



Producción antes que déficit fiscal



El problema fundamental de la economía no es el déficit fiscal, porque su incremento no ha provocado un desmantelamiento de la estabilidad, como demuestran los indicadores que se disponen hasta el 2003. La esencia de la recesión boliviana se encuentra en el escaso crecimiento de la producción. Si el diagnóstico es el correcto en vez de insistir tanto en la brecha fiscal es necesario apuntalar medidas dirigidas a fortalecer el aparato productivo.

El déficit fiscal no es el principal problema de la economía, lo cual no quiere decir que no sea un problema. En política económica cuenta la priorización puesto que ordena la intervención y permite tomar decisiones cuando dos objetivos son excluyentes entre sí.

Priorizar la brecha fiscal responde a una particular lectura de la economía, donde se establece que la acción estatal debe buscar el equilibrio económico. Tal situación puede ilustrarse en el gráfico 1, el punto Y2 corresponde a la producción de equilibrio o tendencial, por lo tanto, una política fiscal o monetaria expansiva que rebase dicho límite sólo conseguirá un incremento de la inflación, aunque previamente ocurre que el déficit en balanza comercial (diferencia entre exportaciones e importaciones) aumenta, dicho incremento se traduce en una presión sobre el precio de la moneda norteamericana, como la autoridad monetaria no puede dar rienda suelta a la devaluación interviene en el mercado cambiario ofreciendo dólares, es decir, sacrificando las Reservas Internacionales.

La evidencia empírica

Los datos proporcionados por el INE ayudan a evidenciar si las afirmaciones propuestas por el modelo descrito corresponden a la realidad boliviana. La primera constatación es que en Bolivia pese al incremento del déficit fiscal (DF), no existe un incremento sostenido de los precios, si bien el año pasado la tasa inflación llegó a 3.94% debe tomarse en cuenta que los precios crecieron por circunstancia ajenas al DF, los sucesos de Febrero y Octubre y el ascenso de los pasajes interdepartamentales (por el derrumbe del puente Gumucio) impactaron en los precios más que la brecha fiscal.

En cuanto a la balanza comercial se observa que desde 1998 ésta ha tenido

un marcado descenso, en el gráfico 2, dicha caída se representa por la línea verde, tanto así que el 2003 se finalizó con un *superávit* de \$us. 50 millones. El otro proceso esperado tampoco se presentó, si bien las Reservas registran descensos en el 2002 y 2003, esto se debe a factores políticos antes que a la expansión del DF, el 2002 la incertidumbre surgida a raíz de la transición presidencial originó un marcado retiro de depósitos del público que hizo que los Bancos comerciales solicitaran créditos al Banco Central, lo propio en el 2003 en Febrero y Octubre. En resumidas cuentas, el DF no tuvo nada que ver en el descenso de las RIN.

Un programa alternativo

El hecho de que la evidencia empírica contradiga los resultados esperados por el modelo teórico debe llevar a la reflexión de su utilidad. Una lectura alternativa sugiere que la economía de un país no llega a equilibrio alguno (el crecimiento en sí mismo implica el desequilibrio). En realidad, lo que se establecen son ciclos. En su forma más básica comienzan con la Banca, que proporciona el dinero en el inicio del mismo, esto permite la combinación de trabajo (por ende la reducción del desempleo) y capital en unidades productivas. Los productos fabricados así se destinan al mercado externo (dada la escasa dimensión del interno).

Por lo tanto, un auténtico conjunto de medidas de política económica

GRÁFICO 1

Fundamento Teórico

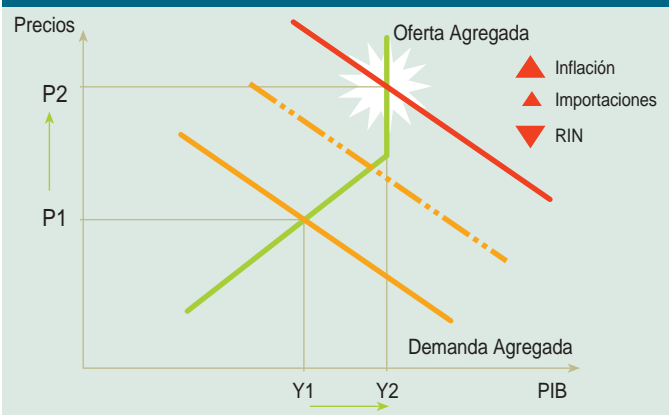
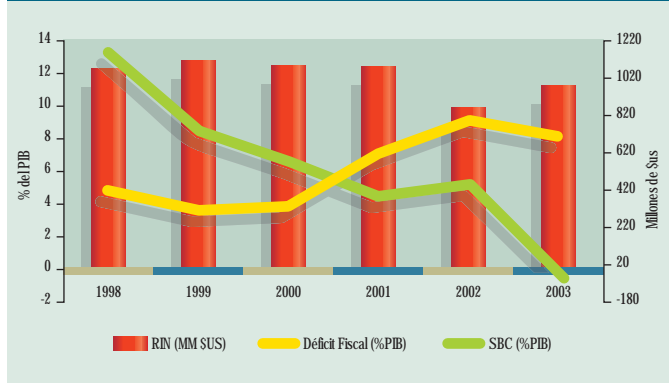


GRÁFICO 2 **Influencia del Déficit sobre el Saldo Comercial y las Reservas Internacionales**



deberá priorizar a la producción como elemento central, seguido de la Banca, la dinamización de las exportaciones, el tratamiento de la inversión y finalmente el déficit fiscal.

El principio básico consiste en que no se puede recaudar más, si no se ha producido más. Por lo tanto, la artillería del Estado debe dirigirse a reforzar el aparato productivo. Para ello se propone inicialmente vigorizar la Banca, mediante tres pasos. El primero, hacer que el sistema financiero se fortalezca mediante incrementos de capital, si los dueños no tienen dinero es aconsejable que emitan bonos convertibles a acciones que transadas en los mercados contribuirían a democratizar la propiedad de la Banca. El segundo, imponer un límite a las tasas de interés, en los niveles actuales inhiben la inversión privada. Finalmente, es necesario encarar un agresivo programa de remonetización de la economía. La dolarización se ha convertido en un problema, incluso para la Banca (acostumbrada a traspasar el riesgo cambiario a sus clientes), en Octubre los Bancos comerciales tuvieron que sacrificar sus reservas

exportaciones. Para ello dos son las áreas que deben atacarse: El impulso de las cadenas productivas y el mejoramiento de la infraestructura vial. Sobre el primer punto se ha avanzado bastante en su conocimiento, sin embargo, es menester que el trabajo no se quede en el papel. La identificación es sólo el primer paso, es necesario que el Estado desarrolle acciones dirigidas a extenderlas. En cuanto a los caminos, el aparato público debe orientarse a ampliar la red vial que abarate los costos de transporte de los productores cuyo destino sean las naciones extranjeras.

En el 2003, la inversión pública y privada ha descendido ostensiblemente. De un total de \$US. 1600 millones pasaron a menos de 500 millones, este es un elemento que debe preocupar a las autoridades. Los programas de reducción del déficit fiscal en el fondo se han dirigido a recortar la inversión pública, asimismo el inestable entorno político ha hecho que la iniciativa extranjera se ahuyente. Pensar que en esta situación podemos sacar a la economía es soñar demasiado, por decir lo menos. El Estado debe dirigir un agresivo y extenso programa de

antes de pedir el rescate del BCB ante el retiro de depósitos. Depósitos que estaban en dólares. En cambio si en Bolivia se demandasen más billetes y monedas nacionales, en caso de crisis el BCB únicamente tendría que imprimirlos.

Sector externo e inversiones

Es aconsejable que el país fortalezca el aparato productivo dirigido a las

inversión pública aunque para ello tenga que incrementar el DF. Lo propio en cuanto a la extranjera, a la que se debe garantizar condiciones mínimas de estabilidad jurídica y retornos agradables que haga a Bolivia un lugar apto para asentarse y hacer buenos negocios.

Déficit fiscal

Todas estas medidas implican aumentar el déficit fiscal. Para financiarlo sólo existen dos fuentes: internas y externas. En cuanto al financiamiento interno, éste se encuentra agotado además de ser caro. Por lo tanto, es aconsejable recurrir al externo. Para ello, a los organismos internacionales se debe plantear metas de crecimiento del PIB en lugar de las clásicas de DF y, sobre dicha base negociar los préstamos, que, por supuesto, deben ir mucho más allá de los tímidos \$US. 100 millones hasta ahora solicitados.

Ir por el otro camino sólo significa ahondar la recesión. Un "garrafazo", "impuestazo", o "gasolinazo" ayudaría a cerrar la brecha fiscal pero tendría fuertes efectos negativos en la economía además del alto costo social inherente. En estos momentos la dirigencia sindical está a la espera de medidas que actúen a manera de antorchas para iniciar el incendio del país.

En conclusión, se debe señalar que un país no puede proceder a la distribución de la pobreza. En Bolivia existen uso cuantos ricos rodeados de una masa de pobres. Pretender obtener mayores ingresos de los de "arriba" para dárselos a los de "abajo", en el fondo es un juego sin mayor sentido ya que las cifras que se recaudarían serían mínimas precisamente porque lo que hace falta en el país es generar una mayor riqueza. Que después se proceda a distribuirla de mejor manera, ese es otro cantar ■

* Versión libre realizada por Redacción Central sobre la base de la transcripción de la cinta magnetofónica.





Profesiones técnicas con resultados rápidos

- Secretariado Ejecutivo
- Contabilidad General
- Auxiliar de Contabilidad

...y otras Carreras cortas de éxito para ambos sexos.

Inscripciones Abiertas Inicio de clases: Marzo 2004

Calle Cap. Ravelo 2066, Telfs. 2440522 - 2440128
e-mail: instituto@lincoln.edu.bo

www.lincoln.edu.bo