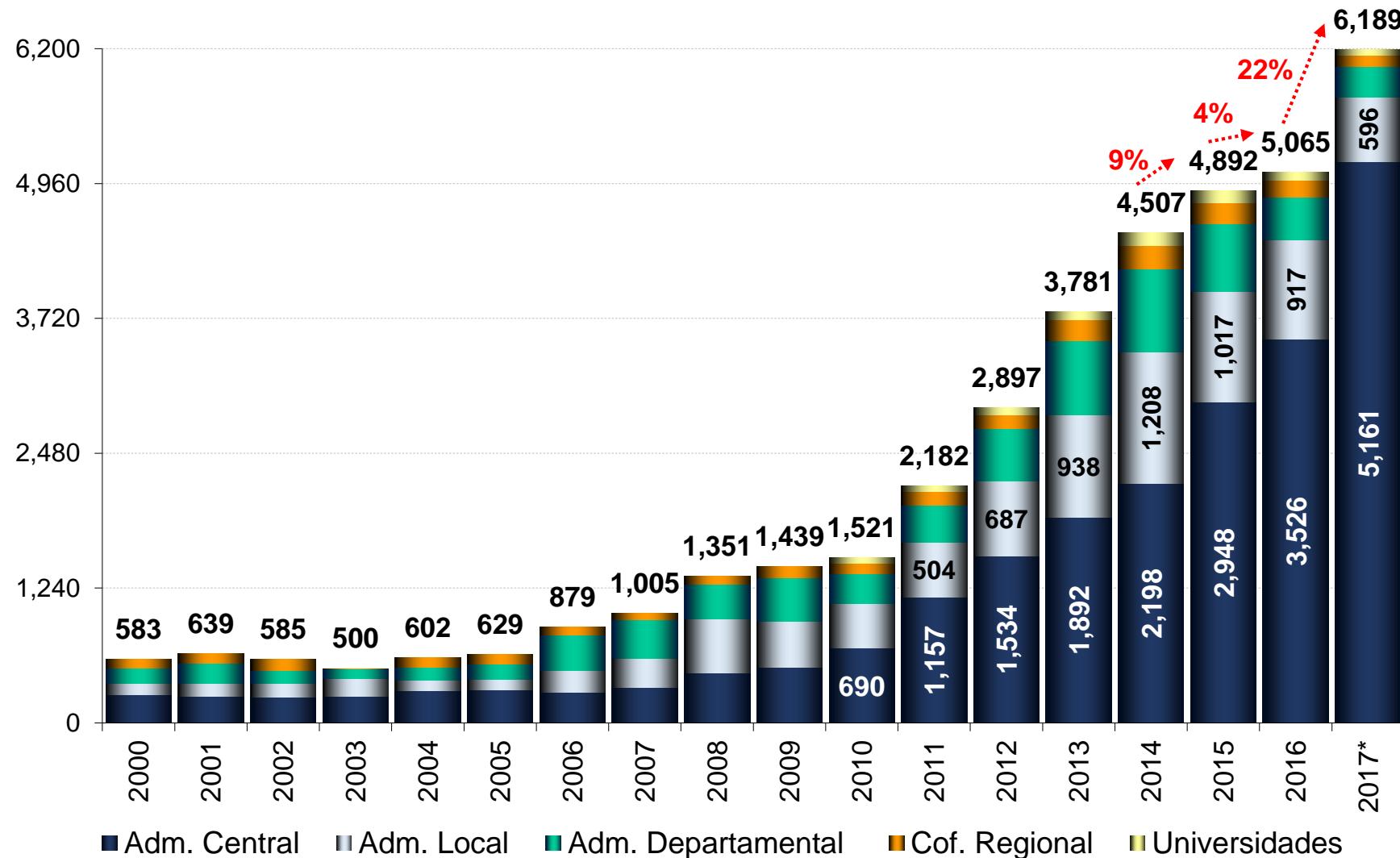
# Políticas de sustentación de la demanda interna

# Medidas de sustentación de la demanda agregada

- Masiva inversión pública
- Nueva Ley de servicios financieros
  - Límites máximos a las tasas de interés para créditos destinados a la Vivienda de Interés Social
  - Tasas de Interés para Créditos Productivos bajas y controladas
  - Registro de Garantías No Convencionales
- Apoyo al sector productivo
- Gestión de la deuda externa pública
- Política de bonos y agresiva política salarial
- Programa de empleo
- Incremento de la liquidez

Niveles récord de inversión pública ejecutada

## Bolivia: Inversión pública ejecutada por nivel institucional, 2000 – 2017 (En millones de \$us)



Monto programado en el PGE 2017

Fuente: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Cartera Total de Créditos, Agosto 2017

(En millones de \$us)

**Agosto 2017**

**Agosto 2016-2017:** USD 2.449MM (13,4%)

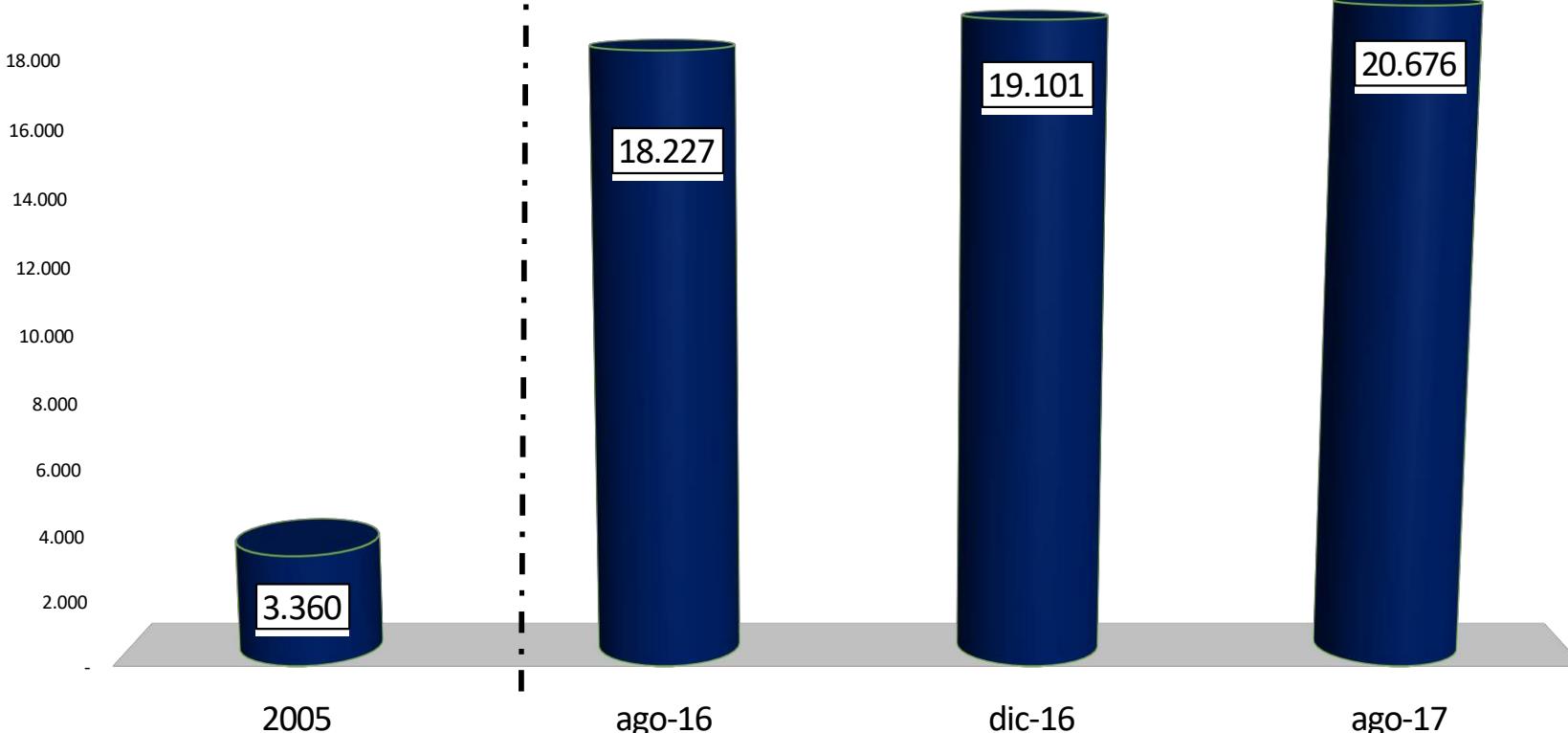
**En 2017:** USD 1.575 MM

**Del Crecimiento Interanual**

**83 % Cartera regulada**

**55% Cartera productiva (USD 1.338 MM )**

**28% Cartera VIS (USD 693 MM)**



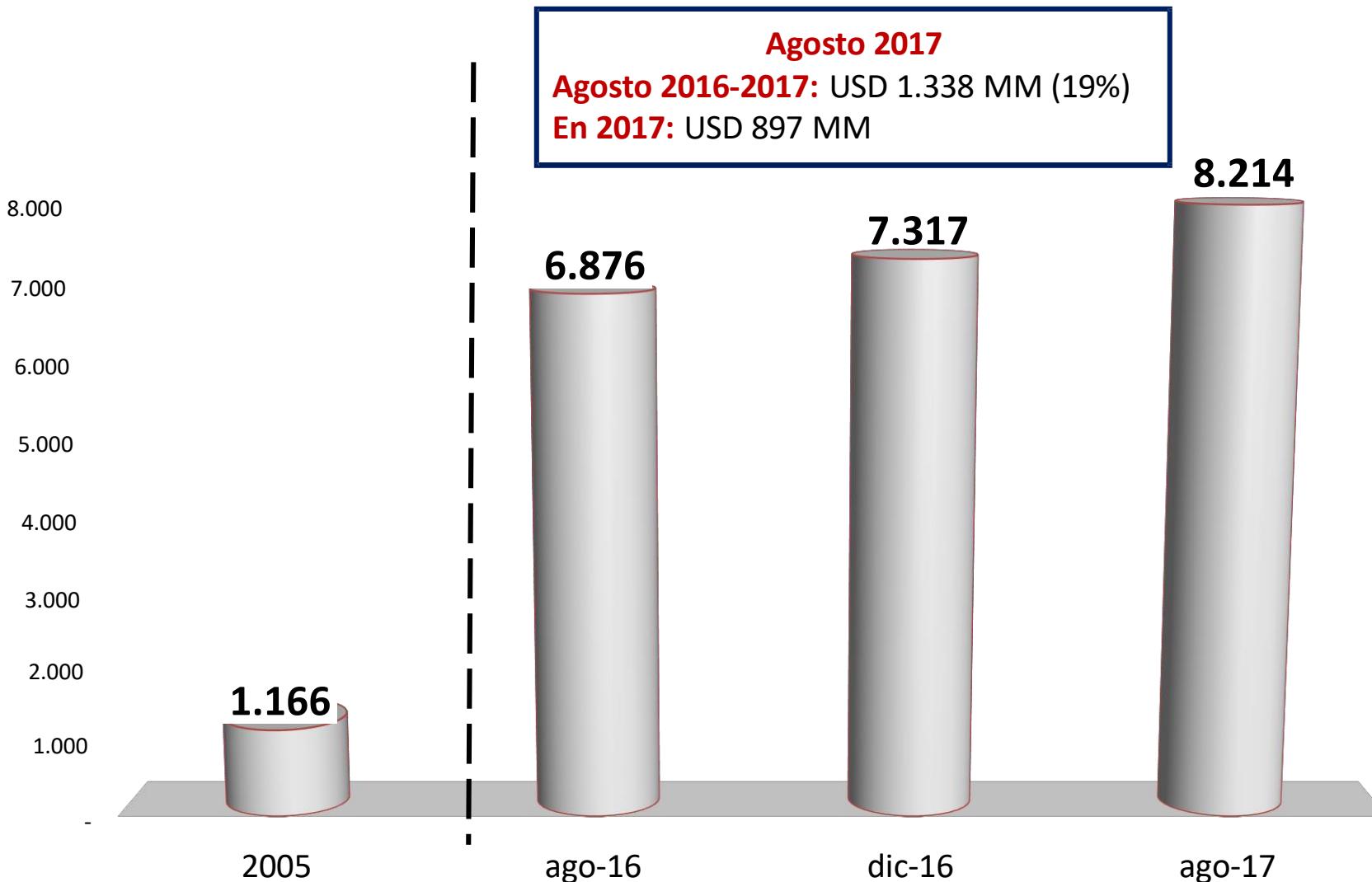
\*La cartera incluye Bancos Múltiples, Bancos Pyme, EFV y Cooperativas

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, DGSF

# Bolivia: Cartera Productiva Total, Agosto 2017

(En millones de \$us)



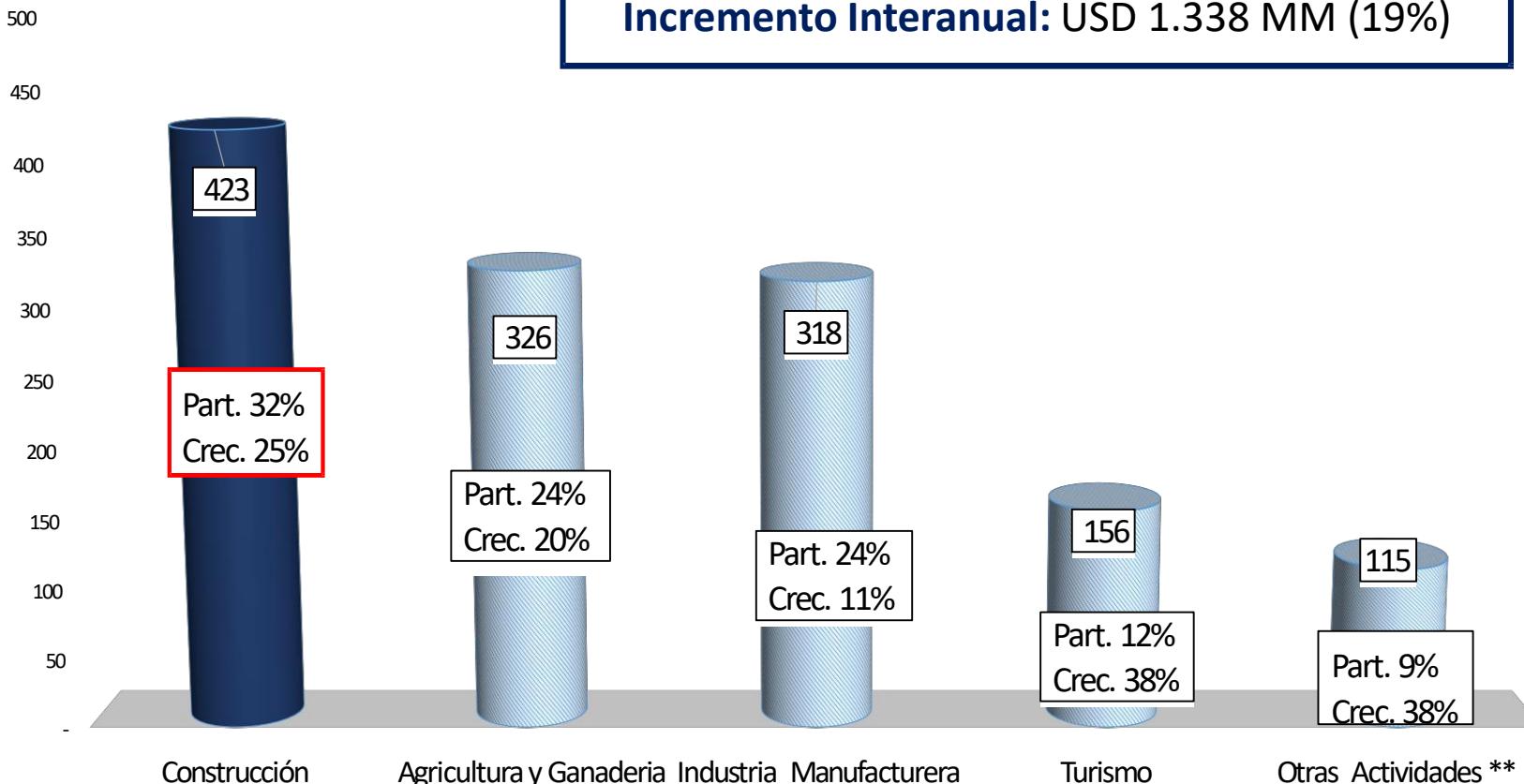
\*La cartera incluye Bancos Múltiples, Bancos Pyme, EFV y Cooperativas

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas DGSF

# Bolivia: Participación en el crecimiento de la cartera productiva\* por destino, agosto 2017

(En millones de \$us)



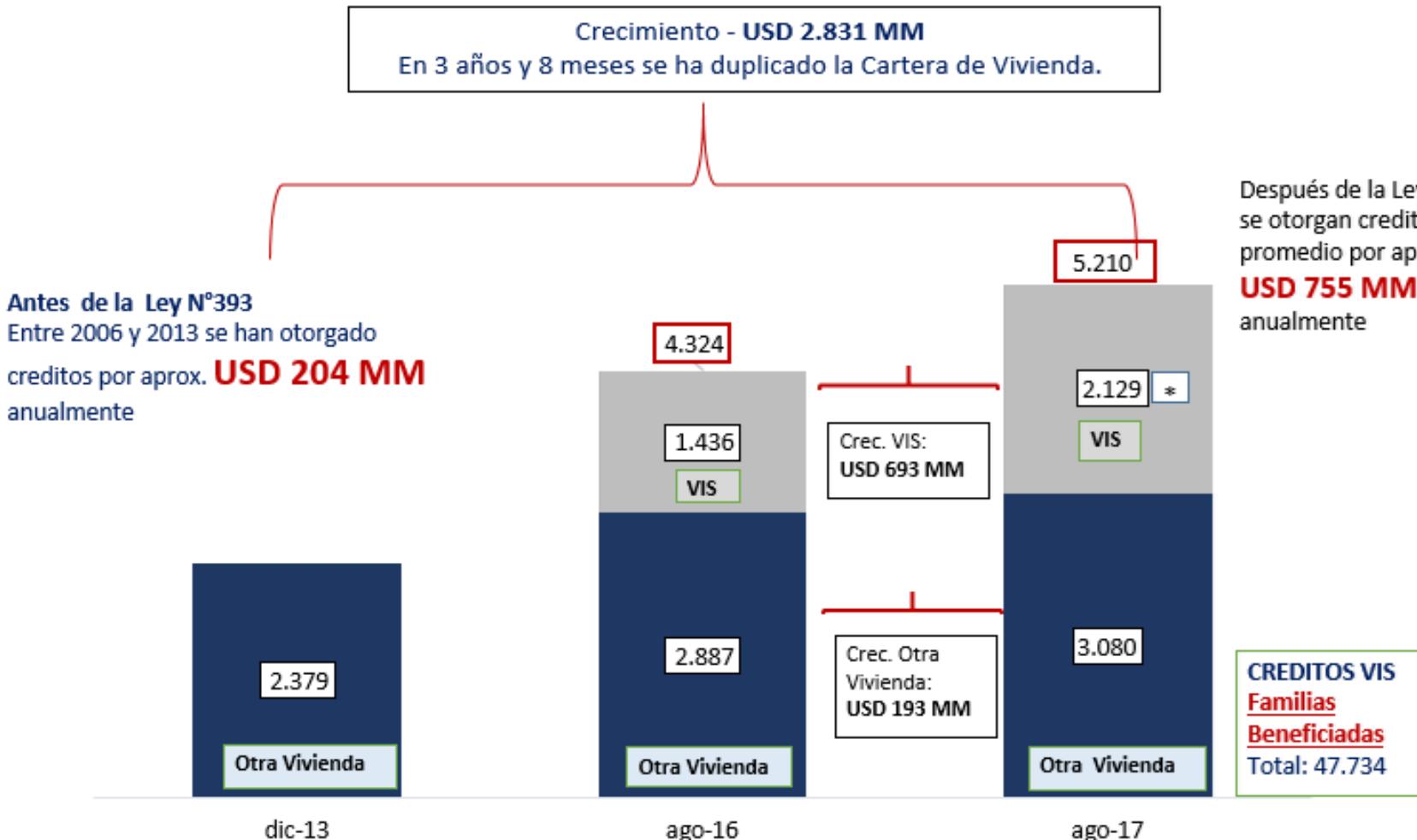
\*La cartera productiva de Bancos Múltiples, Bancos Pyme, EFV y Cooperativas, incluye créditos destinados a turismo (Cap. de Inversión) y Producción Intelectual.

\*\* Caza, Minerales, Extracción de Petróleo, Producción y distribución de Gas, Producción Intelectual

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas DGSF

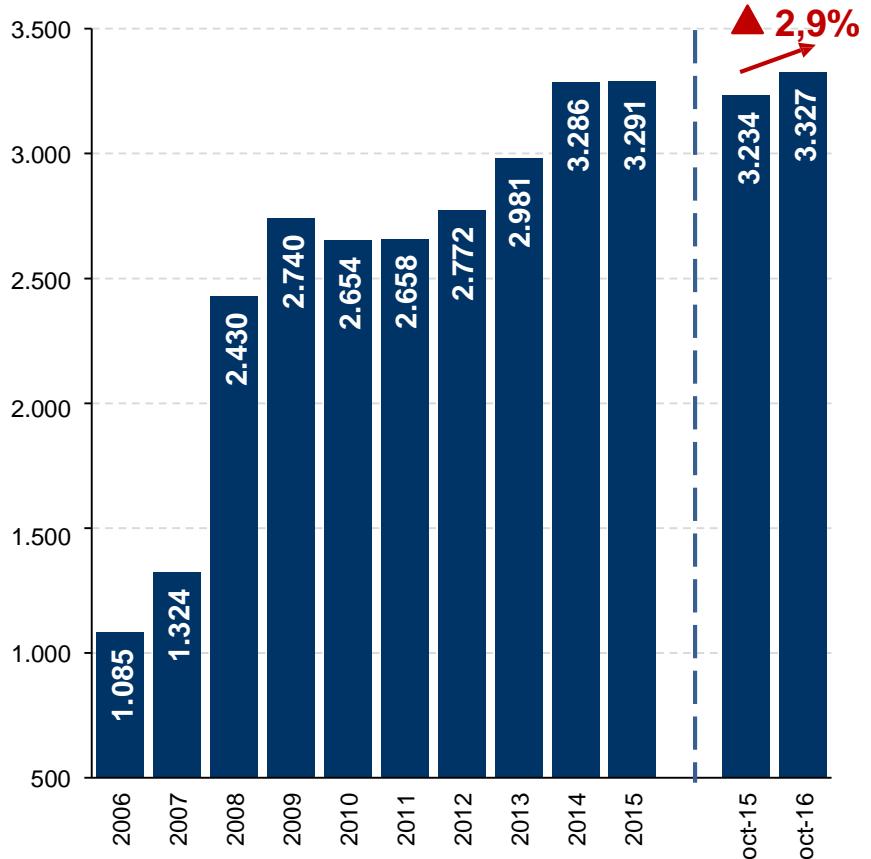
# Sistema Financiero: Cartera\* de Crédito Destinado a Vivienda Agosto 2017 (En millones de \$us)



# Políticas Sociales: Beneficiarios y monto pagado

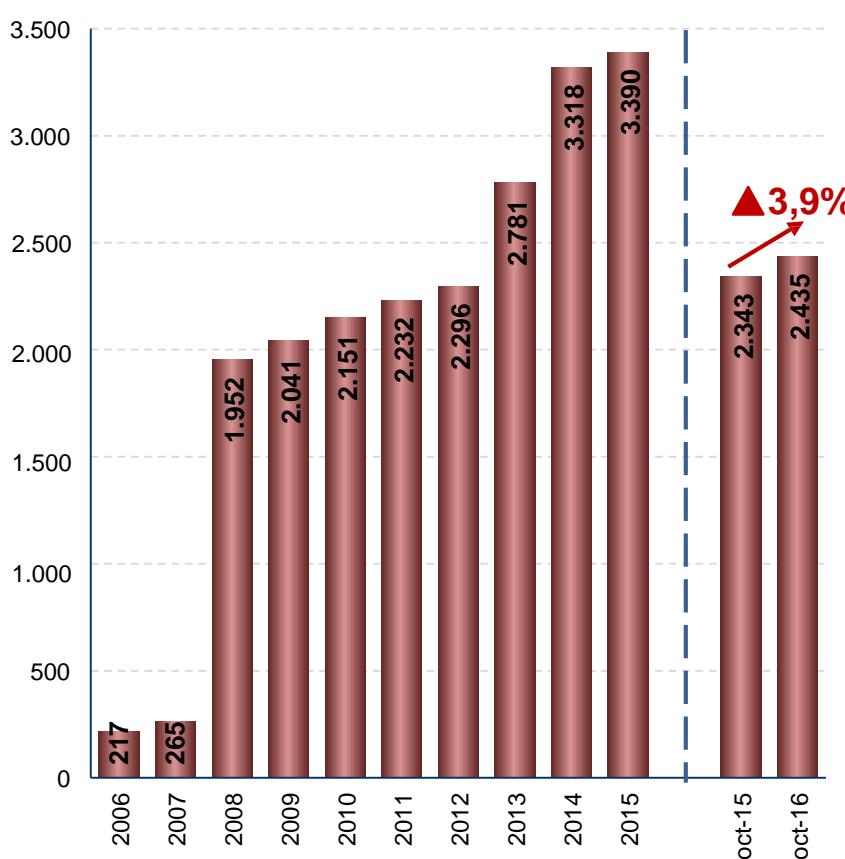
## Beneficiarios

(En miles de personas)



## Monto pagado

(En millones de bolivianos)



Nota: El número de beneficiarios y monto pagado corresponde al Bono Juancito Pinto, Renta Dignidad y Bono Juana Azurduy

Fuente: Ministerio de Educación, Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones y Seguros y Ministerio de Salud

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

## Evolución del **incremento** salarial básico 2006-2017

► El salario básico se incrementará en 7% este año.



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / CEP-CEBAC / Gabinete / Gabinete / Dínamo Sist.

## Crecimiento del Salario Mínimo Nacional

► El Gobierno y la COB acordaron un incremento de 10,8% al Salario Mínimo Nacional que alcanzará a 2.000 bolivianos.

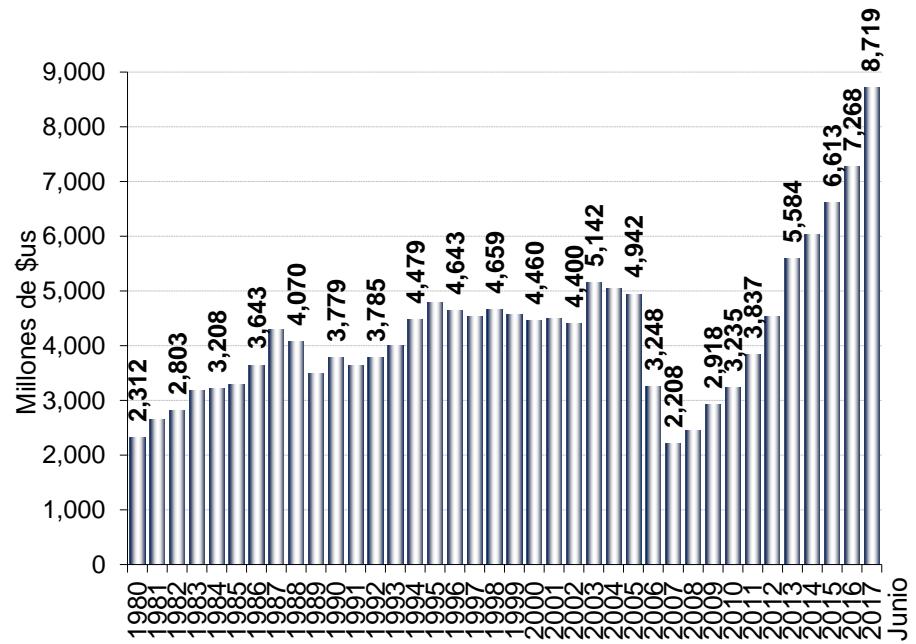
(Expresado en bolivianos)



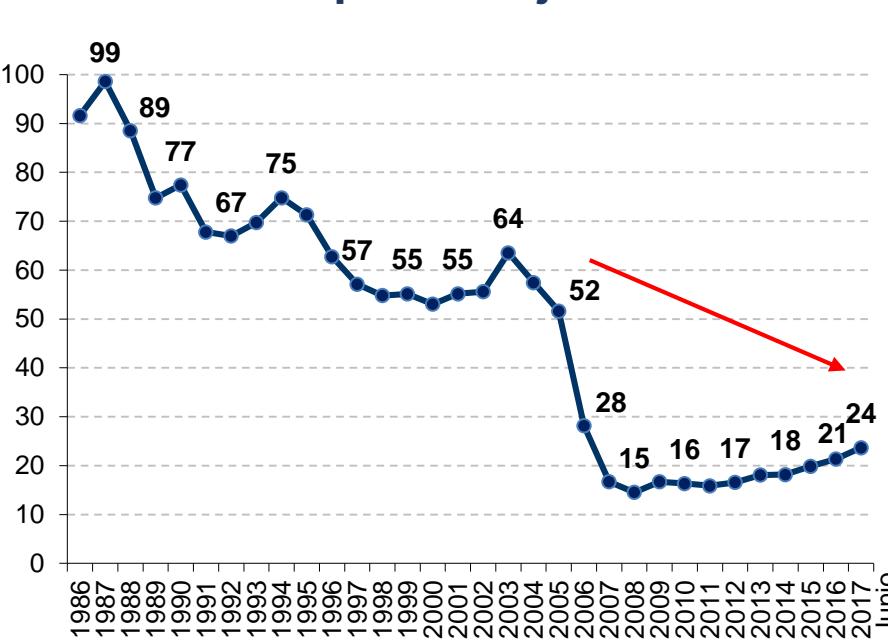
## Bolivia: Deuda Pública Externa de mediano y largo plazo 1980 – Junio 2017 (p)

(En millones de \$us y porcentaje del PIB)

En millones de \$us



En porcentaje del PIB



(p) Preliminar

Nota 1: A partir de 2009, incluye asignaciones DEG otorgadas por el FMI de manera precautoria en 2009 a los 186 países miembros, recursos que a la fecha Bolivia no utilizó. De acuerdo a la implementación del VI Manual de Balanza de Pagos, las asignaciones DEG se registran como un pasivo del país miembro

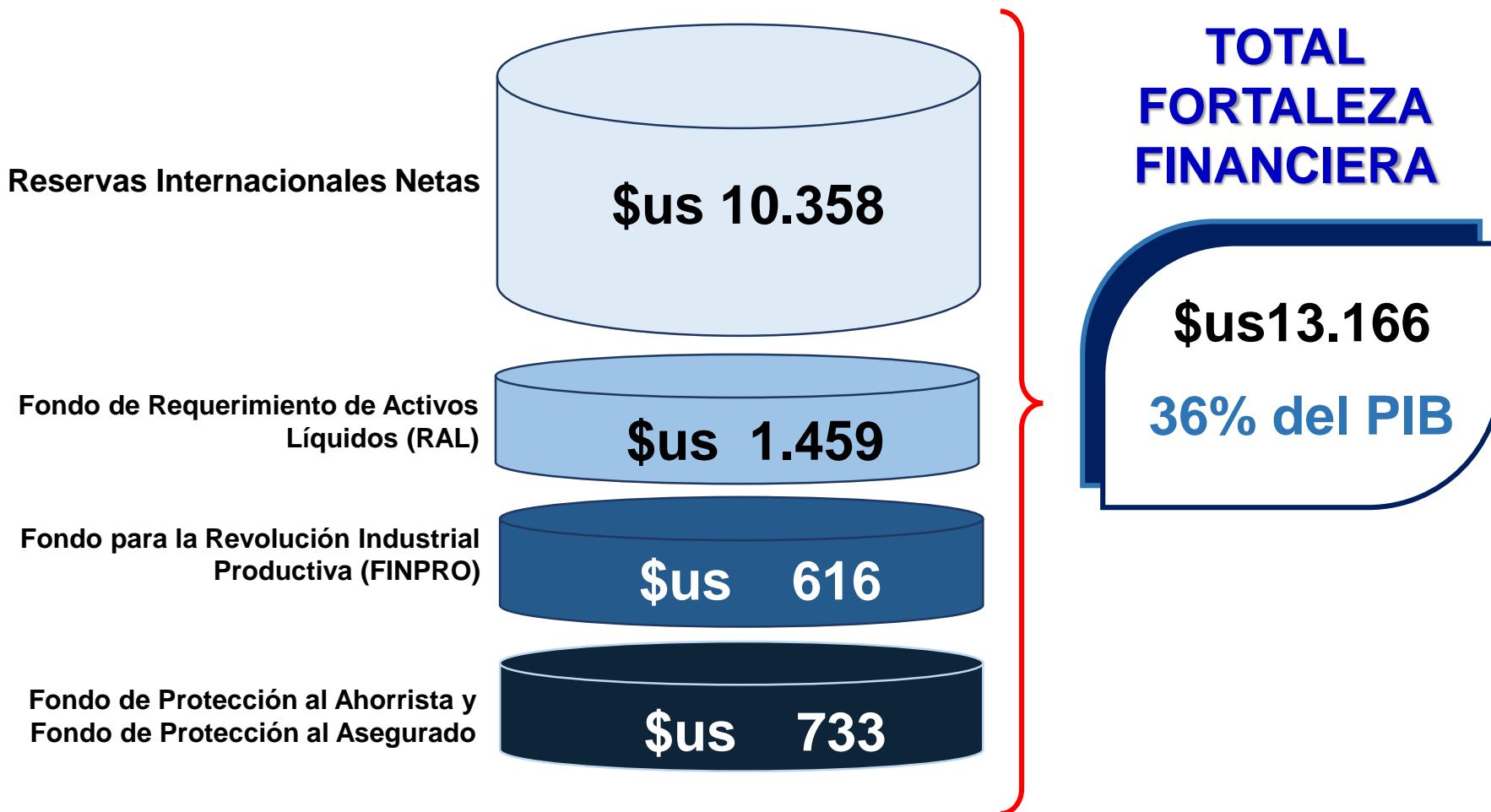
Nota 2: A partir de 2009, incluye asignaciones de Sucres, Pesos Andinos y cuentas de depósitos que el FMI y otros organismos como el BIRF, BID, FONPLATA, IDA y MIGA (Banco Mundial), mantienen en el BCB para objetivos de carácter financiero, de cooperación técnica, pequeños proyectos y requerimientos administrativos.

Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

## Bolivia: Fortaleza Financiera, a julio 2017

(En millones de \$us)



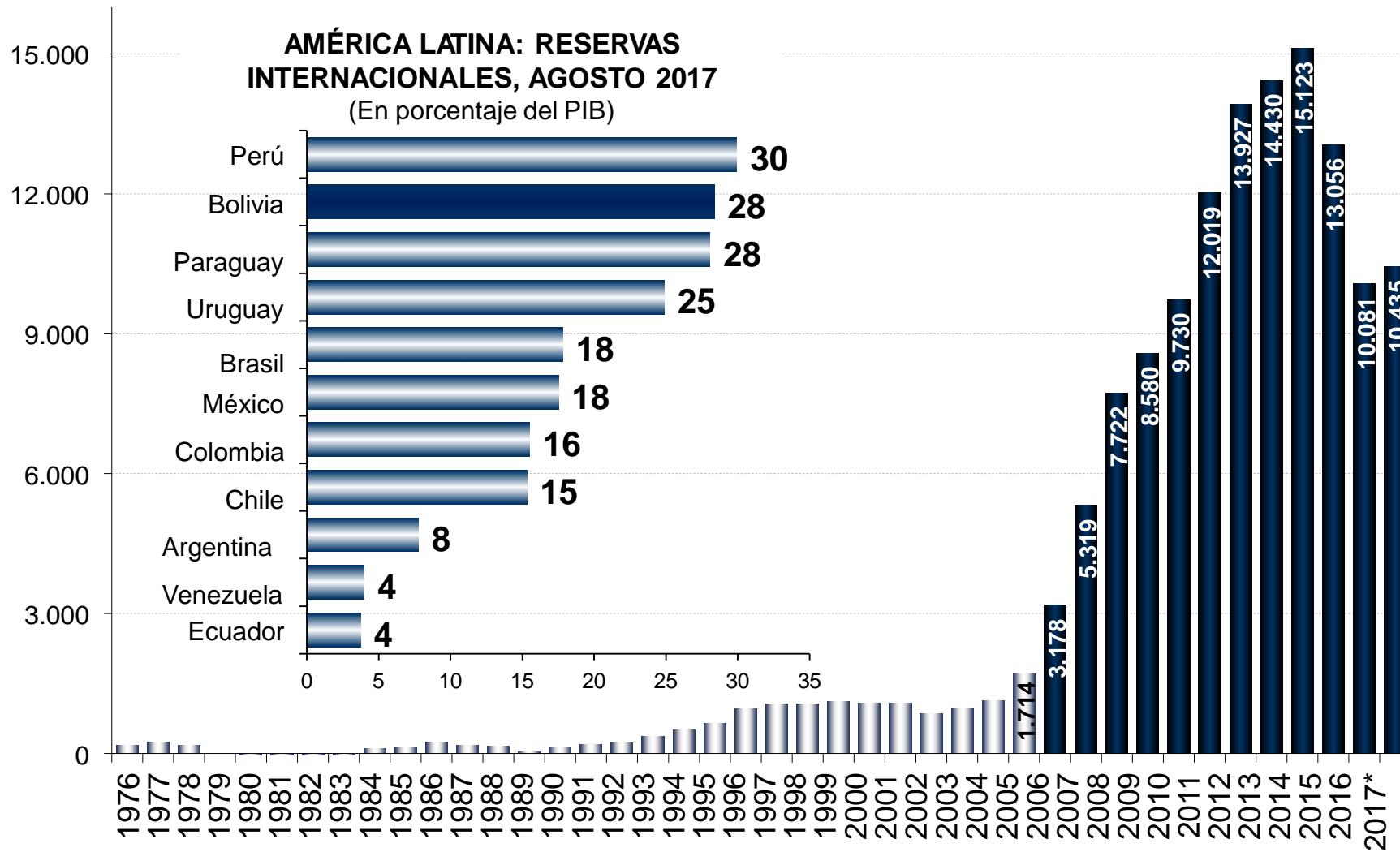
Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF).

# Bolivia: Reservas Internacionales Netas del BCB

## 1976 – 08 a septiembre de 2017

(En millones de \$us)



(\*) Al 08 de septiembre de 2017

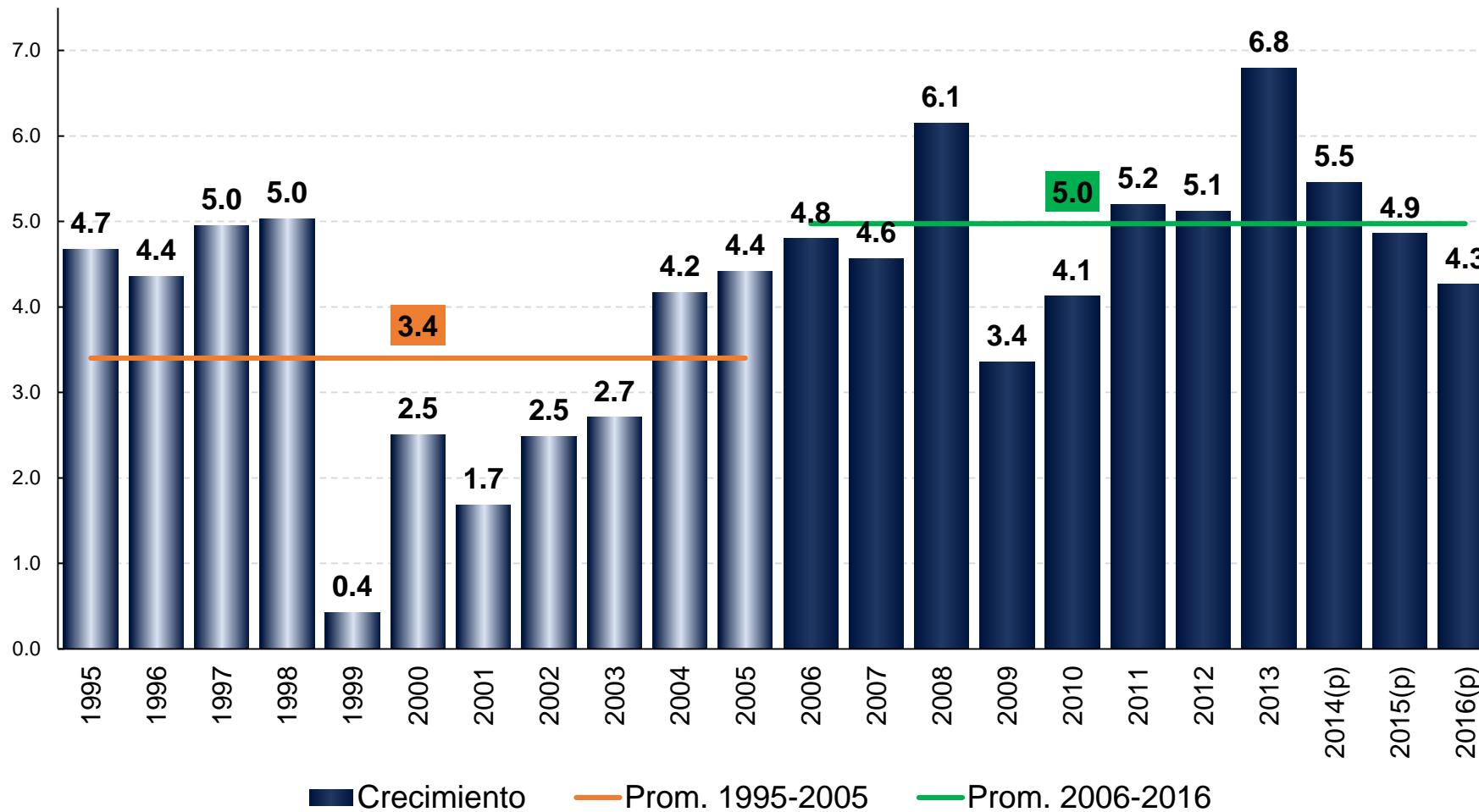
Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Principales indicadores macroeconómicos. PIB, Consumo y Empleo

## Bolivia: Crecimiento del PIB real, 1995 – 2016

(En porcentaje)



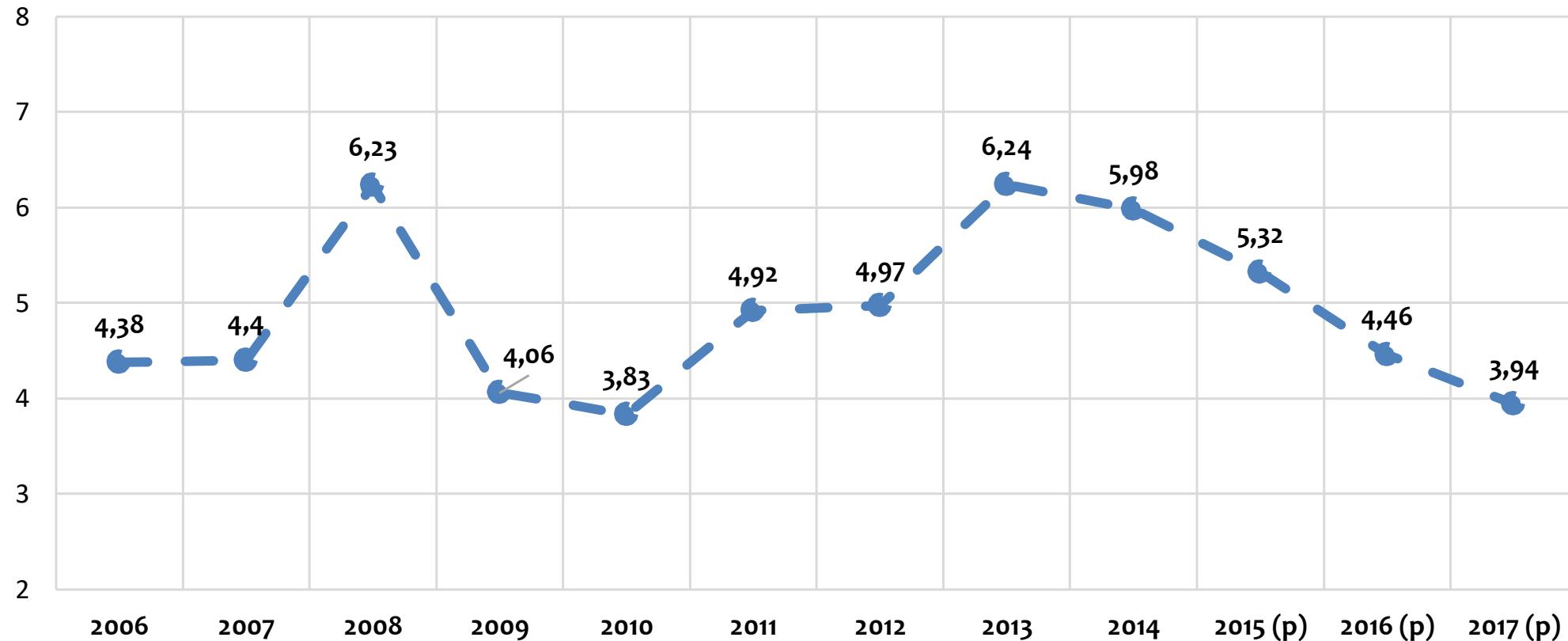
(p) Preliminar

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

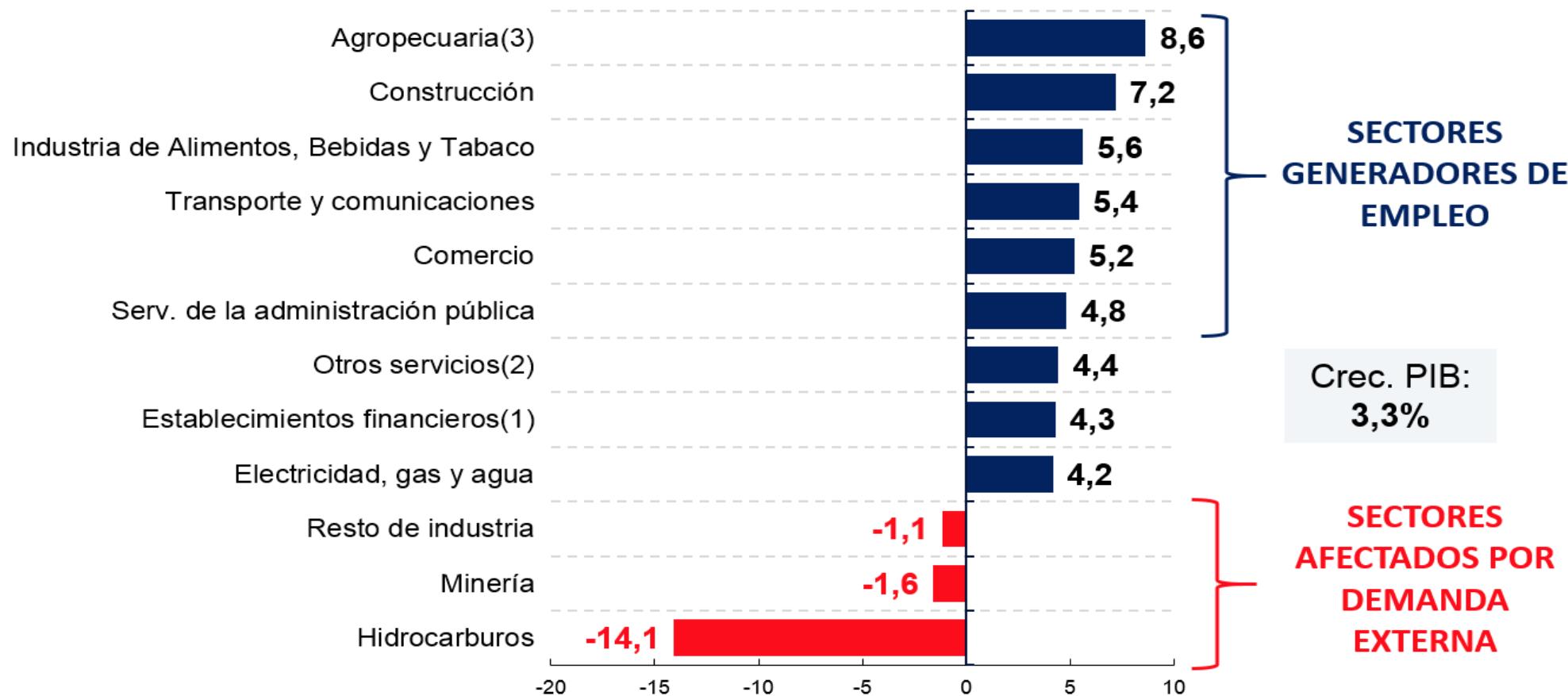
## CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Bolivia: Variación a 12 meses del Producto Interno Bruto – PIB real  
Anualizado\* al primer semestre de cada año, 2006-2017 (En porcentaje)



El Producto Interno Bruto (PIB) en 12 meses (de julio del 2016 al mes de junio del 2017) alcanzó un crecimiento del 3,94%, siendo esta cifra inferior al 4,46% logrado en igual período de la pasada gestión.

## Bolivia: Crecimiento del PIB según actividad económica, acumulado al 1er trimestre de 2017 (En porcentaje)



(1) Incluye: servicios financieros, servicios a las empresas y propiedad de la vivienda

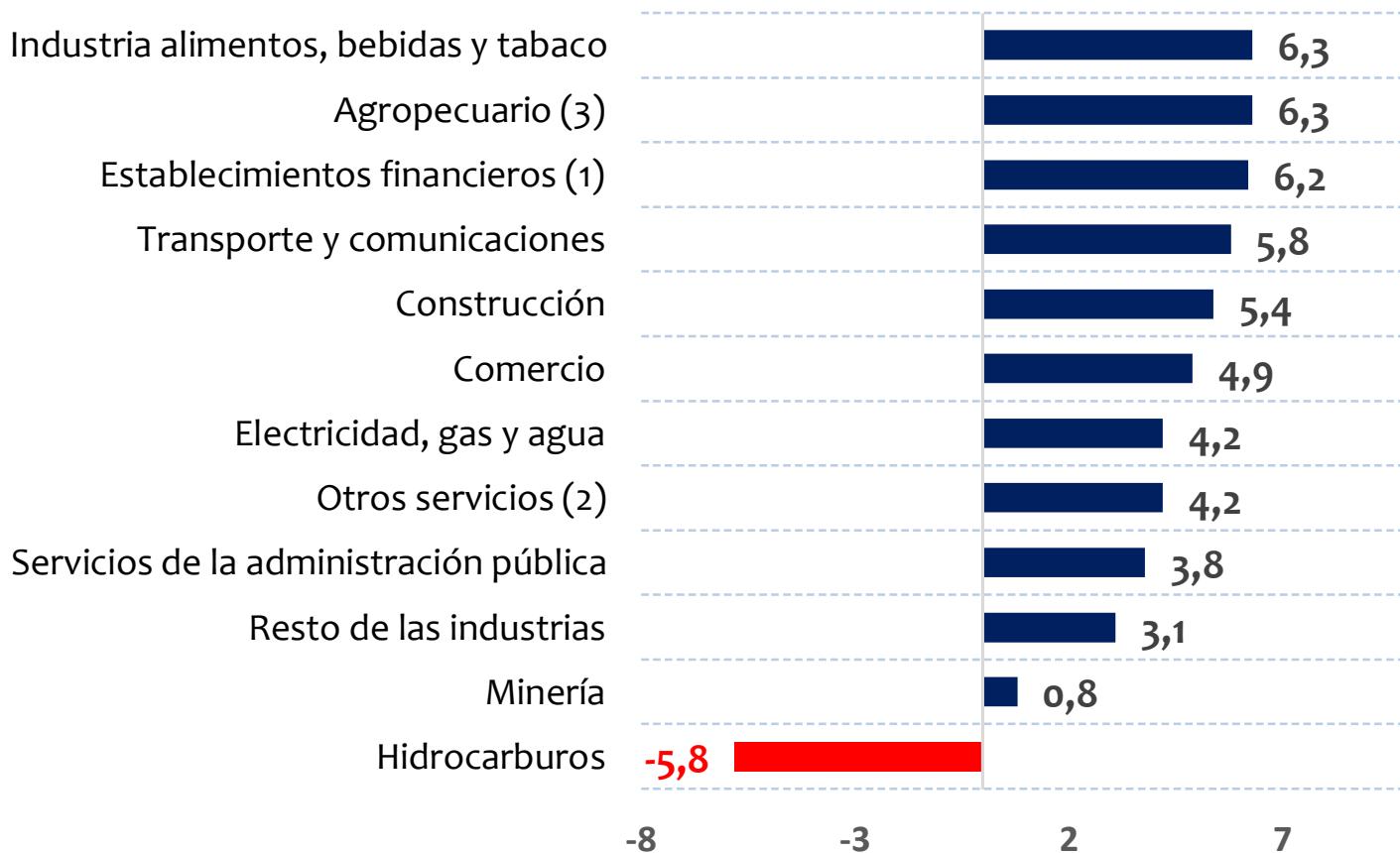
(2) Incluye: restaurantes y hoteles, y servicios comunales, sociales, personales y domésticos

(3) Incluye: agricultura, pecuaria, silvicultura, caza y pesca

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

## Bolivia: Crecimiento del PIB según actividad económica, Anualizado\* al primer semestre de 2017 (p) (En porcentaje)



(\*) El dato corresponde a la medición del PIB entre julio de cada año y junio del siguiente

(1) Incluye: servicios financieros, servicios a las empresas y propiedad de la vivienda

(2) Incluye: restaurantes y hoteles, y servicios comunales, sociales, personales y domésticos

(3) Incluye: agricultura, pecuaria, silvicultura, caza y pesca

Fuente: INE / Ministerio de Economía y Finanzas Públicas / Elaboración: IBCE / (p): Cifras preliminares

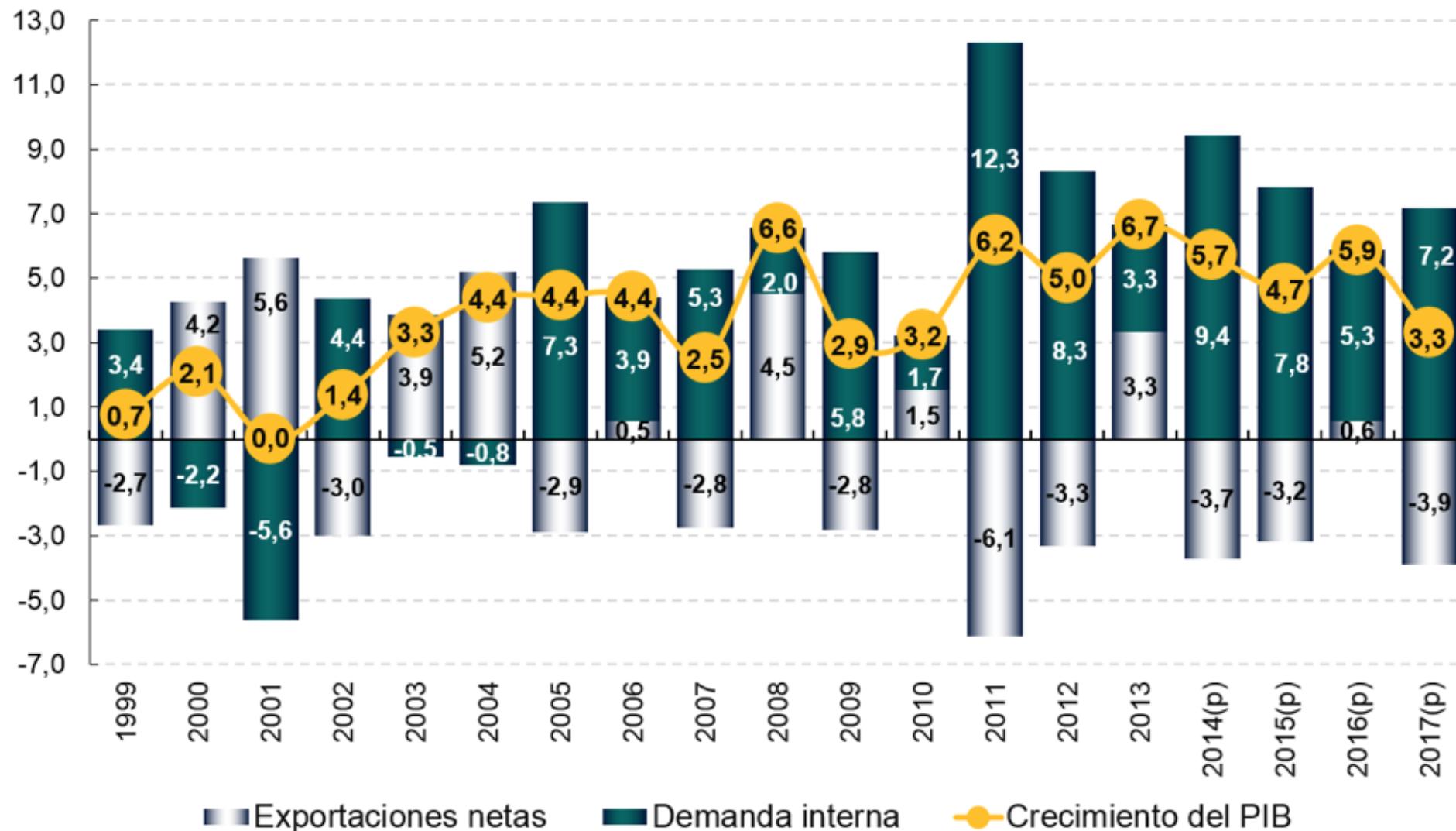
El crecimiento del PIB en el primer semestre del 2017 alcanzó el 3,58%.

Los rubros con mejor desempeño en el primer semestre del 2017 fueron: **industria de alimentos, bebidas y tabaco; sector agropecuario y establecimientos financieros** que registraron crecimientos por encima del 6%.

El sector de **hidrocarburos**, registró un decrecimiento del 5,8%, debido a la baja demanda que realizó Brasil, del gas boliviano.

# Bolivia: Incidencia de la demanda interna y exportaciones netas en el crecimiento acumulado del PIB al 1er Trim. de cada año, 1999 – 2017<sup>(p)</sup>

(En porcentaje)



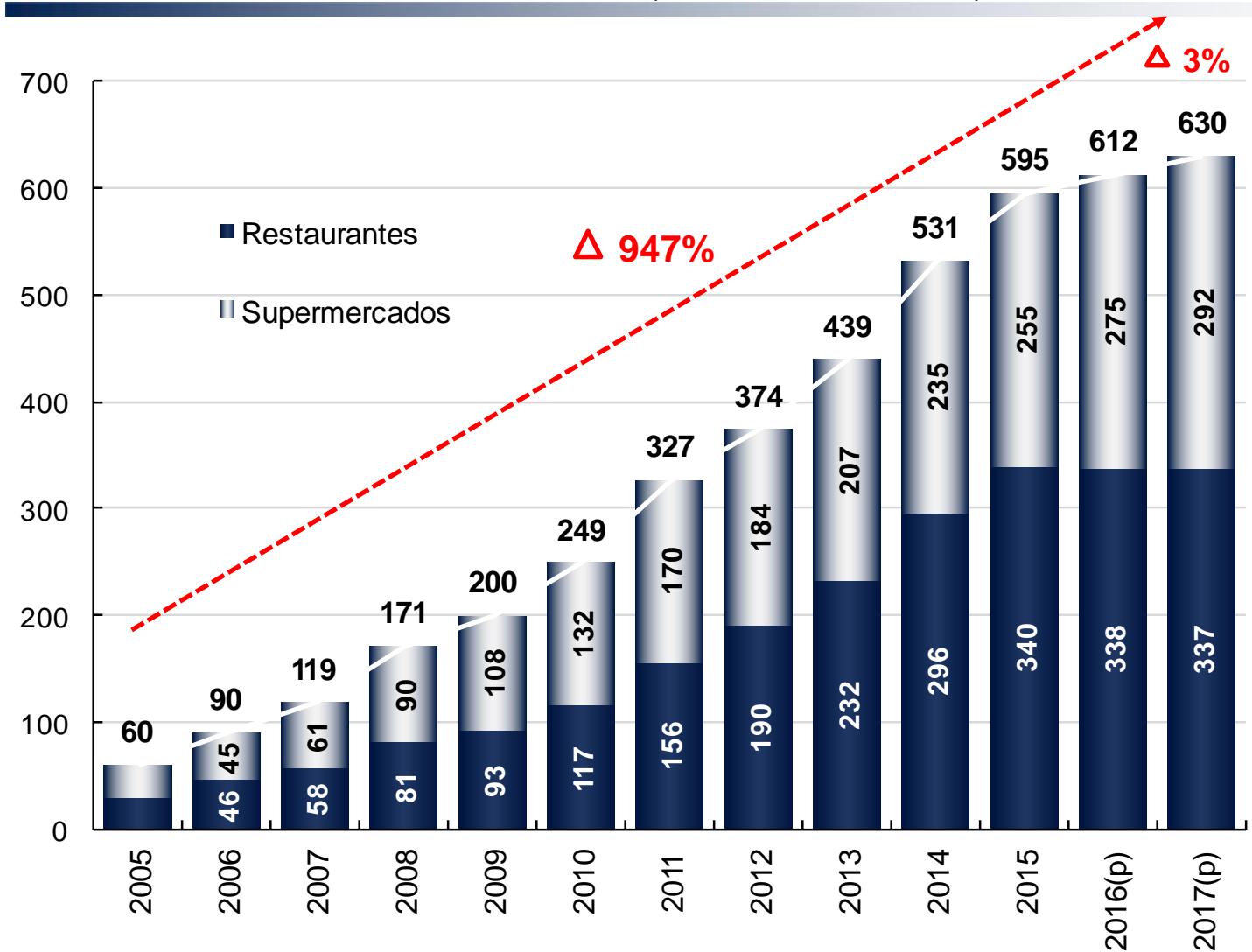
(p) Preliminar

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Valor de ventas y/o servicios facturados<sup>1</sup> en restaurantes<sup>2</sup> y supermercados, cumulados a Junio 2005 – 2017

(En millones de \$us)



(p) Preliminar

(1) Ventas y/o servicios facturados más servicios conexos, descuentos, devoluciones y otros autorizados

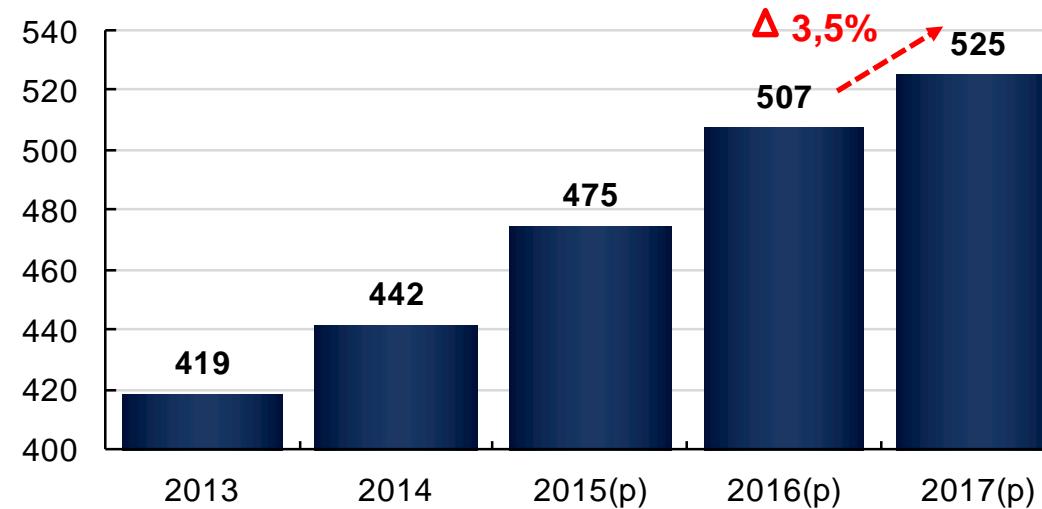
(2) Incluye información sobre ventas de snacks, confiterías, salones de te bares, whiskerías, cafés, pensiones y cantinas y otros servicios de comida

Fuente: Servicio de Impuestos Nacionales (SIN)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Índice de cantidad de consumo de electricidad, acumulado a Junio de cada año, 2013 – 2017

(1990 = 100, y en porcentaje)



Tasa de crecimiento, según categoría, Junio 2016  
(En porcentaje)

Categoría	2017(p)
Índice general	3,5
Doméstico	1,3
Comercial <sup>(1)</sup>	5,9
Industria	3,7
Minería	-2,1
Otros <sup>(2)</sup>	3,1

(p) Preliminar

(1) "General" según categorización del INE, se refiere a locales de comercio y galerías

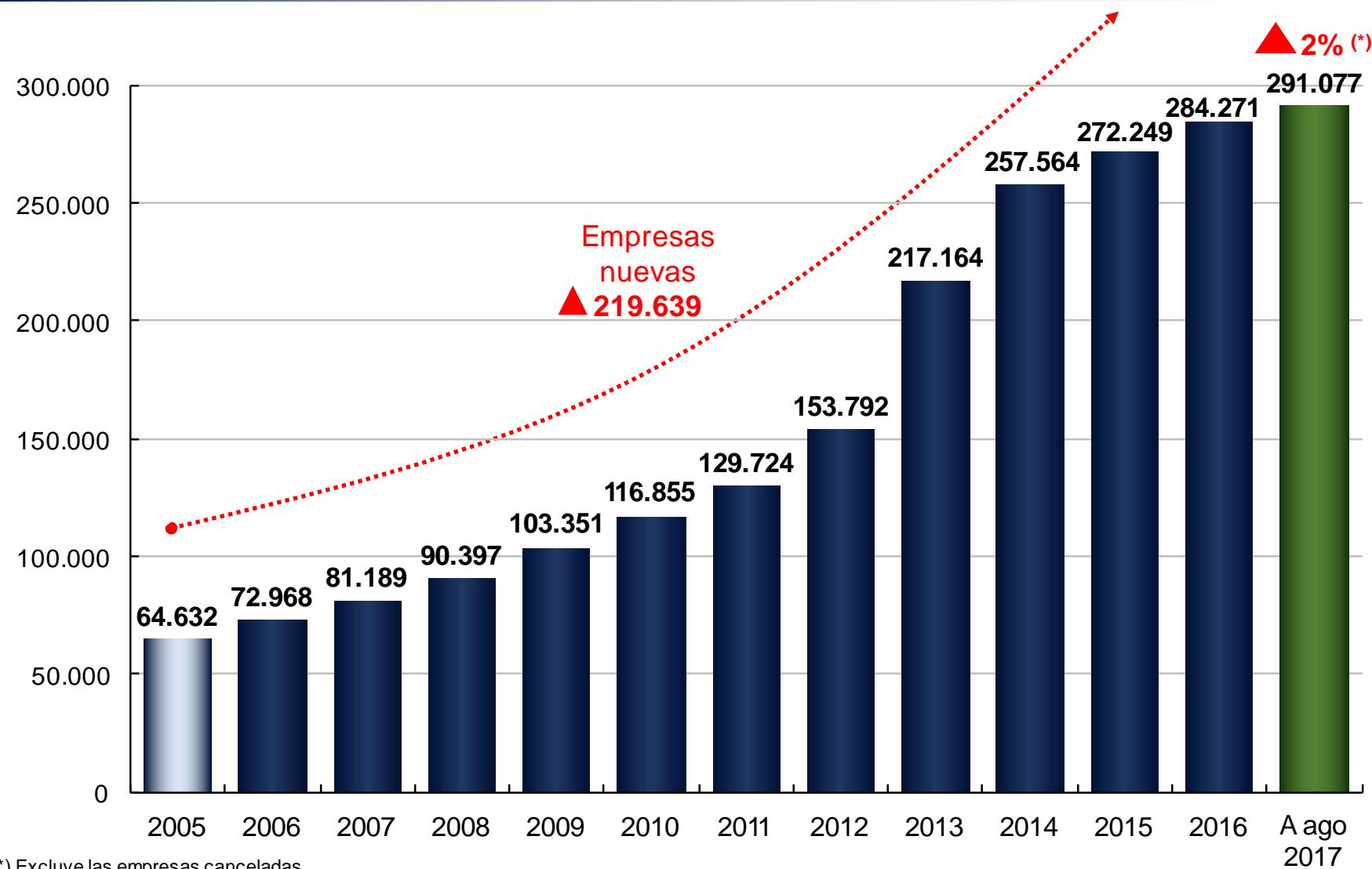
(2) Incluye las categorías "alumbrado público", "fábrica cemento" y "pueblos"

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Empresas vigentes y creación de empresas, 2005 – Agosto 2017

(En número de Empresas)



(\*) Excluye las empresas canceladas

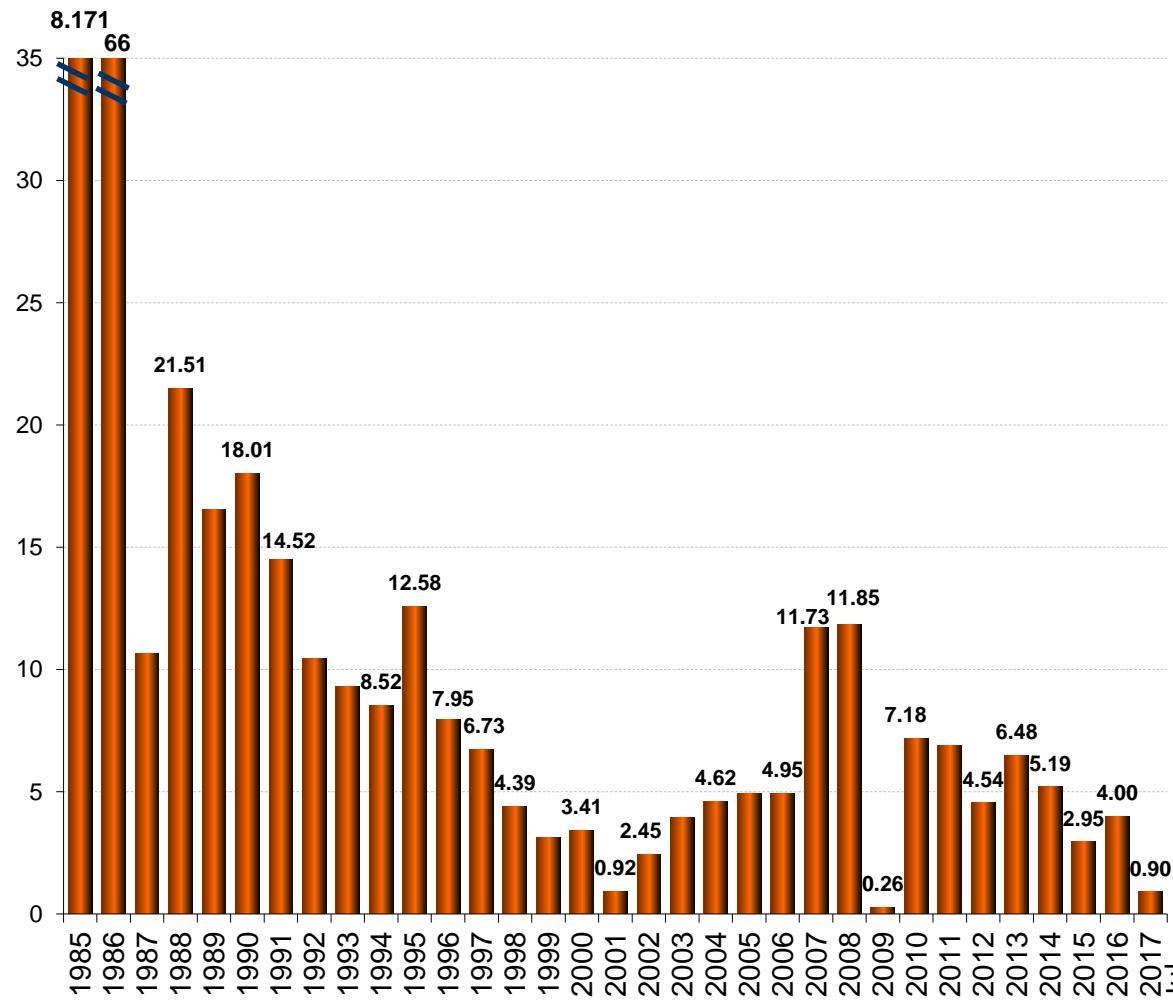
Fuente: Fundación para el Desarrollo Empresarial (FUNDEMPRESA)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Principales indicadores macroeconómicos. Inflación y Tipo de Cambio

# Bolivia: Inflación acumulada anual, 1985 – Julio 2017

(En porcentaje)



## Sudamérica: Inflación Acumulada a Julio 2017

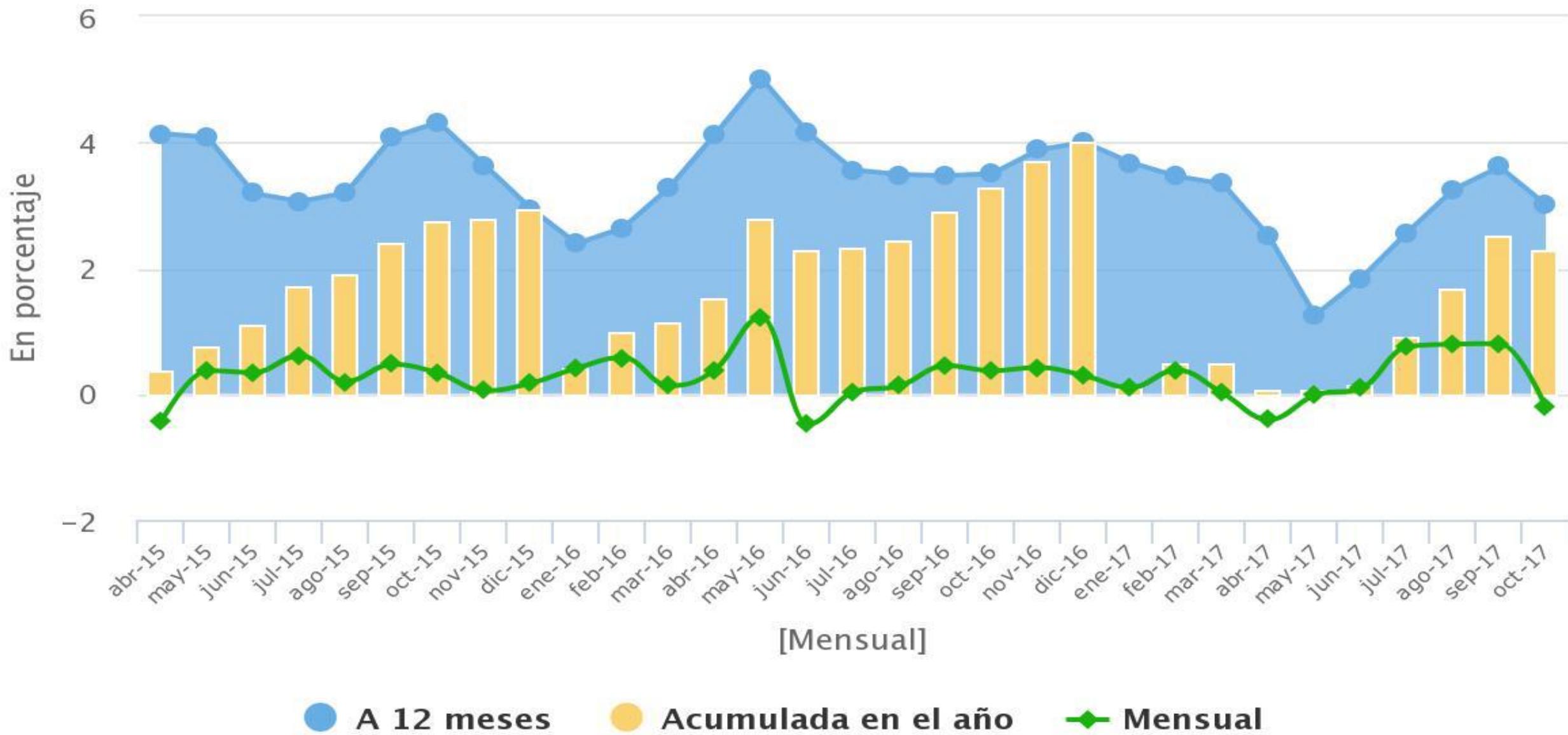
(En porcentaje)



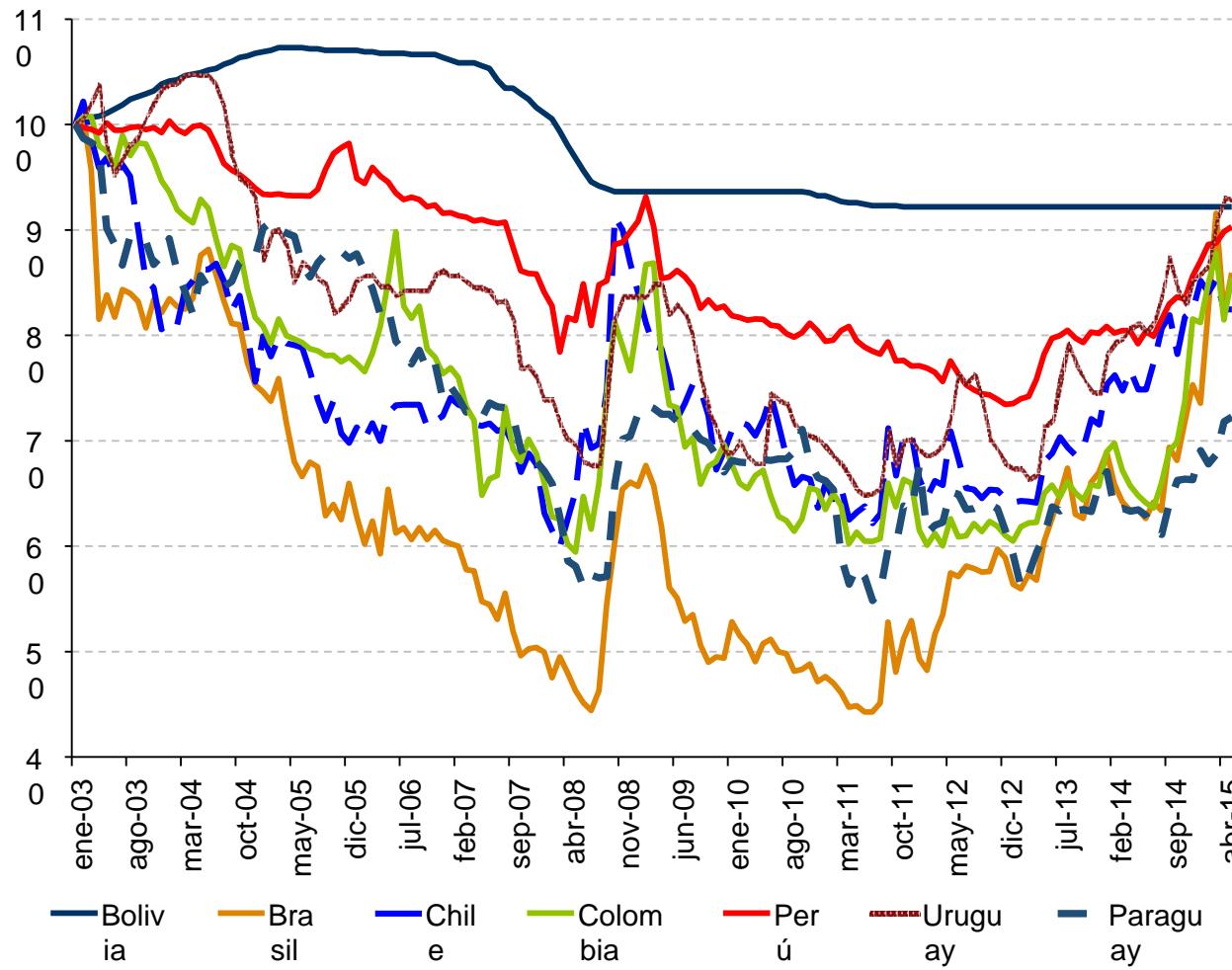
Fuente: Instituto Nacional de Estadística de Bolivia e institutos nacionales de Estadística y Bancos Centrales de cada país  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

(Variación porcentual 2015-2017)



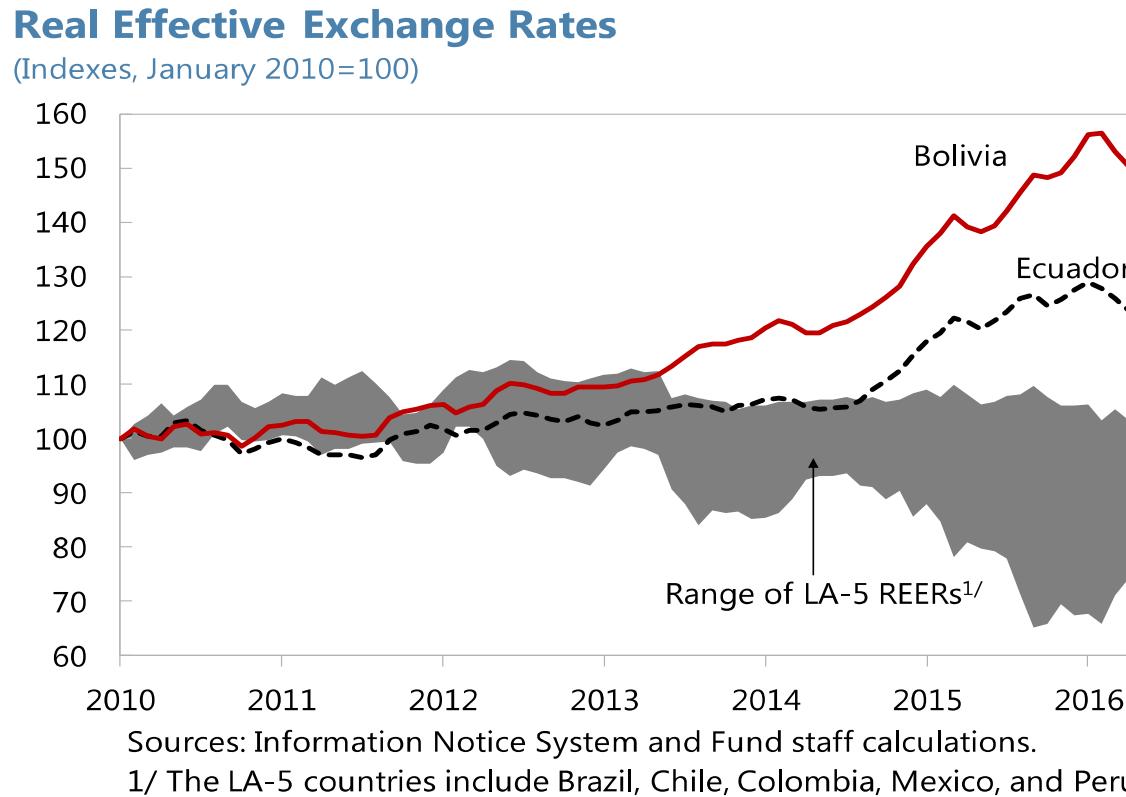
# Evolución del tipo de cambio, Bolivia y América Latina



Fuente: Banco Central de Bolivia (BCB) en base a información de Bloomberg

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis  
y Estudios Fiscales (UAEF)

# El tipo de cambio real esta apreciado, en torno de 40%

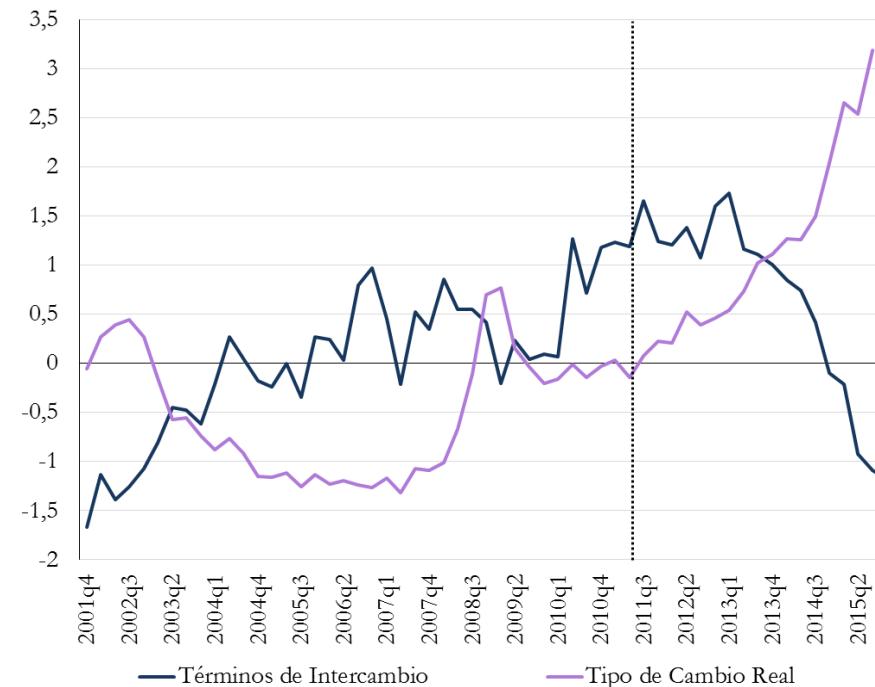


Bolivia mantuvo competitividad externa en tiempos de altos precios de *commodities* pero la perdió con la caída

**Brasil, Chile y Colombia: Términos de Intercambio y Tipo de Cambio Real**  
*Series Estandarizadas*



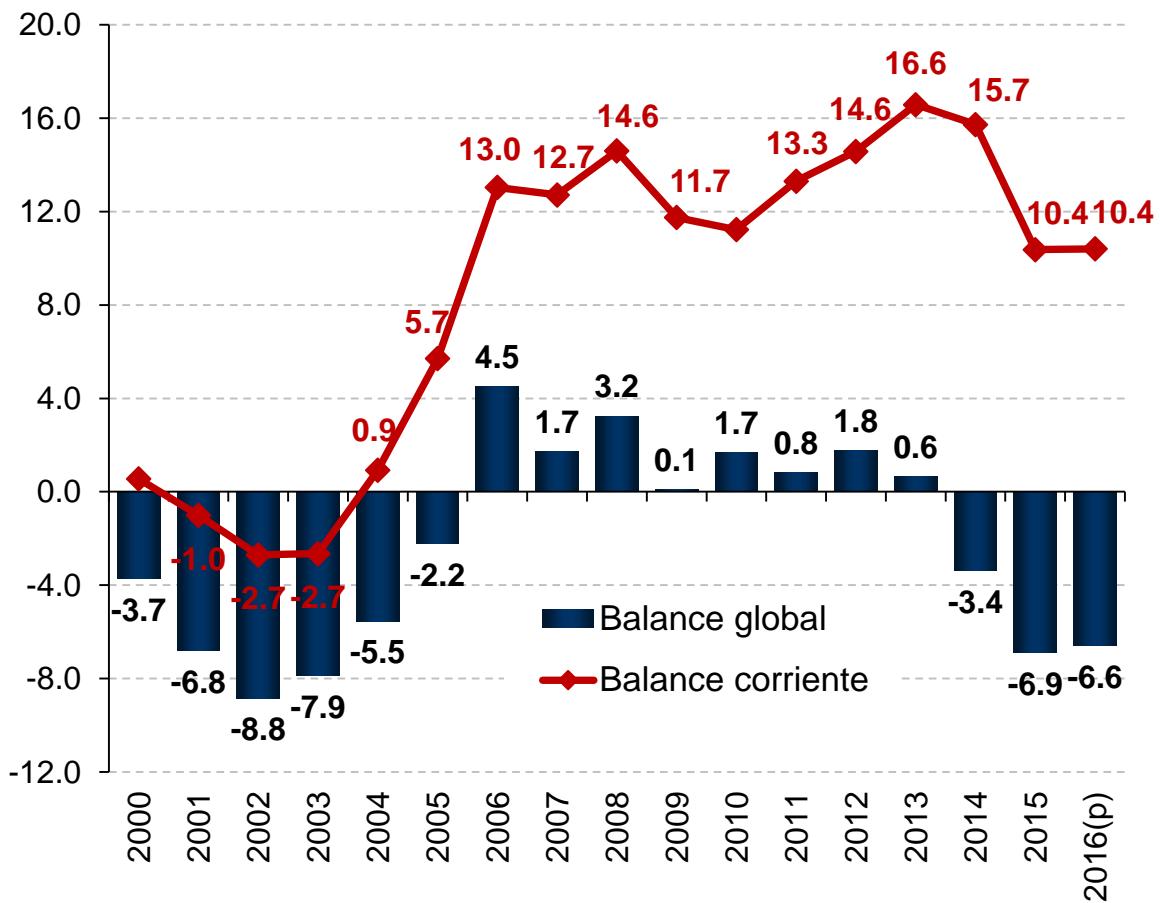
**Bolivia: Términos de Intercambio y Tipo de Cambio Real**  
*Series Estandarizadas*



Notas: El panel de la izquierda muestra el promedio para Brasil, Chile y Colombia. Las serie estandarizada para una variable se obtiene restándola del promedio y dividiendo el resultado para su desviación estándar. Fuentes: LCRCE basado en estadísticas nacionales y el IFS del FMI.

# Situación fiscal

Evolución del superavit (deficit) -1980 - 2014. En el 2015 y 2016 el deficit fue superior al 6.6%(Porcentaje del PIB. Para el 2017 se espera -7.8% y para el 2018 se proyecta 8,3%



(p) Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Viceministerio del Tesoro y Crédito Público

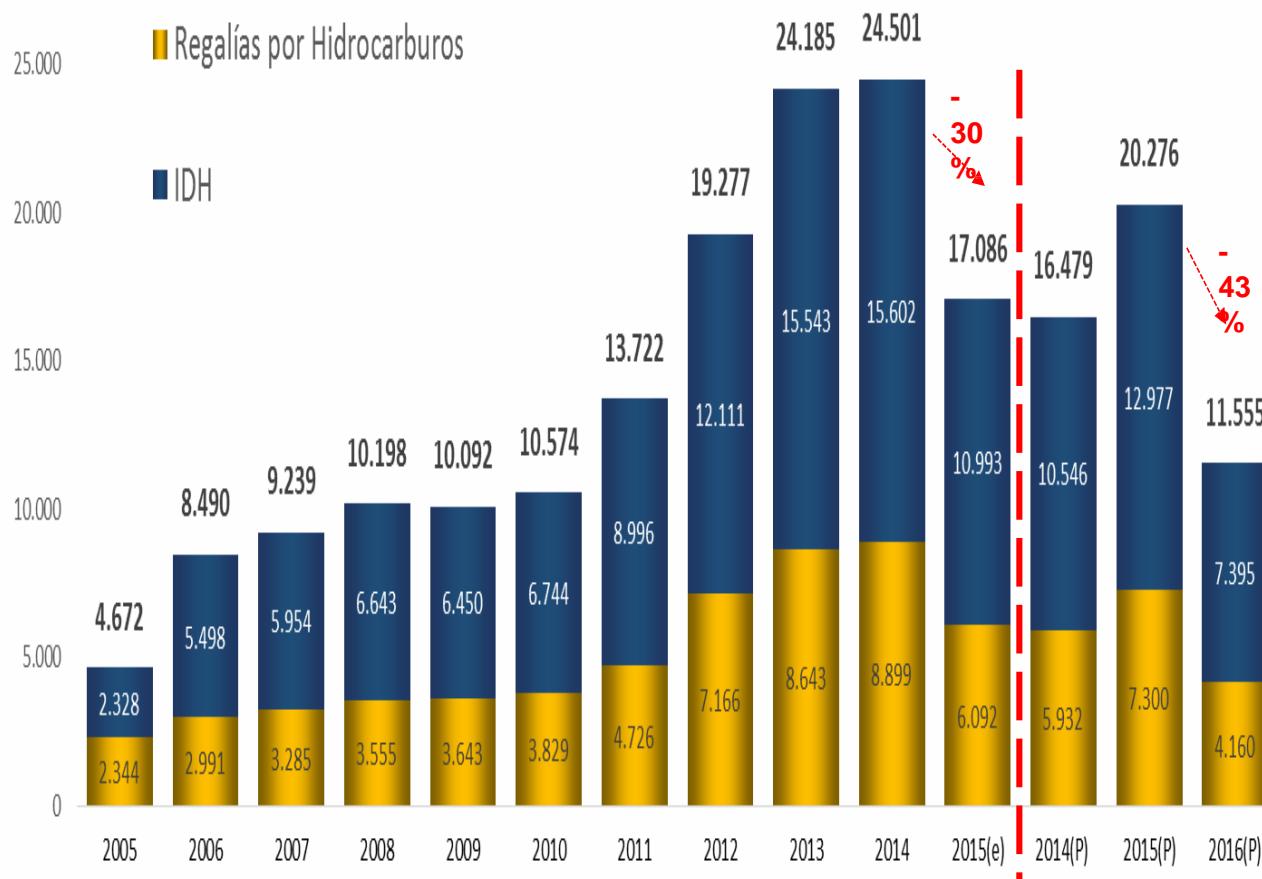
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Financieros (UAEF)

### Descomposición del Resultado Fiscal en 2016

Resultado fiscal	En (%) del PIB
SPNF	-6,6%
Gobierno General	-3,0%
TGN	-0,8%
Gobiernos Subnacionales	-1,5%
Gobernaciones	-0,6%
Municipios	-0,9%
Resto del Gobierno General	-0,7%
Empresas Públicas	-3,6%
ENDE	-2,4%
YPFB	-1,4%
Resto de empresas	0,2%

# Ingresos por Hidrocarburos, 2005-2016(P)

(En Millones de Bolivianos)



Fuente: MEFP – VPCF - DGPGPG

Elaboración: MEFP – VPCF – DGPGPG

(e) Estimado al 31 de diciembre de 2015

(P) Proyectado 2015 y Estimado en base a datos Históricos

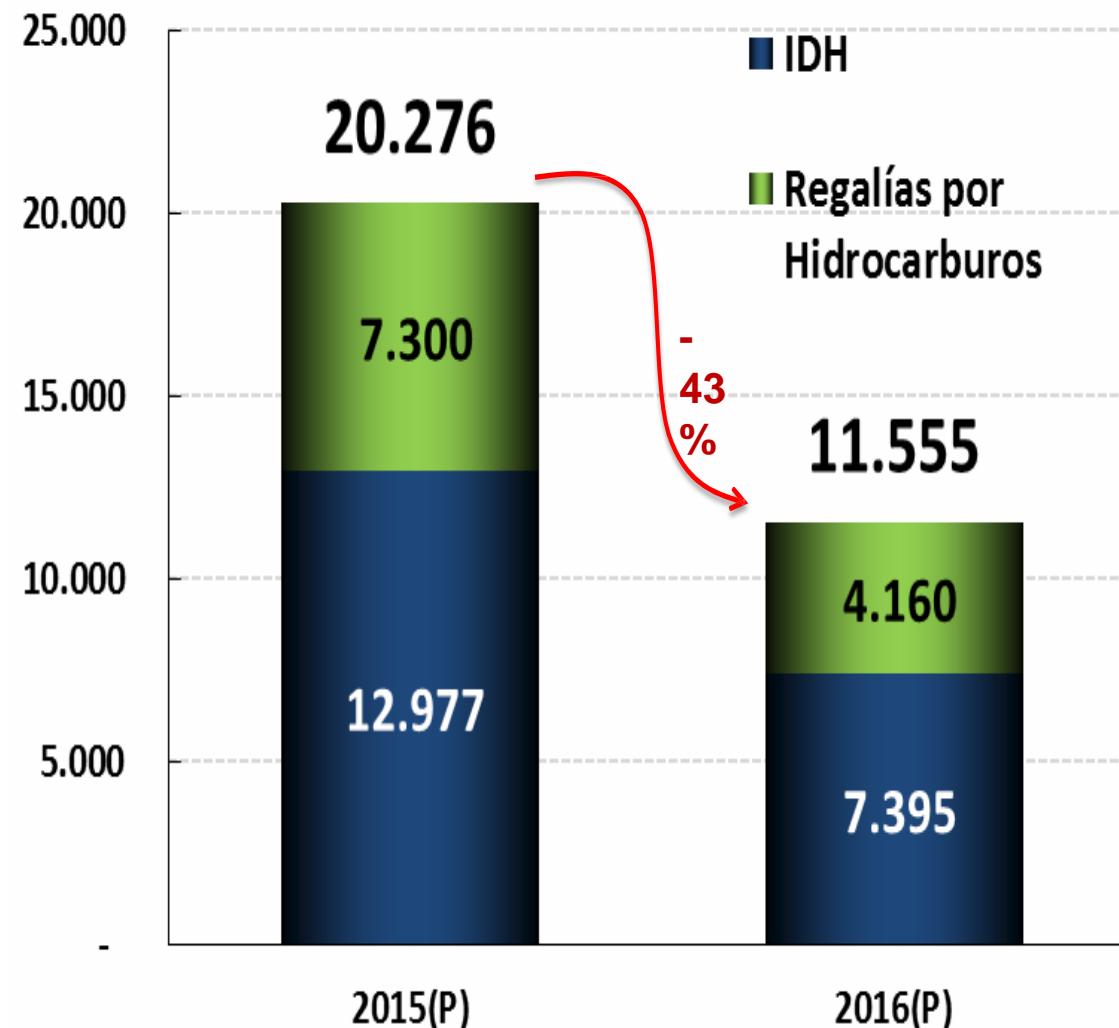
(p) Proyecto PGE 2016

**NOTA:** Para la gestión 2016, considera un Precio del Petróleo de **45,16**

**\$us/Bbl**, considerando un Volúmen de GN 58,36

MMm3/día

# Programación Ingresos por Hidrocarburos (IDH y Regalías), 2015(P) – 2016(P) (En Millones de Bolivianos)



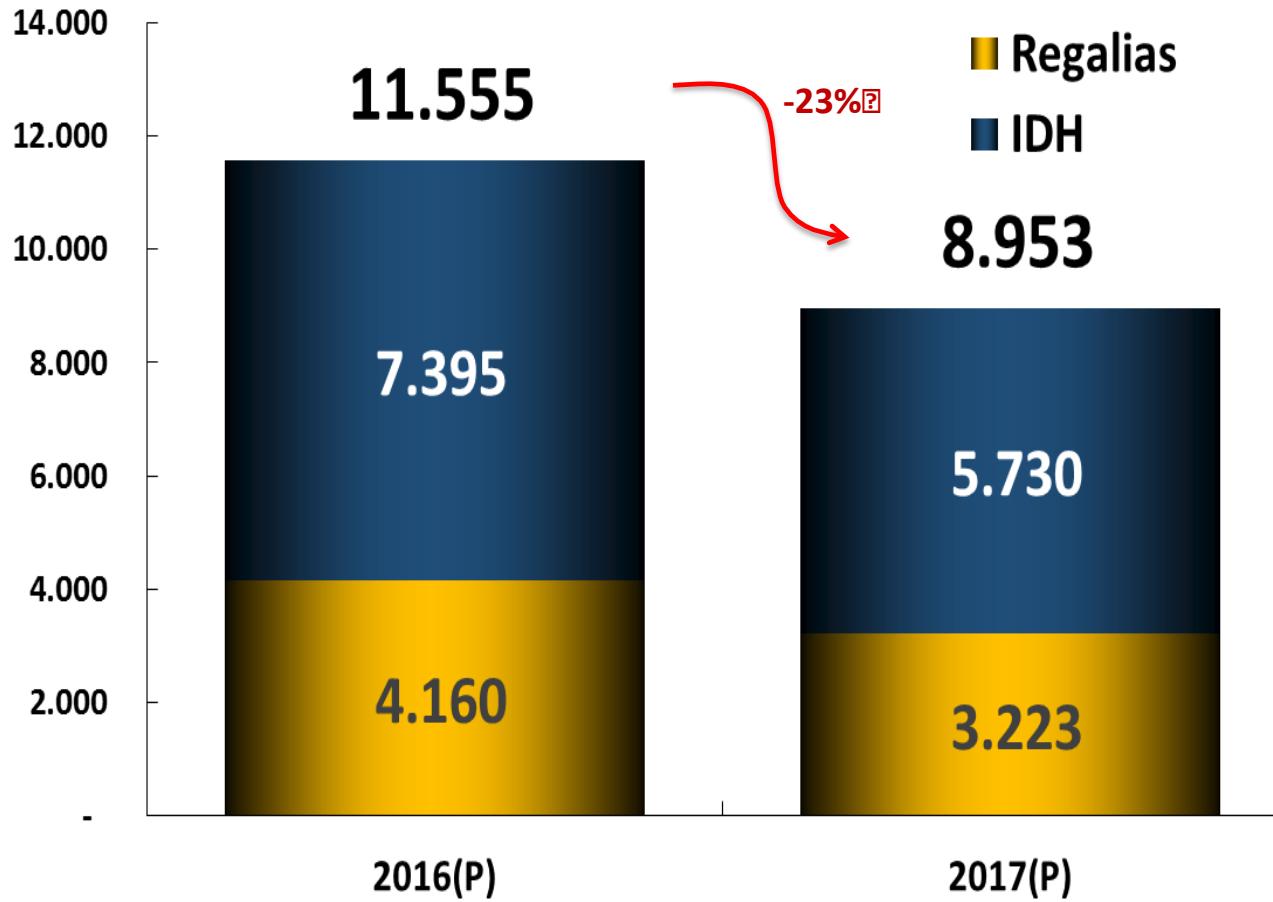
Fuente: Viceministerio de Presupuesto y

Contabilidad Fiscal

(P) Presupuesto 2015 y programado 2016

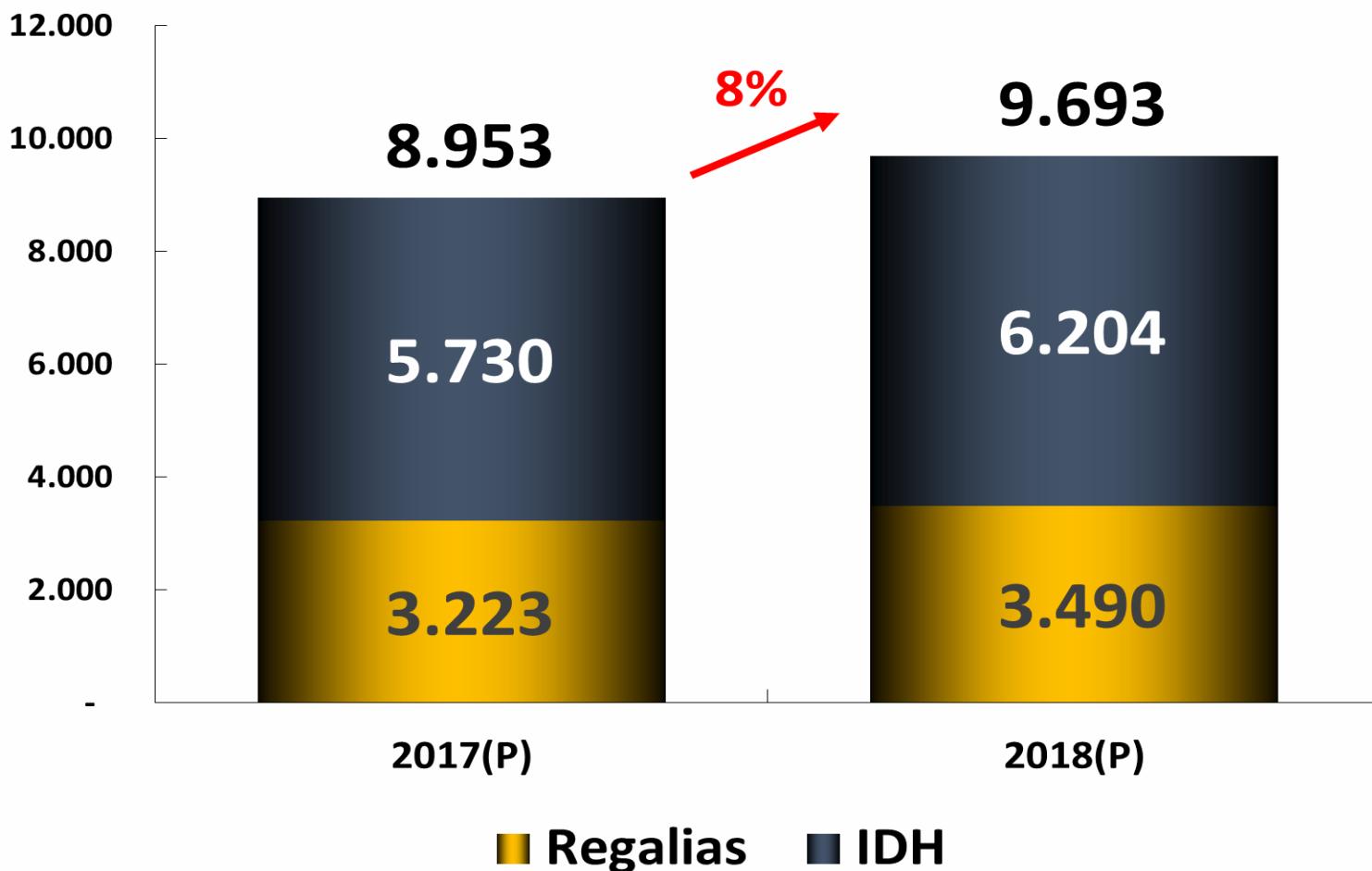
# Programación del IDH y Regalías por Hidrocarburos Gestiones, 2016 – 2017(P)

(En Millones de Bolivianos)



Fuente: Viceministerio de Presupuesto y Contabilidad Fiscal  
(P) Presupuesto 2016 y Proyecto PGE 2017

**Presupuesto del Impuesto Directo a los  
Hidrocarburos y Regalías Hidrocarburíferas**  
**2017 – 2018(P)**  
(En Millones de Bolivianos)



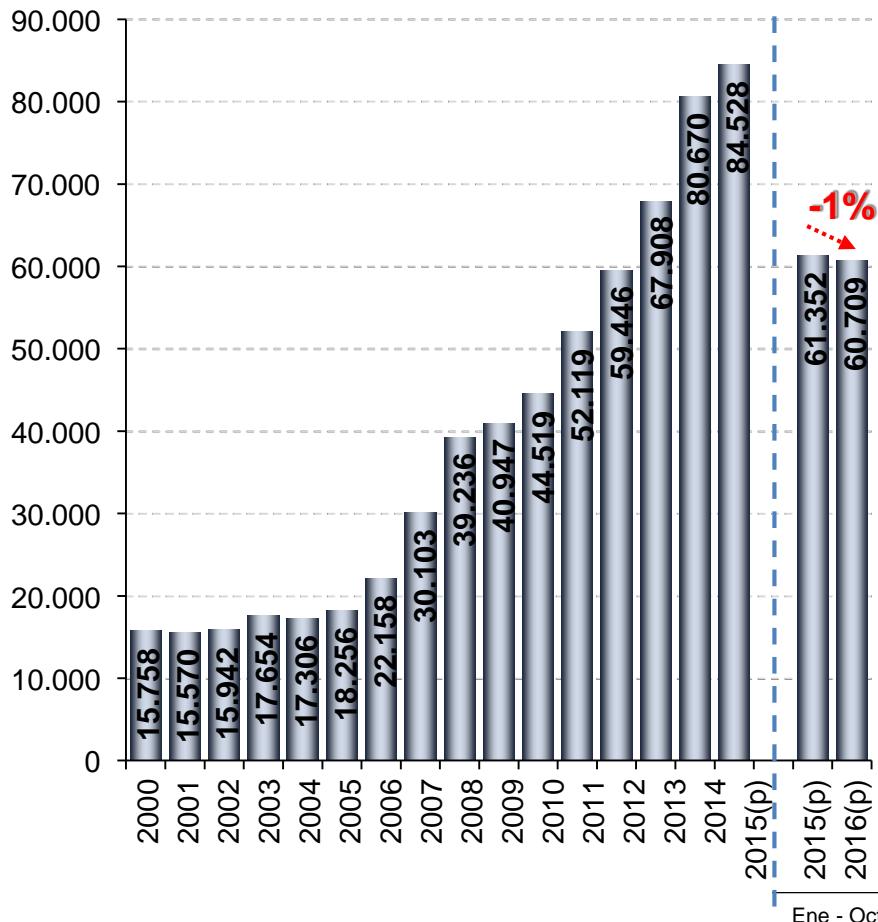
Fuente: PGE 2017 y Proyecto PGE 2018  
Elaborado: Dirección General de Programación y Gestión Presupuestaria – UGPPP  
(P) Techos Presupuestarios 2017 y 2018

# Acumulado a Octubre, 2015 y 2016

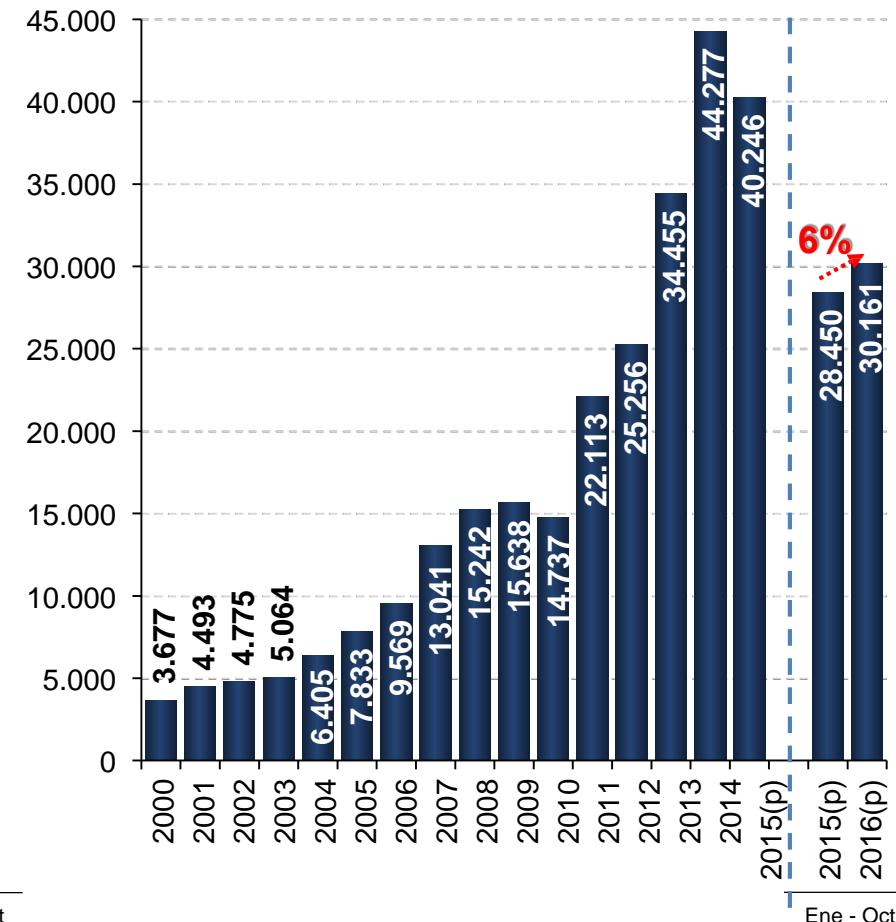
(En millones de Bs.)

Bolivia: Gasto Corriente y de Capital del SPNF, 2000 – 2015

## Gasto Corriente



## Gasto Capital



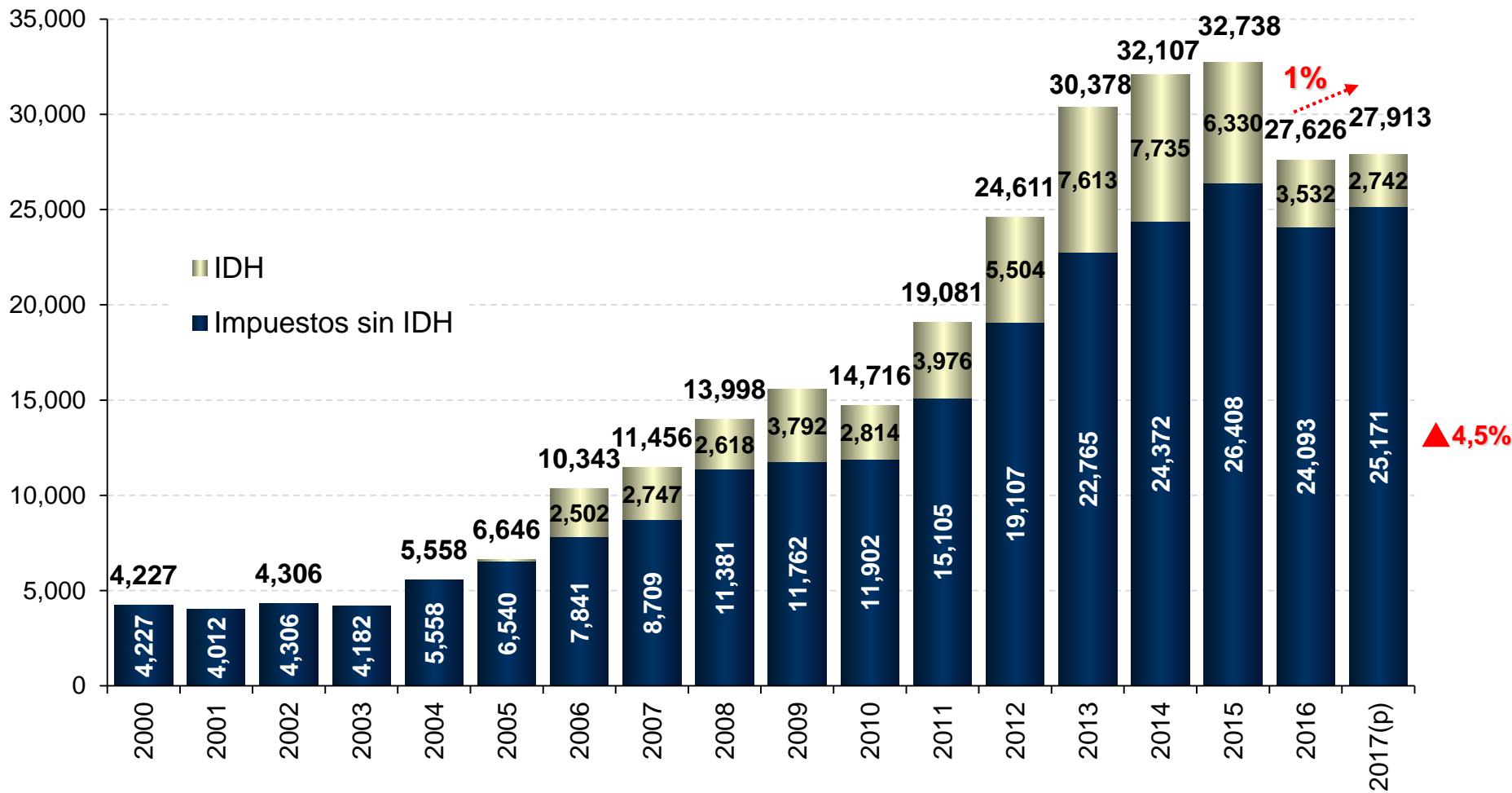
(p) Preliminar.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y Banco Central de Bolivia (BCB).

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Financieros (UAEF)

## Bolivia: Recaudaciones Tributarias Acumulado al primer semestre, 2000 – 2017

(En millones de Bs.)

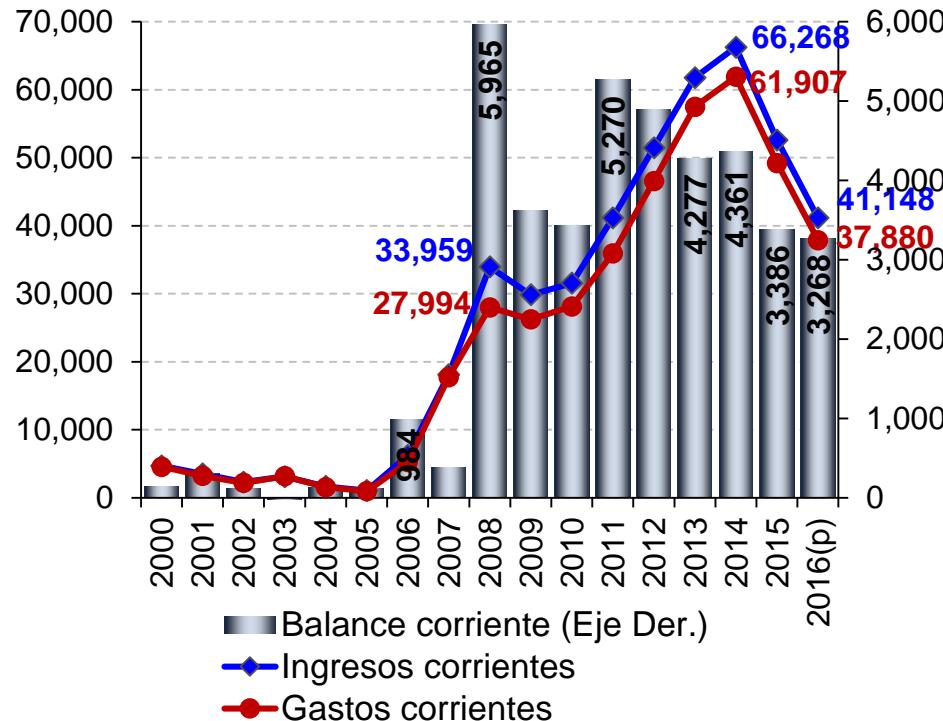


Fuente: Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), Aduana Nacional (AN)

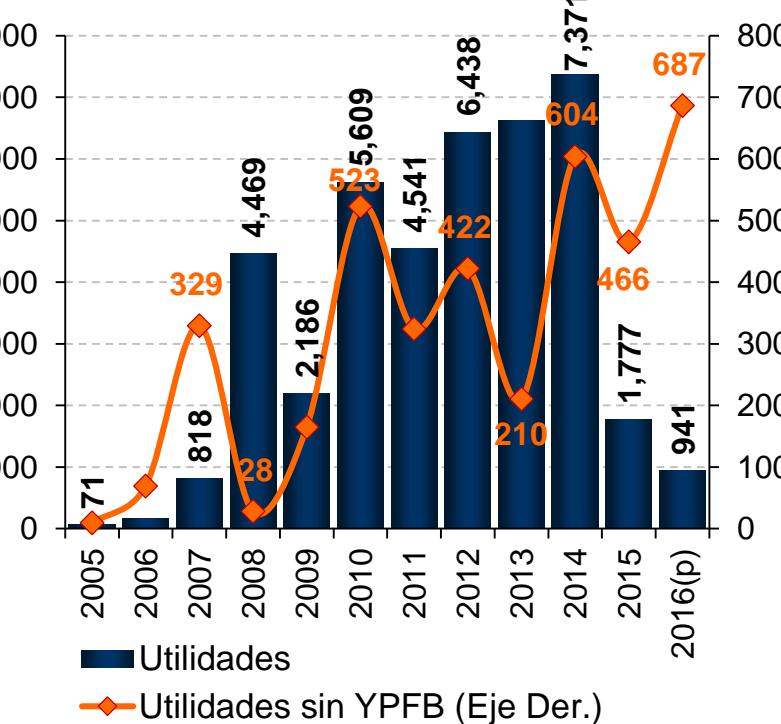
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Financieros (UAEF).

# Desempeño de las Empresas Públicas

**Empresas públicas: Ingresos, gastos y balance corriente, 2000-2016**  
(En millones de Bs.)



**Empresas Públicas: Utilidades netas 2005-2016**  
(En millones de Bs.)



Durante los últimos once años los ingresos corrientes de las empresas públicas fueron superiores a los gastos corrientes, por lo que se lograron consecutivos superávit fiscales corrientes.

Las empresas públicas registraron utilidades en 2016, a pesar del desfavorable contexto económico. Sin considerar a YPFB, las utilidades netas alcanzaron un monto récord de Bs. 687 millones en 2016, mayor en 47,4% respecto a 2015.

(p) Preliminar

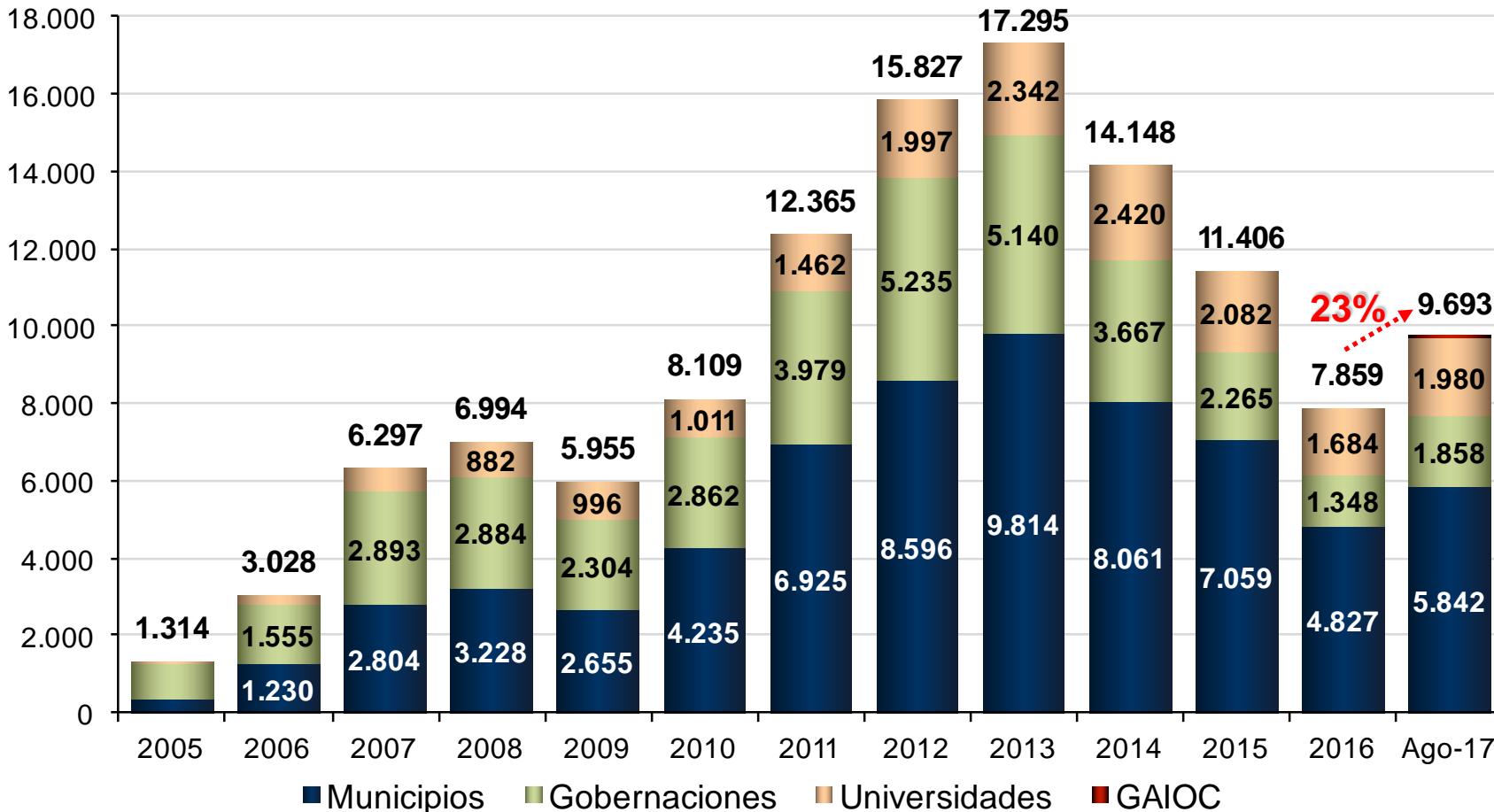
Nota: La utilidad neta de las empresas públicas se determinó en base al Balance General y los Estados de Resultados al 31 de diciembre de cada gestión

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Viceministerio del Tesoro y Crédito Público y Viceministerio de Presupuesto y Contabilidad Fiscal

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Financieros (UAEF)

# Bolivia: Saldo en Caja y Bancos de Gobernaciones Municipios y Universidades, 2005 – Agosto 2017

(En millones de Bs.)



(p) Preliminar

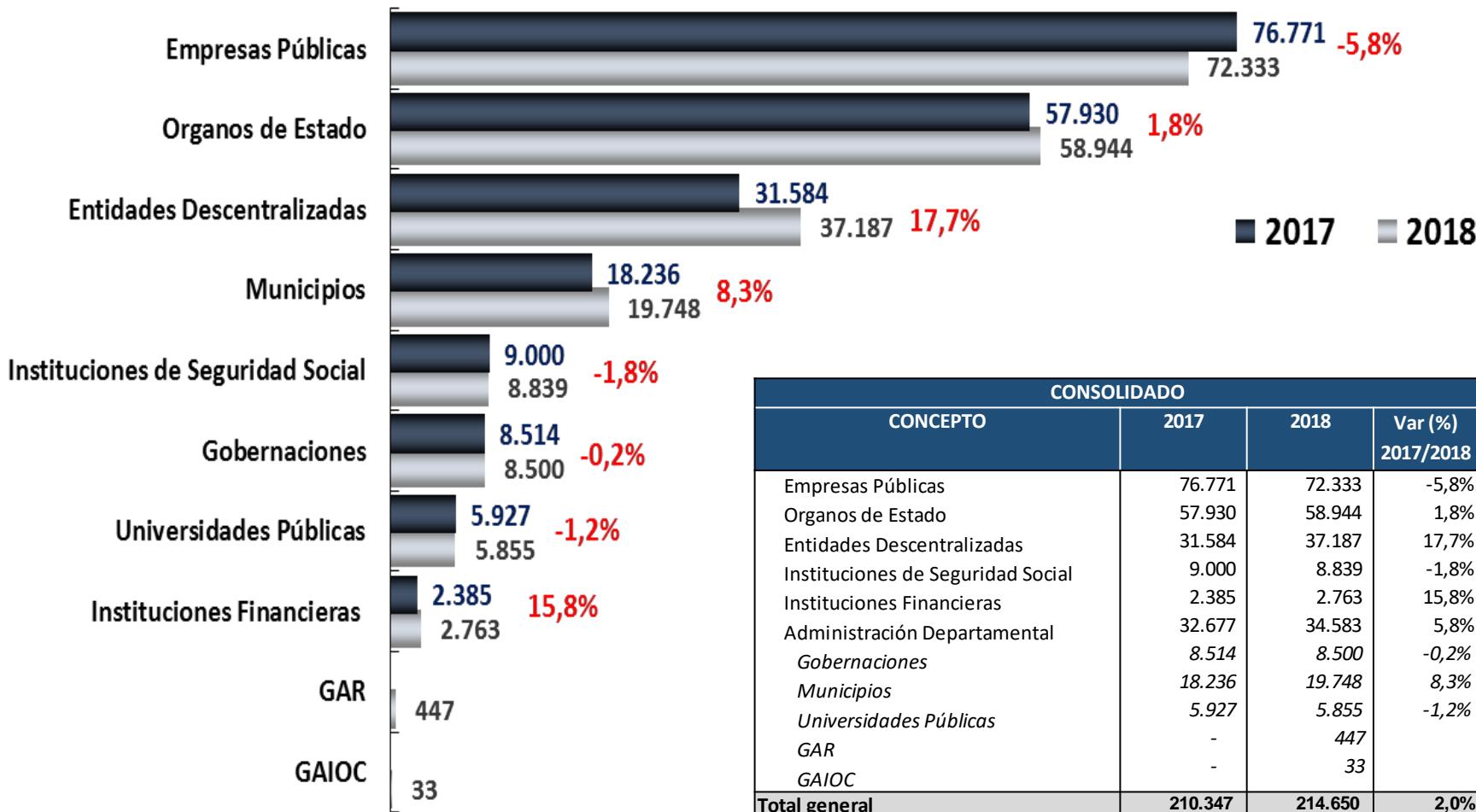
Nota: Reporte SIGMA al 19 de septiembre de 2017. Incluye los saldos del Gobierno Autónomo Indígena Originario Campesino (GAIOC) de Charagua Iyambae

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Dirección General de Contabilidad Fiscal (DGCF)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Financieros (UAEF)

# PGE Consolidado de Gastos, 2017 – 2018

(En Millones de Bolivianos y Porcentajes)

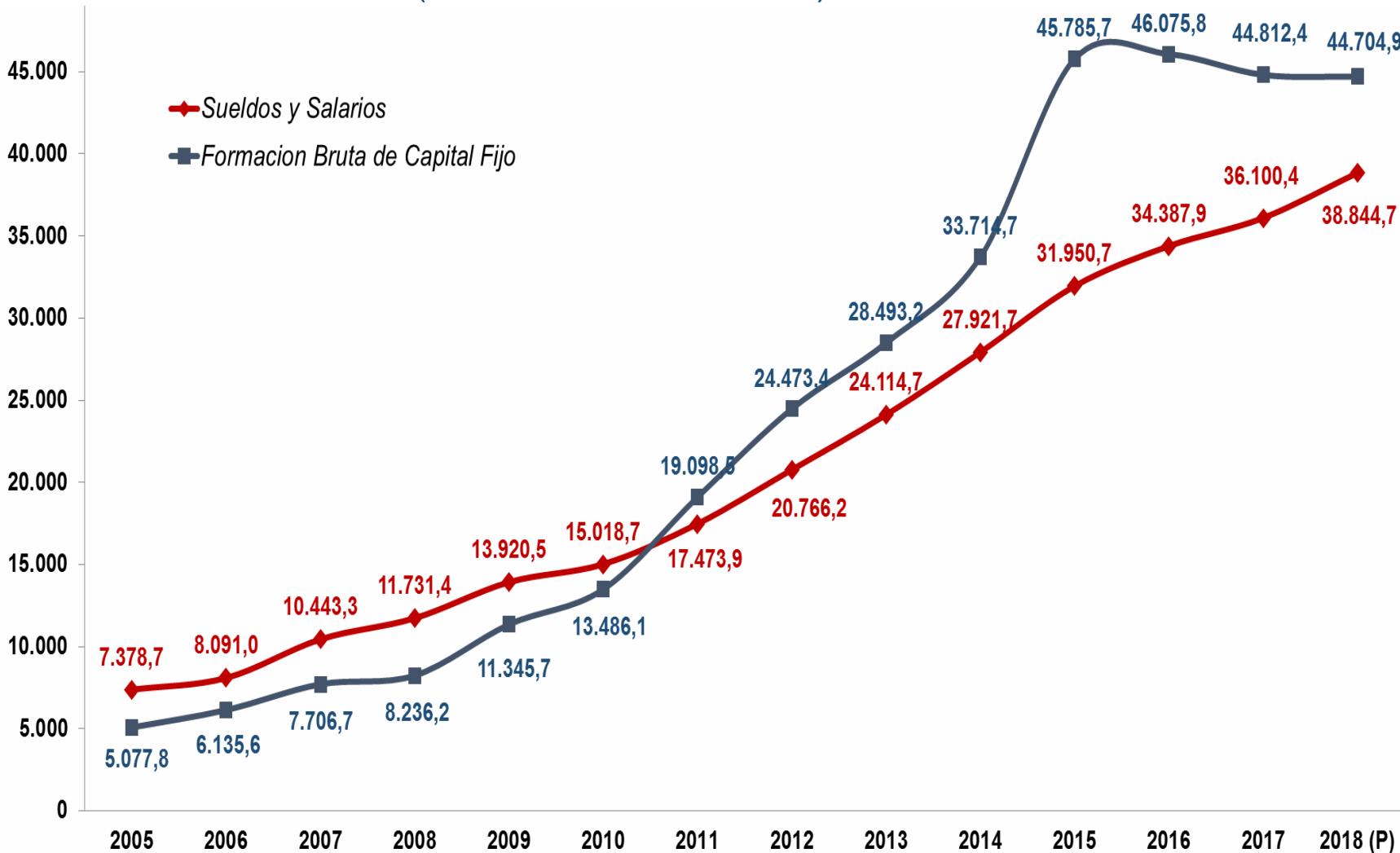


Fuente: Proyecto PGE 2018

Elaboración: VPCF – DPGGP – UGPPP

(\*) Incluye Inst. de Control y Defensa del Estado

**Presupuesto Consolidado de Gastos en Sueldos y  
Salarios y Formación Bruta de Capital  
Periodo, 2005-2018 (P)**  
(En Millones de Bolivianos)



Fuente: PGN 2005-2009, PGE 2010-2017 y Proyecto PGE 2018

Elaboración: VPCF – DGP GP – UGPPP

(P) Proyecto de PGE 2018

# Presupuesto de Inversión Pública y de Empresas con Participación Mayoritaria del Estado, 2005-2018(P)

(En Millones de USD y Porcentajes)



Fuente: PGN 2005-2009, PGE 2010-2017

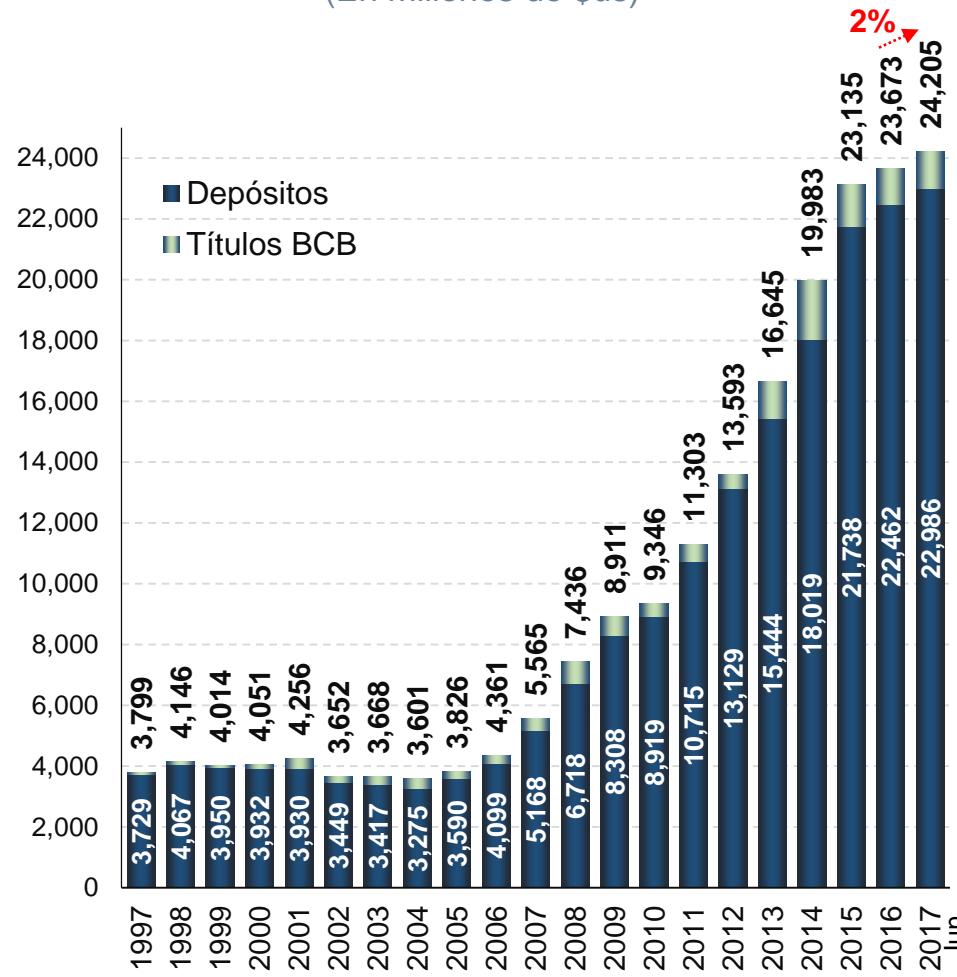
Elaboración: VPCF – DGP GP – UGPPP

(P) PGE 2017 y Proyecto de PGE 2018

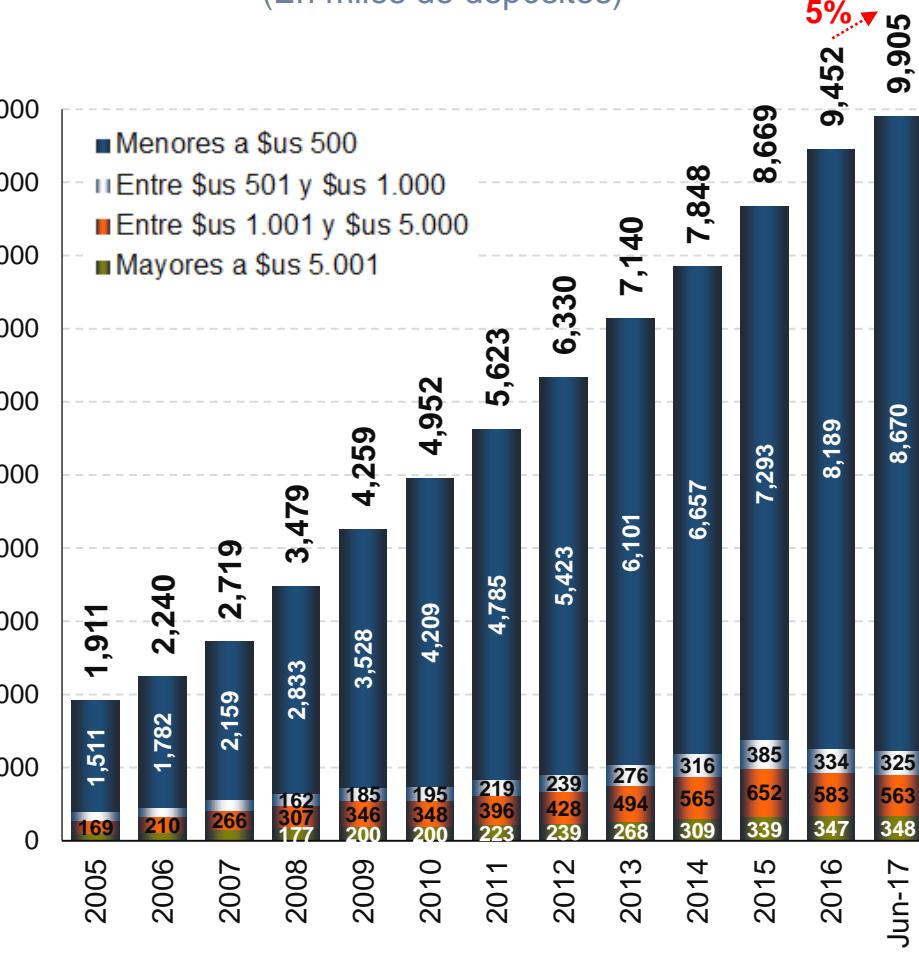
\*/Incluye Subsidiarias de YPFB, ENDE y a ENTEL

# Política Monetaria y Situación Financiera

**Bolivia: Ahorro en el Sistema Financiero  
1997 – Junio 2017**  
(En millones de \$us)



**Bolivia: Número de cuentas de depósitos en el Sistema Financiero, por estratificación de monto  
2005 – Junio 2017**  
(En miles de depósitos)

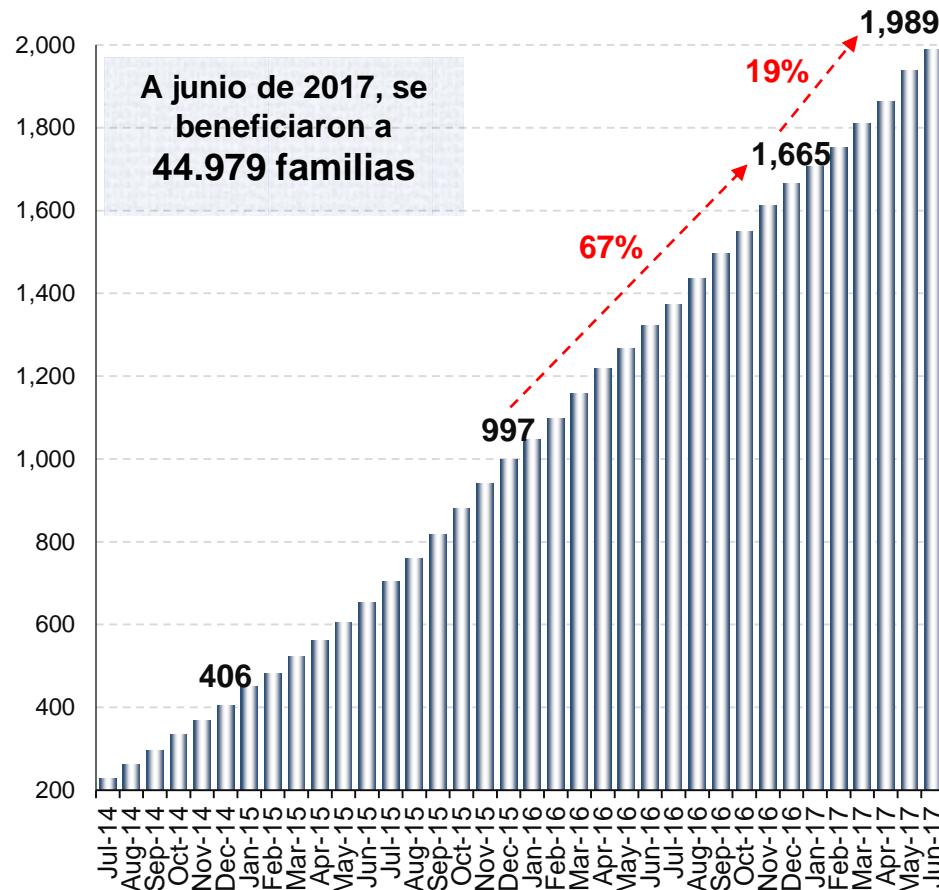


Nota: El ahorro financiero está compuesto por los Depósitos en el sistema financiero y los Títulos BCB

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Banco Central de Bolivia (BCB)

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

## Bolivia: Créditos destinados a la Vivienda de Interés Social, Julio 2014 – Junio 2017 (En millones de \$us)



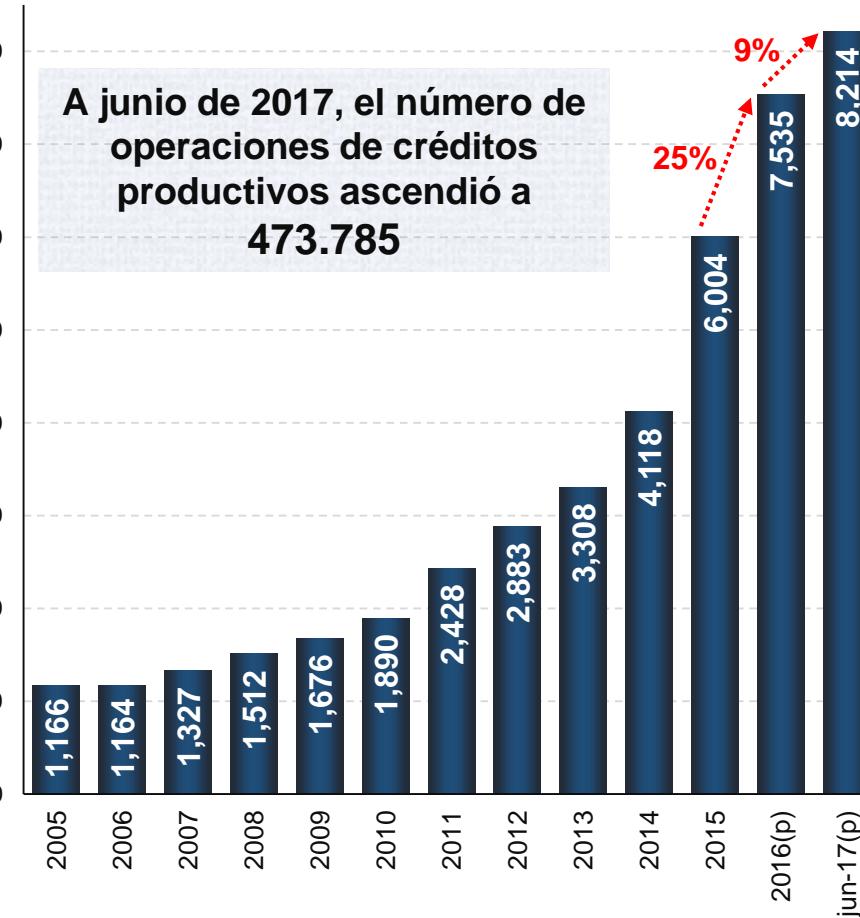
(p) Cifras preliminares

Nota: Desde la gestión 2005 a 2009 corresponde a crédito comercial y microcrédito para las categorías A a la G del CAEDEC. A partir de la gestión 2010 corresponde a crédito empresarial, PYME y microcrédito para las categorías A a la G del CAEDEC. A partir de julio de 2015, con Resolución ASFI/570/2015 de 27 de julio de 2015 se incluyen como crédito productivo, los créditos al sector turismo y a la producción intelectual. A partir de diciembre de 2015 incluye la información del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M, y desde noviembre de 2016 se incluye la información de las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD)

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

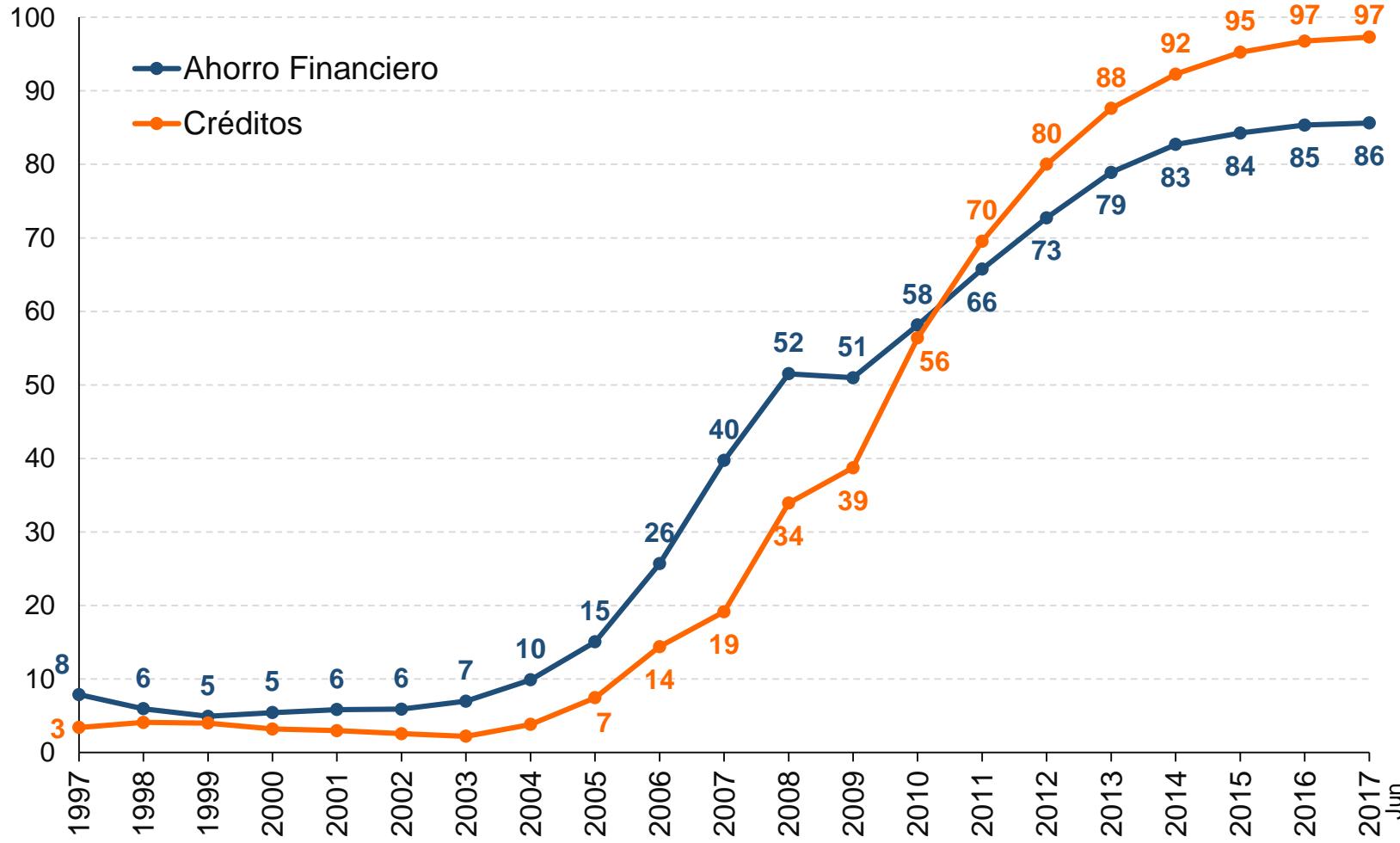
Elaboración: Propia

## Bolivia: Crédito productivo del Sistema Financiero, 2005 – Junio 2017 (En millones de \$us)



## Bolivia: Bolivianización del Ahorro y del Crédito

1997 – Junio 2017  
(En porcentaje)



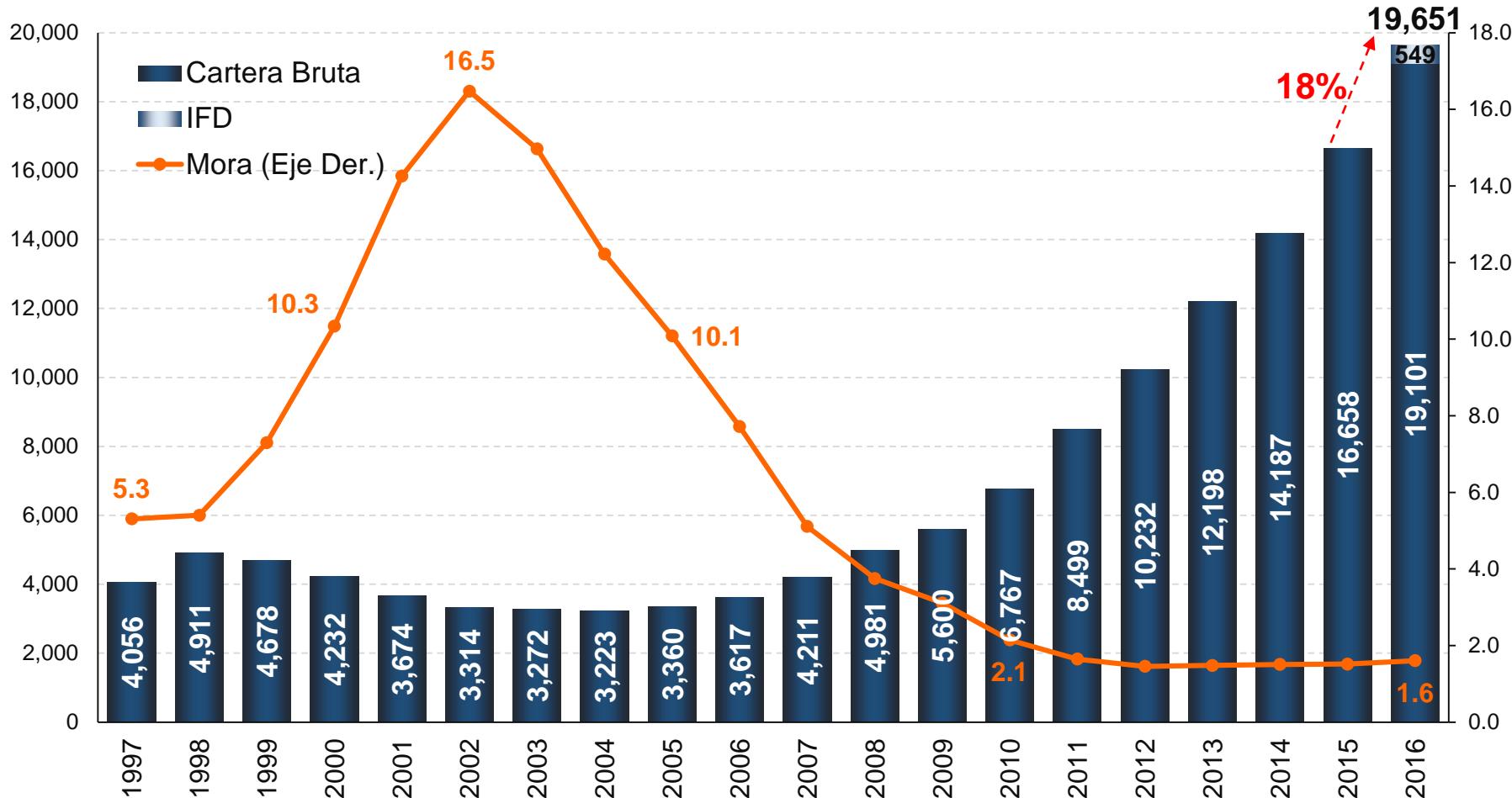
Nota: El ahorro financiero está compuesto por los Depósitos en el sistema financiero y los Títulos BCB

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), Banco Central de Bolivia (BCB) y Bancos Centrales de los países

Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Bolivia: Cartera Bruta y porcentaje de mora del sistema financiero 1997 – 2016

(En millones de \$us y en porcentaje)



*En 2016, los créditos del sistema financiero aumentaron en 18% respecto a 2015.*

IFD: Instituciones Financieras de Desarrollo

Nota: El dato de 2016 incluye a las IFD, ya que en septiembre de ese año la ASFI otorgó licencias de funcionamiento a siete IFD.

Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

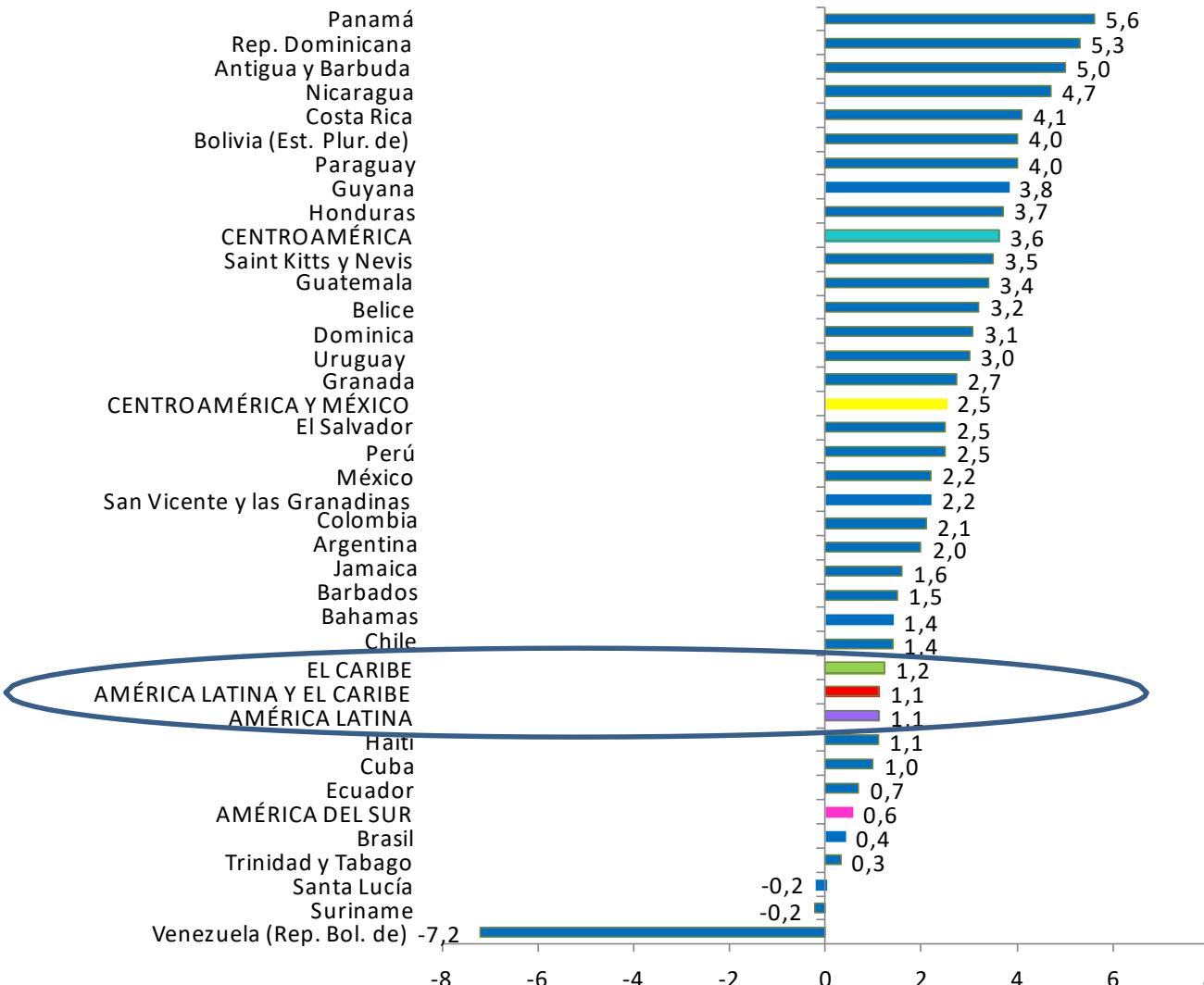
Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

# Conclusiones y proyecciones

# Proyecciones de crecimiento del PIB para el 2017

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2017<sup>a</sup>

(Porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Proyecciones.

Nota: Centroamérica incluye al Caribe hispanoparlante.

# Principales datos macroeconómicos, proyectados y ejecutados

DESCRIPCIÓN	2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	2018
	Ppto.	Ejec.	Ppto.	Ejec.	Ppto.	Ejec.	Ppto.	Ejec.	Ppto.	Ejec.	Ppto.	Ejec.	Ppto.	Proy. Ppto.
Tasa de Crecimiento del PIB (En %)	5,04	5,17	5,52	5,18	5,50	6,80	5,68	5,46	5,90	4,85	5,01	4,20	4,80	4,7
Tipo de Cambio Compra (promedio)	6,97	6,89	Var. (±10)	6,86	Var. (±10)	6,86	Var.(±10)	6,86	Var.(±10)	6,86	Var.(±10)	6,86	Var.(±10)	Var.(±10)
Tasa de Inflación (% Fin de Periodo)	4,00	6,90	5,00	4,54	4,50	6,48	5,49	5,19	5,00	2,95	5,30	5,02	5,03	4,49
PIB Nominal (En Millones de Bs.)	145.810 1	166.13	177.066	186.81 3	196.910 2	211.45	213.227	228.004	248.304 4	228.01	262.464	242.456	267.059	270.406
PIB Nominal (En Millones de \$us.)	20.920	23.778	25.963	26.873	28.704	30.381	31.083	33.237	36.196	33.238	38.260	35.343	38.930	38.851
Resultado Fiscal del SPNF (% PIB)	(4,20)	0,80	(4,50)	1,80	(4,60)	0,70	(3,20)	(3,40)	(3,60)	(6,90)	(4,50)	(6,70)	(7,8)	(8,32)

# Proyecciones de crecimiento del PIB 2017

(En porcentaje)



Banco Mundial



Nota: Las flechas de variación representan el ascenso o descenso respecto a la anterior publicación

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial y Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)  
 Elaboración: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Unidad de Análisis y Estudios Fiscales (UAEF)

	Octubre 2016	Abril 2017
Perú	4,1	<b>Bolivia</b> 4,0 <span style="color: green;">▲</span>
<b>Bolivia</b>	<b>3,9</b>	Perú 3,5 <span style="color: red;">▼</span>
Paraguay	3,6	Paraguay 3,3 <span style="color: red;">▼</span>
Argentina	2,7	Colombia 2,3 <span style="color: red;">▼</span>
Colombia	2,7	Argentina 2,2 <span style="color: red;">▼</span>
Chile	2,0	Chile 1,7 <span style="color: red;">▼</span>
Uruguay	1,2	Uruguay 1,6 <span style="color: green;">▲</span>
Brasil	0,5	Brasil 0,2 <span style="color: red;">▼</span>
Ecuador	-2,7	Ecuador -1,6 <span style="color: green;">▲</span>
Venezuela	-4,5	Venezuela -7,4 <span style="color: red;">▼</span>

	Enero 2017	Junio 2017
Perú	4,2	<b>Bolivia</b> 3,7 <span style="color: green;">▲</span>
Paraguay	3,6	Paraguay 3,6 <span style="color: blue;">■</span>
<b>Bolivia</b>	<b>3,5</b>	Perú 2,8 <span style="color: red;">▼</span>
Argentina	2,7	Argentina 2,7 <span style="color: blue;">■</span>
Colombia	2,5	Colombia 2 <span style="color: red;">▼</span>
Chile	2,0	Chile 1,8 <span style="color: red;">▼</span>
Uruguay	1,6	Uruguay 1,6 <span style="color: blue;">■</span>
Brasil	0,5	Brasil 0,3 <span style="color: red;">▼</span>
Ecuador	-2,9	Ecuador -1,3 <span style="color: green;">▲</span>
Venezuela	-4,3	Venezuela -7,7 <span style="color: red;">▼</span>

	Abril 2017	Agosto 2017
<b>Bolivia</b>	<b>4,0</b>	<b>Bolivia</b> 4,0 <span style="color: blue;">■</span>
Paraguay	3,8	Paraguay 4,0 <span style="color: green;">▲</span>
Perú	3,5	Uruguay 3,0 <span style="color: green;">▲</span>
Colombia	2,4	Perú 2,5 <span style="color: red;">▼</span>
Argentina	2,0	Colombia 2,1 <span style="color: red;">▼</span>
Uruguay	2,0	Argentina 2,0 <span style="color: blue;">■</span>
Chile	1,5	Chile 1,4 <span style="color: red;">▼</span>
Ecuador	0,6	Ecuador 0,7 <span style="color: green;">▲</span>
Brasil	0,4	Brasil 0,4 <span style="color: blue;">■</span>
Venezuela	-7,2	Venezuela -7,2 <span style="color: blue;">■</span>

# **Gracias.**

Correo electrónico: chavezbol@gmail.com

- Blog: Villazon Business School  
chavezbol.blogspot.com
- Canal Youtube. Gonzalo Chavez
- Página Facebook. Gonzalo Chávez A.