

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, PIB, E INGRESO INTERNO REAL EN BOLIVIA



29 GRUPO SOBRE POLÍTICA
FISCAL Y DESARROLLO

29 GRUPO SOBRE POLÍTICA FISCAL Y DESARROLLO

Centro de Estudios para el Desarrollo Laboral y Agrario – CEDLA / Grupo sobre Política Fiscal y Desarrollo – GPF

Términos de Intercambio PIB, e ingreso interno real en Bolivia / Walter Gómez D'Angelo / CEDLA

N° 29 / Diciembre 2018 / La Paz, Bolivia
Serie: Grupo Sobre Política Fiscal y Desarrollo / CEDLA 2018

CEDLA (Ed) 2018, 28 p.
I. t.
II. s.

DESCRIPTORES TEMÁTICOS

<INGRESO INTERNO REAL> <PIB> <APERTURA EXTERNA> <TÉRMINOS DE INTERCAMBIO>
<CRECIMIENTO>

Director Ejecutivo: Javier Gómez Aguilar
Coordinación de Investigación: Unidad de Políticas Públicas - CEDLA
Autor: Walter Gómez D'Angelo
Producción Editorial: Unidad de Comunicación y Gestión de Información - CEDLA
Carlos Alemán Macías
Diseño y armado: Eliana Irusta
Fotografía Tapa: Comunidad ISM
Impresión: Hebrón Printers
Editorial CEDLA: Achumani, Calle 11 N° 100
Entre García Lanza y Alexander
Telfs. 2794740 / 2799848
Grupo sobre Política Fiscal y Desarrollo - GPF
E-mail: gspfyd@cedla.org
URL: <https://blog.cedla.org/grupopoliticafiscal>
Centro de Estudios para el Desarrollo Laboral y Agrario - CEDLA
E-mail: info@cedla.org
URL: www.cedla.org
La Paz – Bolivia

Esta publicación fue elaborada por el Centro de Estudios para el Desarrollo Laboral y Agrario - CEDLA y cuenta con el valioso apoyo de la Embajada de Suecia, en el marco del Programa: CEDLA, Enhanced Knowledge for Action: MPDA and the Sustainable Use of Natural resources"

Las opiniones y orientación presentadas son de exclusiva responsabilidad de los autores y no necesariamente son compartidas por las instituciones y/o agencias que han apoyado este trabajo.

Ninguna parte de esta publicación, incluido el diseño de tapa, puede ser reproducida, almacenada o transmitida de manera alguna ni por ningún medio, sin permiso previo del editor.

La impresión cuenta con el apoyo de:



ÍNDICE

PRESENTACIÓN.....	7
RESUMEN.....	9

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, PIB E INGRESO INTERNO REAL EN BOLIVIA

1. INTRODUCCIÓN	11
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	13
3. ANALOGÍA.....	15
4. CÁLCULOS ALTERNATIVOS DE LA GANANCIA	
POR LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO “T”	17
RESTRICCIONES POR FALTA DE DINERO	23
5. RESULTADOS	19
6. VÍNCULOS ENTRE EL PIB Y EL IIR	21
7. CICLOS ECONÓMICOS	23
8. CONCLUSIONES.....	25
BIBLIOGRAFÍA	26

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1:	Ganancia Neta en el Ingreso Interno por los Términos de Intercambio (millones de bolivianos del año 1990).....	19
Gráfico 2:	Ganancia Neta en el Ingreso Interno “T” como Proporción del PIB real T/pib %.....	20
Gráfico 3:	Cambio anual del pib y del IIR como % del pib	20

Presentación

Para economías como la boliviana, con un nivel alto de apertura externa y con exportaciones concentradas en un puñado de productos primarios, recurrir al Producto Interno Bruto a precios constantes (PIB Real) como indicador de los Ingresos reales de la población puede conducir a serios errores.

El indicador preferente de bienestar económico para estos casos es el Ingreso Interno Real (IIR), que es la suma del PIB más la ganancia por los Términos de Intercambio (TDI).

A pesar de ello, para analizar la evolución de la economía nacional los autores bolivianos hacen referencia únicamente al PIB Real, y, así, el análisis es incompleto y puede ser equivocado, al no considerar el desempeño del IIR, el cual es en último término el que sienten en sus bolsillos los consumidores.

No se pretende minimizar el uso del PIB real para evaluar la estructura y tendencias de la de la economía nacional. Lo que se quiere es mostrar que el IIR es un indicador que permite el análisis económico social que distintos actores de la sociedad hacen de forma cotidiana.

El IIR recoge el efecto de la ganancia generada por los términos de intercambio sobre la economía nacional. De esta forma, la evolución del IIR evidencia que la expansión de la demanda agregada boliviana en el período 2001 a 2012 fue impulsada principalmente por el comportamiento favorable de los términos de intercambio, contribuyendo a que los ingresos públicos se multiplicaran, las autoridades incrementaron los gastos e inversión pública, si bien en forma no siempre eficiente, y los exportadores privados disfrutaron de los altos precios externos

Así, la pretendida innovadora política de acelerar el crecimiento del PIB Real mediante una expansión en el consumo nacional es un mito.

El Centro de Estudios para el Desarrollo Laboral y Agrario (CEDLA) en el marco del Grupo Sobre Política Fiscal y Desarrollo (GPDF) tiene el agrado de compartir el presente análisis denominado “TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, PIB, E INGRESO INTERNO REAL EN BOLIVIA”, desarrollado por el Dr. Walter Gómez D’Angelo, PhD en Economía y Matemáticas, y docente de la Universidad La Salle.

Con este análisis buscamos coadyuvar en el debate actual sobre las características y límites del crecimiento económico, aspecto esencial para debatir las implicancias de las políticas públicas en generar bases de crecimiento diferentes, sostenibles y progresivas.

Javier Gomez Aguilar
Director Ejecutivo
del CEDLA

Resumen

Cuantificar los ingresos reales de la población a partir del PIB Real es aceptable para economías con un nivel de apertura externa bajo o moderado, y que además cuentan con un sector exportador diversificado. Sin embargo, para economías como la boliviana, con un nivel alto de apertura externa y con exportaciones concentradas en un puñado de productos primarios, recurrir al PIB Real como indicador de los Ingresos reales de la población es desacertado, y puede conducir a serios errores en el análisis de las variables económicas. Para estas economías, el indicador preferente de bienestar económico es el Ingreso Interno Real (IIR). Este concepto (IIR) incluye las ganancias (o pérdidas) en ingresos reales provocados por cambios en los precios de los bienes y servicios del comercio exterior.

Términos de intercambio, PIB e ingreso interno real en Bolivia

Walter Gómez D'Angelo, Ph.D

1. INTRODUCCIÓN

Tradicionalmente se utiliza en Bolivia el Producto Interno Bruto a precios constantes (PIB Real) como parámetro para medir el comportamiento de la economía. De la misma forma, se recurre también al PIB Real per cápita para evaluar el ingreso real por habitante. Cuantificar los ingresos reales de la población a partir del PIB Real es aceptable para economías con un nivel de apertura externa bajo o moderado, y que además cuentan con un sector exportador diversificado. Sin embargo, para economías como la boliviana, con un nivel alto de apertura externa y con exportaciones concentradas en un puñado de productos primarios, recurrir al PIB Real como indicador de los Ingresos reales de la población es desacertado, y puede conducir a serios errores en el análisis de las variables económicas.¹ Para estas economías, el indicador preferente de bienestar económico es el Ingreso Interno Real (IIR). Este concepto (IIR) incluye las ganancias (o pérdidas) reales que cambios en los precios de los bienes y servicios tanto exportados como importados generan en el componente externo de las Cuentas Nacionales.

La diferencia entre el PIB Real y el Ingreso P_x/P_m es provocada por cambios en los precios relativos de las exportaciones respecto a las importaciones con relación a un año base, los cuales se denominan Términos de Intercambio (TDI)²

$$TDI = \frac{P_x}{P_m} \quad (1)$$

Donde P_x es el índice de precios de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales, y P_m es el índice de precios de las importaciones de bienes y servicios no factoriales.

Lamentablemente, los libros de texto utilizados para la enseñanza de Macroeconomía en

1 "The differences between movements in GDP in volume terms and real GDI are not always small...When the exports of a country consist mainly of a small number of primary products, while its imports consist mainly of manufactured products, ...trading gains and losses may be large" NNUU. SNA.2008. Párrafo 15.188

2 Se define los Términos de Intercambio como el cociente entre los índices de precios de las exportaciones y de las importaciones

Bolivia provienen de los EEUU³. Una economía para la cual las diferencias entre sus cifras de Producto Interno Bruto Real (pib)⁴ y el Ingreso Interno Real (IIR) son minúsculas. Por este motivo, dichos textos ignoran totalmente el impacto potencial de los TDI sobre el IIR. Cuando analizan los TDI, su preocupación es cómo modificar a su favor los TDI aplicando impuestos y tarifas a su comercio exterior. Un tema sin ninguna relevancia para economías pequeñas que enfrentan precios externos fijos para sus exportaciones e importaciones.

Entre los autores bolivianos ocurre prácticamente lo mismo⁵. Todos hacen referencia solo al PIB Real para analizar la evolución de la economía nacional. Ese análisis resulta en el mejor de los casos incompleto y puede ser totalmente equivocado, al no considerar el desempeño del Ingreso Interno Real, el cual es en último término el que sienten en sus bolsillos los consumidores.

3 Krugmann-Wells 2006; Dornbusch-Fischer-Starts 2008; Blanchard-Fischer 1989; Mankiw 2006; Blanchard 2009; Sachs-Larrain 1992

4 En los EEUU se usa con mayor frecuencia el concepto de Producto Nacional Bruto, el cual incluye Servicios Financieros y transferencias unilaterales en sus cifras de Comercio Exterior (X e M).

5 La única excepción es Morales (2014) donde se hace referencia a este problema. .

2. Planteamiento del Problema

En el análisis de Cuentas Nacionales, se desagrega usualmente el PIB por el lado de la demanda en cinco componentes: Consumo (C), Inversiones (I), Gastos corrientes del Gobierno (G), Exportaciones (X), e Importaciones (M). Se tiene entonces la identidad del PIB en valores corrientes:

$$\text{PIB} = C + I + G + (X - M) \quad (2)$$

Para obtener el PIB Real (pib) se divide cada componente por su respectivo índice de precios:

$$\text{pib} = c + i + g + (x - m) \quad (3)$$

donde:

$$c = C/P_c; i = I/P; g = G/P_g; x = X/P_x; y, m = M/P_m$$

Para simplificar las expresiones, conviene agrupar las tres primeras variables. La suma de C, I y G constituye la demanda agregada interna D.

$$D = C + I + G \quad \text{en valores corrientes,} \quad (4)$$

Por su parte:

$$d = c + i + g \quad \text{en valores constantes} \quad (5)$$

De esta manera, se tiene:

$$\text{PIB} = D + (X - M) \quad \text{a precios corrientes, y} \quad (6)$$

$$\text{pib} = d + (x - m) \quad \text{a precios constantes del año base,} \quad (7)$$

donde,

$$d = D/P_d$$

siendo P_d el Índice de Precios de la Demanda Agregada Interna D

Ahora bien, si por un milagro de avance tecnológico el volumen de exportaciones se duplicara, sin variar sus costos totales de producción, tal suceso se manifestaría claramente en el pib. Las exportaciones reales pasarían de “x” a “2x”. Adicionalmente, la demanda agregada real “d” aumentaría impulsada por el multiplicador keynesiano (aunque limitada por la capacidad productiva de la economía). Como resultado, el PIB Real crecería en αx , con un $\alpha \geq 1$

Si lo que sucede es una duplicación de los precios internacionales de las exportaciones, las cifras del pib no mostrarían ningún impacto directo. Las exportaciones continuarían siendo apenas “x”, mientras la demanda agregada “d” crecería como en el caso anterior, y sin causa aparente. Sin embargo, resulta obvio que para la economía nacional ambas situaciones son equivalentes. Lo que importa es que ahora se recibe el doble de divisas por las exportaciones, sin variar los recursos internos utilizados en la producción de esas exportaciones.

De forma similar, si el precio de las importaciones cae, la economía puede importar un mismo volumen con menor cantidad de divisas, y eso no aparece en las cifras del pib.

Para resolver estas inconsistencias en las cifras del pib hace falta considerar para cada año los ingresos adicionales aportados a la economía nacional por movimientos de los Términos de Intercambio (TDI) respecto al año base. A dicha ganancia se la puede denominar “Ganancia por los Términos de Intercambio” (T), usualmente calculada mediante la siguiente expresión:

$$T = \frac{X - M}{P} - (x - m) \quad (8)$$

Donde P es un índice de precios que refleja el “poder de compra real”, el “aporte al Ingreso Interno Real” del balance externo corriente (exportaciones menos importaciones de bienes y servicios no factoriales). De esta forma, la variable T muestra el aporte de los TDI al IIR, que las cuentas del pib no captan. Vale notar que la Ganancia T es una ganancia Real, es decir, está expresada en moneda nacional a precios constantes del año base.

Se calcula entonces para cada año el IIR como la suma del PIB Real (pib) más T:

$$\text{IIR} = \text{pib} + T \quad (9)$$

$$\text{IIR} = d + (x - m) + (X - M)/P - (x - m) \quad (10)$$

por tanto:

$$\text{IIR} = d - \frac{X - M}{P} \quad (11)$$

donde **P** es el índice de precios utilizado para deflactar el balance externo en el cálculo de las ganancias netas del comercio exterior.

Es importante recalcar que con estos argumentos no se pretende descalificar al indicador pib, el cual es la mejor opción disponible para evaluar el volumen total de producción de la economía nacional. Lo que se quiere es mostrar que existe otro indicador, el IIR, el cual permite apreciar el poder de compra de los agentes económicos nacionales, el cual influye directamente en el nivel de bienestar económico de la población.

El IIR es también la variable preferente para predecir cambios en los principales componentes del PIB Real: el Consumo c, los Gastos Corrientes del gobierno g, y las Importaciones m, ya que estas variables dependen de los ingresos reales de los consumidores y del sector público. Por este motivo, para calcular econométricamente los parámetros del multiplicador keynesiano es correcto utilizar como variable independiente el IIR en lugar del PIB Real.

3. Analogía

Para entender en forma intuitiva la diferencia entre PIB Real e IIR resulta útil considerar el caso de un productor agrícola que actúa como entidad independiente. Este productor prepara en su granja una variedad de bienes y servicios para el consumo exclusivo de la familia. Además, produce un volumen significativo de papa para venderla (exportarla) a sus vecinos, a cambio de “divisas”, con las cuales puede comprar otros bienes y servicios del mundo exterior (sus importaciones). Su PIB Real consiste entonces de su producción de bienes y servicios para la familia, más su producción de papa, valorados todos a precios constantes de un año base. Si el precio de su papa sube, su PIB Real se mantiene constante. Sin embargo, sus Ingresos Reales son ahora mayores. Este productor dispone ahora de

una cantidad mayor de “divisas”, las cuales puede utilizar para adquirir más bienes y servicios de sus vecinos, o guardarlas como una reserva para compras futuras (Reservas Internacionales Netas). También puede disminuir sus cultivos de papa para ampliar su producción de otros productos de su consumo familiar. El concepto de IIR procura captar ese incremento en los Ingresos Reales, que el PIB Real ignora.

Si este productor sustituye con “importaciones” parte de su producción de consumo interno al mejorar el precio externo de su papa, su PIB Real disminuirá al reducirse el volumen de bienes y servicios producidos en la granja para el consumo familiar (un aspecto de lo que se denomina enfermedad holandesa)⁶.

⁶ La disminución del PIB Real provocada por una mejora en los Términos de Intercambio puede ser analizada mediante instrumentos gráficos. Ver Kohli, 2004

4. Cálculos alternativos de la Ganancia por los Términos de Intercambio “T”

Distintos expertos en Cuentas Nacionales proponen cálculos alternativos de T, dependiendo del Índice de precios P elegido para deflactar el balance externo (X – M).

De acuerdo al Sistema de Cuentas Nacionales de las NNUU⁷, las diferentes alternativas de cálculo del Índice de precios P pueden agruparse en tres categorías:

- Una posibilidad es deflactar la balanza corriente, X – M, ya sea por el Índice de Precios de las importaciones (P_m), propuesta que cuenta con un firme apoyo entre los especialistas, o por el Índice de Precios de las exportaciones (P_x).
- La segunda posibilidad es deflactar la balanza corriente por un promedio de P_m y P_x . Varios tipos de promedios han sido propuestos: simple, armónico, o más complejos promedios ponderados.
- La tercera posibilidad es deflactar la balanza corriente por un índice de precios no vinculado al comercio exterior, por ejemplo, el Índice de Precios de la Demanda Agregada Interna, P_d .

Los especialistas más destacados⁸ recomiendan el Índice de Precios de la Demanda Agregada Interna como el más adecuado para deflactar el balance externo, y así estimar el valor real del Ingreso Interno. Se ha utilizado este índice de

precios para el cálculo de las Ganancias (o pérdidas) en el Ingreso Nacional por modificaciones en los Términos de Intercambio.

La justificación para esta elección es sencilla. En el corto plazo, el determinante de la demanda agregada interna es el Ingreso Interno Real (IIR). Se puede afirmar que “ceteris paribus”, cualquier alteración en el Ingreso Interno Real (IIR) recaerá en una modificación equivalente en la demanda agregada interna (D).

El proponente más articulado de esta opción es Kohli. Utilizando un índice encadenado de tipo Törnqvist para el cálculo del PIB Real, en lugar del usual índice Laspeyres, Kohli demuestra que el índice de precios de la demanda agregada interna (P_d) es el índice correcto para deflactar el balance externo en la estimación del Ingreso Interno Real (IIR) y de la ganancia en los Términos de Intercambio (TDI)

De acuerdo a estos análisis, la ganancia en los Términos de Intercambio tiene la forma siguiente:

$$T = \frac{X - M}{P_d} - x + m \quad (12)$$

7 NNUU. SNA 2008. Párrafo 15.190

8 Ver Reinsdorf y Kholi

5. Resultados

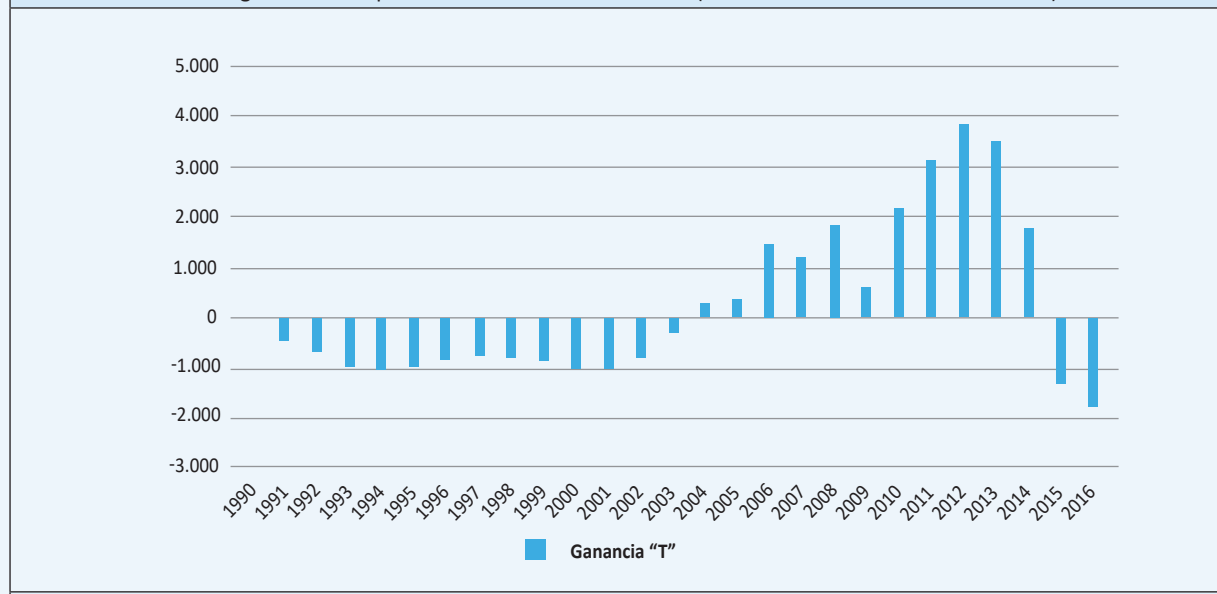
Se calculó la Ganancia en el Ingreso Nacional de Bolivia por la modificación en los Términos de Intercambio T, durante el periodo 1990 a 2016 (Figura 1).

Es oportuno resaltar que todas las cifras de Cuentas Nacionales en términos reales, dependen de la arbitraria elección de año base, y del tipo de índices utilizados (Laspeyres, Pasche, Fisher y otros). Por tanto, las cifras de Ganancia por los Términos de Intercambio (T) son sensitivas no solo respecto al deflactor aplicado al balance externo, sino también respecto al año base y a los tipos de índices elegidos. Por estos motivos, la interpretación económica de la Ganancia por los Términos de Intercambio debe hacerse con cautela⁹.

Vale recordar que se trata de ganancias respecto al año base de 1990, año en el cual la variable T tiene por tanto un valor de cero. Para ilustrar mejor el valor de la variable T, y su impacto en el Ingreso Interno Real, se la presenta como porcentaje del PIB Real en la Figura 2.

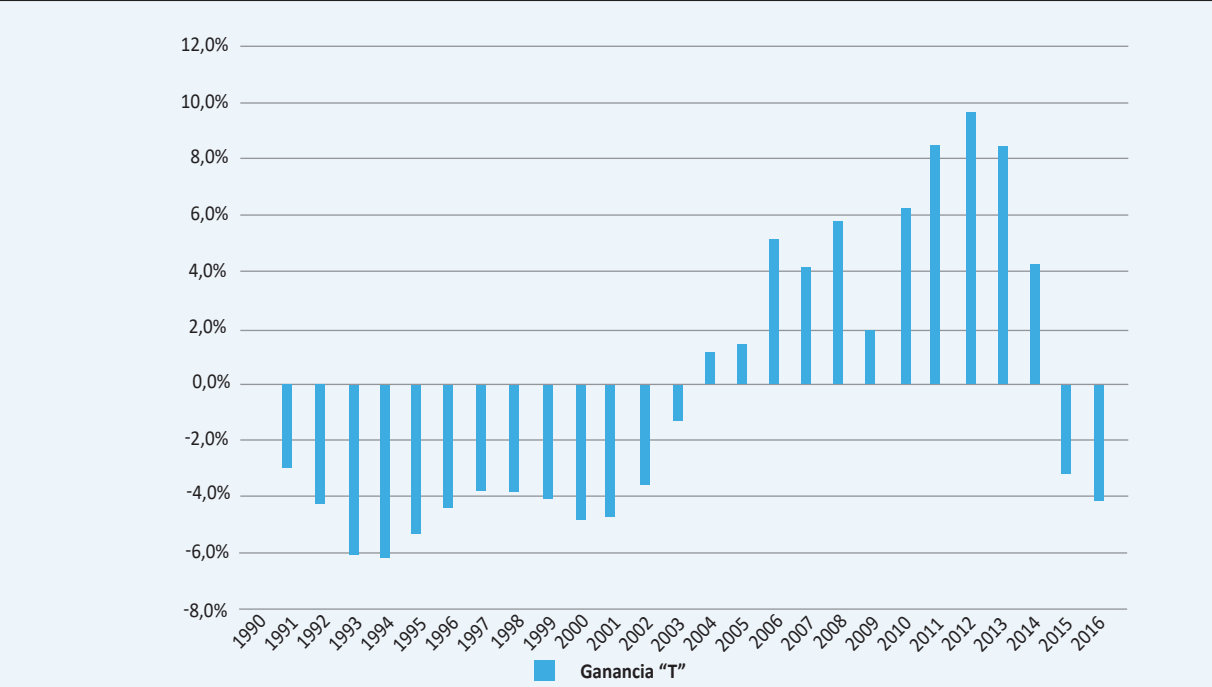
Se observa en las Figuras 1 y 2 que los Términos de Intercambio afectaron negativamente al Ingreso Interno desde 1991 hasta el año 2003. En cambio, del 2004 hasta el 2014 aportaron positivamente al Ingreso Interno. En ambos períodos la Ganancia en el Ingreso Interno fue cuantiosa con relación al PIB Real. Esto confirma el criterio de que utilizar las cifras del PIB Real como indicador

Gráfico 1
Ganancia Neta en el Ingreso Interno por los Términos de Intercambio (millones de bolivianos del año 1990)



Fuente: Cálculos propios a partir de cifras del INE

Gráfico 2
Ganancia Neta en el Ingreso Interno "T" como Proporción del PIB real T/pib %

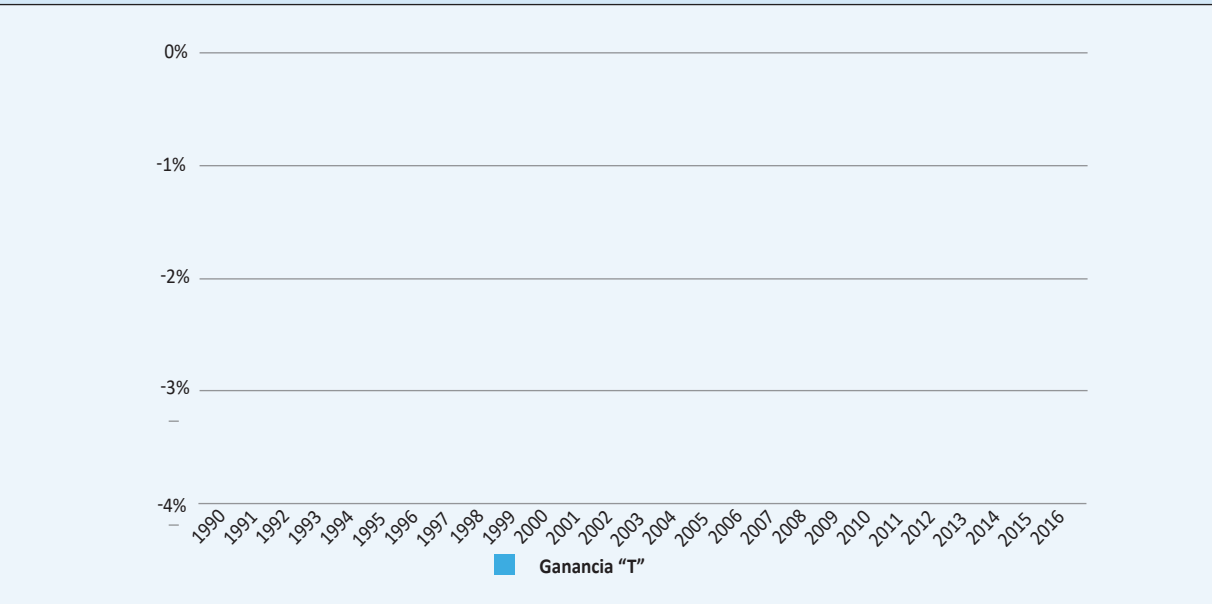


Fuente: Cálculos propios a partir de cifras del INE

de cambios en el bienestar económico de la nación es totalmente inadecuado y puede conducir a serios errores en el análisis de las variables macroeconómicas.

La Figura 3 es posiblemente la más ilustrativa para percibir las diferencias entre el PIB Real y el Ingreso Interno Real. Esta figura presenta las tasas anuales de crecimiento (o de contracción) de ambas variables para el período 1990 a 2016.

Gráfico 3
Cambio anual del pib y del IIR como % del pib



Fuente: Cálculos propios a partir de cifras del INE

6. Vínculos entre el pib y el IIR

Es obvia la influencia del PIB Real (pib) sobre el Ingreso Interno Real (IIR). Después de todo, el IIR es nada más que la suma del pib más la Ganancia por los Términos de Intercambio (T). Menos evidente, pero igualmente efectivo es el impacto del Ingreso Interno Real sobre el PIB Real.

Cualquier modificación en el IIR repercute directamente en los ingresos del Sector Público y en los ingresos familiares de los exportadores favorecidos. En el Sector Público, varían por una parte los Ingresos del Gobierno central y de los Gobiernos locales, y por otra parte los ingresos de las Empresas Estatales. Al aumentar los ingresos del Sector Público, se expanden sus gastos, los cuales se traducen en ingresos adicionales para las familias. El Gobierno Central puede utilizar parte de su excedente para acumular Reservas Internacionales (RI), a tiempo que esteriliza total o parcialmente el cambio en las RI mediante operaciones de mercado abierto, para evitar se incremente la oferta monetaria. Dichas operaciones básicamente permiten al Gobierno captar recursos de los Ingresos familiares de la población para financiar la acumulación de RI.

Para los exportadores favorecidos, el incremento en los precios internacionales de sus produc-

tos exportados eleva el monto de sus ingresos. Esto les permite aumentar sus utilidades, y por lo tanto elevar sus gastos de consumo, además de financiar inversiones para expandir su capacidad de producción.

De esta forma, toda modificación en el IIR ejerce un impacto directo sobre los componentes de demanda agregada del PIB, es decir, sobre el Consumo C, la Inversión I, y el Gasto Corriente del Sector Público G. Sin embargo, existe además un efecto de retroalimentación, conocido como el multiplicador keynesiano, por el cual todo cambio autónomo en un componente de la demanda agregada resultará (ceteris paribus) en un cambio mayor (multiplicado) del PIB y por tanto del propio IIR.

La Ganancia en el IIR por mejoras en los Términos-de-intercambio, es decir, la variable T, constituyó de lejos la mayor fuente de cambios exógenos en el IIR para la economía boliviana en el período observado (1990-2016). Es decir, las variaciones en los Términos de Intercambio han sido el principal determinante en el crecimiento del PIB Real para la economía boliviana en dicho período.

7. Ciclos Económicos

La economía boliviana ha atravesado varios ciclos desde el año base de 1990, marcados por la evolución de la Ganancia por los Términos de Intercambio T.

En una primera etapa, de 1990 a 1993, la Ganancia por los Términos de Intercambio fue cada vez más negativa (ver Figuras 1 y 2). Por este motivo, se observa en la Figura 3 que la expansión del PIB Real no vino acompañada de una mejora correspondiente en el Ingreso Interno Real.

En una segunda etapa, de 1994 a 1998, la Ganancia por los Términos de Intercambio continuó presentando valores negativos, pero se mantuvo constante. Por tanto, el crecimiento del PIB Real y del Ingreso Interno Real fue muy similar, y se situó por encima del 4% anual. Fue un período de relativa estabilidad para la economía boliviana.

De 1999 a 2001 sobreviene la Crisis del Milenio. Son años de estancamiento para la economía boliviana. Tanto el PIB Real como el Ingreso Interno Real muestran escasos aumentos. La Ganancia por los Términos de Intercambio continúa manteniéndose constante, y no juega un papel en favor o en contra de esta crisis

A partir de 2002, y hasta 2012 (excepto el año 2009), la Ganancia por los Términos de Intercambio “T” experimentó una sostenida expansión. La Ganancia por los Términos de Intercambio aceleró el crecimiento del PIB Real mediante fuertes

incrementos en la demanda agregada. La renegociación de contratos con empresas petroleras de 2006 reforzó este proceso al aumentar la participación nacional en el valor de las exportaciones. De esta manera, la evolución favorable en el sector externo impulsó el crecimiento del PIB Real, hasta exceder a un 6% anual en 2013¹⁰. Durante estos años, el incremento anual del Ingreso Interno Real fue muy superior al del PIB Real, y se situó en torno al 8% anual en cuatro ocasiones. No hay duda que esta etapa se la puede calificar como de bonanza económica.

A partir de 2013, la situación se revierte. La fuerte caída en los precios de las exportaciones incide negativamente sobre el IIR. En 2014, aunque el pib aumenta un 5.5%, el IIR crece apenas un 0,9%. En 2015 la diferencia es mucho mayor. No obstante el crecimiento de 4,9% en el pib, el IIR se contrae en 2,7%. En 2016 los precios de las exportaciones comienzan a estabilizarse. Hacia el futuro la mejor predicción es de precios estables. La economía boliviana, que se habituó a funcionar en bonanza, enfrenta una evidente crisis, con serios desequilibrios económicos y un agudo desempleo disfrazado. La caída de US\$2975 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante 2016 es una clara advertencia de los desequilibrios presentes en la economía boliviana.

- La principal conclusión de este análisis es que

¹⁰ Ver Morales 2014. Posiblemente el análisis más completo de la evolución de la economía boliviana en el período 2006-2013

8. Conclusiones

las cifras del PIB Real son inadecuadas para apreciar cambios en el Ingreso Real, y por ende en el bienestar de la población en Bolivia. En particular, durante el período de 2002 a 2013 el Ingreso Interno Real aumentó mucho más que el PIB Real. Es decir, la bonanza fue mucho mayor a lo mostrado por las cifras del PIB Real. En cambio, a partir de 2014, aunque el PIB Real todavía muestra un importante crecimiento, (el cual las autoridades consideran justifica el pago de un bono extra¹¹), las cifras del IIR presentan un cuadro desalentador.

- La pretendida innovadora política económica de acelerar el crecimiento del PIB Real mediante una expansión en el Consumo Nacional es un mito. La expansión de la Demanda Agregada Nacional en el período 2001 a 2012 fue impulsada principalmente por el comportamiento favorable de los Términos de Intercambio. Gracias a las significativas mejoras en los TDI, los Ingresos Públicos se multiplicaron, lo cual permitió a las autoridades incrementar los Gastos e Inversiones Públicos (aunque en forma no siempre eficiente). Por su parte los exportadores privados disfrutaron de los altos precios externos. Como resultado de este proceso, los incrementos en la Demanda Agregada impulsaron el crecimiento del PIB Real durante el período 2001-2012.
- En la medida en que los Términos de Inter-

cambio se modifican principalmente por cambios en los precios de las exportaciones, las ganancias o pérdidas correspondientes afectan en forma desigual a los actores de la economía boliviana. Los grupos más impactados en primera instancia son aquellos ligados a los sectores exportadores. Esos grupos son en orden de importancia entre los exportadores de bienes¹²: el Gobierno General (44%); la minería privada, incluyendo Cooperativistas (27%), productores de exportaciones no tradicionales (17%) y exportadores de derivados de la coca (12%). A medida que se difunden los efectos multiplicadores de las ganancias o pérdidas de los TDI sobre la economía, toda la población es afectada en mayor o menor medida.

- Es altamente riesgosa la obstinación de las autoridades nacionales en pretender que para Bolivia continúa el período de bonanza económica. Esta actitud de negación se explica por la fijación de los políticos en sus metas electorales y de popularidad, a costa de ignorar los ciclos económicos. Es urgente iniciar una política económica coherente para enfrentar la crisis antes de que esta se agudice y obligue a tomar medidas de emergencia con un inaceptable costo social.

11 Sueldo 14

12 Cálculos del autor, a partir de cifras oficiales del periodo 2006-2011. Ver Gómez, Walter, 2013

BIBLIOGRAFÍA

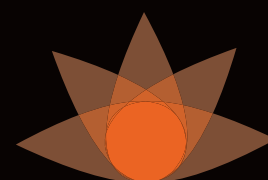
- Banco Mundial, Banco de Datos. <http://databank.worldbank.org/data/>
- Blades, Derek (1989). Revision of the System of National Accounts: A note on Objectives and Key Issues. In OECD Journal of Economic Studies. No.12, pp 205-219.
- Blanchard, Oliver J. y Fischer, Stanley (1989). Lectures on Macroeconomics. Cambridge, MA. MIT Press.
- Blanchard, Oliver (2009). Macroeconomics, Fifth Edition. New Jersey. Prentice Hall
- Clement, M.O., Pfister, Richard I., y Rothwell, Kenneth J.,(1967) "Theoretical Issues in International Economics", Markham, Jesse W. Editor. Bon.
- Dornbusch, Rudiger, Fischer Stanley, y Startz, Richard, (2008) Macroeconomía, Décima edición, McGraw Hill, New York.
- Courbis, R.W. (1969). Comptabilité nationale à prix constants et à productivité constante. In The Review of Income and Wealth. Vol. 15. Issue 1. pp 33–76.
- Gómez D'Angelo, Walter (2013), ¿A quién beneficia la acumulación de reservas internacionales en Bolivia?, Perspectivas, año 16, No.31, Universidad Católica, Cochabamba, Bolivia.
- Gutmann, Pierre (1981). The Measurement of Terms of Trade Effects, OECD. In The Review of Income and Wealth. Vol.27, Issue 4, pp 433-453.
- I
NE. Bolivia, Base de Datos. <http://www.ine.gob.bo/>
- Kohli, Ulrich (2004), Real GDP. Real domestic income, and terms-of-trade changes. In Journal of International Economics 62, pp 83-106.
- Krugman, Paul y Wells, Robin (2006), Macroeconomics, Worth Publishers, New York.
- Kurabayashi, Y (1971). The impact of change in the terms of trade on a system of national accounts. In The Review of Income and Wealth. Vol.17, Issue 3, pp 285-297
- Mankiw, N. Gregory (2006), Macroeconomía, Sexta edición. España,
- Morales, J.A. editor, Aranibar, E., Jemio. J.C., Medinacelli, M., Molina, G., Rios-García, M., Schlink, C. (2014), ¿Dónde está la plata? Los ingresos extraordinarios de la bonanza 2006-2013. Fundación Konrad Adenauer, La Paz.
- Nicholson, J. L. (1960). "The effects of international trade on the measurement of real national income", In The Economic Journal. Vol.70, No. 279, pp 608-612.

Sachs, Jeffrey D. y Larraín B., Felipe (1992), *Macroeconomics in the Global Economy*, Prentice Hall.

Reinsdorf, Marshall B. (2009). *Terms of Trade Effects: Theory and Measurement*, Bureau of Economic Analysis, EEUU.

Reinsdorf, Marshall (2008), *Measuring the Effects of Terms of Trade in National Accounts*, workshop presentation at the University of Pennsylvania, May11, 2008

United Nations. *System of National Accounts 2008*. <http://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/docs/SNA2008.pdf>



**Grupo sobre Política
Fiscal y Desarrollo**

Achumani, Calle 11 N° 100
entre García Lanza y Alexander
Telf: 2794740 • 2799848
E-mail: info@cedla.org
URL: www.cedla.org
Casilla 8630
La Paz - Bolivia

<https://blog.cedla.org/grupopoliticafiscal>

