
¿Estaba Bolivia inmunizada para evitar el contagio de la crisis financiera internacional?

Miguel Carvajal

¿ESTABA BOLIVIA INMUNIZADA PARA EVITAR EL CONTAGIO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL?

RESUMEN

La crisis financiera y económica de 2008 tuvo múltiples consecuencias, trastocó el desempeño de las economías y puso en duda paradigmas que habían orientado la política económica en la mayoría de los países. No obstante, la situación en Bolivia fue diferente, como resultado de los altos precios de las materias primas y la escasa vinculación al sistema financiero internacional, permitió que la economía boliviana estuviera inmunizada al contagio de la crisis internacional. Sin embargo, las acciones del gobierno de sustentar el crecimiento de la economía en el gasto público encubo una nueva enfermedad, manifestándose en los años venideros a las crisis.

Palabras clave: crisis económica, crisis financiera, política económica, países en desarrollo, Bolivia.

ABSTRACT

The financial and economic crisis of 2008 had multiple consequences, disrupting the performance of the economies and questioning paradigms that had guided economic policy in most countries. However, the situation in Bolivia was different, as a result of the high prices of raw materials and the poor connection to the international financial system, allowed the Bolivian economy to be immunized from contagion from the international crisis. However, the government's actions to support the growth of the economy in public spending concealed a new disease, manifesting itself in the coming years to the crises.

Keywords: economic crisis, financial crisis, economic policy, developing countries, Bolivia.

AUTOR

MIGUEL CARVAJAL es Magister en Desarrollo Urbano por la Pontificia Universidad Católica de Chile, es licenciado en Economía y licenciado en Administración por la Universidad Autónoma Juan Misael Saracho (Tarija-Bolivia). Cuenta además con estudios en Lincoln Institute of Land Policy "Adaptación de Instrumentos de Planeamiento Territorial para Pequeñas Ciudades", INDES-BID "Sistemas de Monitoreo de Calidad de Vida Urbana" y CEPAL "Preparación y Evaluación de proyectos de Inversión pública".

Es alumno del Master de Análisis Económico Aplicado de la Universidad de Alcalá y doctorando del Programa de Doctorado de la Universidad de Alcalá. Este documento de trabajo fue uno de los ensayos presentados dentro la asignatura "Política Económica" del Master.

ÍNDICE

Índice	3
1. Introducción	4
2. Los orígenes: buscando culpables	5
2.1 Culpable 1: La especie humana de "racionalidad limitada".....	5
2.2 Culpable 2: El marco institucional, la "arquitectura financiera".....	8
2.3 Culpable 3: Los burócratas y empresarios "no son imolutos".....	11
3. Bolivia en el contexto de la crisis 2008: ¿cuál crisis?	12
3.1 Los actores durante la crisis internacional	13
3.2 ¿Estuvo la economía boliviana inmunizada?.....	14
4. La nueva política económica y su efecto en Bolivia	17
4.1 En el crecimiento de la economía	18
4.2 En el sistema financiero	19
4.3 En lo fiscal	20
4.4 En las reservas internacionales	21
4.5 En la distribución del ingreso	23
5. Reacomodo de la economía después de la crisis	25
5.1 Mayor gasto	25
5.2 Déficit fiscal	26
5.3 Mayor deuda	27
5.4 Menor crecimiento	28
6. Conclusiones.....	28
7. Bibliografía.....	30
8. Anexos	32
9. Queremos saber su opinión sobre este documento de trabajo.....	34

1. INTRODUCCIÓN

Talkin' New York, es la segunda canción del primer álbum de Bob Dylan. En ella describe sus sentimientos al llegar a Nueva York en 1960, al final de la primera estrofa expresa; "Gente metiéndose bajo tierra. Edificios levantándose hacia el cielo": admirablemente la canción describe las calles neoyorquinas. Entre ellas, por supuesto, a la calle Wall Street, situada en el bajo Manhattan, entre Broadway y el río Este; epicentro de la crisis financiera del año 2008. En analogía, la canción Chuquiago Marka del año 1988, del grupo Kjarkas, describe la ciudad de La Paz como el lugar de una fisonomía que se distingue y que nunca se olvida. En esta ciudad, sede de Gobierno de Bolivia: mientras que las bolsas de valores mundiales enfilaban su peor año el 2008, el presidente Evo Morales anunciaba "¿Cuál crisis?...la economía boliviana está en piloto automático..."; frase, con la que daba a entender que la economía no atravesaba ninguna crisis y, por tanto, no requería mayores ajustes.

Lo cierto es que lo iniciado en una calle de New York en el año 2008, se había propagado a nivel global; lo que se había iniciado con el colapso de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos en el año 2006, y que provocó en octubre de 2007 la llamada crisis de las hipotecas subprime, para el 2008 se había transformado en la crisis financiera y económica de escala mundial. Las repercusiones de la crisis hipotecaria llegaron a todos los confines del planeta (entre ellos por supuesto a La Paz-Bolivia), causando una profunda crisis de liquidez, e indirectamente, otros fenómenos económicos, como la crisis alimentaria global, diferentes derrumbes bursátiles (crisis bursátil de enero y octubre de 2008) y en conjunto, la crisis financiera y económica empujó la economía global al borde del abismo, causando grandes penurias a decenas de millones de seres humanos.

En ese contexto, el presente ensayo tiene por objetivo analizar la crisis, tomando como caso de estudio a Bolivia. Para dicho cometido, se inicia por indagar los orígenes de la crisis, tratando en la medida de lo posible de acotar a los culpables. Seguidamente se describe la crisis en el contexto de la economía boliviana; además, en este acápite se analiza sucintamente las medidas adoptadas por el gobierno, para atenuar los

efectos de la crisis. Una vez concluido este apartado, se procede a exhibir los efectos de la crisis en el contexto boliviano. Finalmente, en el penúltimo acápite se reflexiona sobre el reacomodo de la economía boliviana posterior a la crisis, para finalmente cerrar el ensayo con las conclusiones, que, por supuesto, está abiertas, debido a la abundante literatura que se sigue generando en la actualidad sobre los orígenes, la propagación, su impacto y sus posibles consecuencias de la peor crisis financiera que se haya producido desde la gran depresión de los años treinta del siglo XX.

2. LOS ORÍGENES: BUSCANDO CULPABLES

Apelando a la publicación *TIME Magazine's* del 13 de febrero del 2009, referido a los 25 culpables de la crisis financiera (TIME, 2009); que incluyen personajes del sector público, privado (financiero e hipotecas) y los consumidores estadounidenses, se realiza una digresión de culpables de la crisis (un mayor detalle de esta lista, puede revisarse en anexo 1).

2.1 Culpable 1: La especie humana de "racionalidad limitada".

El 2018, mientras residía en Santiago de Chile, en uno de los escapes de fin de semana, viajé a Mendoza (Argentina); ciudad a la que se llega cruzando la cordillera de los Andes por el paso de los Libertadores. De regreso a Santiago, me tocó compartir el asiento del bus con una ciudadana argentina, con la que conversamos tendidamente sobre la economía de su país; recuerdo vivamente los reclamos que hacía, por lo costosa que estaba la vida y la falta de empleo en su país, reclamos que me delegaba, porque al inicio de nuestra plática había cometido el error de mencionarle mi profesión: economista. En una de sus arremetidas me interpeló: ¿Por qué se equivocan ustedes tanto?

Esa interpelación ha gatillado en mi persona un sentido de culpa por lo que ocurre en la economía; como profesión que repite hasta el cansancio la "racionalidad" de los individuos y sobre los equilibrios en el sentido de Pareto que deben primar en la sociedad para alcanzar el bienestar social. Visiblemente, los economistas estamos en la primera línea de los culpables de la crisis (simbolizados en el paredón por Phil Gramm y Alan Greenspan, de profesión economistas); somos culpables por endulzar, los tímpanos a los gobernantes, a los dueños de empresas o simplemente, por decidir, cuando nos empleamos en altos cargos ejecutivos.

Cuadro 1
Culpables de la crisis financiera

NOMBRE	RESPONSABILIDAD
1 Angelo Mozilo	hipotecas exóticas a prestatarios de baja capacidad de pago
2 Phil Gramm	impulso de la desregulación financiera
3 Alan Greenspan	tasas de interés bajas y la desregulación
4 Chris Cox	falta de control a los bancos de inversión
5 Consumidores estadounidenses	vivir más allá de sus posibilidades (gastar + y ahorrar -)
6 Hank Paulson	dejar que Lehman Brothers fracasara
7 Joe Cassano	promover los <i>swaps</i> de incumplimiento crediticio (CDS)
8 Ian McCarthy	por construir más casas de las que el país podría necesitar
9 Frank Raines	titulización de hipotecas contables
10 Kathleen Corbet	calificación de préstamos de riesgo dudosos
11 Dick Fuld	hipotecas de alto riesgo
12 Marion y Herb Sandler	prácticas de endeudamiento dudosas
13 Bill Clinton	desregulación financiera
14 George W. Bush	relajar en el control a los bancos y corredores de hipotecas
15 Stan O'Neal	bonos hipotecarios de alto riesgo (CDO subprime)
16 Wen Jiabao	crédito barato para Estados Unidos
17 David Lereah	pronósticos económicos falsos sobre la vivienda
18 John Devaney	compra de préstamos riesgosos
19 Bernie Madoff	esquema Ponzi de fraude financiero
20 Lew Ranieri	respaldos a bonos de hipotecas "titulización"
21 Burton Jablin	programación en Scripps Networks
22 Fred Goodwin	expansión agresiva de su empresa
23 Sandy Weill	supermercado financiero
24 David Oddsson	colapso macroeconómico
25 Jimmy Cayne	bonos hipotecarios sin valor

Fuente: elaboración propia basado en TIME Magazine's "25 People to Blame for the Financial Crisis".

Evidentemente, si los economistas no somos expresión de la máxima racionalidad posible, mucho menos podemos esperar que el resto de la especie humana actúe completamente racional. En consecuencia, no es extraño que los "consumidores estadounidenses" ocupen el quinto puesto en el paredón de los culpables de la crisis (ver cuadro 1). Son acusados de vivir más allá de sus posibilidades, de gastar más y ahorrar menos, de financiar sus gastos tomando préstamos y creer erróneamente en el efecto riqueza, primero en acciones, que terminaron mal, luego en bienes raíces, que condujeron a la crisis.

La última crisis ha puesto de manifiesto que no somos tan racionales como los mercados nos lo exigen; esta situación de "racionalidad limitada" postulada por Herbert Simon (1947) (Tuñón, 1978) - quién señalara que la mayoría de las personas son sólo parcialmente racionales y que de hecho actúan según impulsos emocionales no totalmente racionales en muchas de sus acciones - es lo que podría explicar el comportamiento inconsciente de los consumidores, al creer en el mito de que la vivienda era una inversión segura y de que los precios solo podían seguir subiendo¹. En esa misma lógica muchos bancos también asumieron ese mito como cierto, por lo que ofrecieron créditos hipotecarios a personas cuya renta era muy inferior a la necesaria para pagar las intereses mensuales y el principal a largo plazo².

Sumado a la racionalidad limitada, algunos economistas han afirmado que los seres humanos se comportan de forma diferente cuando están en grupo, y realizan cosas que nunca harían estando solos (Shiller, 2015), lo que suele ser llamado la "conducta gregaria". Estas motivaciones psicológicas pueden ayudar a explicar la conducta de los inversores que se apresuraron a comprar en el mercado de valores después de oír hablar del éxito de otros; igualmente, esta conducta gregaria puede también explicar el comportamiento de los consumidores para comprar cuatro o cinco casas suponiendo que lo podrían vender rápidamente y así obtener beneficios rápidos.

Así, como especie humana de racionalidad limitada y comportamiento gregario, somos responsables de todo lo que ocurre en este planeta - incluyendo la crisis- por acción u omisión; la crisis del 2008 no es más que la consecuencia de nuestras decisiones acumuladas; no por nada, acertadamente el Nobel de química Paul Crutzen, señala a los tiempos que corren como *Antropoceno*, la "Edad de los Humanos", para dar cuenta de la influencia del comportamiento humano sobre el planeta. A la par, como lo señalara Ludwig von Mises (1986):

La acción humana es una conducta consciente, movilizada voluntad transformada en actuación, que pretende alcanzar precisos fines y objetivos; es una reacción consciente del ego ante los estímulos y las circunstancias del ambiente; es una reflexiva acomodación a aquella disposición del ambiente que está influyendo en la vida del sujeto (Ludwing Von, 1986), cap. I, pág. 35

¹ Este comportamiento también ha sido característico de otros países como España.

² En realidad, el mecanismo de financiación hipotecaria de EE.UU. favoreció la asunción de mayores riesgos en la medida en que las entidades que comercializaban las hipotecas no eran las que experimentaban el riesgo crediticio, actuando muchas de ellas como agentes comercializadores cuyo incentivo residía en el cierre de operaciones, sin fijarse excesivamente en los criterios de solvencia.

Esta acción humana, es la fuerza movilizadora de nuestro ego, la que reacciona en numerosas veces irracionalmente a los estímulos del mercado; nuestros banqueros, demostraron un culto excesivo al dinero y a la excesiva asunción al riesgo, provocando el descalabro de la economía mundial.

2.2 Culpable 2: El marco institucional, la “arquitectura financiera”

Los arreglos institucionales son las reglas de juego en una sociedad o más formalmente, son las limitaciones ideadas por el hombre que dan forma a la interacción humana (North, 1993). Igualmente, estos andamiajes institucionales son los que regulan el comportamiento del capital. Así, a lo largo de su historia, la evolución del capitalismo ha generado sucesivas crisis económicas, cada una de esas crisis obligó a impulsar una reestructuración, con la que se buscó asegurar su supervivencia y reproducción (Michalet, 2004). En esa dinámica, con posterioridad a la crisis del 29, se desarrolló un proceso de expansión y articulación mundial de la economía capitalista, conocida como globalización, proceso que, en su fase más reciente, adoptó tres configuraciones básicas.

Desde finales de los 70, debido al aumento de recursos necesarios para financiar al Estado keynesiano y, en particular, al de Bienestar, aumentaron fuertemente las críticas al marco institucional imperante. Lo que promovió un nuevo discurso político-ideológico que implicó el rechazo de las ideas y políticas keynesianas: en ese contexto, el gobierno de Richard Nixon se enfrentó a un problema: los dólares superaron las reservas de oro del país, de manera que el precio del oro en dólares superó el precio fijo del oro. Al mismo tiempo, los gastos del Gobierno iban en crecimiento; por lo que el 15 de agosto de 1971, siguiendo los consejos de Milton Friedman, Nixon decidía dejar la convertibilidad del dólar en oro, terminando de manera unilateral el acuerdo de *Bretton Woods*.

Esta decisión tuvo serias consecuencias; desajustes en el sistema monetario internacional, inflación debido a la expansión desmedida del crédito, muchos países adoptaron un sistema de tipo de cambio flexible. Sin embargo, la consecuencia más importante del abandono del patrón oro fue, en nuestra opinión, que sentó las bases para la nueva arquitectura financiera en la cual las instituciones financieras pasaron a ser los actores centrales de la economía. Poco a poco la lógica financiera se desbordó hacia el resto de la economía, imponiéndose a la economía real (Cuadro 2).

Cuadro 2
Configuración del capitalismo

CONFIGURACIÓN		
INTERNACIONAL (Fordismo Fase 1)	MULTINACIONAL (Fordismo Fase 2)	GLOBAL (<i>New economy</i> , posfordismo)
ACTOR CENTRAL		
Estados nacionales	Empresas multinacionales	Instituciones financieras
PERÍODO		
desde la crisis del 29 hasta fines de los años 60	desde los 60 hasta mediados de los 80	desde fines de los 70 hasta el presente
ACCIONES ADOPTADAS		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ La regulación de la economía mundial se desarrolló en base a relaciones comerciales entre los Estados-nación. ▪ Predominaron los intercambios comerciales de bienes sobre otras dimensiones de la dinámica económica. ▪ La “mundialización” se manifestó como una configuración inter-nacional (entre naciones) durante varias décadas. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Se produjo un progresivo y continuo aumento de las empresas multinacionales, asociado al de las inversiones directas en el extranjero (IDE). ▪ Las empresas multinacionales pasaron a ocupar un primer plano en la dinámica económica, en tanto el crecimiento de los flujos de IDE pasó a ser mayor que el de los intercambios. ▪ Adquirió creciente importancia el comercio internacional inter-empresas. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La lógica financiera se desbordó hacia el resto de la economía imponiéndose y articulando la dinámica de la economía “real”. ▪ Las redes que vinculan a las diferentes plazas financieras pasaron a configurar al espacio de la configuración global, que se constituyó en un espacio mundial de acumulación.
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El imperativo de la competitividad se ubicó en el corazón de la lógica económica. ▪ La competencia sobre el mercado mundial tendió a ser básicamente oligopólica y la respuesta por parte de las empresas fue la multi-nacionalización. 	

Fuente: elaboración propia con base en Michalet, 2004

Con el tiempo, el nuevo marco institucional de arquitectura financiera, situó a EE.UU. como el foco innovador central, donde se concibieron y materializaron los arreglos institucionales que establecieron las

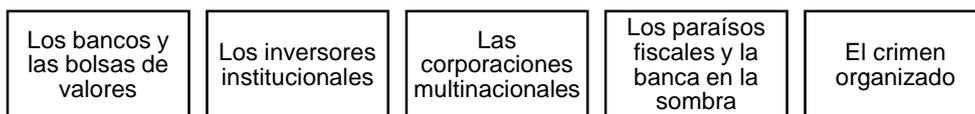
condiciones para intensificar la articulación bajo una "lógica financiera general" de los componentes básicos de la organización capitalista, lo cual se constituyó en el referente obligado para los cambios que operarían en otras partes del mundo.

De esta manera se logró la conformación de un "patrón sistémico" financierizado, en cuyo contexto se consolidó una dinámica estructural que impuso el predominio de lo financiero sobre lo productivo en diversas entidades nacionales (De Mattos, 2016); con los años, esta arquitectura financiera, cada vez más desvinculada de la economía real, invadiría todo el ciclo de la economía.

Para hacerlo factible, al alero del nuevo marco institucional se estableció un conjunto de instituciones y mecanismos funcionales para expansión e imposición a escala planetaria de lógica financiera en un megamercado global del dinero; en ese megamercado global del dinero, se destacan cuando menos cinco instituciones y/o mecanismos tal como recoge el cuadro 3 (Moura & Souza, 2019):

Cuadro 3

Instituciones y mecanismos de la arquitectura financiera



Fuente: Moura Gustavo & Souza, Mauricio, 2019

Así, se logró intensificar la movilidad de los flujos de capital por todo el mundo en busca de rentabilidad, liquidez y riesgo mínimo; donde las decisiones de inversión se rigieron estrictamente por una lógica capitalista de "rentabilidad financiera", es decir el aumento continuo del precio de las acciones; así se puede atribuir a esta lógica financiera la crisis de 1997-2001 de la "punto.com", y la crisis financiera y económica del 2008³.

³ Dore, Ronald (2008), Matilde Massó y Manuel Pérez-Yruela (2017) y Ricardo Méndez (2018), son algunos autores que trabajan en la línea de investigación asociado al concepto de "financiarización", que está siendo ampliamente utilizado para describir ciertos cambios estructurales en las economías capitalistas avanzadas (Méndez, 2018).

2.3 Culpable 3: Los burócratas y empresarios “no son impolutos”

Es cierto que como especie humana, somos uno solo; sin embargo, como tan acertadamente lo señalara George Orwell (1945) *"Todos los animales son iguales, pero algunos son más iguales que otros"*. Entre banqueros, ejecutivos de Wall Street, funcionarios públicos, economistas, consumidores, un largo etcétera, existen diferencias y grados de responsabilidad disímiles sobre la crisis del 2008.

Lo innegable sin embargo, los culpables son de carne y hueso; muchos de ellos estudiaron en las mejores universidades del mundo (ver anexo 1), escribieron libros influyentes, fueron líderes de opinión, eran tan famosos como las estrellas de cine, seguramente en su momento mucha gente sentía admiración por su trabajo. Pero, lo que la sociedad no conocía, es que, bajo ese manto impoluto, se escondía un comportamiento mitómano.

Así, los culpables se pueden clasificar en tres grupos:

- **Los políticos**, que han jugado un papel clave para que la crisis se produzca. Bill Clinton forzó a las hipotecarias a relajar sus requisitos a la hora de conceder hipotecas a los más desfavorecidos. En 1999 revocó la ley que garantizaba la completa separación entre los bancos comerciales -que ofrecen depósitos- y la banca de inversión -que invierte y asume riesgos-. Esta decisión supuso el nacimiento de la era de la superbanca, que favoreció el desarrollo y la extensión de las hipotecas subprime. Su sucesor, George W. Bush, no consiguió que mejoraran las cosas al no poner límites a la inmensa cantidad de los denominados “hipotecas Ninja” -no income, no jobs, no assets-. Otro de los políticos culpables de la crisis es el primer ministro de China, Wen Jiabao, quien compró deudas inyectando dinero barato a Estados Unidos⁴.
- **Los CEO´s de empresa**. El principal culpable de la crisis del 2008 según la publicación de TIME es Angelo Mozilo, quien a través de su empresa Countrywide, ofertó hipotecas exóticas a prestatarios de baja capacidad; si bien la empresa de Mozilo no fue la primera en ofrecer hipotecas exóticas, la aceptación total de tales ventas

⁴ El Informe Final de la Comisión Nacional sobre las Causas de la Crisis Financiera y Económica en los Estados Unidos, afirma que los funcionarios, políticos y banqueros son los culpables del colapso económico experimentado en 2008. Haciendo énfasis en los formuladores de políticas (políticos) que estaban mal preparados para la crisis y carecían de una “comprensión completa del sistema financiero que supervisaban” (FCIC, 2011).

legitimó la noción de que prácticamente cualquier adulto podría manejar una hipoteca.

- **Los consumidores.-** durante los últimos 40 años antes de la crisis los consumidores estadounidenses ahorraron menos y gastaron más. Como consumidores, han estado tomando préstamos para mantener el nivel de gastos. Los datos muestran que hogares en los EE. UU., adeudaron más del 130% de los ingresos en 2007, frente al 60% en 1982. Esta situación llevó a vivir a los americanos, más allá de sus posibilidades.

Además de los ya mencionados, en el detalle del cuadro 1, llama la atención que el expresidente de la Reserva Federal, -Alan Greenspan-, ex presidentes de EE.UU y ex CEO's de empresas, en su mayoría vinculada al sector financiero e hipotecario ocupen un lugar en el hall de la fama de los culpables. En esta enumeración hay una sola mujer (Kathleen Corbet) y una pareja de esposos (Marion y Herb Sandler); todos ellos señalados como culpables de la crisis.

En definitiva, es indudable que el inventario presentado en el cuadro 1 es bastante acotado; los 25, tienen responsabilidad colectiva en la crisis. No obstante, la lista podría ser más extensa, hasta se podría hacer una lista por país, donde seguramente estarían altos funcionarios del sector público y privado, y directivos de la banca en especial; a quienes se les acusaría de asumir riesgos innecesarios solo pensado en las primas de ganancia.

3. BOLIVIA EN EL CONTEXTO DE LA CRISIS 2008: ¿CUÁL CRISIS?

La crisis financiera y económica internacional, que se iniciara el 2008 en Estados Unidos y luego se expandiera por Europa y después al resto del mundo, en Bolivia, tuvo un contexto diferente. Mientras la primera economía del mundo estaba en los prólogos de la crisis hipotecas subprime; en Bolivia los años transcurridos entre el 2000-2005 fueron un "ciclo rebelde" el cual estuvo compuesto por la "guerra del agua"⁵, el levantamiento popular de septiembre del 2000, el bloqueo de caminos de junio del 2001, la revuelta de los coccaleros en febrero del 2002, febrero negro del 2003, la guerra del gas y la movilización alteña para expulsar a empresa Aguas del Illimani en el 2005 (Cabezas, 2005).

⁵ La Guerra del Agua es el nombre popular de una serie de protestas que tuvieron lugar en Cochabamba, entre los meses de enero y abril de 2000. Su detonante fue la privatización del abastecimiento de agua potable municipal.

Este ciclo rebelde decantaría con la llegada al gobierno del Movimiento al Socialismo (MAS), presidido por Evo Morales, gobierno cercano a los movimientos sociales.

En 2005, se inició un nuevo ciclo en la historia de Bolivia. En diciembre de ese año, Evo Morales, líder indígena y cocalero, ganó las elecciones presidenciales, beneficiándose con ingresos extraordinarios, producto del alza de precios de los hidrocarburos, de los minerales y de la soya. El nuevo gobierno además se benefició de la condonación de la deuda externa de Japón y el FMI.

3.1 Los actores durante la crisis internacional

Con la asunción de Evo Morales al poder en el año 2005, en Bolivia una nueva camada de intelectual, políticos, empresarios y dirigentes sindicales emergió en el escenario nacional, reclamando protagonismos en lo político, económico y social; los siguientes actores y las circunstancias particulares del país permitieron enfrentar la crisis originada en EEUU:

- **Mercado internacionales.**- la alta demanda de materias primas entre 2006-2014, permitió que Bolivia viviese una bonanza económica y estabilidad política inédita; que le permitió sortear la crisis del 2008 sin dificultades.
- **Organismos internacionales.**- apenas instalado el nuevo gobierno en el poder, se benefició de la condonación de deuda externa de Japón y del FMI; permitiendo al nuevo gobierno alivianar las obligaciones financieras, igualmente esta situación posibilitó adquirir nuevos créditos de organismos internacionales.
- **Los intelectuales.**- La figura más visible es Luis Alberto Arce Catacora⁶; ministro de Economía y Finanzas Públicas, reconocido como el principal impulsor y artífice de las medidas de estabilización macroeconómica para enfrentar la crisis. También destacaron; Carlos Villegas, ministro de Hidrocarburos; Álvaro Marcelo García Linera, vicepresidente y otros intelectuales que

⁶ Contador General por el Instituto de Educación Bancaria, en 1984. Además, obtuvo la licenciatura en Economía en la Universidad Mayor de San Andrés (UMSA) y recibió el grado de Master en Ciencias Económicas (MSc in Economics) de la Universidad de Warwick, Inglaterra, donde estudió entre 1996-1997.

suelen autodenominarse los “Chuquiago boy” para hacer analogía a los “Chicago Boys”.

- **El presidente (Evo Morales).**- sin duda el mandatario cumplió un rol importante, interlocutor que transmitió las medidas a los sectores de la sociedad; en algunas alocuciones, llegó a decir que la “crisis no existía por que la economía boliviana estaba blindada”, “que la economía boliviana estaba en piloto automático y no requería mayores ajustes”.

Evidentemente, en momentos en que los mercados accionarios mundiales sufrían una volatilidad extrema, la capacidad de gestionar las finanzas públicas por los actores y el contexto internacional favorable fue esencial para contar con el antídoto a la crisis en Bolivia. Se destaca el rol del ministro de Finanzas, no solo por su capacidad en tomar las medidas desde su ministerio; sino también de convencer al resto del gabinete.

3.2 ¿Estuvo la economía boliviana inmunizada?

El contexto externo internacional favorable, permitió que la economía boliviana tuviera una expansión de la producción superior al 4%, incluso el 2008, mientras la mayoría de las economías desarrolladas vivían su peor año, la economía boliviana crecía al 6.5%; cifras que muestran un buen desempeño interno, que situó al país con un crecimiento destacado en América Latina.

Cuadro 4
Indicadores económicos año 2005-2008

INDICADORES GENERALES	2005	2006	2007	2008
PIB tasa de crecimiento: (%)	4.5	4.6	4.6	6.5
Tasa de inflación acumulada: (%)	4.9	4.9	11.7	11.8
Saldo de la balanza comercial: (Millones de US\$)	508.0	1,306.0	1,335.7	1,849.7
Reservas internacionales netas: (Millones de US\$)	1,714.2	3,177.7	5,319.2	7,722.0
Superávit / (Déficit) del sector público: (% del PIB)	-	4.50	1.73	3.2
Sistema bancario: depósitos (Millones de US\$)	2,878.7	3,343.3	4,237.9	5,689.8

Fuente: elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística de Bolivia

A pesar de que la agenda nacional en Bolivia en el año 2008 estuvo marcada por la asamblea constituyente, donde se redactaba la Nueva Constitución Política del Estado (NCP); ese año, la economía boliviana recibió los mayores ingresos del exterior por concepto de exportación de materias primas y remesas del exterior.

Los ingresos por exportación aumentaron en un 44 por ciento, mientras que las remesas del exterior lo hicieron en un 10 por ciento (Pacheco, 2009). Como resultado de este significativo incremento en los ingresos externos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB subieron de US\$ 5,319 millones en 2007 a US\$ 7,810 millones en septiembre de 2008.

Este nuevo aumento en la entrada de recursos externos suscitado durante 2008 reforzó las tendencias macroeconómicas evidenciadas en la gestión de 2006 y 2007. Otro de los efectos de estos shocks favorables ocurrió en el balance fiscal, subiendo el superávit global del sector público no financiero de 1.7 por ciento del PIB en 2007 a 3.2 por ciento del PIB en 2008.

Simultáneamente, los depósitos en el sistema bancario aumentaron en un 33.7 por ciento, pero la cartera solo se expandió el 14.7 por ciento, por lo que los bancos tendieron a aumentar sus niveles de liquidez y de inversiones temporales en títulos públicos. Los bancos mostraron una actitud de mayor cautela debido en parte a la experiencia reciente de contracción de crédito que experimentó el sistema en la primera mitad de la década. El sistema financiero no bancario tuvo una actitud más propensa a asumir riesgos, expandiendo su cartera el 25.3 por ciento.

Producto de la situación económica descrita las medidas anticrisis adoptadas por las autoridades económicas del país fueron exiguas; una de ellas fue la adopción de un régimen de tipo de cambio fijo por el BCB a partir del 1º de septiembre de 2008 hasta la actualidad, después de un prolongado período de apreciación cambiaria que comenzó el 15 de julio de 2005 hasta el 31 de agosto de 2008, aunque esta medida fue catalogada como una respuesta débil ante la caída de los precios internacionales de los productos de exportación de país (Cuadro 5).

Respecto a las medidas de carácter sectorial, se destacan las enfocadas en el sector de vivienda, donde se incrementó las partidas presupuestarias para la construcción de viviendas. En el sector de las Pymes, a mediados del 2009, se ampliaron los créditos del Banco de

Desarrollo Productivo (BDP), banca de segundo piso, a micro y pequeños exportadores, además se definieron contrataciones estatales con el objeto de generar mecanismos de apoyo a la producción boliviana y la inclusión de los micro y pequeños productores, y asociaciones de pequeños productores.

El buen comportamiento de la economía durante la crisis, ha permitido que académicos y autoridades gubernamentales catalogaran la situación de la economía boliviana, como el “milagro económico”, economía de “piloto automático”, “milagro boliviano” (BBC, 2017), (FMI, 2016).

Por tanto, en Bolivia no se presentó el efecto contagio de la crisis internacional, por las siguientes razones: La acumulación (desde el 2006) de mayor volumen histórico de RIN, tanto en términos absolutos como en términos relativos; por otro lado, lo que en general ha sido una de las debilidades de la economía boliviana (un sistema financiero no integrado a los mercados internacionales) durante la crisis resultó una fortaleza; finalmente, las medidas de política monetaria y cambiaria ejecutadas por el BCB incentivaron la repatriación de ahorros, lo que permitió a la banca comercial mantener excelentes índices de liquidez y rentabilidad. Por lo que podemos aseverar que la economía boliviana tuvo el antídoto para la crisis financiera internacional.

Cuadro 5

Síntesis de las medidas anticrisis en Bolivia y en Chile

Medidas	Bolivia	Chile
Disminución y flexibilización del encaje bancario	...	X
Provisión de liquidez en moneda nacional	...	X
Disminución de impuestos/aumento de subsidios	...	X
Aumento y/o anticipación del gasto (infraestructura)	X	X
Provisión de liquidez en moneda extranjera	X	
Aumento de aranceles o restricciones a las importaciones
Disminución de aranceles	...	X
Financiamiento a exportadores
Gestión de créditos con las instituciones financieras internacionales
Vivienda	X	X
Pymes	...	X
Agropecuario	X	X
Industria	X	X
Estímulo al empleo	...	X
Programas sociales	...	X
Total de medidas	5	11

Fuente: elaboración propia con base en la publicación de (CEPAL, 2009)

Situación que contrasta fuertemente con lo ocurrido en Chile, país de libre operación de los mercados, de apertura comercial y financiera con el exterior: experimento en mayor grado el efecto contagio de la crisis internacional, por lo que tuvo que adoptar medidas disímiles al de Bolivia, habida cuenta de las condiciones económicas que regían en el momento en que se presentó la crisis.

Entre las principales medidas adoptadas (ver cuadro 5) en materia de *política monetaria y financiera*, estuvieron la modificación del encaje bancario, provisión de liquidez en moneda nacional y cambios en la tasa de política monetaria. En cuanto a la *política fiscal*, se disminuyeron los impuestos, se incrementaron los subsidios, además de otorgar un bono de 70 dólares por carga familiar para las familias más vulnerables. A pesar de estas medidas la economía chilena creció a un ritmo anual del 3,2%, cifra inferior del año anterior (4,7%); elevándose la tasa de desempleo y la inflación (CEPAL, 2009). Por lo que podemos concluir que la economía chilena estuvo menos inmunizada a la crisis internacional de la que estuvo Bolivia.

4. LA NUEVA POLÍTICA ECONÓMICA Y SU EFECTO EN BOLIVIA

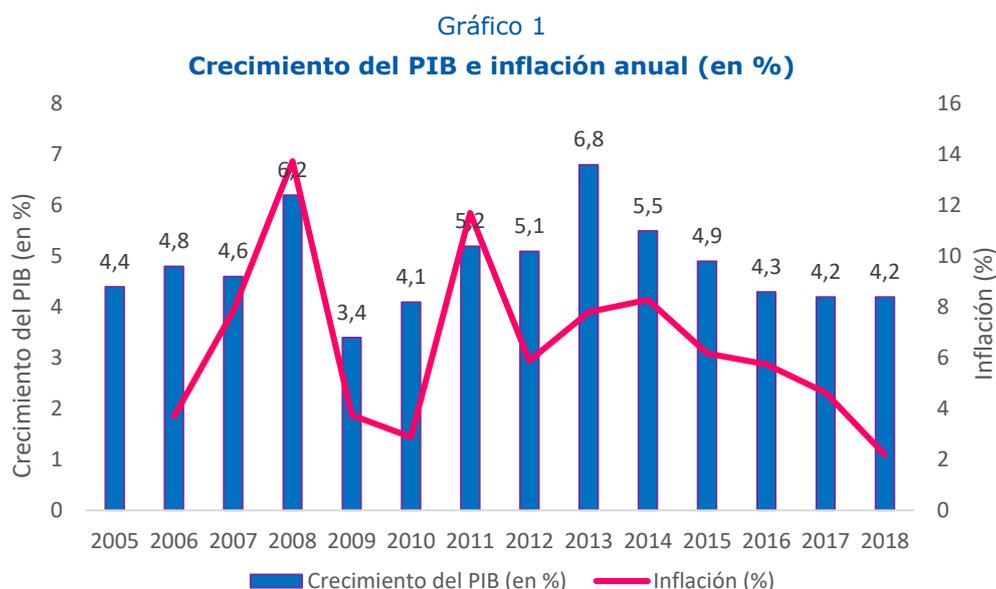
La nueva política económica neoestatista en Bolivia se inaugura parcialmente con la llegada del nuevo gobierno el año 2005 y se termina de consolidar con el referéndum del 25 de enero de 2009, al aprobarse la NCP, que delinearía el modelo de Estado a seguir en los próximos años, bajo esta nueva carta magna; *“Bolivia se constituye en un Estado Unitario Social de Derecho Plurinacional Comunitario, libre, independiente, soberano, democrático, intercultural, descentralizado y con autonomías. Bolivia se funda en la pluralidad y el pluralismo político, económico, jurídico, cultural y lingüístico, dentro del proceso integrador del país”* (TCP, 2016). En el discurso, el gobierno, buscó dejar la etapa republicana y neoliberal.

Bajo este andamiaje institucional, se enfrentó la crisis del 2008 que, si bien no tuvo efectos tan visibles, en algunas variables macro y micro económicas se reflejó el agotamiento del superciclo de altos precios de las materias primas, que permitió contar con el antídoto a la crisis.

4.1 En el crecimiento de la economía

La emergencia de la crisis financiera mundial y la caída de los precios de las materias primas empiezan en la segunda mitad del año 2008 y en países como Bolivia, recién a partir del segundo trimestre de 2009. Los efectos recién se perciben a partir del año 2014, manifestándose claramente en la reducción de la producción en 2018 a un mínimo de 4,2%. En comparación con otros países de la región, Bolivia mantuvo una cierta estabilidad en los precios.

El milagro económico, como fue bautizado el comportamiento de la economía boliviana, se debió principalmente al “boom” de exportaciones de minerales e hidrocarburos (2003-2008); el más grande que la economía boliviana haya experimentado en su historia. En seis años los precios del petróleo y gas natural subieron un 500% y los minerales en 380% (Jordán, 2009).



Fuente: elaboración propia con base en los datos del Instituto Nacional de Estadística de Bolivia

A pesar de que el crecimiento del PIB fue más bajo en el año 2009 (3,4%) como consecuencia de la crisis internacional de 2008, dado el peso de la producción minera la tendencia creciente se mantuvo hasta 2013. A partir de eso año se ha visto invertida, como consecuencia de la caída en los precios internacionales de las materias primas. A pesar de ello Bolivia ha

sido el país latinoamericano que mejor ha resistido el impacto y ha mostrado una de las mayores tasas de crecimiento de la zona en los últimos años.

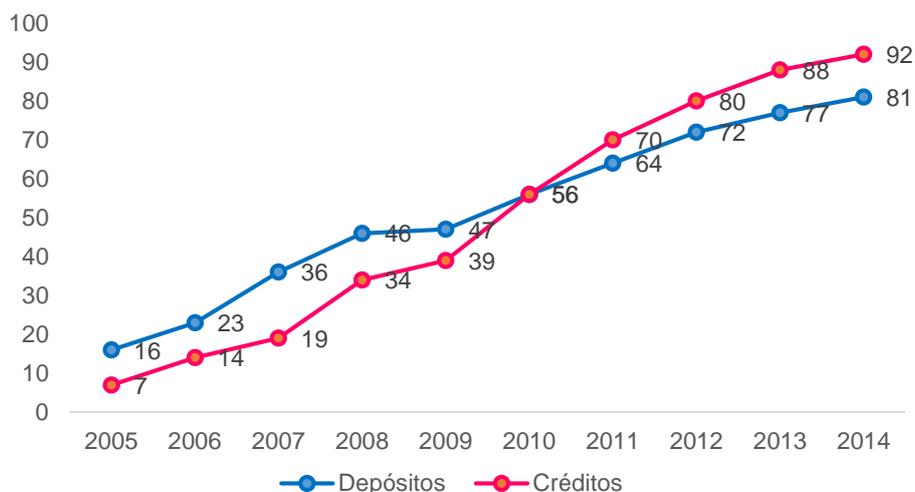
4.2 En el sistema financiero

La estrategia del ministro de Economía y Finanzas Públicas, desde los primeros años de la gestión de Morales, impulsó tener una moneda boliviana firme, fijando para ello un tipo de cambio estable. Esto llevó a que la industria nacional perdiera competitividad ante las cada vez más abundantes importaciones que llegan para satisfacer la mayor demanda de los salarios que año tras año ganaban poder de compra.

Sin embargo, la fortaleza de la moneda local generó otra conquista: la bolivianización de la economía. En la actualidad los ahorros ya no están en dólares en los bancos, sino que están en bolivianos. Mientras en el inicio de la gestión de Morales (año 2006) el 16 por ciento de los ahorros estaba en bolivianos, hoy esa cifra asciende al 81 por ciento.

Gráfico 2

Bolivianización de depósitos y créditos del sistema financiero (en %)



Fuente: elaboración propia con base en los datos del Banco Central de Bolivia

La integración del sistema financiero boliviano a los mercados financieros internacionales es muy débil y los flujos de capital, con excepción de la inversión directa en hidrocarburos y minería son poco significativos; esta situación coadyuvó que Bolivia pudiera aislarse fácilmente de la crisis financiera.

Pero, lo más importante, el sistema financiero boliviano, está en muy buenas condiciones desde hace varios años, pues goza de un buen sistema de regulación financiera y cuenta con una banca que en los últimos años logró conciliar de una manera adecuada sus objetivos de rentabilidad, liquidez y solvencia, enfrentó la crisis con extraordinaria solvencia y mantuvo la confianza de los depositantes como lo demuestra la evolución de los principales indicadores del sistema bancario boliviano (Müller, 2009).

4.3 En lo fiscal

Si bien el gobierno insiste en llamar al modelo económico “modelo económico social comunitario productivo”; en lo fáctico es un modelo keynesiano⁷, donde el déficit fiscal no es considerado una señal de vulnerabilidad externa. Este argumento respaldado por los estudios de Ontiveros y Bolívar (2015), quienes sostienen que el gobierno aplicó una política contra-cíclica en los años posteriores a la crisis, mostrando que una parte de los ingresos adicionales generados por el boom de precios se ahorran con precaución y podrán ser gastados en aras de impulsar la actividad económica ante *shocks* negativos (Ontiveros & Bolívar, 2015).

Así, para el año 2006 cuando Evo Morales asumía el gobierno, el resultado fiscal era de 4.5% de superávit; al año siguiente descendió al 1.7% del PIB. Los superávits continuaron hasta el año 2013; tanto por el incremento de los ingresos provenientes del sector hidrocarburos y de la minería, como por la baja ejecución de gastos de inversión presupuestados por parte de los diferentes niveles de gobierno (Gráfico 3).

En los siguientes cinco años (2014-2018) el resultado fiscal osciló entre tasas -3,2% y -8,3%; lo que implica un mayor gasto estatal superando sus ingresos: Así, el 2014 el déficit fiscal de Bolivia fue de -3.4%; el 2015 siguió aumentando hasta un -6.9%; el 2016 retrocedió levemente a -6.7%; pero en el 2017 y 2018 subió a su nivel más alto de -7.8% y -8.3%, respectivamente.

⁷ Según el informe de la CEPAL “Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (2013)”, Bolivia ocupa el primer lugar en Sudamérica en gasto público y el segundo si se considera a toda la región; sin considerar a las empresas públicas, este gasto representa el 39% del PIB para 2013, cuando el año 2010 significaba el 31%.

En la gestión 2018 el déficit registro -8.3%, uno de los más altos, superado únicamente por el año 2002 que fue de -8.8%. Según estimaciones del INE, en el año 2019 el déficit habría ascendido a -8,5% ligeramente superior a la gestión 2018; aproximándose al déficit más alto registrado en los últimos 19 años.

4.4 En las reservas internacionales

El año 2008 fue un tiempo turbulento en Bolivia; no por lo que ocurría en la economía, sino por las protestas en torno a la aprobación de la nueva Constitución Política del Estado, de la cual devino el futuro económico de una Bolivia pluricultural y multiétnica.

En el plano económico favorecido por el incremento de los precios internacionales del petróleo y los minerales; que permitió que rápidamente se incrementaran las Reservas Internacionales Netas (RIN), que sumado a la escasa vinculación del sistema financiero boliviano al sistema financiero internacional permitió que la economía no presentase altibajos como los ocurridos en otros países.

Gráfico 3
Evolución del déficit y superávit fiscal (en % del PIB)

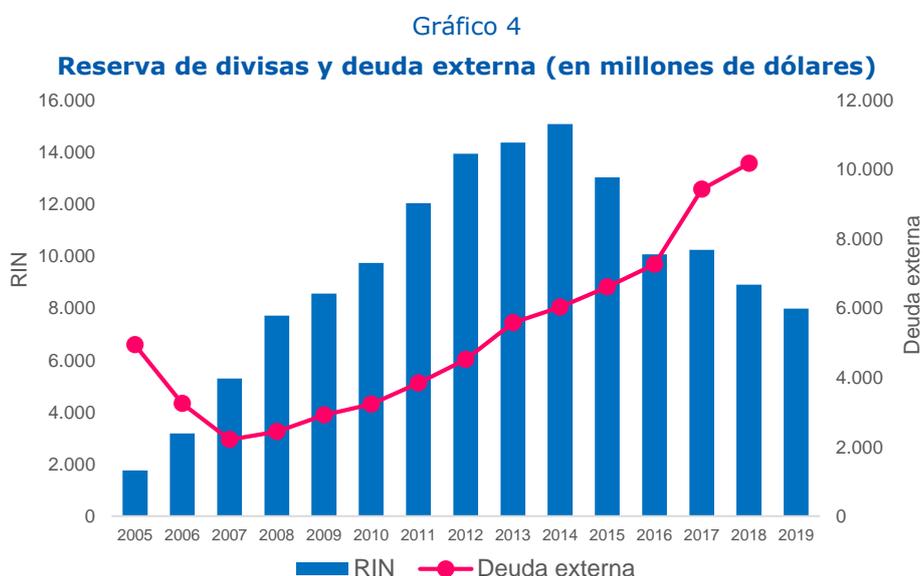


Fuente: elaboración propia con base en los datos del Instituto Nacional de Estadística de Bolivia

Esta situación de superávit por cuenta corriente y la recepción de IED, permitió que a finales de 2014 Bolivia acumulara 15.084 millones de USD en RIN, cuantía equivalente al 44,4% del PIB, el porcentaje más alto de

la región y superior incluso al registrado por China. El crecimiento constante del RIN, además, permitió disponer de un colchón financiero, que contuvo la caída posterior de los precios internacionales de las materias primas producto de la crisis; posibilitando mantener la inversión pública, los programas de protección social y las políticas monetarias expansivas.

Así, la economía boliviana en los años de la crisis, no tuvo mayores sobresaltos, debido al incremento de RIN y por otro lado, lo que en general ha sido una de las debilidades de la economía boliviana (un sistema financiero no integrado a los mercados internacionales) en la crisis del 2008 resultó siendo una fortaleza, que se vio reforzada porque la crisis encontró al sistema financiero boliviano solvente en términos de morosidad de su cartera, liquidez y patrimonio (Müller, 2009).



Fuente: elaboración propia con base en los datos del Banco Central de Bolivia

En los años inmediatos a la crisis, en un contexto externo adverso, Bolivia mantuvo la dirección expansiva de la política fiscal y financiera con el objetivo de sostener el dinamismo de la actividad económica interna y los programas de protección social de lucha contra la pobreza y la desigualdad, sin descuidar la preservación de la estabilidad de precios y el tipo de cambio con el dólar; estas medidas estuvieron respaldadas por las RIN; apuntalando el crecimiento, que de acuerdo al FMI y las CEPAL, en

el 2009 llevaron a Bolivia a registrar la mayor tasa de crecimiento entre los países de América Latina y el Caribe (Cupé, 2009).

En los años recientes, a medida que la crisis quedaba atrás y dado el tamaño de la economía boliviana, Bolivia ha experimentado una ruptura en parte con el pasado y con la lógica extractivista en lo que se refiere al motor del crecimiento económico, que ha pasado de basarse en la demanda externa a ser impulsado por la demanda interna. Por una parte, esta tendencia ha dado mejores resultados que las políticas ortodoxas de crecimiento liderado por las exportaciones, particularmente en un contexto de bajada del precio de las commodities.

Asimismo, las medidas de política monetaria y cambiaria ejecutadas por el Banco Central de Bolivia incentivaron la repatriación de ahorros creando, condiciones de arbitraje entre el dólar americano y el peso boliviano lo que permitió a la banca mantener excelentes índices de liquidez y rentabilidad y además de crearse incentivos para re-monetizar la economía en moneda nacional⁸.

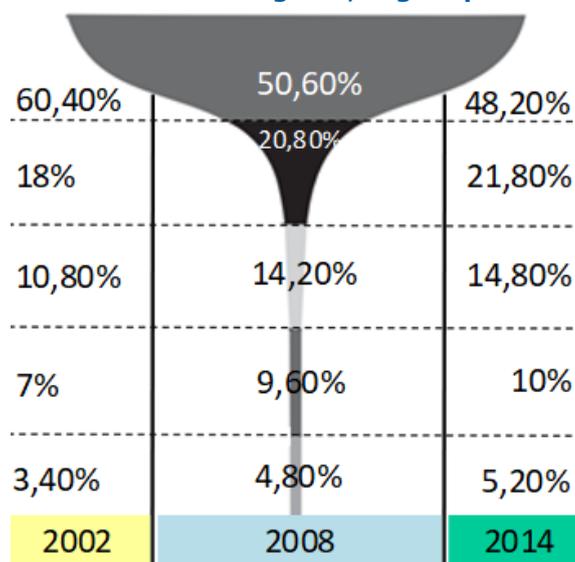
4.5 En la distribución del ingreso

En la última década, a partir de estudios pioneros realizados para Francia (Piketty, 2003), la investigación académica sobre los grupos de altos ingresos ha cobrado particular importancia a nivel internacional.

Los datos disponibles para los años 2002-2014 exponen una heterogeneidad de situaciones en Bolivia: el quintil más pobre (es decir, el 20% de los hogares con menores ingresos) capto, en promedio 4,4% de los ingresos totales, con participaciones que se incrementaron de 3,4 a 5,2%. Mientras que la participación en los ingresos totales del quintil más rico promedia el 53%, con un rango que se fue reduciendo de 60,4 a 48,2%. (Gráfico 5).

⁸ Véase al respecto los trabajos de (Cerezo & Ticona, 2017), (Del Río Rivera & Casto, 2014)

Gráfico 5
Distribución del ingreso, según quintiles



Fuente: elaboración propia con base en datos de la CEPAL

Al mismo tiempo, el promedio del índice de Gini entre 2002-2014 fue de 0,48, desigualdad que es mayor en los centros urbanos; donde existen notorias diferencias, por ejemplo, en La Paz (sede de gobierno), el centro de la ciudad está rodeado por barrios que fueron construidos en las laderas periféricas dándole a la ciudad un aspecto de embudo. La mayoría de estos barrios fueron creados por la emigración interna que hubo a finales de los años 60 y principios de los 70 (últimos años de la dictadura boliviana) (De Mesa, De Mesa, & Gisbert, 2016). Esta propició que mucha gente del campo emigrara (aimaras, quechuas y mestizos) a la ciudad buscando un mejor porvenir y así se fueron asentando en los alrededores de la ciudad de La Paz creándose esos barrios periféricos.

A pesar de importantes logros en la disminución de la desigualdad, en Bolivia persiste un patrón de desarrollo excluyente. La diversidad de políticas públicas y sus especificidades, podrían haber afectado el resultado distributivo en los últimos años, impulsado por la excelente situación externa; sin embargo a priori la crisis 2008 habría ralentizado esta situación. Tampoco se debe olvidar los componentes vinculados a la dinámica política, en la medida en que el afianzamiento de la democracia y, en algunos casos, las orientaciones del Gobierno según la (CEPAL, 2015), parecen haber contribuido al fortalecimiento de las instituciones laborales y de las políticas redistributivas (Jiménez, 2015).

5. REACOMODO DE LA ECONOMÍA DESPUÉS DE LA CRISIS

En los años posteriores a la crisis del 2008, a pesar que la economía boliviana estuvo transitando por una etapa de ralentización de su crecimiento y periodos tendientes a generar déficits; las cifras que resumen el comportamiento de la economía, muestran de manera inequívoca, que la misma estuvo inmunizada al efecto contagio de la crisis internacional, logrando mantener un crecimiento expectante hasta la gestión de 2014, gracias al incremento del consumo interno financiado por el aumento del ingreso de las familias, sobretodo de las familias de ingresos medios y bajos. Dichos ingresos fueron financiados con recursos de las RIN, prestamos de organismos internacionales y las transferencias y fideicomisos que el BCB otorgo a los poderes públicos para solventar el déficit fiscal.

5.1 Mayor gasto

Ante la ralentización de la demanda externa, producto de la crisis, el gobierno buscó estimular la demanda interna, a través de un mayor gasto. Elemento principal que ha caracterizado la acción estatal en la Economía: la expansión del gasto. Gastos que han tenido una tendencia a incrementarse notablemente y se han multiplicado varias veces en los últimos años.

Se ha ampliado el gasto en los diferentes niveles de gobierno, en los sectores (tanto gasto corriente como inversión); y asimismo, se crearon e incorporaron al presupuesto, empresas públicas bajo dependencia del nivel central.

Gráfico 7

**Egresos totales del sector público y saldo de la deuda pública externa
2005-2018**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Memoria de la Economía Boliviana 2018

Como se observa en el gráfico 7, los gastos del sector público tuvieron una tendencia creciente casi constante, disminuyeron solo de manera muy leve entre los años 2015 y 2016, pero nuevamente retomaron la tendencia a incrementarse en los años siguientes. Uno de los elementos más preocupantes de esta situación es que una parte importante de los gastos corrientes corresponde a obligaciones o compromisos inflexibles a la baja, es decir que difícilmente se pueden reducir.

5.2 Déficit fiscal

Con la caída de los ingresos, como consecuencia de una menor venta de hidrocarburos, recursos provenientes de los impuestos que casi no se incrementaron y un gasto público en permanente crecimiento; el déficit fiscal y el déficit en la balanza comercial son dos indicadores que el año 2018 registran cifras negativas.

Asimismo en la gestión de 2018 el déficit del sector público alcanzó la suma de Bs.22.670 millones (\$US.3.305 millones), representando el 8,1 por ciento del PIB (Oporto, 2019). Este déficit no solamente es elevado, sino que ha mostrado ser persistente aparte de insostenible; comienza

acumulándose desde el 2015, además que tienden a acrecentarse. Este nivel de déficit tiene relación con la reducción de los precios, y más recientemente con la caída en los volúmenes de las exportaciones de hidrocarburos. La persistencia del déficit sugiere, entonces, que las causas del mismo no son transitorias, sino permanentes.

Para la gestión de 2019 el Presupuesto General del Estado (PGE) proyectó que el déficit fiscal alcanzará los 21.502 millones de bolivianos, es decir, el 8,3% del PIB anual, según la Academia Boliviana de Ciencias Económicas (ABCE).

5.3 Mayor deuda

El incremento del gasto público ha ocurrido en un escenario de caída de ingresos. Como consecuencia, se ha producido un incremento de la deuda del país que es financiado con mayores préstamos. En el gráfico 7, se muestra que el endeudamiento aumentó incluso durante el periodo de la bonanza; la deuda fue cada vez mayor para financiar el déficit fiscal.

El año 2007, la deuda externa bajó a 2.208 millones de dólares, gracias a la condonación de la deuda multilateral gestionada en años anteriores; posteriormente, tuvo un crecimiento continuo y el 2017, en un solo año, tuvo un incremento bastante alto, de más de 2.100 millones de dólares.

La cifra de la deuda fue en aumento hasta llegar a 10.178 millones de dólares en agosto de 2018. Si bien los niveles de endeudamiento aún son sostenibles, el crecimiento acelerado de los últimos años podría resultar en una situación de insostenibilidad a futuro. Este problema, que tiene su raíz en el excesivo crecimiento de los gastos, se ha convertido en una rémora estructural.

No obstante, una mira optimista de esta situación, es que, dado el nivel de endeudamiento externo "moderado", la relación Deuda Pública Externa/PIB se proyecta en un nivel de 27.6 por ciento, para el año 2022, que, en principio, es manejable (Oporto, 2019).

5.4 Menor crecimiento

Si bien el país registró interesantes niveles de crecimiento económico durante el periodo de la bonanza de los recursos naturales, de modo similar a otros países de la región, desde el año 2014 se encuentra en desaceleración; es decir, la producción está creciendo, pero cada vez a una tasa menor.

Según estimaciones preliminares del Ministerio de Economía, el crecimiento para 2020 estaría alrededor de 3% del PIB, muy por debajo al periodo de la bonanza y a lo registrado en los últimos años.

La desaceleración es reflejo de que se acabó el superciclo de altos precios de las materias primas, lo que permitió sortear la crisis del 2008 sin dificultades. Pero, además del ciclo económico, esta situación refleja la gran dependencia de la economía boliviana de los recursos naturales. El Gobierno de Morales, no aprovechó el periodo de bonanza para transformar la estructura económica, impulsar y diversificar la producción; y se centró en un modelo que amplió el gasto y el consumo.

6. CONCLUSIONES

La crisis del 2008 tiene causas básicas bien conocidas. En primer lugar, el crecimiento desmesurado de la economía financiera respecto a la economía real, lo que supuso el crecimiento ficticio de la riqueza; causando por la falta de reglamentación financiera en especial la conocida como la "banca en el sombra".

Es también una causa fundamental, el excesivo desmantelamiento de las regulaciones sobre el sistema financiero, lo que provocó la crisis de la economía financiera, que inmediatamente repercutió sobre la economía real, reflejándose en el desempleo, empobrecimiento generalizado y la recesión.

La hipótesis de mercados eficientes en teoría debería disciplinar a los actores económicos, la crisis financiera internacional, y el ejemplo de Bolivia, han puesto en evidencia, la importancia de una buena regulación prudencial sobre los funcionarios, políticos y banqueros para que los mercados funcionen correctamente.

Comparado con Chile, las repercusiones de la crisis en Bolivia no se sintieron en la misma magnitud, debido a la excelente situación en la cual se encontraba la economía boliviana, principalmente por la confluencia de dos factores: el incremento de los precios de las materias primas, por una parte; y la escasa vinculación del sistema financiero boliviano al sistema de las finanzas internacionales.

El PIB ha crecido cada año desde 2005, incluso durante la crisis financiera internacional, lo que ha permitido sortear sin dificultad la crisis. Bolivia ya no es más un país de ingresos bajos sino más bien de ingresos medios bajos; se encuentra en la clase media baja de naciones. Sin embargo, aún con los buenos resultados de los últimos años, la crisis financiera internacional nos ha enseñado, es que incluso en economías desarrolladas, el crecimiento basado en el crédito es insostenible; por lo que el país deberá controlar el déficit generando en los últimos años.

La base del crecimiento de la economía residió en un estímulo al gasto que se tradujo en un excesivo endeudamiento en el periodo de altos ingresos; esta situación es insostenible, la política gubernamental de sostener el crecimiento mediante un mayor gasto público, choca con la necesidad de evitar que el déficit fiscal siga creciendo. Además, en un contexto internacional de caída de los precios de las materias primas y los ajustes observados en las condiciones financieras de la mayoría de las economías, influirá indudablemente en el crecimiento de la actividad económica en el País.

En Bolivia, como resultado del incremento de ingresos de divisas por un aumento en el precio de los productos clasificados como exportaciones "tradicionales", como el gas y minerales; poseyó el antídoto frente al contagio de la crisis internacional de 2008. No obstante, estaba incubando su propia enfermedad al sustentar el crecimiento de su economía en el gasto público; el país no supo aprovechar el *boom* de los precios de las materias primas, para cambiar la matriz productiva, de una economía rentista cuasi mono-productiva (gas) a una diversificada y con mayor valor agregado.

7. BIBLIOGRAFÍA

BBC. (25 DE OCTUBRE DE 2017). BOLIVIA: 3 CLAVES DEL ÉXITO ECONÓMICO DEL PAÍS QUE MÁS CRECE EN AMÉRICA DEL SUR. CECILIA BARRÍA, PÁG. NEWS MUNDO.

CABEZAS, M. (2005). BOLIVIA: TIEMPOS REBELDES. COYUNTURA Y CAUSAS PROFUNDAS DE LAS MOVILIZACIONES INDÍGENA-POPULARES. REVISTA DE ANTROPOLOGÍA IBEROAMERICANA, Nº. 41, 1-16.

CEPAL. (2009). LA REACCIÓN DE LOS GOBIERNOS DE LAS AMÉRICAS FRENTE A LA CRISIS INTERNACIONAL: UNA PRESENTACIÓN SINTÉTICA DE LAS MEDIDAS DE POLÍTICA ANUNCIADAS . SANTIAGO DE CHILE: CEPAL.

CEPAL. (2015). AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: UNA MIRADA AL FUTURO DESDE LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO DEL MILENIO. SANTIAGO: PUBLICACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS.

CEREZO, S., & TICONA, U. (2017). BOLIVIANIZACIÓN, DEMANDA DE DINERO Y SEÑOREAJE EN BOLIVIA: EVIDENCIA EMPÍRICA Y UNA PROPUESTA TEÓRICA. REVISTA LATINOAMERICANA DE DESARROLLO ECONÓMICO, 7-37.

CUPÉ, E. (2009). CRISIS ECONÓMICA INTERNACIONAL Y BOLIVIA: CRECIMIENTO, INFLACIÓN Y CONSUMO DE HOGARES . CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES, 5-26.

DE MATTOS, C. (2016). FINANCIARIZACIÓN, VALORIZACIÓN INMOBILIARIA DEL CAPITAL Y MERCANTILIZACIÓN DE LA METAMORFOSIS URBANA. SOCIOLOGIAS, , AÑO 18, Nº 42, 24-52.

DE MESA, C. G., DE MESA, J., & GISBERT, T. (2016). HISTORIA GENERAL DE BOLIVIA. LA PSZ: GISBERT.

DEL RÍO RIVERA, M., & CASTO, K. (2014). DESDOLARIZACIÓN FINANCIERA EN BOLIVIA. ESTUDIOS ECONÓMICOS, 3-25.

FCIC. (2011). THE FINANCIAL CRISIS INQUIRY REPORT. WASHINGTON, DC: OFFICIAL GOVERNMENT EDITION.

FMI. (13 DE OCTUBRE DE 2016). DÍALOGO A FONDO. OBTENIDO DE BLOG FMI: [HTTPS://BLOG-DIALOGOAFONDO.IMF.ORG/](https://blog-dialogoafondo.imf.org/)

JIMÉNEZ, J. P. (2015). DESIGUALDAD, CONCENTRACIÓN DEL INGRESO Y TRIBUTACIÓN SOBRE LAS ALTAS RENTAS EN AMÉRICA LATINA. SANTIAGO: LIBROS DE LA CEPAL.

JORDÁN, R. (2009). CRISIS FINANCIERA: LA ECONOMÍA BOLIVIANA Y LOS RECURSOS NATURALES NO RENOVABLES. TINKAZOS, 1-30.

- LUDWING VON, M. (1986). LA ACCIÓN HUMANA. MADRID: UNIÓN EDITORIAL, S. A.
- MÉNDEZ, R. (2018). LA TELARAÑA FINANCIERA: UNA GEOGRAFÍA DE LA FINANCIARIZACIÓN Y SU CRISIS. SANTIAGO : RIL EDITORES-INSTITUTO DE ESTUDIOS URBANOS Y TERRITORIALES UC.
- MICHALET, C.-A. (2004). QU'EST-CE QUE LA MONDIALISATION ? . PARIS: EDITIONS LA DÉCOUVERTE.
- MOURA, G., & SOUZA, M. (2019). FINANCIAL SPECULATION AND FICTITIOUS PROFITS. VICTÓRIA, ESPÍRITU SANTO, BRAZIL: PALGRAVE .
- MÜLLER, H. (2009). ¿POR QUÉ LA CRISIS NO IMPACTÓ EN BOLIVIA? LA PAZ: FUNDACIÓN FRIEDRICH EBERT.
- NORTH, D. (1993). INSTITUCIONES, CAMBIO INSTITUCIONAL Y DESEMPEÑO ECONÓMICO. MÉXICO D.F.: FONDO DE CULTURA ECONÓMICA .
- ONTIVEROS, D., & BOLÍVAR, O. (2015). LA RELACIÓN PRECIO DEL PETRÓLEO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN BOLIVIA: EL ROL DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. BANCO CENTRAL DE BOLIVIA, 1-23.
- OPORTO, H. (2019). INFORME DE MILENIO SOBRE LA ECONOMÍA DE BOLIVIA . COCHABAMBA: FUNDACIÓN MILENO.
- PACHECO, M. (2009). INFORME DE MILEDION SOBRE LA ECONOMÍA. LA PAZ: FUNDACIÓN MILENIO, KONRAD ADENAUER STIFTUNG.
- PIKETTY, T. (2003). INCOME INEQUALITY IN FRANCE, 1901–1998. JOURNAL OF POLITICAL ECONOMY, 1004-1042.
- SHILLER, R. (2015). EXUBERANCIA IRRACIONAL. CIUDAD DE MÉXICO : EDITORIAL OCEANO DE MÉXICO SA.
- TCP. (2016). CONSTITUCIÓN POLITICA DEL ESTADO. SUCRE: TRIBUNAL CONSTITUCIONAL PLURINACIONAL.
- TIME. (13 DE FEBRERO DE 2009). 25 PEOPLE TO BLAME FOR THE FINANCIAL CRISIS. TIME MAGAZINE'S , PÁGS. [HTTP://CONTENT.TIME.COM/TIME/SPECIALS/PACKAGES/COMPLETELIST/0,29569,1877351,00.HTML](http://content.time.com/time/specials/packages/completelist/0,29569,1877351,00.html).
- TUÑÓN, A. H. (1978). EL PRINCIPIO DE RACIONALIDAD LIMITADA DE H. A. SIMÓN Y EL PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA. EL BASILISCO, NÚMERO 4, 1-12.

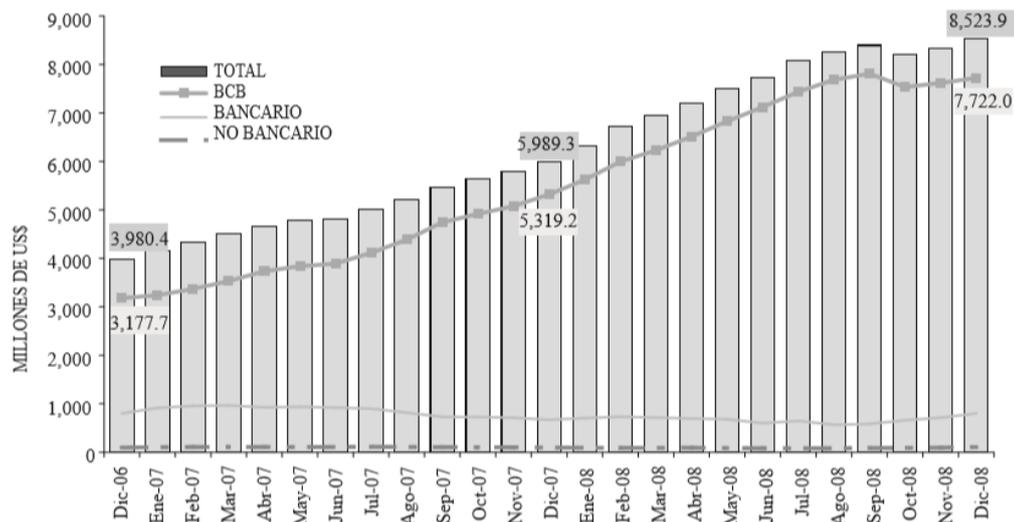
8. ANEXOS

ANEXO 1: RESPONSABLES DE LA CRISIS

	Nombre	Educación		Institución/Empresa	Rubro	Responsabilidad
		Universidad	Profesión			
1º	Angelo Mozilo	Fordham	Ciencias	Countrywide	Privado/prestamista hipotecario	hipotecas exóticas a prestatarios de baja capacidad de pago
2º	Phil Gramm	Georgia.	Economista	Congreso de EEUU	Publica	promovió la desregulación financiera
3º	Alan Greenspan	Nueva York	Economista	Reserva Federal EEUU	Publica	tasas de interés bajas y la desregulación
4º	Chris Cox	Harvard	Abogado	Comisión de Bolsa y Valores (SEC)	Publica	falta de control a los bancos de inversión
5º	Consumidores estadounidenses					vivir más allá de sus posibilidades (gastar + y ahorrar -)
6º	Hank Paulson	Harvard	Administrador	Secretario del Tesoro	Publica	dejar que Lehman Brothers fracasara
7º	Joe Cassano	Brooklyn	Ciencias Políticas	AIG Financial Products	Privado/finanzas	por promover los <i>swaps</i> de incumplimiento crediticio (CDS)
8º	Ian McCarthy	London	Administrador	Beazer Homes	Privado/constructores de vivienda	por construir más casas de las que el país podría necesitaba
9º	Frank Raines	Harvard	Artes	Fannie Mae	Publica/Privado	titulización de hipotecas contable
10º	Kathleen Corbet	Nueva York	MBA	Standard & Poor's	Privado/servicios financieros	calificación de préstamos de riesgo dudosos
11º	Dick Fuld	Nueva York	MBA	Lehman Brothers	Privado/servicios financieros	negocio de las hipotecas de alto riesgo
12º	Marion y Herb Sandler	Nueva York	Derecho	World Savings Bank.	Privado/prestamista hipotecario	prácticas de endeudamiento dudosas
13º	Bill Clinton	Yale	Derecho	Presidente de los EE.UU.	Publica	desregulación financiera
14º	George W. Bush	Harvard	MBA	Presidente de los EE.UU.	Publica	relajar en el control a los bancos y corredores de hipotecas
15º	Stan O'Neal	Harvard	MBA	Merrill Lynch	Privado/servicios financieros	bonos hipotecarios de alto riesgo (CDO subprime)
16º	Wen Jiabao	Ins. Gía de Beijing	Geólogo	Primer Ministro de China	Publica	crédito barato para Estados Unidos
17º	David Lereah	Washingto	BA en Economía	Reecon Advisors	Privado/inmobiliaria información	pronósticos económicos falsos sobre la vivienda
18º	John Devaney	Sheffield	Ingeniero	NATS Holdings	Privado/servicios financieros	compra de préstamos riesgosos
19º	Bernie Madoff	Hofstra	-	Madoff	Privado/hipotecas	esquema Ponzi de fraude financiero
20º	Lew Ranieri	St. John	Derecho	Ranieri Partners	Privado/NASDAQ	respaldo a bonos de hipotecas "titulización"
21º	Burton Jablin		Comunicación	HGTV,	Privado/TV	programación en Scripps Networks
22º	Fred Goodwin	Glasgow.	Contador Público	Royal Bank of Scotland (RBS)	Privado/Banca	expansión agresiva de su empresa
23º	Sandy Weill	Cornell	Artes	Citigroup	Privado/Banca	supermercado financiero
24º	David Oddsson	Islandia.	Derecho	Primer ministro de Islandia	Publica	colapso macroeconómico
25º	Jimmy Cayne	Purdue	-	Bear Stearns	Privado/hipotecas	bonos hipotecarios sin valor

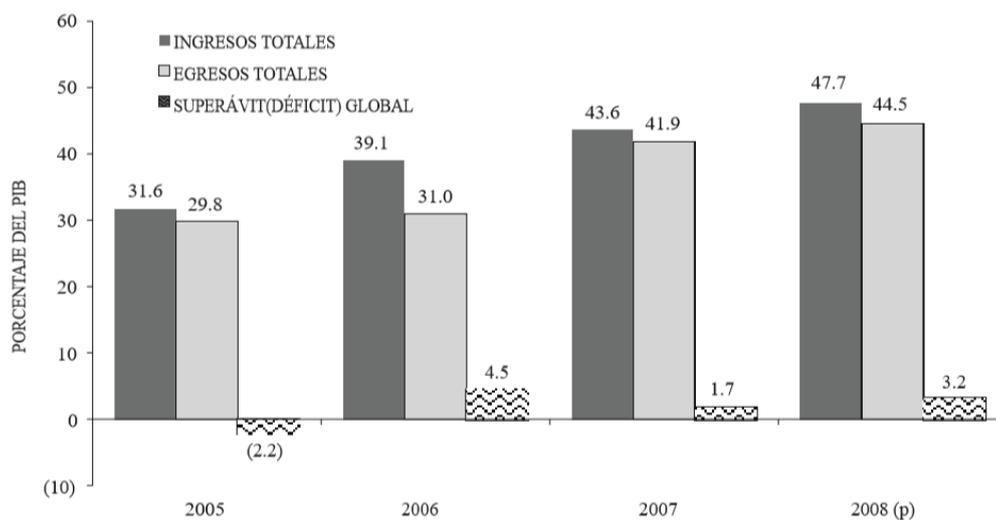
Fuente: elaboración propia basado en TIME Magazine's "25 People to Blame for the Financial Crisis".

ANEXO 2: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Diciembre 2006 - diciembre 2008)



FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

SUPERÁVIT/(DÉFICIT) DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, AÑOS 2005 - 2008



FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

9. QUEREMOS SABER SU OPINIÓN SOBRE ESTE DOCUMENTO DE TRABAJO

La serie Documentos de Trabajo que edita el Instituto Universitario de Análisis Económico y Social (IAES), pretende servir de cauce para compartir aproximaciones, avances y resultados de investigaciones o cuestiones debatidas en el seno del Instituto.

En su mayoría, los DT recogen resultados preliminares de trabajos de investigación realizados como parte de los programas y proyectos del Instituto y por colaboradores del mismo y uno de los objetivos de su publicación es poder compartir con el resto de la comunidad científica estos resultados.

Por ello, te animo a que accedas al enlace y nos puedas dar un opinión (se hace de manera anónima) sobre este trabajo, críticas constructivas, sugerencias de mejora, estrategias de investigación alternativas, etc. que permitan a los autores mejorar sus investigaciones, contribuyendo así a la mejora del conocimiento.

Contestar a este cuestionario no te llevará más de 5 minutos.

<https://forms.office.com/Pages/ResponsePage.aspx?id=UsXSzh99MUeqOi8OyWKeJlwC06C58NtPspHbNK6h1eFUQzVQMkQzUTVLU0ZQR1VOTFNMT1IIRzNJUS4u>

El Instituto Universitario de Análisis Económico y Social reconoce el apoyo financiero recibido por



dentro del Convenio de Mecenazgo firmado con la Universidad de Alcalá que permite elaborar estos documentos de trabajo y la incorporación al Instituto de alumnos de Grado y Máster en prácticas curriculares y extracurriculares.

DOCUMENTOS DE TRABAJO

La serie Documentos de Trabajo que edita el Instituto Universitario de Análisis Económico y Social (IAES), incluye avances y resultados de los trabajos de investigación realizados como parte de los programas y proyectos del Instituto y por colaboradores del mismo.

Los Documentos de Trabajo se encuentran disponibles en internet

<http://www.iaes.es/documentos-de-trabajo.html>

ISSN: 2172-7856

ÚLTIMOS DOCUMENTOS PUBLICADOS

WP-09/19 CONSTRUCTING DYNAMIC LIFE TABLES WITH A SINGLE FACTOR MODEL

David Atance, Alejandro Balbás y Eliseo Navarro

WP-08/19 LOS LÍMITES DE LA CLASE MEDIA EN COLOMBIA: UNA PROPUESTA DE ANÁLISIS A TRAVÉS DE ESCALAS DE EQUIVALENCIA

Manuel Muñoz Conde

WP-07/19 DOLARIZACIÓN EN ARGENTINA: DE LA FACTIBILIDAD TÉCNICA A LA POLÍTICA Y ECONÓMICA

Flavio Buchieri, Tomas Mancha Navarro y Alfredo Baronio

WP-06/19 BREXIT: PANORÁMICA ACTUAL E INFLUENCIA SOBRE EL TURISMO EN ESPAÑA

Begoña Correas Olmedilla y Francisco del Olmo García

WP-05/19 EL SISTEMA BANCARIO EN ESPAÑA: EVOLUCIÓN RECIENTE, SITUACIÓN ACTUAL, Y PROBLEMAS Y RETOS PLANTEADOS

José M. Domínguez Martínez



Facultad de Económicas, Empresariales y Turismo
Plaza de la Victoria, 2. 28802. Alcalá de Henares. Madrid - Telf. (34)918855225
Email: iaes@uah.es www.iaes.es