



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

"Año de la Heroína Juana Azurduy de Padilla"

GERENCIA TECNICA

UNIDAD DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

FORMACION DE CAPITAL EN BOLIVIA

LA PAZ - BOLIVIA

XVII Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano
Bogotá - República de Colombia, Noviembre 1980

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

"AÑO DE LA HEROINA JUANA AZURDUY DE PADILLA"

GERENCIA TECNICA

UNIDAD DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

FORMACION DE CAPITAL EN BOLIVIA */

Por:

Juan G. Carmona Moller
Alfredo Barrientos Barrientos
Freddy Gumiel Vela
Rosario Ríos Arce

Asesores: Rolando Morales Anaya
Jaime López Guzmán

*/ Trabajo preparado para la XVII REUNION DE TECNICOS DE BANCOS CENTRALES DEL CONTINENTE AMERICANO, Bogotá - República de Colombia, noviembre 1980.

I N D I C E

	<u>PAGINA</u>
INTRODUCCION	1
I. PLANTEAMIENTO GENERAL	4
1. Marco Teórico	4
1.1 Consideraciones Preliminares	4
1.2 Problemas de la Formación de Capital	6
1.3 Hipótesis sobre la Formación de Capital	12
2. Concepto y Definición de la Formación de Capital	14
II. ANALISIS DE LA FORMACION DE CAPITAL EN EL PERIODO 1965 - 1979	16
1. Consideraciones Preliminares	16
2. Estructura de la Formación de Capital a través de sus principales componentes	19
2.1 Estudio de la Formación Bruta de Capital fijo	25
2.1.1 Aspectos sobresalientes sobre la Formación de Capital ..	31
2.1.2 Formación de Capital Fijo en construcciones	38
3. Estudio de la Formación Bruta de Capital por sectores Institucionales	44
3.1 Formación de Capital Público	46
3.2 Formación de Capital Privado	55
3.3 Análisis de los Coeficientes de Inversión con relación al Producto Interno Bruto	69
4. Análisis de la relación Ahorro - Inversión	70
4.1 Financiamiento de la Inversión	75
III. CONCLUSIONES GENERALES SOBRE LA FORMACION DE CAPITAL	81
1. Primer bloque de conclusiones	82

1.1	El problema de la Formación de Capital en el contexto del modelo de crecimiento dependiente	82
1.2	Las prioridades causales de la Insuficiencia de Capital ..	82
1.3	Problemas derivados de la Configuración Estructural de la Formación de Capital	83
1.4	Formación de Capital y Financiamiento Externo	84
2.	Segundo bloque de conclusiones	84
2.1	Algunas opciones de política a seguir en la Formación de Capital	84
2.2	Posibilidades de una mayor contribución del Ahorro Público a la Formación de Capital	85
2.3	Políticas específicas y orientación sectorial de la Formación de Capital	85

ANEXOS ESTADISTICOS

BIBLIOGRAFIA

I N T R O D U C C I O N

El objetivo principal de este trabajo consiste en evaluar algunos de los problemas básicos que afectan desfavorablemente a la forma ción de capital en Bolivia, en los últimos catorce años. Para su análisis se toma en cuenta la configuración estructural agregada existente, la cual se expresa en términos de maquinaria-equipos, construcciones y variación de existencias, como sus componentes primordiales.

Igualmente, debe destacarse que la formación de capital desde el punto de vista de su ritmo de crecimiento y la evolución de densidad de capital por persona ocupada no fue del todo satisfactoria. Uno de los rasgos que sobresale del análisis es, su insuficiencia dinámica, fenómeno que se presenta de un modo permanente en el tiempo, excepto algunos años aislados durante el período 1965-1979.

La explicación de la insuficiencia dinámica de la formación de ca pital en la economía boliviana, parece tener su mayor arraigo en el condicionamiento convergente de un conjunto de factores internos y externos, muchos de los cuales han sido tipificados a lo lar go del presente trabajo en orden de su prioridad causal y de perma nencia en el tiempo.

La importancia del estudio radica en la posibilidad de lograr a mediano plazo, la suficiencia dinámica en la formación de capital. Este horizonte referencial sólo tendrá viabilidad factible a través de una intensa optimización de los recursos financieros destinados a la inversión reproductiva. Una posible optimización en la asignación sectorial e intrasectorial de recursos productivos, tam bién supondrá la formulación coherente de una estrategia delibera da en la formación de capital, la que a la vez debe estar necesariamente insertada en un proceso de planificación del desarrollo económico.

El estudio final consta de tres capítulos claramente delimitados. Así, el capítulo I referido al planteamiento general contiene el marco teórico, donde además resaltan los problemas de la formación de capital, hipótesis de trabajo, concepto y definición sobre la misma.

El capítulo II se refiere al análisis de la formación de capital, abarcando el período 1965-1979. Este capítulo a la vez, está estructurado en cuatro secciones fundamentales, la primera se relaciona con aspectos generales sobre la formación de capital, algunas de sus interrelaciones con las variables macroeconómicas; mientras la segunda examina la estructura de la formación de capital a través de sus principales componentes, básicamente conformado por maquinaria-equipos, construcciones y variación de existencias.

La sección tres analiza la formación de capital desde la óptica de los sectores institucionales, compuestos por el sector público y privado. Igualmente, se busca relacionar la formación de capital con el producto interno bruto, destacándose los coeficientes de la inversión global, así como los coeficientes parciales de los sectores público y privado.

La sección cuarta pretende analizar la relación ahorro e inversión, donde ciertamente sobresale el permanente desequilibrio observado entre la oferta y demanda de fondos para la formación de capital en la economía boliviana. Esta misma sección contiene una subsección referida al financiamiento de la inversión.

El capítulo III muestra dos aspectos fundamentales de las conclusiones. En la primera de las mismas tratase de concentrar aquellos factores más sobresalientes que influyeron en la insuficiencia dinámica de la formación de capital.

Debe notarse que tanto los problemas tipificados como la prueba

de hipótesis del trabajo sostenido a lo largo del texto, están configurados en orden de su importancia y prioridad causal de los mismos.

El segundo conjunto de conclusiones trata de mostrar algunas opciones de solución a los problemas considerados como cruciales en el conjunto del estudio.

Por último, el trabajo como un todo a través de sus tres capítulos y secciones no agota de ninguna manera el complejo tema de la formación de capital en la economía boliviana. En consecuencia, es posible encontrar algunas limitaciones de carácter estadístico como en el análisis y explicación detenida de los capítulos y secciones pertinentes.

I. PLANTEAMIENTO GENERAL

1. Marco Teórico

1.1 Consideraciones Preliminares

En contraste al fenómeno de las fluctuaciones coyunturales del centro, a menudo las economías de la periferie se hallan enfrentadas a un conjunto de obstáculos estructurales que sin duda influyen en el desarrollo económico y por consiguiente inciden en la baja tasa de formación de capital. En suma, se admite la existencia de un cúmulo de factores de condicionamiento externo e interno que impiden un eficiente aprovechamiento de los recursos productivos que posee la economía nacional. Por eso, la economía boliviana no fue capaz de superar su atraso económico pese a los intentos realizados durante los últimos decenios. Para demostrar esta afirmación, será preciso examinar el comportamiento y tendencia de la formación de capital en el período 1965-1979, con el propósito de discernir algunas de sus prioridades causales que indudablemente afectan su comportamiento, a partir de las cuales, trátase de configurar una explicitación teórica unitaria y congruente sobre las inversiones reproductivas. Bajo esta perspectiva, se puede asumir como hipótesis general la interdependencia del proceso de desarrollo y de la tasa de formación interna de capital.

Asimismo, se admite que el fenómeno de disparidad en la capitalización sectorial, es resultado del desequilibrio estructural existente entre la insuficiente generación del ahorro interno y la demanda de inversión reproductiva.

I. PLANTEAMIENTO GENERAL

1. Marco Teórico

1.1 Consideraciones Preliminares

En contraste al fenómeno de las fluctuaciones coyunturales del centro, a menudo las economías de la periferie se hallan enfrentadas a un conjunto de obstáculos estructurales que sin duda influyen en el desarrollo económico y por consiguiente inciden en la baja tasa de formación de capital. En suma, se admite la existencia de un cúmulo de factores de condicionamiento externo e interno que impiden un eficiente aprovechamiento de los recursos productivos que posee la economía nacional. Por eso, la economía boliviana no fue capaz de superar su atraso económico pese a los intentos realizados durante los últimos decenios. Para demostrar esta afirmación, será preciso examinar el comportamiento y tendencia de la formación de capital en el período 1965-1979, con el propósito de discernir algunas de sus prioridades causales que indudablemente afectan su comportamiento, a partir de las cuales, tratase de configurar una explicitación teórica unitaria y congruente sobre las inversiones reproductivas. Bajo esta perspectiva, se puede asumir como hipótesis general la interdependencia del proceso de desarrollo y de la tasa de formación interna de capital.

Asimismo, se admite que el fenómeno de disparidad en la capitalización sectorial, es resultado del desequilibrio estructural existente entre la insuficiente generación del ahorro interno y la demanda de inversión reproductiva.

A ello debe sumarse la incapacidad del poder de absorción del excedente potencial existente en la economía, hecho que se origina además, en la carencia de mecanismos adecuados para su captación y la desigualdad acentuada que observa la distribución del ingreso nacional. De ahí que es posible llegar a la conclusión que la tasa de formación de capital en la economía nacional, en cuanto se refiere a objetivos, metas, intensidad, instrumentalización y eficiencia, no posee ni una definición clara ni mucho menos un horizonte estratégico que permita elevar rápidamente su coeficiente de inversiones. Al contrario, en Bo livia la formación de capital se halla enfrentada a serias limitaciones de origen estructural debido principalmente, a la rigidez existente en la estructura productiva que no permite la expansión de la oferta de bienes y servicios, la que sin duda puede incentivar una mayor tasa de formación interna de capital.

De acuerdo a un criterio económico y de eficacia de utilización de los recursos escasos, el financiamiento externo fundamentalmente debería orientarse hacia aquellos proyectos de inversión no sólo teniendo en cuenta el criterio de rentabilidad privada, sino también el de rentabilidad social de los proyectos a implementarse; de este modo, habría una mayor contribución tendente a superar la situación deficitaria de la balanza de pagos. Dicho de otro modo, la posibilidad de financiar con recursos externos proyectos que tengan relación con la sustitución de importaciones y la expansión de las exportaciones, de hecho favorece una mayor generación de excedentes financieros, fenómeno que a la vez, repercute positivamente en el aumento de la tasa de formación de capital impulsando el desarrollo de la economía nacional.

A la luz de las consideraciones aquí mencionadas conviene plantear de principio, algunas de las interrogantes referentes a la insuficiencia dinámica de la formación de capital tales como:

- Qué factores esenciales explican la inadecuada evolución de la formación de capital?
- Cómo puede explicarse la carencia de correspondencia entre el aumento de la productividad media y la baja tasa de formación de capital en la economía boliviana?

1.2 Problemas de Formación de Capital

i) Problema de inadecuación tecnológica

Recuerdese que el marco referencial de la teoría neoclásica sustenta que el mecanismo del mercado dejado a su juego libre y espontáneo accionar, en un régimen de economía competitiva, tiende a una posición de equilibrio general, donde la remuneración de los factores de producción se halla determinada por su producto marginal relativo y el precio de los bienes por su utilidad marginal. A la luz de estos supuestos medulares, la acción económica del empresario en el sector primario exportador, se ve inducido a la búsqueda y adopción de nuevas opciones técnicas que, permitan acrecentar su nivel existente de producción con la misma cantidad de factores productivos disponibles, a expensas de una desocupación creciente de la mano de obra. La búsqueda de nuevas opciones técnicas surge a causa de la elevación del costo de producción por persona ocupada, sobre todo del salario medio real; de esa manera, se origina la gradual sustitución del factor trabajo por capital con vistas a elevar la densidad de capital

por persona ocupada. Este fenómeno no sólo incide en el aumento de la desocupación ya existente, sino que además afecta negativamente a la productividad media de la economía y por lo tanto, al nivel del ingreso medio real.

Sobre el problema de expulsión progresiva de mano de obra, debe señalarse que en el sector primario exportador a efectos de maximizar el beneficio del empresario privado, con frecuencia se admite en economías de la periferie, que el equilibrio así como la maximización del beneficio empresarial, coincide con el equilibrio general y el beneficio social de la economía como un todo. Esta hipótesis, carece de realismo y por lo tanto se halla descarnada de un marco histórico social concreto. Igualmente, dentro del enfoque del funcionalismo económico, frecuentemente se hacen esfuerzos por enmascarar la presencia de una asignación irracional de recursos productivos, fenómeno que incide en la obtención de un beneficio social adecuado para la economía en su conjunto. Así, el problema de irracionalidad en la asignación de recursos productivos se manifiesta más concretamente en la incapacidad de poder absorber y contener productivamente la mano de obra al interior del polo moderno de desarrollo siendo posible constatar un desequilibrio de permanencia en el mercado de factores productivos, en desmedro de ocupación de la fuerza de trabajo. En efecto, el sector primario exportador por razones de mayor rentabilidad económica y a efectos de mantener beneficios elevados en el futuro, no se ve obligado a contener indefinidamente la mano de obra existente en dicho sector, ni tampoco

se halla capacitado para demandar la nueva fuerza de trabajo resultante de un crecimiento vegetativo en ascenso en el mercado de trabajo.

Este hecho explica en parte, por qué la oferta de trabajo disponible ha tenido que ser absorbida por sectores de baja productividad media y bajo ingreso medio real, o alternativamente, por qué tiende a aumentar el coeficiente de desocupación abierta ya existente en la economía.

El problema del aumento de la desocupación de la mano de obra o la disminución de la misma, frecuentemente, ha sido influida por relaciones del poder económico y político de la clase social dominante. En este sentido, las fracciones de la clase social prevaeciente en el poder político han tratado de disminuir el coeficiente de la desocupación a fin de sustentarse en el poder antes que buscar una eficacia productiva de la economía; de esta manera, se obstaculiza la posibilidad de obtener el mayor beneficio social esperado por la economía nacional.

En síntesis, el deterioro de la productividad media así como del ingreso medio real, de hecho incide en la baja de la tasa de formación del ahorro interno y por consiguiente, tiene efectos desfavorables en el tasa de formación de capital. Esta situación, no permite la realización de nuevas inversiones que sean capaces de reabsorber la mano de obra procedente del sector primario exportador y del propio crecimiento vegetativo de la economía como un todo.

ii) Problema de inadecuación de las escalas de producción

La inadecuación de las escalas de producción proveniente del centro hacia la periferie, se manifiesta en el hecho de verter mecánicamente el progreso técnico generado en el centro a una realidad socio-económica sustancialmente diferente con peculiaridades propias, algunas de las cuales se patentizan en: estrechez del mercado interno, presencia de un alto grado de concentración del ingreso nacional, un nivel deprimido del salario real y estrangulamiento permanente del sector externo a largo plazo. Estos rasgos prevalecientes de hecho determinan la existencia de una capacidad instalada parcialmente ociosa.

Los resultados de la baja utilización de la capacidad instalada se manifiestan en la reducción de la productividad del factor capital, siendo dicha reducción proporcional al grado de su subutilización. Asimismo, incide en la caída de la productividad media de la economía, así como del ingreso medio real y de la tasa de formación del ahorro interno. De esta manera, es posible observar el efecto depresivo en la tasa de formación de capital, en conexión con la cual también se manifiesta la baja expansión de la ocupación productiva.

En efecto, la inadecuación de las escalas de producción es la resultante de la indivisibilidad de los recursos productivos, en especial de las maquinarias y equipos. Más aún, el problema de la inadecuación implica la marcada disparidad existente en los grados de evolución del progreso técnico y productividad media

distante entre el centro y la periferie.

iii) Problema del excedente estructural

La conceptualización del excedente se puede configurar como la presencia de recursos financieros no aprovechados plenamente en economías de la periferie, existiendo para ello un conjunto de factores internos y externos. Dichos factores se manifiestan en la heterogeneidad existente en la estructura productiva siendo uno de sus rasgos esenciales la asimilación dispar del progreso técnico, cuya consecuencia, es la desigualdad tanto en la productividad media como en la distribución del ingreso nacional. Estos aspectos prevaletes de hecho imposibilitan el requerimiento de una absorción productiva del excedente potencial existente, lo cual sin duda incide desfavorablemente en la baja tasa de formación de capital de la economía boliviana.

Desde otra perspectiva, casi con frecuencia el sistema de libre competencia supone que la función de producción es de rendimientos constantes a escala, lo que permite que el pago a cada uno de los factores de producción sea igual a su producto marginal. La implicancia de ello también se expresa en el equilibrio de la oferta y la demanda de bienes y servicios en el mercado, admitiendo explícita o implícitamente un modelo de crecimiento económico con ocupación plena de los factores de producción 1/.

1/ Una exposición teórica de indudable importancia puede encontrarse en J.E. Meade. Una Teoría Neoclásica del Crecimiento Económico. Fondo de Cultura Económica, México 1976. pp. 31-41

Sin embargo, este principio de la teoría neoclásica en economías de la periferie en la mayoría de los casos no tiene vigencia. Más aún, los supuestos aducidos carecen de una adaptabilidad necesaria a las características peculiares de la periferie, notándose que el problema de distribución funcional del ingreso parece ser un fenómeno generalizado en los países en desarrollo. Así, no es difícil encontrar ciertas singularidades consistentes en una mayor diferenciación de ingresos reales entre los estratos sociales superior e inferior de la población ocupada, a lo que debe sumarse la presencia de un juego arbitrario de las relaciones del poder económico y político. Estos rasgos prevaletentes sin duda influyen en la captación primaria del excedente en favor del estrato superior de la población, no concretizándose en un aumento de la tasa de formación de capital; al contrario, dichos recursos potenciales así absorbidos tienden a incrementar y diversificar los módulos de consumo provenientes del centro en beneficio de una pequeña fracción de la clase social dominante, afectando de esta manera el ritmo de la acumulación de capital en la economía subdesarrollada. Los factores explicativos aquí mencionados pretenden dar cuenta de un problema largamente discutido en la periferie, tal es el problema de asincronía entre el aumento de la productividad media y la insuficiencia dinámica de la formación de capital, fenómeno que sólo se da en un modelo de crecimiento dependiente como es el caso boliviano y en gran parte de las economías latinoamericanas.

En conexión con la captación primaria del excedente -

estructural, se encuentra el hecho de la exportación parcial de los excedentes, cuyas prioridades causales pueden encontrarse en parte en la vigencia de un tipo de cambio nominal fijo, un régimen de completa libertad tanto en las transacciones corrientes como en las de capital y la presencia de un comportamiento desfavorable de la tasa de inflación. El conjunto de estos factores afectan al empresario doméstico induciéndole por un lado, a exportar sus excedentes financieros y por el otro internamente, a sostenerse a través de créditos externos y préstamos bancarios del mercado financiero doméstico.

1.3 Hipótesis sobre la formación de capital

En el presente estudio trátase de sostener que la insuficiencia dinámica de la formación de capital tiene su origen en el condicionamiento de los factores internos y externos. Así, de principio se aduce la hipótesis que en economías de la periferie, es posible lograr la asimilación del progreso técnico de manera paulatina y selectiva al interior de la economía. Esta asimilación desde el punto de vista inter e intrasectorial debe concretizarse necesariamente en función de un horizonte deliberado de la formación de capital, una estrategia orientada a elevar su tasa de crecimiento y un proceso de planificación del desarrollo económico.

La hipótesis antedicha inicialmente intenta alcanzar un desequilibrio permisible a mediano plazo en el uso de los factores productivos, especialmente de la mano de obra y del capital; en tanto que a largo plazo trata de lograr un equilibrio en el uso de los factores mencionados y de

este modo mitigar el deterioro persistente de la producti
vidad media así como la utilización improductiva de los
recursos de la economía.

El marco explicativo de la hipótesis está dirigido a supe
rar el problema de la inadecuación tecnológica tan arraigado
en economías de la periferie, en particular en la de
Bolivia. Asimismo, a efectos de aprovechar al máximo la
capacidad potencial instalada se impone la necesidad de
buscar una política de ingresos que permita la movilizaci
ón de recursos internos y la utilización productiva de
recursos externos. Esta opción de política de ingresos
debe traducirse en la restricción selectiva del consumo
suntuario existente en el estrato superior de la pobla
ción. En suma, trátase de lograr la necesaria relación
de correspondencia entre el incremento de la productivi
dad media y el aumento de la tasa de formación de capital,
requerimiento que en las actuales condiciones de la econo
mía no existe.

La política de redistribución del ingreso no sólo se fin
ca en el manejo tradicional de instrumentos impositivos
sobre la renta personal y la política del gasto social,
sino en el requerimiento de absorción productiva de la ma
no de obra disponible, la cual sea capaz de aumentar la
oferta de bienes en el mercado interno.

La movilización de recursos internos y la absorción efec
tiva del excedente potencial sin duda demandan la utiliza
ción de instrumentos que fortalezcan la formación del aho
rro interno ex-post y se refleja evidentemente en la ele
vación de la tasa de formación interna de capital. Los

instrumentos deben concretizarse al manejo adecuado de las tasas de interés activa y pasiva, buscando en las operaciones pasivas una mayor incorporación del número de ahorrantes al sistema bancario y por consiguiente al sistema financiero nacional.

El nivel de la tasa de interés activa debe tener necesariamente alguna relación compatible con el costo de oportunidad del capital existente en el mercado internacional, tratándose de esta manera de mitigar los efectos negativos derivados de la fuga de capitales al exterior.

2. Concepto y Definición de la Formación de Capital

La conceptualización de la formación de capital en la teoría del desarrollo a menudo ha sido objeto de ciertas confusiones, por eso conviene distinguir de principio claramente entre lo que es la inversión real y la inversión financiera. La primera se refiere a todos los bienes producidos para su uso posterior en la expansión de la oferta de bienes y servicios, más concretamente, su contenido se relaciona con las maquinarias, equipos, mobiliarios y equipos de oficina, instalaciones, edificios y otras construcciones; a todo ello debe agregarse las existencias en poder de las empresas productoras de materias primas, productos en proceso de elaboración y productos terminados. Por su parte, la inversión financiera se refiere a la transferencia de bienes de capital de un sector a otro, los cuales ya fueron contabilizados en la economía en gestiones anteriores. De un modo general, la inversión financiera significa también la compra de valores así como de activos financieros en el mercado de capitales.

El concepto fundamental que interesa al presente trabajo es, el comportamiento de la inversión real, el cual es equivalente al concepto de formación interna de capital. En este sentido, la formación de capital es aquella parte de la producción corriente y de las importaciones de una unidad económica que no se consume ni exporta durante una gestión, sino que se conserva como adición a sus existencias de capital. 2/

Dentro de la inversión real es necesario distinguir dos conceptos: formación bruta de capital y formación neta de capital. El primero, incluye el monto de recursos financieros por concepto de depreciación, obsolescencia y daños inferidos que afectan al valor original del capital fijo; mientras que en el segundo, se excluyen los fondos asignados para fines de depreciación y obsolescencia. Desde el punto de vista de significación económica, la formación neta de capital no es sino la variación de capital de un período a otro, esto es, el aporte neto de capital de un ejercicio económico al acervo de capital ya existente en el contexto de la economía.

2/ Véase "Conceptos y definiciones referentes a la formación de capital" Nueva York - Naciones Unidas, 1953, pp. 9-14

II. ANALISIS DE LA FORMACION DE CAPITAL EN EL PERIODO 1965 - 1979

1. Consideraciones preliminares

Los rasgos predominantes que caracterizan la estructura actual de la formación de capital no solo constituyen el resultado de factores circunstanciales, sino que ello se ha configurado a lo largo de un proceso histórico socio - económico. Por esta razón, se hace evidente el reconocimiento de que existe un conjunto de factores básicos que entorpecen la suficiencia dinámica de capitalización interna de la economía. Bajo este marco de referencia, se hace necesario un conocimiento e interpretación adecuada; acerca de la formación de capital, siendo imprescindible desmenuzar algunas de las prioridades causales que hoy en día afectan al comportamiento de la densidad de capital por persona ocupada.

Un estudio como el mencionado no puede reducirse a un enfoque de articulación puramente interna desvinculado de los factores de condicionamiento externo. En efecto, el análisis de la inversión reproductiva debe partir necesariamente de un enfoque totalizante, para luego pasar a las distinciones analíticas de la evolución y perspectivas de la formación interna de capital; sólo en este caso será posible conjugar la correspondencia e interdependencia de las variables económicas que la afectan. Asimismo, debe tomarse en cuenta que dichos factores son determinantes en la insuficiencia o suficiencia dinámica de la formación de capital. Más aún, cabe advertir que los mismos inciden en el ritmo de desarrollo económico y por lo tanto, en el

comportamiento de la productividad media e ingreso medio real de la economía como un todo.

Algunos de los resultados de lo que acaba de afirmarse se puede observar, al analizar comparativamente el ritmo de crecimiento del producto interno bruto y de la formación de capital entre Bolivia y la América Latina. Así por ejemplo, la economía boliviana en el periodo 1972 - 1979 creció a una tasa media del 4.6% inferior en 1.2 puntos, frente al 5.8% del crecimiento medio de la economía latinoamericana; cotejando el comportamiento de la formación de capital se observa pronunciados contrastes entre una y otra economía, más concretamente, la tasa media de Bolivia escasamente llegó al 3.9%, frente al 7.2% de la América Latina superando este último en 1.8 veces al primero.

Las causas que explican la insuficiencia dinámica de la formación de capital en la economía nacional, pueden encontrarse en parte en un comportamiento adverso de la capacidad para importar y en la estrechez del mercado interno, fenómeno que se revela en un crecimiento insatisfactorio de la productividad media, ingreso medio disponible y por consiguiente, en la baja tasa de formación del ahorro interno.

Desde otra perspectiva, se admite que la captación primaria del excedente potencial por el estrato superior de la población es, en realidad la resultante de una acentuada desigualdad existente en la distribución funcional del ingreso nacional, situación que no contribuye necesariamente

al aumento de la formación de capital. Igualmente, es posible constatar la influencia de la inversión pública en el comportamiento desfavorable de la densidad de capital por persona ocupada de la economía en su conjunto.

A la luz de las premisas antedichas es posible desmenuzar algunos de los factores de condicionamiento interno y externo. En el orden interno nótese la presencia de un insuficiente aprovechamiento productivo de recursos para la formación de capital, revelándose ello en la incapacidad de transformar el ahorro financiero ex-ante en ahorro ex-post. Este rasgo prevaeciente explica en parte la presencia de un consumismo existente en el estrato superior de la población y de esa manera se confirma el hecho de que la distribución desigual del ingreso nacional no está aportando a elevar el coeficiente medio de la inversión.

En el sector externo de la economía, se constata que el desequilibrio de oferta y demanda se hace explicable a raíz de una alta propensión media a importar, siendo este coeficiente en el periodo 1965 - 1978 de un 28% respecto al producto interno bruto; si se comparan las propensiones marginales de los bienes de consumo y de capital se notan fuertes contrastes en desmedro de una mayor tasa de la formación de capital, ya que la propensión marginal de bienes de consumo importado es superior en 3.5 puntos a la de capital importado. 3/

En síntesis, la configuración y ritmo de capitalización de la economía boliviana de hecho hállase afectada por un conjunto combinado de factores de condicionamiento interno

3/ Los indicadores aquí mencionados pueden encontrarse en: Juan G. Carmona y Angel Escóbar "Mercado de Divisas en Bolivia", Banco Central de Bolivia, 1980 pp. 90 - 92.

y externo, los cuales incidieron en la insuficiencia dinámica de la formación de capital en los decenios de 1960 y 1970.

2. Estructura de la formación de capital a través de sus principales componentes

De inicio es importante mostrar algunos de los elementos explicativos que influyeron en la evolución desfavorable de la inversión reproductiva durante el período 1965 - 1979.

El tipo de enfoque aquí mencionado se hace ineluctable en una concepción centro - periferie de la economía, donde evidentemente los factores determinantes de una función de formación de capital en una y otra economía no son los mismos, sobre todo debido a una sustancial disparidad existente en el grado de desarrollo, en la estructura productiva y en el funcionamiento de los subpolos del sistema capitalista. En efecto, los factores determinantes de la insuficiencia dinámica de la formación de capital para la economía boliviana se pueden ver a través de un modelo econométrico, cuya expresión matemática es la siguiente:

$$I_{g_t} = a_1 + b_1 CPM_t + b_2 Y_{d_t} + b_3 I_{pub_{t-1}} + E_t$$

donde I_{g_t} es el nivel global de la formación bruta de capital; CPM_t es la capacidad para importar; Y_{d_t} es el ingreso disponible e $I_{pub_{t-1}}$ es la inversión pública real desfasada en un año. Del mismo modo, a_1 , b_1 , b_2 y b_3 son los parámetros estructurales del modelo. Así, las variables independientes expuestas en la regresión múltiple explican en un 92% el comportamiento de la función global de la inversión en la economía boliviana. (Ver anexo I).

Teniendo como marco de referencia, los factores explicativos antedichos, resulta importante mostrar el ritmo de crecimiento en dos subperíodos claramente diferenciados respecto a una mayor o menor intensidad de capitalización. En efecto, en el subperíodo 1965 - 1971 la formación bruta de capital había crecido a una tasa media anual del 7.1%, frente al 3.9% del subperíodo 1972 - 1979. (Ver Cuadros 1 y 1'). Esta situación se produjo pese a que en estos últimos años, la economía tuvo situaciones favorables, originadas en mejores precios para los principales productos exportables y mayores desembolsos de la Deuda Pública Externa. 4/

Sin embargo, la economía en su conjunto mostró un menor ritmo de capitalización interna debido principalmente al persistente desperdicio del excedente potencial existente, el cual no pudo traducirse en un aumento de la formación de capital. A todo esto se suma la implementación de proyectos de inversión de larga maduración y de menor rentabilidad económica, debiendo agregarse la presencia de un mecanismo inadecuado en la movilización y captación del ahorro potencial en el mercado financiero interno.

Por otro lado, debe señalarse que los componentes sustantivos de la formación bruta de capital se hallan estructurados por maquinaria - equipo, construcciones y variación de existencias.

El peso relativo de cada uno de los componentes en el total de la inversión real no mostraron cambios fundamentales a lo largo del período 1965 - 1979. Más aún, se observa que la evolución de la maquinaria y equipo no ha tenido modificaciones importantes pese a que este componente

4/ La cotización promedia del estaño, principal producto de exportación, alcanzó en 1965 a \$us. 1.75 la libra fina y en 1979 a \$us. 6.80 la misma unidad. Asimismo, los desembolsos de la deuda pública externa evolucionaron de \$us. 24.1 millones en 1965 a \$us. 323.2 millones en 1979.

C U A D R O N ° 1

INDICADORES MACROECONOMICOS

(En millones de \$b. de 1970)

DESCRIPCION	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971
1. FORMACION BRUTA DEL CAPITAL	1.539	1.602	1.497	2.042	1.925	2.111	2.320
1.1 Formación Bruta Fija de Capital	1.326	1.179	1.343	1.970	1.735	1.792	1.949
1.2 Variación de existencias	213	423	154	72	190	319	371
2. PRODUCTO INTERNO BRUTO	9.298	9.951	10.580	11.340	11.881	12.374	12.985
3. EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS	1.614	1.825	2.264	2.243	2.293	2.494	2.782

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos de la Unidad de Cuentas Nacionales del Banco Central de Bolivia.

C U A D R O N º 1

INDICADORES MACROECONOMICOS

(En millones de \$b. de 1970)

DESCRIPCIÓN	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
1. FORMACION BRUTA DE CAPITAL	2.815	2.483	2.490	3.545	3.240	3.351	3.599	3.687
1.1 Formación Bruta Fija de Capital	2.150	2.093	2.312	2.751	2.923	3.104	3.203	3.242
1.2 Variación de Existencias	665	390	178	794	317	247	396	445
2. PRODUCTO INTERNO BRUTO	13.732	14.668	15.563	16.353	17.469	18.064	18.568	18.826
3. EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS	3.106	3.172	3.349	3.234	3.582	3.393	2.961	2.680

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos de la Unidad de Cuentas Nacionales del Banco Central de Bolivia.

C U A D R O N º 1'

EFFECTOS DE FORMACION DE CAPITAL SOBRE EL CRECIMIENTO ECONOMICO

(A precios de 1970)

DESCRIPCION	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971
1. CRECIMIENTO DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL	7.1	4.1	- 6.5	36.4	- 5.7	9.7	9.9
1.1 Crecimiento de Formación Bruta Fija de Capital	5.0	-11.1	13.9	46.7	-11.9	3.3	8.8
1.2 Crecimiento de Variación de Existencias	47.6	98.6	- 63.6	- 53.3	63.9	67.9	16.3
2. CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO	6.9	7.0	6.3	7.2	4.8	4.1	4.9
3. CRECIMIENTO DE LA EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS	-0.4	13.0	24.0	-1.0	2.2	8.7	11.5

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos de la Unidad de Cuentas Nacionales del Banco Central de Bolivia

C U A D R O N ° 1'

EFFECTOS DE LA FORMACION DE CAPITAL SOBRE EL CRECIMIENTO ECONOMICO

(A precios de 1970)

DESCRIPCION	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
1. CRECIMIENTO DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL	21.3	- 11.8	0.3	42.4	- 8.6	3.4	7.4	2.4
1.1 Crecimiento de Formación Bruta Fija de Capital	10.3	- 2.6	10.5	19.0	6.2	6.2	3.2	1.2
1.2 Crecimiento de la Variación de Existencias	79.2	- 41.4	-54.4	346.1	- 60.1	- 22.1	60.3	12.4
2. CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO	5.7	6.8	6.1	5.1	6.8	3.4	2.8	1.4
3. CRECIMIENTO DE LA EXPORTACION DE BIENES Y SERVICIOS	11.6	2.1	5.5	- 3.5	10.7	- 5.2	-12.7	- 9.5

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos de la Unidad de Cuentas Nacionales del Banco Central de Bolivia.

debió haberse fortalecido, ya que básicamente está dirigido a la formación de capital fijo de los sectores productivos, excepto el equipo de transporte. Este rasgo preva-
 leciente explica en parte la baja densidad de capital por persona ocupada y por lo tanto, el bajo crecimiento medio de la productividad de la economía como un todo. Así en el subperiodo 1965 - 1971 la maquinaria y equipo tuvo un peso relativo de un 42.3% en promedio, frente al 44.1% de las construcciones y 13.6% de la variación de existencias. Esta composición porcentual, en el subperiodo 1972 - 1979 no ha mostrado variaciones significativas, ya que la maquinaria y equipo participó con el 42.9%; las construcciones con el 43.5% y la variación de existencias con el 13.6% restante. En suma, el conjunto de la formación de capital fijo estructurado por maquinaria - equipo y construcciones, representó el 86.4% en promedio durante el período 1965 - 1979, correspondiendo sólo el 13.6% a la variación de existencias. Debe enfatizarse que el comportamiento relativo en cada uno de los componentes de la formación bruta de capital, mostraron en el tiempo características permanentes a lo largo del período analizado. (Ver Cuadros 2 y 2')

2.1 Estudio de la formación bruta de capital fijo

Contrariamente, a lo que sostienen los economistas del centro, en el sentido de que en la periferia, el ritmo de crecimiento del producto interno bruto es mayor que su similar de la formación de capital fijo; en la economía boliviana ocurre que la tasa media de crecimiento del producto global es menor que la de la formación de capital fijo. Este hecho se hace patente cuando se examina el período 1965 - 1979, en el cual la tasa de crecimiento media anual del producto interno bruto fue del 5.2%, inferior al 6.6% de la formación de capital fijo. (Ver cuadros 1 y 1').

C U A D R O N º 2

FORMACION BRUTA DE CAPITAL CLASIFICADA SEGUN GRANDES COMPONENTES

(En millones de \$b. de 1970)

A Ñ O S	MAQUINARIA Y EQUIPO <u>1/</u> (1)	CONSTRUC - CIONES <u>2/</u> (2)	FORMACION BRUTA DE CAP FIJO (1 + 2)	VARIACION DE EXIST. (3)	TOTAL DE LA FOR- MACION DE CAPITAL (1 + 2 + 3)
1965	504	822	1326	213	1539
1966	527	652	1179	423	1602
1967	658	685	1343	154	1497
1968	1130	840	1970	72	2042
1969	823	912	1735	190	1925
1970	890	902	1792	319	2111
1971	1069	880	1949	371	2320
1972	1161	989	2150	665	2815
1973	1046	1047	2093	390	2483
1974	1080	1232	2312	178	2490
1975	1400	1351	2751	794	3545
1976	1481	1442	2923	317	3240
1977	1467	1637	3104	247	3351
1978	1521	1682	3203	396	3599
1979	1518	1724	3242	445	3687
TASA MEDIA DE CRECIMIENTO	8.2	5.4	6.6	5.4	6.4

FUENTE: Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia

1/ Incluye inversiones en ganado reproductor, animales de tiro, ganado lechero y otros similares

2/ Incluye inversiones en mejora de tierras y desarrollo de plantaciones

ESTRUCTURA DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL CLASIFICADA SEGUN GRANDES COMPONENTES A PRECIOS DE 1970

A Ñ O S	MAQUINARIA Y EQUIPO (1)	CONSTRUC- CIONES (2)	FORMACION BRUTA DE CAP. FIJO (1 + 2)	VARIACION DE EXIST. (3)	FORMACION BRUTA DE CAPITAL (1+ 2+ 3)
1965	33	53	86	14	100
1966	33	41	74	26	100
1967	44	46	90	10	100
1968	55	41	96	4	100
1969	43	47	90	10	100
1970	42	43	85	15	100
1971	46	38	84	16	100
1972	41	35	76	24	100
1973	42	42	84	16	100
1974	43	50	93	7	100
1975	40	38	78	22	100
1976	46	44	90	10	100
1977	44	49	93	7	100
1978	43	46	89	11	100
1979	44	44	88	12	100

FUENTE: Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia

Al analizar el comportamiento de la formación de capital fijo en dos subperiodos ya mencionados, también se puede constatar el hecho de que en el subperiodo 1965 - 1971, el producto global sólo creció al 5.7%, en relación al 6.6% de la inversión reproductiva; similar situación se observa en el subperiodo 1972 - 1979, por cuanto la tasa media anual del producto interno bruto apenas llegó al 4.6%, frente al 6.0% de la formación de capital fijo. (Ver cuadros 1 y 1').

En general, se admite que a la luz de los indicadores antedichos, se constata el hecho de que existe un menor crecimiento del producto global, frente al de la formación de capital fijo durante el período examinado; algunos de los factores explicativos de este comportamiento desfavorable pueden encontrarse en parte, en la rigidez de la estructura productiva, dentro la cual sobresale la inflexibilidad de la producción agrícola, que tiene una elasticidad precio de la oferta menor que la unidad. Los sectores productivos minero e industria manufacturera mostraron similares situaciones al del sector agrícola durante el último septenio de los años setenta. 5/

El mayor o menor efecto económico de la formación de capital fijo se puede visualizar mediante el concepto de relación capital - producto aplicado a la totalidad de la economía. En efecto, este análisis se efectúa mediante la formulación de un modelo econométrico, cuya expresión matemática se plantea del modo siguiente:

$$K_t = a + b \text{PIB}_{t-1} + E_t$$

5/ Un análisis de los coeficientes de elasticidad para los sectores productivos de la economía boliviana puede encontrarse en: Juan G. Carmona y Angel Escóbar. (Véase op. cit., pp. 44 - 57).

donde: K_t es el acervo de capital fijo y PIB_{t-1} el producto interno bruto desfasado en un año, ambas variables expresadas a precios de 1970; a es el parámetro estructural constante; b es la relación marginal capital - producto y E_t representa una variable aleatoria de valor medio teórico igual a cero y una varianza finita y constante.

Si se comparan los resultados técnicos de la relación capital - producto de Bolivia con algunos países de América Latina, sobre todo con aquellos de similar desarrollo (Ecuador) y de desarrollo intermedio (Colombia y Venezuela), de hecho se constata que el coeficiente medio de la economía boliviana es menor que cualesquiera de los países considerados. Así, la relación capital - producto de Bolivia para los últimos 14 años llega a un valor de 2.0, frente a 2.8 del Ecuador y de 4.5 y 3.4 de Colombia y Venezuela, respectivamente (Ver anexo II); este comportamiento de diferenciación significa que la economía boliviana tuvo un menor ritmo de capitalización interna en el período mencionado. Asimismo, debe señalarse que el coeficiente capital - producto ha estado influido por los coeficientes de sus componentes, esto es, la existencia de coeficientes sectoriales fuertemente dispares unos respecto a otros; tal situación de hecho implica que la canalización de recursos financieros estuvieron destinados a proyectos de larga maduración y de baja rentabilidad, especialmente en el sector público donde se ha podido notar la implementación de proyectos relacionados con obras públicas, construcción de caminos, puentes, aeropuertos y otros similares.

Desde el punto de vista del financiamiento público externo se puede ver más claramente el efecto económico a través de los desembolsos de la deuda pública externa que fueron aplicados en un 62% al sector terciario de la economía; mientras el 26% y 12% se dirigieron a los sectores primario y secundario 6/ respectivamente.

Al analizar comparativamente la relación capital - producto de Bolivia para los subperiodos 1965 - 1971 y 1972 - 1979 7/ se observa que en el primer subperiodo el valor del coeficiente global fue de 1.8, frente a 1.9 del segundo. Al respecto, debe señalarse que el ligero ascenso en el último subperiodo no se debe tanto a la implementación de proyectos de alta rentabilidad económica en los sectores productivos de la economía, ni a la mejor utilización de la capacidad potencial instalada, sino a la implementación de proyectos de larga maduración y de menor rentabilidad económica; aunque dicha afirmación no comprende a la totalidad de los proyectos emprendidos. Resulta importante acotar que gran parte de los mismos estuvieron sesgados esencialmente al sector terciario de la economía. Una prueba de esta aseveración se hace visible cuando se examina la composición sectorial del producto interno bruto, la cual no es favorable desde el punto de vista de creación de bienes físicos. Más aún, si se compara la tasa media del 6.0% de la formación de capital fijo con el 4.6% del producto se evidencia lo dicho hasta aquí deduciéndose de acuerdo a este comportamiento, que la función de producción habría de

6/ Un análisis del bajo rendimiento de los recursos externos se encuentra en : Juan G. Carmona. Véase "La Deuda Pública Externa y la Balanza de Pagos"; Banco Central de Bolivia, 1977, pp. 15 - 18.

7/ Para calcular la relación capital - producto se ha utilizado el concepto de acervo de capital bruto fijo.

estar en la fase del rendimiento decreciente. Esta situación supone también, la presencia de una capacidad instalada ociosa, fenómeno que sin duda incide en el bajo rendimiento de los factores de producción. Paralelamente, el consumo global de la economía creció al 5.8% en el sub período considerado, tasa superior al del producto global; esta situación, explica en parte el desperdicio de recursos financieros, más concretamente del excedente potencial existente en gastos de consumo corriente (sobre todo en la importación de bienes de consumo duradero) tal como ya se mencionó en párrafos anteriores.

En síntesis, se puede afirmar que la canalización de recursos financieros para la formación de capital, así como para la implementación de proyectos de inversión, especialmente en el sector público, no fueron los más factibles desde el punto de vista de sus efectos económicos. Esta situación se hace notoria al examinarse la composición sectorial del producto interno bruto, que se halla sesgado fundamentalmente a sectores de servicios y de infraestructura económica y social. Más aún, cuando se compara técnicamente las relaciones marginal y media de capital - producto, resulta que la primera es de 2.0, frente al valor de 1.9 de la relación media, situación que confirma el hecho de haberse implementado preponderantemente un conjunto de proyectos de larga maduración y de menor rentabilidad económica (Ver anexo II).

2.1.1 Aspectos sobresalientes sobre la formación de capital en maquinaria y equipo

Tal como se mencionó, la inversión en maquinaria y equipo no ha tenido variaciones fundamentales habiéndose constatado una evolución irregular a lo largo del período

analizado. El comportamiento de la maquinaria y equipo del sector público está influido por el desembolso de créditos externos y la contraparte interna de fondos; mientras la evolución de la maquinaria y equipo en el sector privado fundamentalmente depende del ingreso disponible, dentro del cual destaca la movilización y captación del ahorro interno.

En su conjunto, el rubro de maquinaria y equipo creció a una tasa media del 8.2% en el período 1965 - 1979, evidenciándose que en el subperíodo 1965 - 1971 el crecimiento fue más dinámico (13.3%) que el registrado en los años 1972 - 1979 (3.9%). Este hecho muestra que el último subperíodo no ha sido favorable en la importación de maquinaria y equipo, excepto la dirigida al rubro de transportes y el subsector petrolero. Igualmente, el menor crecimiento en el subperíodo, se explica por el descenso en la canalización de fondos de inversión a los sectores productivos, fundamentalmente en el denominado sector moderno de la economía, donde no sólo fue irrelevante la capitalización sectorial (excepto la energía y el petróleo) sino que además repercutió en el descenso de la productividad media del trabajo (- 2.5%). Este fenómeno se hace revelador si se compara con la productividad creciente (2.1%) del sector terciario de la economía (Ver cuadro N° 3).

i) Equipo de Transporte

Este sub-rubro se halla estructurado por inversiones destinadas al transporte terrestre y aéreo, de carga y pasajeros de servicio público.

PRODUCTIVIDAD MEDIA DEL TRABAJO

(En millones de \$b. de 1970)

DESCRIPCION	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
1. SECTOR MODERNO <u>1/</u>	21.329	25.439	23.075	19.574	21.540	21.138	19.302	17.809
2. SECTOR SECUNDARIO <u>2/</u>	15.230	14.894	15.446	15.514	15.666	16.118	16.203	16.186
3. SECTOR AGROPECUARIO	4.153	4.260	4.331	4.530	4.569	4.328	4.349	4.255
4. RESTO DE LOS SECTORES <u>3/</u>	16.453	16.628	17.455	18.263	18.838	19.200	19.319	19.010
T O T A L	10.763	11.140	11.453	11.661	12.071	12.162	12.171	12.024

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos de la Unidad de Cuentas Nacionales del Banco Central de Bolivia y del Ministerio de Trabajo

1/ Incluye Minería, extracción petrolera y energía

2/ Incluye: Industria y construcciones

3/ Incluye: Transportes, comunicaciones, comercio, restaurantes y hoteles, establecimientos financieros, propiedad de vivienda y otros servicios.

La tendencia de importación del equipo de transporte fue ascendente desde el año 1972 habiendo registrado en el subperiodo 1972 - 1979 un crecimiento medio del 7.4%.

Al examinar el peso relativo del equipo de transporte en el total de la maquinaria y equipo, se observa que éste representa en promedio el 46.0% frente al 49.9% de la maquinaria y equipo destinada a sectores de la industria manufacturera, minería e hidrocarburos, y sólo el 4.1% dirigido al sector agrícola. En efecto, existe una estructuración poco favorable hacia la importación de maquinaria y equipo para los sectores productivos más relevantes de la economía nacional. (Ver cuadros 4 y 4').

ii) Maquinaria y equipo para los sectores minero, petrolero, industria manufacturera y otros.

Pese a que este grupo debía representar algo más del 70% en el renglón de la formación de capital fijo, no sólo por tener que fortalecer la oferta de bienes al mercado interno, sino básicamente por tener que aumentar la oferta de bienes exportables que posibilite la generación de divisas a la economía nacional, en promedio sólo alcanza al 49.9% del total de las inversiones efectuadas en maquinaria y equipo (Ver Cuadro N° 4').

La situación descrita no puede considerarse satisfactoria, más aún si se compara el ritmo de crecimiento entre el equipo de transporte, cuya tasa media fue del 7.4%, frente al 0.05% de la maquinaria y equipo dirigido a sectores productivos de la economía.

La conclusión anterior resulta coherente con la caída de la productividad media en dichos subsectores, excepto el petrolero que había subido ligeramente en el subperiodo 1972 - 1979 (Ver cuadro N° 3).

C U A D R O N º 4

FORMACION DE CAPITAL FIJO EN MAQUINARIA Y EQUIPO

(En millones de \$b. de 1970)

A Ñ O S	EQUIPO DE TRANS- PORTE	MAQUINARIA Y EQUI- PO AGRICOLA	OTRA MAQUINARIA Y EQUIPO <u>1/</u>	TOTAL DE LA FORMA- CION DE CAPITAL FI JO EN MAQ. Y EQUIP.
1972	559	50	552	1161
1973	491	43	512	1046
1974	446	60	574	1080
1975	596	91	713	1400
1976	614	56	811	1481
1977	481	47	939	1467
1978	825	46	650	1521
1979	922	46	550	1518

FUENTE: Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia

1/ Incluye: Maquinaria y equipo destinada a los sectores: industria manufacturera, minería e hidrocarburos, así como inversiones en ganado reproductor, animales de tiro, ganado lechero y otros similares.

C U A D R O N º 4'

ESTRUCTURA DE LA FORMACION DE CAPITAL FIJO EN MAQUINARIA Y EQUIPO
A PRECIOS DE 1970

A Ñ O S	EQUIPO DE TRANSPORTE	MAQUINARIA Y EQUIPO AGRICOLA	OTRA MAQUINARIA Y EQUI- PO	TOTAL DE LA FORMACION DE CAPITAL FIJO EN MAQUINARIA Y EQUIPO
1972	48	4	48	100
1973	47	4	49	100
1974	41	6	53	100
1975	43	6	51	100
1976	41	4	55	100
1977	33	3	64	100
1978	54	3	43	100
1979	61	3	36	100

FUENTE: Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia

Ciertos aumentos de la formación de capital fijo se originaron en las ampliaciones de la planta de fundiciones a cargo de la Empresa Nacional de Fundiciones y las refinerías, de Santa Cruz y Cochabamba, bajo la administración directa de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos.

Tal vez donde con mayor claridad se nota la insuficiencia dinámica de la formación de capital fijo es en el subsector industrial de la economía, por cuanto en éste se habían implementado un conjunto de proyectos de crecimiento vegetativo (ampliaciones a plantas existentes), significando en los últimos años un 80% del total de los proyectos aplicados en dicho subsector. Por el contrario, los proyectos nuevos, escasamente representaron el 10% y 5% de los fondos aplicados en el período 1970 - 1978 ^{8/}. Esta característica determinó que no existiera una notable absorción de la mano de obra, habiéndose observado una participación ocupacional casi constante sobre el total de la mano de obra ocupada en Bolivia. Un resultado de ello se nota en el aumento de la ocupación espuria, especialmente en servicios y administración pública, situación que incide en la productividad del trabajo.

iii) Maquinaria y equipo agrícola

Pese a que el subsector agrícola absorbe algo más del 60% de la población económicamente activa, la formación de capital fijo resulta irrelevante en el subperíodo 1972 - 1979, alcanzando en promedio al 4.1% sobre el total de las inversiones efectuadas en el rubro de maquinaria y equipo.

^{8/} Vease Juan G. Carmona "Estudio de beneficio - costo de proyectos industriales en Bolivia" Banco Central de Bolivia 1978, pp. 30 - 55.

La baja capitalización del subsector agrícola repercute negativamente en el comportamiento de la productividad media del trabajo. Así, al compararse la productividad media entre el sector moderno y el agrícola se observa que en 1972 el primero es 5.1 veces superior al segundo; esta situación prácticamente se mantuvo en 1979 con 4.2 veces de diferenciación en desmedro del subsector agrícola (Ver cuadro N° 3).

Analizando comparativamente el ritmo de crecimiento, pueden notarse fuertes contrastes entre el equipo de transporte y la maquinaria - equipo destinado a la actividad agrícola; así por ejemplo, el equipo de transporte creció a una tasa media del 7.4% en el subperíodo 1972 - 1979, mientras que la formación de capital fijo del subsector agrícola decreció en 1.2%.

De lo anterior puede concluirse que la estructuración actual de importación de maquinaria y equipo no es la más favorable para aumentar la producción de la oferta agrícola. Generalizando, puede afirmarse que gran parte de los recursos financieros han sido orientados a sectores de escaso efecto económico y lo que es más, se implementaron un conjunto de proyectos de larga maduración y con baja rentabilidad económica. Este rasgo dominante en la economía boliviana explica en parte la persistencia de la rigidez productiva existente en los decenios de 1960 y 1970. Igualmente, explica el permanente desequilibrio observado entre la oferta y demanda en el mercado de bienes y servicios de la economía.

2.1.2 Formación de capital fijo en construcciones

La formación de capital fijo en el sector de las construcciones depende en gran manera del ascenso del acervo de capital, especialmente cuando se trata de las inversiones

del sector público. Por su parte, en el caso del sector privado, las posibilidades de una mayor tasa de inversiones está influida por la evolución favorable del ingreso disponible. Este conjunto de factores se halla coadyuvado por el ritmo de crecimiento de la población que demanda la construcción de viviendas a lo que habría que agregar problemas derivados del financiamiento y costos cada vez más crecientes en el sector de las construcciones, fenómeno que se ha visto agudizado, en los últimos años.

Al analizar el ritmo de crecimiento de la formación de capital fijo en construcciones, se observan dos subperíodos claramente diferenciados, los que sin duda estuvieron relacionados con la diversidad de políticas de ocupación basadas en la expansión del sector de construcciones. En efecto, en el subperíodo 1965 - 1971 la tasa media de la formación de capital fijo creció al 1.1%, para elevarse radicalmente en el subperíodo 1972 - 1979 al 8.3%, debe tomarse en cuenta que en el último subperíodo la política de ocupación ha estado basada en la expansión de las construcciones, donde sobresale principalmente el rubro de viviendas y la construcción de edificios (Ver cuadro N° 5).

Los componentes en orden de importancia del sector de construcciones se manifiestan del siguiente modo:

i) Inversiones en infraestructura básica

Este rubro es el de mayor peso relativo sobre el total de las inversiones en el sector. Así, en el período 1965 -

//..

FORMACION DE CAPITAL FIJO EN CONSTRUCCIONES

(En millones de \$b. de 1970)

A Ñ O S	VIVIENDA	OTROS EDIFI- CIOS <u>1/</u>	OTRAS CONSTRUC- CIONES <u>2/</u>	MEJORA DE TIERRAS Y DESARROLLO DE PLANTACIONES	FORMACION DE CAPITAL FIJO EN CONSTRUC.
1965	74	40	708	--	822
1966	117	47	488	--	652
1967	129	39	517	--	685
1968	187	24	629	--	840
1969	189	31	692	--	912
1970	339	184	379	--	902
1971	328	176	369	7	880
1972	318	167	487	17	989
1973	313	181	543	10	1047
1974	421	248	561	2	1232
1975	492	289	547	23	1351
1976	522	344	568	8	1442
1977	546	398	690	3	1637
1978	555	420	690	17	1682
1979	552	431	724	17	1724
TASA DE CRECI- MIENTO	15.4	18.5	0.1	0.0	5.4

FUENTE: 1965 - 1969 Ministerio de Planificación y Coordinación; Revista de Planificación y Desarrollo, Cuentas Nacionales 1950 - 1969, Nº 1; 1970 - 1979 Banco Central de Bolivia, Unidad de Cuentas Nacionales

1/ Comprende la construcción de edificios excluidas las viviendas

2/ Comprende la construcción de infraestructura básica (carreteras, puentes, etc.)

1979 tuvo una participación del 54.9% en promedio, habiendo mostrado en el subperíodo 1965 - 1971 un decrecimiento del 10.3%, para luego pasar a una tasa creciente del 5.8% en el subperíodo 1972 - 1979. Lo anterior significa que en el segundo subperíodo, los recursos financieros se dedicaron principalmente hacia proyectos de larga maduración y de un efecto económico a largo plazo. Dichos proyectos se materializaron en inversiones efectuadas en carreteras, aeropuertos, apertura de caminos y construcción de puentes, así como edificaciones deportivas. (Ver cuadros N°s 5 y 5').

ii) Inversiones en viviendas

La importancia relativa de este rubro representa el 28.7% en promedio, sobre el total de los gastos de inversión. Su ritmo de crecimiento muestra diferentes contrastes; así por ejemplo en el subperíodo 1965 - 1971 creció a una tasa media del 28.2% y entre 1972 - 1979 sólo al 8.2%. Al respecto, debe señalarse que en el primer subperíodo se dedicó un mayor monto de fondos de inversión para fines de construcción de viviendas multifamiliares y unifamiliares, especialmente en los principales centros urbanos del país. Sin embargo, este comportamiento cae en el segundo subperíodo en favor de las inversiones de infraestructura básica y de construcción de edificios de renta, comerciales y en menor grado a edificios industriales.

iii) Inversiones en otros edificios

El peso relativo de estas inversiones representa el 15.8% sobre el total de la formación de capital fijo en el sector de construcciones. Su ritmo de crecimiento también mostró algunos altibajos en el período 1965 - 1979. Así, en el primer subperíodo la tasa media llega al 28.0% que se considera bastante dinámica, ya que sólo fue superada

ESTRUCTURA DE LA FORMACION DE CAPITAL FIJO EN CONSTRUCCIONES A PRECIOS
DE 1970

A N O S	VIVIENDA	OTROS EDIFICIOS <u>1/</u>	OTRAS CONSTRUC- CIONES <u>2/</u>	MEJORA DE TIERRAS Y DESARROLLO DE PLANTACIONES	FORMACION DE CAPITAL FIJO EN CONSTRUC.
1965	9	5	86	--	100
1966	18	7	75	--	100
1967	19	6	75	--	100
1968	22	3	75	--	100
1969	20	3	77	--	100
1970	38	20	42	--	100
1971	37	20	42	1	100
1972	32	17	49	2	100
1973	30	17	52	1	100
1974	34	20	46	--	100
1975	36	21	41	2	100
1976	36	24	39	1	100
1977	34	24	42	--	100
1978	33	25	41	1	100
1979	32	25	42	1	100

FUENTE: En base a datos del Ministerio de planeamiento y Coordinación (1965 - 1969) y Banco Central de Bolivia (1970 - 1979)

1/ Comprende la construcción de edificios, excluidas las viviendas

2/ Comprende la construcción de infraestructura básica (carreteras, puentes, etc.)

por la construcción de viviendas.

En el segundo subperíodo, la tasa media sigue siendo alta (14.5%), lo que confirma en parte lo dicho anteriormente, es decir, que la mantención de una tasa elevada se debe ante todo al descenso de la construcción de viviendas, sin tomar en cuenta las destinadas a estratos sociales de bajos ingresos de la población (Ver cuadros N°s 5 y 5').

iv) Inversiones destinadas a la mejora de tierras y desarrollo de plantaciones

Debe señalarse ante todo que este rubro es irrelevante en el conjunto de las inversiones, ya que sólo significa el 1.1% del total del capital fijo del sector. Este rasgo predominante se hace coherente con lo acontecido en el sector agrícola, donde la formación de capital también es baja respecto a otros sectores de la economía.

Por todo lo dicho anteriormente, se puede llegar a la conclusión, de que el ritmo de capitalización en el sector agropecuario resulta inadecuado e insatisfactorio desde el punto de vista de la distribución sectorial de los recursos financieros, por ello mismo resulta difícil aumentar la oferta de bienes, en particular la de alimentos para el mercado interno.

En síntesis, el sector de construcciones en términos de su crecimiento fue más dinámico en el segundo subperíodo de análisis. Sin embargo, los beneficios reportados desde la óptica social no pueden considerarse del todo satisfactorios, especialmente si se toma en cuenta el destino que se ha dado a dichas construcciones. En efecto, los estratos de menor ingreso de la población no han logrado los

beneficios de la expansión en la construcción de viviendas, edificios de renta y comerciales, durante el subperíodo 1972 - 1979.

3. Estudio de la Formación Bruta de Capital por Sectores Institucionales

La distribución de la formación bruta de capital según sectores institucionales muestra el siguiente comportamiento en el período 1965 - 1979:

COMPOSICION DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL SEGUN CATEGORIA INSTITUCIONAL

(A precios de 1970)

PERIODOS	INVERS. PUBLICA %	TASA DE INVER. CRECIM. %	INVER. PRIV. %	TASA DE INV. CRECIM.	TASA DE INV. TOTAL	TASA DE CRECIM.
(1965 - 1971)	46	10.4	54	4.9	100	7.1
(1972 - 1979)	57	3.8	43	4.1	100	3.9
(1965 - 1979)	52	10.0	48	3.4	100	6.4

FUENTE: Elaboración propia en base a datos de la Unidad de Cuentas Nacionales del Banco Central de Bolivia.

El cuadro anterior permite apreciar que en promedio, en el período estudiado, más del 50% de la formación bruta de capital, corresponde a inversiones realizadas por el sector público, con

una clara tendencia al aumento, aunque aminorada en el bienio 1978 - 1979.

Por el contrario, las inversiones del sector privado, que en el año 1965 representaban cerca de dos tercios del total de la formación bruta de capital de Bolivia, en 1979 apenas superan las dos quintas partes, promediando en todo el período un 48% del total. Esta situación, determina que la acumulación de capital en la economía nacional se hace cada vez más dependiente de las inversiones que pueda realizar el sector público, las que se caracterizan principalmente por estar dirigidas a los sectores extractivos (para fines de exportación primordialmente) y de potenciamiento de la infraestructura económica. Indudablemente esta clase de inversiones se caracteriza por su largo período de maduración y un alto contenido importado (característica que también se hace extensiva a las inversiones privadas).

Asimismo, el hecho de que la acumulación de capital dependa en mayor grado de la que realiza el sector público, supone también, una mayor dependencia de la economía con respecto al exterior, puesto que el financiamiento de esta clase de inversiones se efectúa primordialmente con recursos externos, principalmente provenientes del endeudamiento externo. Esta situación, sumada al hecho de que la formación de capital del sector público presenta un alto contenido importado, se agudizó especialmente en los dos últimos años, al hacerse más crítico el desequilibrio de la Balanza de Pagos y reducirse substancialmente la capacidad de importación, al tener que destinarse un mayor monto de las divisas de exportación al pago del servicio de la deuda externa.

Al cotejar el ritmo de crecimiento entre los sectores público y privado se constata que el primero había crecido a una tasa media del 10.0%, frente al 3.4% del segundo (Ver cuadros 6 y 7), notándose de esta manera una mayor capitalización en el sector público durante el período 1965 - 1979. Sin embargo, debe indicarse que los efectos económicos esperados no fueron del todo satisfactorios, sobre todo a causa de haberse implementado predominantemente aquellos proyectos de larga maduración y de menor rentabilidad económica, exceptuando algunos proyectos en los sectores minero y petrolero.

3.1 Formación de capital público

La formación de capital del sector público presenta las siguientes características:

- Una gran parte se destina hacia actividades extractivas, tales son los casos de las inversiones realizadas por la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) que explota el sector minero y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (Y.P.F.B.) dedicada a la producción de petróleo y gas. Estas materias primas, especialmente en el caso de los minerales, se destinan principalmente al mercado externo, razón por la cual las inversiones efectuadas en dichos sectores dependen en menor grado de la evolución del mercado interno, estando más ligadas al comportamiento de la demanda externa.
- En menor medida se destinan inversiones a la producción de metálicos (estaño, antimonio y aleaciones) a cargo de la Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF) y de otros productos de origen agroindustrial como el azúcar por ejemplo, a través de los ingenios estatales.

FORMACION DE CAPITAL PUBLICO

(En millones de \$b. de 1970)

A Ñ O S	FORMACION BRU TA DE CAPITAL FIJO	INDICE	TASA DE CRE CIMIENTO	VARIACION DE EXISTENCIAS	INDICE	TASA DE CRE CIMIENTO	TOTAL DE LA FORMACION BRUTA DE CA PITAL	INDICE	TASA DE CRECI MIENTO
1965	561	56	--	1	--	--	562	46	--
1966	579	58	3	49	21	4.400	624	51	11
1967	664	66	15	60	28	33	724	60	16
1968	1.041	104	57	- 19	- 9	- 132	1.022	84	41
1969	958	96	- 8	67	31	453	1.025	84	0
1970	1.002	100	5	214	100	219	1.216	100	19
1971	1.166	116	16	-150	- 70	- 170	1.016	84	- 16
1972	1.261	126	8	380	178	353	1.641	135	62
1973	852	85	- 32	332	155	- 13	1.184	97	- 28
1974	823	82	- 3	470	220	42	1.293	106	9
1975	1.153	115	40	764	357	63	1.917	158	48
1976	1.627	162	41	170	79	- 78	1.797	148	- 6
1977	1.947	194	20	220	103	29	2.167	178	21
1978	1.719	172	- 12	365	171	66	2.084	171	- 4
1979	1.740	174	1	395	185	8	2.135	176	2
TASA DE CRECIMIENTO									
(1965-1971)			12.9			- 30.7			10.4
(1972-1979)			4.7			0.5			3.8
(1965-1979)			8.4			53.3			10.0

FUENTE: Elaboración propia en base a datos de la Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia

CUADRO Nº 7

FORMACION DE CAPITAL PRIVADO

(En millones de \$b. de 1970)

Años	Forma- ción Bru- ta de Ca- pital Fijo	Indi- ce	Tasa de creci- miento	Variación de Exis- tencias	Indi- ce	Tasa de creci- miento	Total de la forma- ción Bru- ta de Ca- tal	Indi- ce	Tasa de creci- miento
1965	765	97	-	212	202	-	977	109	-
1966	600	76	-22	378	360	78	978	109	-
1967	679	86	13	94	90	- 75	773	86	-21
1968	929	118	37	91	87	- 3	1.020	114	32
1969	777	98	-16	123	117	35	900	101	-12
1970	790	100	2	105	100	- 15	895	100	- 1
1971	783	99	- 1	521	496	396	1.304	146	46
1972	889	113	14	285	271	- 45	1.174	131	-10
1973	1.241	157	40	58	55	- 80	1.299	145	11
1974	1.489	188	20	-292	-278	-603	1.197	134	- 8
1975	1.598	202	7	30	29	110	1.628	182	36
1976	1.296	164	-19	147	140	390	1.443	161	-11
1977	1.157	146	-11	27	26	- 82	1.184	132	-18
1978	1.484	188	28	31	30	15	1.515	169	28
1979	1.502	190	1	50	48	61	1.552	173	2

Tasas medias
de crecimiento

(1965 - 1971)	0.4	16.2	4.9
(1972 - 1979)	7.8	-22.0	1.1
(1965 - 1979)	4.9	- 9.8	3.4

FUENTE: Elaboración propia en base a los datos de la Unidad de Cuentas Nacionales -
Banco Central de Bolivia.

Esta clase de inversiones también dependen del comportamiento del mercado externo.

- Las inversiones dedicadas a incrementar la infraestructura a través de la construcción de vías de acceso, puentes, etc, se caracterizan por su mayor período de maduración y de un efecto económico a largo plazo. Sus fines se hallan en función del requerimiento de creación de economías externas y por lo tanto, no se basan en los posibles beneficios a obtenerse.

Lo anterior permite deducir que la formación de capital público depende poco o casi nada de factores tales como la demanda interna, las tasas de interés y la tasa de rentabilidad económica. Se puede deducir que sus determinantes básicos son:

- i) Aumento del capital social que podría lograr la economía, transformando sus recursos financieros en capacidad productiva real para el sector privado. Este hecho se halla ligado a la solución de los grandes problemas económicos y sociales.
- ii) Evolución de la demanda externa, dado que la totalidad de la producción interna de minerales se destina al mercado externo y gran parte de los productos derivados del sector agroindustrial y petrolero.
- iii) Disponibilidad de recursos externos para financiar la formación de capital público, dada la insuficiencia o situación deficitaria del ahorro en este sector.

En la evolución de la inversión pública, se distinguen básicamente los siguientes períodos:

- De 1965 a 1970, con una clara tendencia al aumento en la participación de la inversión pública en el total, pasando de 37% a 58%, promediando en el período un 48%. La tasa media de crecimiento alcanzó al 17%.

En este período se da especial énfasis a la construcción de:

- * Caminos (por ejemplo asfaltado carretera Oruro - El Alto) y en general el mantenimiento de la red vial.
 - * Oleoductos, represas (Corani), viviendas de bajo costo a través del Consejo Nacional de Vivienda (CONAVI) y COMIBOL, e instalación de nuevas plantas termoeléctricas.
 - * Instalación del Ingenio azucarero de Bermejo y la planta fundidora de estaño de Vinto - Oruro.
- 1971, la participación disminuye al 44% y se registra una tasa de crecimiento negativa del 16% respecto al año 1970. La baja es resultante de una drástica reducción de los stocks públicos puesto que la inversión en capital fijo se incrementó en una tasa mayor a la registrada en 1970, habiéndose proseguido con la construcción del gasoducto Santa Cruz - Yacuiba y la ampliación de la fundición de estaño de Vinto.
 - 1972, la participación aumenta al 60% y la tasa de crecimiento alcanza similar cifra como resultado del fuerte incremento de los stocks y un ascenso sostenido del capital fijo.
 - De 1973 a 1977, se presenta una nueva etapa con tendencia al aumento en la participación de las inversiones públicas, las que pasan de 46% (1973) a 66% (1977) que

es la mayor de los quince años estudiados; la tasa media de crecimiento alcanzó al 16.3%. Si se considera el período 1972 - 1977, la tasa media de crecimiento sólo alcanza al 5.7% pudiendo citarse la efectivización de las siguientes inversiones:

- * Construcción de viviendas por intermedio de CONAVI y refinerías por Y.P.F.B.
- * Importación de plantas y equipos para COMIBOL y ENAF (Fundición de antimonio y ampliación de la Fundición de estaño).
- * Implementación de la infraestructura vial y construcción de nuevas vías de acceso (autopista La Paz - El Alto).
- * Rehabilitación de los ferrocarriles (créditos del Banco Mundial) y adquisición de naves para el Lloyd Aéreo Boliviano (LAB).
- * Fortalecimiento de la red de telecomunicaciones y ampliación de la capacidad hidroeléctrica (plantas de Santa Isabel y Cahua).
- * Ampliación de los ingenios azucareros de Guabirá y Bermejo dependientes de la Corporación Boliviana de Fomento (CBF) y puesta en marcha de su fábrica de aceite (Villamontes) así como las de leche y bicicletas.

El aumento de la formación de capital público en este período, estuvo ligado a los mayores ingresos de divisas provenientes del aumento del endeudamiento externo y las mayores exportaciones de bienes. Los desembolsos por

deuda pública externa a largo plazo que en el período 1965 - 1971 alcanzaron en promedio a \$us. 63 millones por año, aumentaron a \$us. 295 millones en 1976 y \$us. 439 millones en 1977 (promedio anual de \$us. 206 millones en el período 1972 - 1977). El saldo de la deuda pública externa se incrementó de \$us. 280 millones en 1965 a \$us. 1.458 millones en 1977.

Por su parte, las exportaciones de bienes que en 1965 sólo alcanzaban a \$us. 112 millones - valorados FOB - pasaron a \$us. 576 millones en 1974 y aumentaron a \$us. 651 millones en 1977. El promedio anual de ingreso de divisas por concepto de exportación fue de \$us. 45.7 millones en el período 1972 - 1977.

- 1978 - 1979, se experimenta una baja en la participación de las inversiones públicas con respecto al total, estabilizándose al nivel de 1970 (58%). Más aún, en 1978 la tasa de crecimiento se hace negativa para posteriormente en 1979 registrar un pequeño incremento. En promedio en los dos últimos años se produce una baja del 0.7%.

Hay que notar que en el bienio mencionado, los desembolsos de la deuda pública externa a largo plazo se hacen menores en promedio respecto a los ingresos que por este mismo concepto se registraron en 1977. Sin embargo, esta menor captación de recursos externos fue prácticamente compensada por los mayores ingresos provenientes de la exportación de bienes.

La simple relación entre la formación de capital del sector público y los ingresos externos tanto por desembolsos como por exportaciones, resulta engañosa puesto que la comparación es sólo parcial. A ella debe asociarse el comportamiento seguido por los flujos de salidas de

divisas al exterior, principalmente en forma de pago de la deuda externa y los movimientos de capital a corto plazo. Esta situación evidentemente se agudizó en 1978 y 1979, restringiendo la capacidad de importación de la economía, cuya formación de capital depende substancialmente de las compras externas de maquinaria, equipos y materias primas.

Con relación a la composición de la inversión pública según grandes grupos o clases de inversión se puede apreciar (Ver Anexo III) que la mayor participación corresponde a las inversiones en otras construcciones, que en el período (1970 - 1977) representaron el 33% del total de la formación bruta de capital. Las inversiones en otras construcciones se refieren a las realizadas para ampliar la infraestructura de la economía (caminos, puentes, aeropuertos y otros) y tuvieron gran impulso especialmente en 1972, 1973 y 1977.

Las inversiones en maquinaria y equipo, excepto las destinadas al sector agrícola, constituyen el segundo renglón importante en la estructura de la formación de capital público con una participación promedio del 26%. A partir de 1971 (año en la cual logran la mayor participación con 41%) van perdiendo su importancia relativa en forma acelerada, recuperándose sólo en 1977.

Las inversiones en variación de existencia, se constituyen en el tercer componente, con una participación del 19%; se destacan los aumentos de 1974 y 1975. En estos años, al experimentarse importantes aumentos de los ingresos externos, las empresas públicas, especialmente

COMIBOL y Y.P.F.B. siguen una política de "fuerte" acumulación de inventarios que se refleja también en una aceleración del crecimiento de las importaciones. La política seguida, indudablemente se halla ligada a la mayor disponibilidad de recursos financieros de estas empresas y las previsiones ante probables movimientos especulativos que afecten fuertemente los precios relativos de los bienes de capital y materias primas. Del mismo modo, influye también la acumulación de estaño concentrado y metálico que tuvieron que realizar ENAF y COMIBOL ante la decisión del Consejo Internacional del Estaño de limitar en los años 1975 y 1976 el comercio mundial del mineral, estableciendo controles a la exportación para no deprimir aún más, el bajo nivel de su cotización. Esta situación fue resultado de la recesión, que en estos años afectó a los países industriales.

En 1968 y 1971, al producirse una reducción de los inventarios del sector público, su participación se hace negativa, especialmente en el último de los años citados.

El monto de la variación de existencias en dicho sector recién adquiere importancia a partir de 1970 alcanzando su máximo nivel en 1975 para luego bajar su participación en los dos períodos siguientes con crecimientos más lentos, principalmente como consecuencia de la fuerte acumulación de stocks producida en 1974 y 1975. En los dos últimos años del período analizado, nuevamente se presenta una aceleración en esta clase de inversiones, que permite compensar parcialmente la caída del 6% que experimentan las inversiones públicas en capital fijo.

Es particularmente alarmante el hecho de que, la inversión en maquinaria y equipo destinada a labores agrícolas,

no represente sino montos insignificantes, cuya participación en el total no llega ni siquiera al 1%. Esta situación, permite apreciar por un lado, la desatención del sector público en inversiones de tipo productivo como puede ser considerada la producción de alimentos y bienes originados en el sector agrícola, y por otro la escasa acumulación de capital con la que se desenvuelve la actividad agropecuaria nacional, principal generador del PIB. Contrariamente, las inversiones de equipo de transporte representó una destacable participación con un 13% del total.

La formación de capital fijo que al principio del período representaba prácticamente el 100% de las inversiones públicas, presenta una tendencia a la baja, aunque "restringida" o "contenida" hasta 1971, explicada por las variaciones poco importantes de los stocks o inventarios. A partir de 1972, las inversiones en maquinaria, equipo y construcciones, van perdiendo su importancia ante la mayor acumulación de existencias; sin embargo, en los últimos años nuevamente adquieren una mayor participación relativa.

En todo el período, un 86% de las inversiones públicas en promedio se destinan a la adquisición de bienes de capital y al potenciamiento de la infraestructura básica; mientras que el 14% restante constituyen materiales, productos en proceso de elaboración y productos terminados.

3.2 Formación de capital privado

Con relación a la formación de capital del sector privado se puede considerar que sus determinantes difieren substancialmente de los factores que condicionan la in-

versión pública. En primera instancia es indudable que la creación de economías externas y las de tipo macroeconómicas no cuentan mayormente en las decisiones de los inversionistas privados; por el contrario, sus criterios son individuales y microeconómicos. De una manera general, los siguientes elementos determinan en mayor o menor medida el nivel de la acumulación privada de capital:

i) Evolución de la demanda externa

Por el hecho de que una gran parte de las inversiones privadas han tenido expectativas en el sector minero, es evidente que la evolución de la demanda externa tiene especial significado (obviamente se adicionan otros factores como las utilidades previsibles o la disponibilidad de financiamiento) en las decisiones del inversionista privado que se dedica a la explotación de recursos naturales no renovables.

Analizando la demanda externa a través de la evolución de las exportaciones se puede apreciar que éstas presentan tasas negativas en los últimos tres años del período; esta situación implica que los volúmenes exportados por las empresas mineras se han deteriorado, especialmente en 1978. Lo anterior supone que las empresas dedicadas a esta actividad se hallan trabajando con una fuerte capacidad ociosa, lo cual evidentemente limita las expectativas de nuevas inversiones.

ii) Oscilaciones de la demanda interna y estrechez del mercado nacional

Este factor es uno de los más importantes en la determinación del nivel de la acumulación de capital

privado, excluidas las inversiones mineras.

El mercado nacional se caracteriza por ser sumamente estrecho y pequeño dado que Bolivia sólo cuenta con algo más de 5 millones de habitantes ^{9/} de los cuales casi un 30% constituye población campesina que se halla marginada del mercado, desenvolviéndose en una economía de subsistencia.

Paralelamente, la demanda interna presenta un estancamiento, con tendencia a la baja en la evolución de su tasa anual de crecimiento.

Se puede apreciar que la demanda interna que creció a una tasa media del 6% en el período 1971 - 1976 presenta un crecimiento casi similar, aunque menor en los años de 1977 a 1979. Especialmente resulta inquietante al aumento del año 1979 que solo alcanza al 3%, la mitad de la tasa del bienio 1977 - 1978 (Ver cuadro N° 8).

Esta situación, tiene un significado especial dado que, se considera que la inversión privada ^{10/} se adelanta a los cambios en la demanda esperada empujando su tendencia, es decir que si la demanda tiende a incrementarse, la inversión aumentará, pero si la demanda tiende a bajar, la inversión se contraerá.

De una manera general, la tendencia a la baja de la demanda agregada tiene dos influencias:

^{9/} Se estima que la población de Bolivia para 1979 alcanza a 5.425 miles de habitantes. Según datos del Instituto Nacional de Estadística.

^{10/} Luis Angeles "Notas sobre el comportamiento reciente de la Inversión Privada en Mexico" Revista Comercio Exterior, Enero de 1978.

CUADRO N° 8

TASAS DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA Y LA OFERTA

(precios de 1970 = 100)

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
<u>1. COMPONENTES DE LA DEMANDA</u>									
- Consumo Privado	4	1	8	4	3	9	6	6	3
- Consumo Público	9	11	12	9	11	4	6	4	2
- Inversión Bruta	10	21	-2	-	42	-9	3	7	2
Demanda Interna Total	5	6	4	4	11	5	6	6	3
- Exportaciones	12	12	2	6	-3	11	-5	-13	-9
Demanda Total	6	7	4	4	8	6	4	3	1
<u>2. COMPONENTES DE LA OFERTA</u>	6	7	4	4	8	6	4	3	1
- Importación	14	11	-8	-6	27	-	6	4	-
- PIB	5	6	7	6	5	7	3	3	1

FUENTE: Elaboración propia en base a las cifras de la Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia

/lgn.

- Agrava el problema del mercado pequeño haciéndolo aún más estrecho.
- El crecimiento de la capacidad ociosa se hace más pronunciado, el cual a la vez incide en el descenso de la productividad media de la economía.

Esta situación se agudiza especialmente en el período 1971 - 1979 en el cual, la inversión privada crece a una tasa mayor (8%) a la de la demanda interna (6%). En consecuencia, se aceleró el incremento de la capacidad ociosa.

Otro factor que agrava la estrechez del mercado interno se encuentra en la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos medios, la elevada concentración del ingreso y los movimientos regresivos en la distribución del mismo.

Evidentemente, el poder adquisitivo de los salarios 11/ y de los ingresos agrícolas se deterioró sensiblemente en el transcurso de los años 70; el salario real en el período 1970 - 1978 se depreció en un 24%. Por otro lado, es evidente la gran desigualdad que existe en la distribución de los ingresos en Bolivia. Según estudios realizados tanto por la Misión Musgrave como por el Ministerio de Planificación 11/, un 60% de la población percibe sólo el 21% del total de los ingresos; mientras que un 5% (capas acomodadas) usufructúa un 32% del ingreso nacional.

iii) Tasa previsible de ganancias

Se admite que este instrumento tiene alguna relevancia,

11/J. Le Nay y J. Mazier "La economía boliviana en crisis (1970 - 1979) Balance y proposiciones" La Paz, 6 de noviembre, 1979. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. p.p. 12 a 16.

aunque no la fundamental en las decisiones de los inversionistas privados. Indudablemente que las consideraciones de lucro influyen en el momento en que el empresario privado acomete una nueva empresa o proyecto nuevo.

De 1971 a 1978, la posición relativa de los salarios en la producción 12/ (para el conjunto de los sectores, excepto la agricultura) disminuyó aproximadamente en un 35%, situación que refleja una posición relativa en favor de las utilidades del empresario.

iv) Tasa de interés vigente en la economía

La evolución de las tasas de interés tanto activas como pasivas en el transcurso de los años 1965 a 1979 (Ver anexo IV) así como su comparación con la tasa de inflación que experimentó la economía, permite determinar las tasas de interés reales vigentes en el período mencionado. De 1965 a 1971 la tasa de interés real es positiva, particularmente la relacionada con las tasas activas; sin embargo, a partir de 1972 se vuelve negativa (especialmente en los años 1972 - 1973) ante el aceleramiento del ritmo inflacionario y la casi estabilidad de las tasas efectivas de interés. Esta situación implica suponer un efecto relativo favorable desde el punto de vista del inversionista, ya que el costo financiero no se eleva en función de la tasa de inflación existente. Contrariamente, un ascenso de las tasas de interés reales implica la elevación del costo financiero que sin duda afecta la inversión privada, resultando entonces más conveniente colocar capitales a corto plazo

12/ J. Le Nay y J. Mazier, op. cit. p.p. 12 a 16.

para recuperar rápidamente el capital invertido.

Al analizar la tasa de interés a largo plazo, se puede concluir que ésta no acusó fluctuaciones muy fuertes en el período 1965 - 1979, lo cual permite comprobar el papel nada relevante que jugó la tasa de interés en las decisiones del inversionista privado.

v) Sobrevaluación del peso boliviano

La sobrevaluación de una unidad monetaria, lo mismo que la incertidumbre originada a raíz de la pronunciada brecha existente en los tipos de cambio nominal y real, son de hecho desestimulantes en la inversión privada y en especial en la inversión extranjera.

El margen de sobrevaluación del peso boliviano ^{13/} con respecto al dólar norteamericano tomando en cuenta el concepto del tipo de cambio de paridad, fue del 57% para 1975 y 91% para 1978 (considerando de manera simultánea exportaciones e importaciones como factores de ponderación).

El fuerte margen de sobrevaluación del peso es un freno importante a las inversiones, principalmente aquellas que pretenden conquistar el mercado externo. Por otro lado, la economía interna tiene que competir con bienes importados a precios mucho más bajos.

vi) Sobredimensión de las escalas de producción y la consecuente capacidad potencial no utilizada

La tecnología importada presenta una capacidad mínima de producción, que generalmente supera a las dimensiones del

^{13/} Juan G. Carmona y Angel Escobar "Mercado de Divisas en Bolivia" (Un enfoque de política económica activa) La Paz, Banco Central de Bolivia, 1980 p.p. 93 - 103.

mercado interno. Esta situación implica que las plantas instaladas tienen una alta proporción de capacidad ociosa. El hecho de que la industria trabaje con capacidad no utilizada es un factor que cohibe las nuevas inversiones e influye en el descenso de la productividad media de la economía.

Como ya se mencionó, la tasa de crecimiento de la inversión privada resultó mayor a la de la demanda interna en el período 1971 - 1979 . Esta situación, obviamente ahondó más el problema de la capacidad ociosa que conlleva implícitamente la importación de tecnología extranjera. De ahí que la posibilidad de una expansión de la demanda interna, no tendrá que cubrirse con nuevas inversiones, sino aprovechando la capacidad no utilizada de las plantas en actual funcionamiento.

vii) Clima político y social

La estabilidad político social imperante en un país es de algún modo un factor condicionante de la inversión privada aunque la falta de confianza del inversor privado muchas veces sólo puede tener un valor subjetivo y abstracto convirtiéndola a la inversión en un instrumento político de negociación. 14/

En el caso de Bolivia, la estabilidad política-social vigente a partir de 1971 parece haber tenido un efecto de relativa importancia sólo al principio del período. Efectivamente en 1971, las inversiones privadas registraron un incremento del 46% ; sin embargo, este comportamiento no se mantuvo en los años posteriores.

14/ Luis Angeles, op. cit.

viii) Otros factores

Entre éstos, se pueden citar: la magnitud del ahorro de la empresa, su disponibilidad crediticia, expectativas inflacionarias y el manejo adecuado o no de la política monetaria y fiscal.

En el área de la política fiscal, debe señalarse el alcance logrado por la vigencia de la Ley de Inversiones. El instrumento legal que fue promulgado el 10 de diciembre de 1971 mediante D.L. No. 10045, establece un régimen de tratamiento especial para las inversiones nuevas nacionales y extranjeras así como para las reinversiones, todas ellas destinadas a la industria, minería, agricultura, ganadería, recursos naturales, construcción y turismo. ^{15/} En efecto, la Ley tenía como objetivos fundamentales, entre otros, el incremento y diversificación de las exportaciones y la sustitución selectiva de las importaciones.

Los beneficios de la Ley consistían en: liberación de derechos arancelarios e impuestos para la importación de maquinaria y equipos, materias primas y materiales; devolución de gravámenes aduaneros sobre materias primas y materiales importados e incorporados a los productos exportados; exenciones de impuestos sobre las utilidades, capital movable, nuevas construcciones y nuevas inversiones en regiones de menor desarrollo relativo, así como un régimen especial de depreciación de activos fijos y amortizaciones.

La Ley de Inversiones pretendía principalmente buscar la

^{15/} El petróleo, gas y servicios se excluían de la Ley de Inversiones por estar sujetos a legislaciones y reglamentaciones especiales.

fuerte afluencia de capital extranjero para la creación de nuevas industrias. La evolución de las entradas de esta clase de capital en el período 1965 - 1979, tal como se registra en la Balanza de Pagos fue el siguiente:

INGRESO POR INVERSIONES DIRECTAS EN BOLIVIA

(En millones de \$us.)

AÑO	MONTO	
1965	13.1	
1966	4.2	
1967	3.0	
1968	6.5	
1969	-69.5	<u>1/</u>
1970	7.8	
1971	1.9	
1972	-13.4	<u>2/</u>
1973	4.6	
1974	25.8	
1975	53.4	
1976	12.0	
1977	9.0	
1978	13.0	
1979	18.0	

FUENTE: Banco Central de Bolivia

1/ Este año se registra un débito de \$us. 78.6 millones, monto de la inversión reconocida por el Gobierno de Bolivia a la Bolivian Gulf Oil Company cuyos capitales fueron nacionalizados.

2/ Monto reconocido a la Empresa "Mina Matilde Corporation" por la nacionalización de sus instalaciones.

Se puede apreciar que las inversiones directas extranjeras no son muy significativas a excepción de los años 1974 y 1975 en los cuales los montos de esta clase de capital se hacen relativamente mayores. Una gran parte de la inversión extranjera directa se canalizó a los sectores extractivos, es decir, a la minería y en especial a la explotación de hidrocarburos, bajo el amparo de la Ley General de Hidrocarburos, promulgada mediante D.L. No. 10170 de 28 de marzo de 1972. Bajo este marco de referencia, YPFB había suscrito 20 contratos de operación (al 31 de diciembre de 1978) con subsidiarias extranjeras.

La inversión extranjera directa orientada hacia actividades distintas de las extractivas, se halla limitada por la pequeñez del mercado boliviano y la evolución poco favorable de la demanda interna. Otros dos aspectos relacionados con la inversión privada que merecen ser analizados están referidos a:

- El fuerte contrabando de importación de bienes que soporta la economía boliviana ^{16/}, sin duda constituye un gran freno al desarrollo de la industria nacional. Los productos internados de contrabando registran obviamente precios muy inferiores a los niveles a que puede abastecer la industria nativa.
- La reinversión de utilidades se presume que en gran parte no fue canalizada a los sectores productivos, sino que se destinó a sectores donde la rentabilidad es mayor, los riesgos menores y el período de recuperación del capital es corto.

De otra parte, a partir de 1974 se intensifica la fuga de capitales medida a través de la evolución de la cuenta "Fondos en el Exterior" de la Balanza de Pagos, tal como se muestra a continuación.

^{16/} El contrabando de importación según la Balanza de Pagos registra cifras de \$us. 50,65,68 y 75 millones para 1976, 1977, 1978 y 1979, respectivamente. Esto significa en promedio el 8.4% del total de las importaciones legales valoradas (CIF).

FUGA DE CAPITALS

- En millones de \$us -

AÑO	MONTO
1971	5.8
1972	-
1973	-
1974	36.0
1975	10.0
1976	12.0
1977	123.0
1978	50.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

Parece existir una cierta relación entre el descenso de la inversión privada y la intensificación de la fuga de capitales. Esto se hace particularmente cierto para 1977, año en el cual la formación de capital privado presenta la tasa de crecimiento negativa más fuerte del período 1968 - 1979 y la fuga de capitales también registra el monto más alto .

En cuanto a la evolución de la inversión privada, en el período 1965 - 1979, se pueden distinguir los siguientes sub-periodos:

- De 1965 a 1970, período en el cual su participación en el total de la formación bruta de capital se reduce de 64% a sólo 42%; la tasa de crecimiento promedio se hace negativa en 0.4%.
- 1971, la participación aumenta al 56% por efecto del fuerte crecimiento experimentado en dicho año (46%).
- De 1972 a 1974, en promedio la participación se sitúa en 47% y la tasa de crecimiento se hace negativa en 2%.

En realidad, las fuertes bajas de la variación de existencias en el sector privado, en estos años, fueron determinantes en el decrecimiento del sector, especialmente en 1974, año en el cual, los stocks disminuyen en una proporción equivalente al 24% de la inversión privada.

- 1975, la participación continúa bajando ante el mayor impulso de la inversión pública, aunque su tasa de crecimiento fue relativamente satisfactoria; coincidentemente, la demanda interna experimenta el aumento más importante de los años 1971 - 1978. El aumento de la inversión privada este año es principalmente resultado de una reversión de los stocks, que de negativos en 1974 se transforman en moderadamente positivos al cabo de 1975.
- 1976 y 1977, la participación relativa continúa deteriorándose hasta registrar en 1977 el nivel más bajo de todo el período (34%), situación explicable a raíz del aumento alcanzado por las inversiones públicas. Debe mencionarse que la baja de la inversión privada en el bienio 1976 - 1977 coincide con la fuerte fuga de capitales que se experimenta en el período, especialmente en 1977 año en el cual se registra una salida de \$us. 123 millones. Adicionalmente también se observa que la demanda interna en dichos años descendió de un modo importante con relación a los años precedentes.
- 1978 y 1979, al principio del bienio se produce un aceleramiento de la inversión privada (28% de crecimiento) para luego presentar una tasa más moderada en 1979 (2%). Sin embargo, este dinamismo no fue suficiente como para que el nivel de la formación bruta de capital del sector

privado de 1979 pueda sobrepasar el monto de las inversiones de 1975.

Con respecto a la composición de la inversión privada (Ver anexo v) un 89% corresponde a inversión en capital fijo y 11% a variación de existencias. Estos porcentajes son casi similares a los de la inversión pública, aunque la privada presenta mayor participación del capital fijo. A nivel más desagregado, se puede observar que el 48% del total de las inversiones privadas se realizan en maquinaria y equipo, de las cuales cerca de un 50% corresponden a inversiones en equipo de transporte.

La formación de capital en maquinaria y equipo agrícola es irrelevante al igual que en el sector público, representando sólo el 4% en promedio para el sector privado. Es particularmente notoria y alarmante la baja de las inversiones en otra maquinaria y equipo, que luego de un proceso de continuo crecimiento desde 1971 (año en el cual su participación sólo alcanza al 7%) hasta lograr su máximo en 1974 con 35% (casi el 50% del capital fijo de este año), comienza a decrecer paulatinamente hasta llegar en 1977 a un nivel mucho menor al de 1971.

Respecto a las inversiones en infraestructura, estas presentan una participación casi similar a las realizadas por el sector público, aunque obviamente por el carácter mismo de la inversión privada, un gran porcentaje corresponde a inversiones en vivienda.

Con relación a la variación de existencias, entre los años 1965 y 1972 mostraron una participación importante que en promedio fue del 22% para luego en años posteriores (excepto el año 1974 en el cual el stock privado presentó una participación negativa del 24%) promediar sólo el 4%.

Respecto a las tasas de crecimiento registradas por los diversos componentes de la formación bruta de capital privado, se evidencia que las inversiones en equipo de transporte con 13%, otras construcciones con 12% y en viviendas con 11%, resultaron los rubros más dinámicos del período 1971 - 1977.

3.3 Análisis de los coeficientes de inversión con relación al PIB

La evolución del coeficiente de inversión con relación al PIB ha sido el siguiente en el período 1965 - 1979.

COEFICIENTE DE INVERSION

AÑOS	COEFIC.DE INV. PUB.	COEFIC.DE INV.PRIV.	COEFIC.DE INV. TOTAL
1965	6.1	10.6	16.7
1966	6.4	9.9	16.3
1967	6.9	7.4	14.3
1968	9.1	9.1	18.2
1969	8.7	7.7	16.4
1970	9.8	7.3	17.1
1971	7.8	10.1	17.9
1972	12.0	8.5	20.5
1973	8.1	8.8	16.9
1974	8.3	7.7	16.0
1975	11.7	10.0	21.7
1976	10.3	8.2	18.5
1977	12.0	6.6	18.6
1978	11.2	8.2	19.4
1979	11.3	8.3	19.6
Promedios			
(1965-1971)	7.8	8.9	16.7
(1972-1979)	10.6	8.3	18.9
(1965-1979)	9.3	8.6	17.9

FUENTE: En base a datos constantes de 1970 proporcionados por al Unidad de Cuentas Nacionales del Banco Central de Bolivia.

El coeficiente de inversión total con relación al PIB alcanzó en promedio, en el período de análisis a 17.9% correspondiendo 9.3% al coeficiente de la inversión pública y 8.6% al de la privada. Se pueden distinguir los siguientes períodos en la evolución del coeficiente de inversión:

- De 1965 a 1969, período en el cual el coeficiente de la inversión total registra un promedio del 16%; mientras el coeficiente de la inversión pública experimenta una tendencia al incremento promediando 7%; el coeficiente privado se deteriora paulatinamente, aunque su promedio (9%) resulta superior al de las inversiones públicas.
- De 1970 a 1975 el promedio del coeficiente total aumenta al 18%, alcanzando en 1975 el nivel más alto de los quince años analizados con 21.7%. En el quinquenio, el coeficiente público promedio (10%) supera al del privado (9%).
- De 1976 a 1979, el coeficiente total promedia 19% con una clara tendencia al incremento, aunque sin poder alcanzar el nivel de 1975. La diferencia favorable al coeficiente de la inversión pública (11%) continúa agudizándose con respecto al privado (8%).

De una manera general, el coeficiente de inversión total aumentó de 16.7% en 1965 a 19.6% en 1979; por su parte, el coeficiente público pasó de 6.1% a 11.3%, es decir, un mejoramiento de cerca del 100%. Contrariamente, el coeficiente privado descendió de 10.6% a sólo 8.3% en 1979.

4. Análisis de la relación Ahorro - Inversión

A efectos de conocer en qué medida una economía puede autofinanciarse con recursos internos o, en qué magnitud esa economía está endeudada con el exterior, se hace necesario establecer la relación ahorro-inversión. En este sentido, la formación bruta de capital se halla financiada por dos

clases de fuentes:

- i) El ahorro interno que se halla compuesto por el generado en empresas y personas ya sea a través del sistema financiero o mediante la reinversión de utilidades y por el ahorro del sector público ^{17/} , y
- ii) El ahorro externo originado principalmente en la deuda con el exterior tanto del sector público como privado.

Indudablemente, el rol que desempeña el ahorro interno es fundamental para una economía puesto que si se disponen de suficientes recursos internos de financiación de la inversión, es posible evitar una excesiva dependencia del exterior o la emisión primaria de dinero. Paralelamente, es importante el acrecentamiento del ahorro interno del sector público dado que la insuficiencia del mismo, obliga al sector a recurrir con mayor frecuencia ya sea al endeudamiento interno, al externo o a la emisión primaria.

Se puede apreciar que el ahorro interno representa en promedio, en los quince años analizados (Ver cuadro N° 9), el 78% del ahorro bruto total, habiendo aumentado su participación en el subperíodo 1972 - 1979 respecto a 1965 - 1971, principalmente como consecuencia del cambio operado en 1974, por el ahorro externo que, de tradicionalmente positivo se convirtió en negativo, debido al fuerte superávit de la cuenta corriente de balanza de pagos registrado en dicho año.

^{17/} El ahorro público proviene de tres fuentes: Gobierno General, Empresas - Entidades Públicas y Seguro Social.

C U A D R O N º 9

A H O R R O B R U T O T O T A L

(En millones de \$b.)

A Ñ O S	AHORRO INTERNO	PARTICI- PACION	AHORRO EXTERNO	PARTICI- PACION	AHORRO TOTAL	PARTICI- PACION
1965	920	76	298	24	1.218	100
1966	1.002	78	289	22	1.291	100
1967	860	67	424	33	1.284	100
1968	1.210	66	626	34	1.836	100
1969	1.085	63	629	37	1.714	100
1970	1.849	88	262	12	2.111	100
1971	1.829	79	473	21	2.302	100
1972	2.760	82	604	18	3.364	100
1973	4.867	92	444	8	5.311	100
1974	9.350	133	- 2.324	- 33	7.026	100
1975	8.635	73	3.166	27	11.801	100
1976	9.873	83	1.988	17	11.861	100
1977	10.321	76	3.202	24	13.523	100
1978	10.805	58	7.700	42	18.505	100
1979	14.981	61	9.603	39	24.584	100
<hr/>						
PROMEDIOS						
(1965-1971)		74		26		100
(1972-1979)		82		18		100
(1965-1979)		78		22		100

FUENTE: Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia

Sin embargo, es particularmente notorio el aumento que experimenta el ahorro externo como fuente financiadora de la formación de capital, principalmente del sector público, en los tres últimos años, en especial en 1978.

De una manera general, mientras el ahorro interno disminuye su importancia relativa en el ahorro bruto total, de 76% en 1965 a 61% en 1979, el ahorro externo aumenta su participación de 24% a 39%.

El ritmo de crecimiento del ahorro externo es evidentemente más dinámico (28%) que el del ahorro interno (22%). Si se considera que el ahorro de las unidades económicas depende principalmente de sus ingresos disponibles, indudablemente que los problemas de la alta concentración y distribución regresiva del ingreso nacional y la contracción de los salarios, constituyeron factores fundamentales que no permitieron un mayor crecimiento del ahorro interno.

Otro elemento importante que determina el nivel del ahorro interno es la tasa de interés, especialmente para aquellos recursos canalizados a través del sistema financiero. Se puede apreciar (Ver cuadro N°10), que el ahorro canalizado a través del sistema bancario ^{18/} representa un poco más del 1/4 del total del ahorro generado internamente, acrecentándose su importancia principalmente en el período 1972 - 1979. Evidentemente en los tres últimos años, el "ahorro bancario" totaliza un monto igual al 50% del ahorro interno total.

^{18/} No se incluyen los ahorros privados canalizados a través de otros intermediarios financieros, cuyo monto no se considera por la no disponibilidad de datos.

C U A D R O N º 10

AHORRO CAPTADO POR EL SISTEMA BANCARIO 1/

(En millones de \$b.)

A Ñ O S	AHORRO CAPTADO POR EL SISTEMA BANCARIO	TASA DE CRECIMIENTO	PARTICIPACION EN EL TOTAL DEL AHORRO INTERNO
1965	90	--	10
1966	142	58	14
1967	187	32	22
1968	249	33	21
1969	347	39	32
1970	453	31	24
1971	559	23	31
1972	719	29	26
1973	834	16	17
1974	1.263	51	14
1975	2.076	64	24
1976	3.641	75	37
1977	5.222	43	51
1978	5.942	14	55
1979	6.660	12	44
PROMEDIOS			
(1965-1971)		36	22
(1972-1979)		37	34
(1965-1979)		36	28

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

1/ Compuesto por Caja de Ahorros, Depósitos a Plazo y otras obligaciones en moneda nacional y extranjera.

Sin embargo, debe notarse que dicha situación es más bien el resultado de un menor crecimiento del ahorro no captado por el sistema bancario, antes que el mayor aumento del "ahorro bancario". Este fenómeno parece explicarse en la merma en los depósitos en caja de ahorros, a plazo y otras obligaciones en moneda nacional y extranjera que experimentan ritmos de crecimiento cada vez menores en los tres últimos años del período, particularmente en 1979, año en el cual se registra la tasa de incremento más baja (12%) del período analizado.

Asimismo, la desaceleración del "ahorro bancario" en el período 1977 - 1979 parece estar ligada a la mayor tasa de inflación que en estos años promedió un 18% (medida a través del deflactor implícito del PIB), frente al 8% registrado en 1975 - 1976. Por otro lado, las tasas de interés pasivas se mantuvieron prácticamente invariables ^{19/}, en estos años, razón por la cual las tasas reales han sido negativas y actuaron como un factor de desincentivación del ahorro bancario.

4.1 Financiamiento de la Inversión

El cuadro N° 11 muestra la forma en que se financió la formación de capital pública y privada entre 1975 - 1979.

La necesidad de financiamiento de la economía boliviana para hacer frente a las inversiones reales, alcanza en promedio, en el período 1965 - 1979 al 22%.

^{19/} En noviembre de 1979, mediante D.S. N° 17125, se elevaron las tasas de interés pasivas, cuyo efecto sin embargo se considera, tendrá sus beneficios más importantes a partir de 1980.

C U A D R O N º 11

FINANCIAMIENTO DE LA FORMACION DE CAPITAL

(En millones de \$b.)

A Ñ O S	FORMACION BRUTA DE CAPITAL (1)	AHORRO INTERNO BRUTO (2)	NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO (3)	(3) / (1)
1965	1.218	920	- 298	- 24
1966	1.291	1.002	- 289	- 22
1967	1.284	860	- 424	- 33
1968	1.836	1.210	- 626	- 34
1969	1.714	1.085	- 629	- 37
1970	2.111	1.849	- 262	- 12
1971	2.302	1.829	- 473	- 21
1972	3.364	2.760	- 604	- 18
1973	5.311	4.867	- 444	- 8
1974	7.026	9.350	+ 2.324	+ 33
1975	11.801	8.635	-3.166	- 27
1976	11.861	9.873	-1.988	- 17
1977	13.523	10.321	-3.202	- 24
1978	18.505	10.805	-7.700	- 42
1979	24.584	14.981	-9.603	- 39

FUENTE: En base a datos del Banco Central de Bolivia

../am

Luego de que en los primeros nueve años de análisis, la dependencia con relación al ahorro externo llegara al 23%, se presenta en 1974, la única reversión de ahorro al exterior, producto del superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Posteriormente, entre 1975 y 1977, el requerimiento de financiamiento externo vuelve a promediar un 23% para finalmente, en los dos últimos años del período acrecentarse grandemente hasta un 41%.

El financiamiento de las inversiones públicas, fue el que originó los mayores problemas de dependencia con el exterior, dada la insuficiente generación de ahorro interno público, ello se confirma cuando se examinan los datos del Ministerio de Planeamiento y Coordinación ^{20/} donde se puede apreciar la necesidad de financiamiento externo tanto del sector privado como del público (Ver cuadro N° 12).

Las inversiones del sector público, en el subperíodo 1975 - 1978, demandaron en promedio un 71% de recursos adicionales de su ahorro interno. Esta situación, se agrava especialmente en 1978 cuando el 92% de la formación de capital ha tenido que depender del financiamiento externo, ante la marcada desaceleración del ahorro interno del sector.

Contrariamente, el ahorro del sector privado presentó en estos años un continuo incremento como elemento financiador de las inversiones del sector, dejando un excedente que en promedio alcanzó a algo más del 50% de la formación de capital privado.

La dependencia del financiamiento de la inversión pública con respecto al exterior se halla ligada a la

^{20/} Ver: Presidencia de la República, Ministerio de Planeamiento y Coordinación, Plan Anual Operativo, 1979, La Paz - Bolivia, Tomo I pp. 48 - 50.

C U A D R O N º 1 2

NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DE LA FORMACION DE CAPITAL

(En porcentajes)

1. SECTOR PUBLICO

A Ñ O S	FORMACION BRUTA DE CAPITAL	AHORRO BRUTO	NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO
1975	100	23	- 77
1976	100	44	- 56
1977	100	40	- 60
1978	100	8	- 92
PROMEDIO	100	29	- 71

2. SECTOR PRIVADO

1975	100	134	+ 34
1976	100	134	+ 34
1977	100	160	+ 60
1978	100	195	+ 95
PROMEDIO	100	156	+ 56

FUENTE: En base a datos del Ministerio de Planeamiento y Coordinación.

evolución del saldo de la deuda pública externa que pasó de \$us. 280 millones en 1965 a \$us. 1.941 millones en 1979, es decir, un crecimiento medio acumulativo del 14.8% (Ver anexo VI). Particularmente, el crecimiento se dinamiza a partir de 1976 año en el cual el saldo de la deuda pública externa se acrecienta en un 25%. Por otro lado, la dependencia con respecto al exterior, medida a través del coeficiente servicio de la deuda respecto a la exportación de bienes y servicios, se agrava en los últimos años al pasar de 9.4% en 1965 a 17.1% en 1976 y 30.0% en 1979 (Ver anexo VI). Con relación al coeficiente del ahorro con respecto al PIB, éste presenta una evolución favorable a partir de 1972 hasta alcanzar el mayor nivel en 1974 con 21.3% (Ver cuadro N° 13). Sin embargo, a partir de 1975, se experimenta una baja continua en el coeficiente para registrar en 1978 un valor casi similar al de 1971.

En promedio, de 1965 a 1979 el coeficiente del ahorro alcanza a 14.6% nivel inferior en 4.2 puntos con relación al coeficiente de inversión.

En síntesis, puede concluirse que en la economía boliviana existe un desequilibrio entre la oferta y demanda de fondos para la formación de capital. Este desequilibrio aparece de un modo permanente a lo largo del período analizado, excepto el año 1974 donde mostró una situación favorable a raíz del saldo positivo en la cuenta corriente de balanza de pagos.

El problema deficitario del ahorro interno respecto a la inversión reproductiva se ve agudizado en el sector público, fenómeno que ha requerido un mayor endeudamiento externo, provocando a la vez una verdadera crisis financiera en los últimos años del decenio de 1970.

C U A D R O N º 13

COEFICIENTE DEL AHORRO Y LA INVERSION ^{1/}

A Ñ O S	COEFICIENTE DEL AHORRO	COEFICIENTE DE LA INVERSION
1965	12.8	17.0
1966	12.6	16.2
1967	9.6	14.3
1968	11.9	18.0
1969	9.8	15.5
1970	14.9	17.1
1971	13.5	17.0
1972	16.0	19.5
1973	18.6	20.3
1974	21.3	16.0
1975	17.5	23.9
1976	17.1	20.5
1977	15.5	20.3
1978	13.3	22.8
1979	14.5	23.8
PROMEDIOS		
(1965-1971)	12.2	16.4
(1972-1979)	16.7	20.9
(1965-1979)	14.6	18.8

FUENTE: En base a datos de la Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia.

^{1/} En base a valores corrientes

III. CONCLUSIONES GENERALES SOBRE LA FORMACION DE CAPITAL

De la interacción del marco teórico del capítulo I referido al planteamiento general y los hechos detectados en el capítulo II sobre la formación de capital, derivan dos tipos de conclusiones: En la primera de ellas trátase de configurar un conjunto de factores, los más sobresalientes que influyeron en la insuficiencia dinámica de la formación de capital durante los últimos catorce años; dentro de este contexto se pretende visualizar algunas de sus implicaciones económico-financieras, sobre todo en el ritmo del crecimiento económico.

Los problemas más característicos se hallan expuestos en orden de su importancia e imperatividad de sus soluciones, este último tendrá que ser necesariamente encarado en los centros de decisión de política de desarrollo económico. En el conjunto de los problemas tipificados existe uno que merece destacarse, esto es, el permanente desequilibrio observado entre la oferta y demanda de fondos para la formación de capital, en el cual se nota además, un aprovechamiento no adecuado del excedente potencial existente en la economía nacional, situación que agrava el desequilibrio ya mencionado.

En el segundo conjunto de conclusiones se propone alguna de las soluciones opcionales que harían frente a los problemas catalogados en el primer bloque de conclusiones, básicamente se trata de atenuar aquellos efectos negativos que incidieron en el crecimiento del producto interno bruto.

//..

1. Primer Bloque de Conclusiones

1.1 El problema de la formación de capital en el contexto del modelo de crecimiento dependiente

Un problema crucial que se ha percibido a lo largo de este trabajo es, la rigidez existente en la estructura productiva de la economía, donde sobresale la inflexibilidad de la oferta agrícola, así como la insuficiente implementación de proyectos nuevos en el sector de la industria manufacturera.

En general, gran parte de los sectores productivos adolecieron de un crecimiento insatisfactorio, frente al mayor dinamismo de sectores no productivos de la economía; este rasgo prevaeciente ha hecho que la estructura del producto interno bruto haya estado también sesgado hacia los sectores de servicios y creación de economías externas.

El problema de la rigidez productiva, sin duda afectó al desequilibrio persistente de la oferta y demanda de fondos para la formación de capital. Dicha rigidez además, imposibilitó una mayor orientación de recursos financieros hacia los sectores productivos. Más aún, se observa la incapacidad de absorción de recursos productivos por parte de estos sectores, precisamente a causa de la inflexibilidad existente.

1.2 Las prioridades causales de la insuficiencia dinámica en la formación de capital

Ante todo debe señalarse que el comportamiento adverso de la capacidad para importar, así como el fuerte endeudamiento externo (en especial, la captación de créditos comerciales de la banca privada extranjera) afectaron desfavorablemente y originaron una tasa insatisfactoria de la formación de capital.

Otra variable que influye en el comportamiento de la formación de capital se refiere a la estrechez del mercado interno, dentro del cual sobresale la desigual distribución existente en el ingreso nacional, situación que no ha permitido una mayor tasa de formación de capital. Más aún, la concentración regresiva del ingreso ha originado que la tasa de crecimiento del consumo del estrato superior de la población haya tenido un alto contenido importado, resultando superior al del producto interno bruto.

1.3 Problemas derivados de la configuración estructural de la formación de capital

Al respecto, es importante mencionar que los principales componentes de la formación bruta de capital son: maquinaria - equipo, construcciones y variación de existencias, dentro las cuales merecen destacarse los dos primeros, por el hecho de constituir algo más del 80% de la formación global de capital. Sin embargo, el nivel y ritmo de crecimiento del rubro de maquinaria y equipo, de acuerdo al presente trabajo, no puede considerarse de lo más adecuado como para impulsar un mayor crecimiento de la producción de bienes hacia el mercado interno ni mucho menos hacia las exportaciones. Esta situación, se agrava aún más, si se considera el mayor peso relativo del sub-sector transportes. Por el contrario, el sector agrícola muestra una capitalización irrelevante a lo largo del período 1965-1979.

De otro lado, conviene mencionar que la formación de capital en construcciones asumió dos características principales.

En el primer subperíodo 1965-1971 mostró una menor tasa de crecimiento, en tanto que en el segundo 1972-1979 el comportamiento fue más favorable, a raíz de la política de empleo emprendida y que se basó en la expansión de construcciones en los principales centros urbanos del país, en particular en la ciudad de La Paz.

1.4 Formación de capital y financiamiento externo

La insuficiencia de la formación del ahorro interno, especialmente el que corresponde al sector público, ha determinado que el financiamiento externo haya crecido de manera relevante en los últimos años, originando a su vez fuertes presiones sobre el saldo global de la Balanza de Pagos.

Si se analiza la canalización sectorial de los desembolsos de la deuda externa se constata que los mismos, están principalmente orientados al sector terciario de la economía, este hecho se hace patente cuando se examinan los diferentes componentes del sector público, notándose en ello de modo preponderante la implementación de proyectos de larga maduración y de un menor efecto económico.

2. Segundo Bloque de Conclusiones

2.1 Algunas opciones de política a seguir en la formación de capital

A la luz del presente trabajo se ha notado que existe insuficiencia en la formación del ahorro interno, pero a la vez, se observa una fuerte demanda de fondos para la inversión. Si a ello se suma la rigidez existente en la estructura productiva de la economía, se llega a la conclusión de que será difícil elevar la tasa de formación de capital en las condiciones antedichas.

Frente a la situación anterior será necesario buscar de principio la flexibilización de la estructura productiva, dirigida a una mayor oferta de bienes, hacia los mercados interno y externo lo que de hecho implicará también la necesidad de seguir una estrategia deliberada en la formación de capital.

//..

El objetivo precedente deberá complementarse con la creación de un conjunto de mecanismos adecuados tendentes a una mayor captación de recursos potenciales existentes en la economía. Los instrumentos a adoptarse tendrán que estar ligados a la concretización y financiamiento de proyectos de mayor restabilidad y de corta maduración, los cuales sean capaces de incidir positivamente en la elevación de la tasa de formación de capital a mediano plazo.

2.2 Posibilidad de una mayor contribución del ahorro público a la formación de capital

De acuerdo al análisis de la inversión pública se constata que, gran parte de las empresas públicas se encuentran en franca crisis financiera y con fuertes obligaciones en moneda extranjera, sobre todo aquellas de carácter productivo. Frente a esta situación, se impone la necesidad de transformar las actuales empresas deficitarias en rentables, compatibilizando sus objetivos económicos con los sociales. De este modo, se podrá lograr una contribución efectiva del sector público a la formación de capital de la economía, aminorando el efecto negativo del creciente ahorro externo.

2.3 Políticas específicas y orientación sectorial de la formación de capital

Ya se mencionó en la subsección 1.3 que la actual orientación sectorial en la formación de capital no es de lo más adecuada. En consecuencia, se hace necesario reformular las políticas específicas a seguir en el futuro, dando mayor énfasis a la importación de maquinaria y equipo, fundamentalmente dirigida hacia los sectores productivos de la economía; ello permitirá a mediano plazo no sólo un aumento en el ritmo de capitalización intersectorial, sino que tendrá un efecto positivo en la mayor oferta de bienes hacia los mercados interno y externo. De esta manera, coadyuvaría

al equilibrio de oferta y demanda de bienes en el mercado doméstico y a la vez, lograría un nivel superior en la generación de divisas como resultado del mayor volumen de las exportaciones en el mercado internacional.

A N E X O S

ESTIMACION DE PARAMETROS DE LA FUNCION DE LA INVERSION GLOBAL

ESPECIFICACION DE LAS RELACIONES	a_1	b_1	b_2	b_3	R	S
Relación de la inversión global con la capacidad para importar, ingreso disponible e inversión pública desfasada en un año.	99,35	0,17	0,35	0,26	91,20	21,53

FUENTE: Elaboración propia en base a datos del BANCO CENTRAL DE BOLIVIA.

$$Igt = a_1 + b_1 CPM_t + b_2 Yd_t + b_3 Ipub_{t-1} + E_t$$

Igt = Nivel global de la inversión

CPM_t = Capacidad para importar

Yd_t = Ingreso disponible

$Ipub_t$ = Inversión pública desfasada en un año

E_t = Variable aleatoria

a_1 = Constante del modelo

b_1 = Coeficiente de inversión respecto a la capacidad para importar

b_2 = Coeficiente de inversión respecto al ingreso disponible

b_3 = Coeficiente de inversión respecto a la inversión pública desfasada en un año

R = Coeficiente de correlación

S = Desviación standar

ESTIMACION DE PARAMETROS DE LA RELACION CAPITAL - PRODUCTO

(Periodo 1965 - 1979)

ESPECIFICACION DE LAS RELACIONES	a	b	b'	R	S
Relación de función acervo de capital respecto al producto interno bruto desfasado en un año	1.481,58	1,9380	2,04357	99,10	609,76

FUENTE: Elaboración propia en base a datos del BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

$$K_t = a + b\text{PIB}_{t-1} + E_t$$

- K_t = Acervo de Capital Fijo
- PIB_{t-1} = Producto Interno Bruto desfasado en un año
- E_t = Variable aleatoria
- a = Constante del modelo
- b = Relación media capital - producto
- b' = Relación marginal Capital - Producto
- R = Coeficiente de correlación
- S = Desviación standar

FORMACION BRUTA DE CAPITAL PUBLICO

(En millones de \$b. de 1970)

A Ñ O S	EQUIPO TRANSPOR TE	MAQ. EQ. AGRI- COLA	OTRA MAQ. Y EQUIPO	TOTAL MAQUIN. Y EQUIPO	VIVIENDA	OTROS EDI- FICIOS	OTRAS CONSTRUC- CIONES	MEJORA DE TIERRAS	TOTAL CONSTRUC- CIONES	TOTAL DE LA FORM. BRUTA CAP. FIJO	VARIACION DE EXIS- TENCIAS	TOTAL DE LA FORM. BRUTA CAPITAL
1970	228	4	255	487	70	84	361	-	515	1.002	214	1.216
1971	319	2	411	732	24	58	352	-	434	1.166	- 150	1.016
1972	285	9	404	698	16	84	463	-	563	1.261	380	1.641
1973	68	5	193	266	7	55	517	13	586	852	332	1.184
1974	53	12	148	213	5	69	535	2	610	823	470	1.293
1975	165	20	329	514	24	90	521	8	639	1.153	764	1.917
1976	178	7	653	838	27	238	523	3	789	1.627	170	1.797
1977	95	5	863	963	15	309	660	-	984	1.947	220	2.167

FUENTE: UNIDAD DE CUENTAS NACIONALES - BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ESTRUCTURA DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL PUBLICO A PRECIOS DE 1970

A Ñ O S	EQUIPO TRANSPOR TE	MAQ. EQ. AGRI- COLA	OTRA MAQ. Y EQUIPO	TOTAL MAQUIN. Y EQUIPO	VIVIENDA	OTROS EDI- FICIOS	OTRAS CONSTRUC- CIONES	MEJORA DE TIERRAS	TOTAL CONSTRUC CIONES	TOTAL DE LA FORM. BRUTA CAP. FIJO	VARIACION DE EXIS- TENCIAS	TOTAL DE LA FORM. BRUTA CAPITAL
1970	19	-	21	40	6	7	29	-	42	82	18	100
1971	31	-	41	72	2	6	35	-	43	115	-15	100
1972	17	1	25	43	1	5	28	-	34	77	23	100
1973	6	-	16	22	-	5	44	1	50	72	28	100
1974	4	1	12	17	-	5	42	-	47	64	36	100
1975	9	1	17	27	1	5	27	-	33	60	40	100
1976	10	1	36	47	2	13	29	-	44	91	9	100
1977	5	-	40	45	1	14	30	-	45	90	10	100

FUENTE: UNIDAD DE CUENTAS NACIONALES - BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

.. /ed.

TASAS DE INTERES

<u>TASAS PASIVAS</u>	<u>1965 a 1968</u>	<u>1969 a 1971</u>	<u>1972 a 1973</u>	<u>1974 a 1978</u>	<u>1979</u>	
Sobre:						
- Depósitos en Caja de ahorros	Libre	10%(Mínimo)	10%(Máximo)	10%(Mínimo)	15%(Mínimo)	
- Depósitos a Plazo fijo en moneda nacional				<u>1975 a 1978</u>	<u>1979</u>	
A 90 días	-	-	-	10.75%	16%	
A 180 días	-	-	-	11.25%	16%	
A 360 días	-	-	-	11.75%	16%	
- Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	-	-	-	9 %	9%	
<hr/>						
Crecimiento de los precios medido a través:	<u>1965 a 1968</u>	<u>1969 a 1971</u>	<u>1972 a 1973</u>	<u>1974 a 1978</u>	<u>1975 a 1978</u>	<u>1979</u>
Deflactor del PIB	5	4	31	21	11	26
Precios Consumidor <u>1/</u>	7	3	19	19	8	20
<hr/>						
Tasas pasivas de interés reales medidas por:						
<u>Deflactor del PIB.</u>	<u>1965 a 1968</u>	<u>1969 a 1971</u>	<u>1972 a 1973</u>	<u>1974 a 1978</u>	<u>1979</u>	
Con respecto a:						
- Depósitos en Caja de ahorros		+ 6	- 21	- 11	- 11	
- Depósitos a plazo fijo en moneda nacional				<u>1975 a 1978</u>	<u>1979</u>	
A 90 días	-	-	-	- 0.25	- 10	
A 180 días	-	-	-	+ 0.25	- 10	
A 360 días	-	-	-	+ 0.75	- 10	
- Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	-	-	-	- 2	- 17	

<u>PRECIOS CONSUMIDOR</u>	<u>1965 a 1968</u>	<u>1969 a 1971</u>	<u>1972 a 1973</u>	<u>1974 a 1978</u>	<u>1979</u>
Con respecto a:					
- Depósitos en caja de ahorros	-	+ 7	- 9	- 9	- 5
- Depósitos a plazo fijo en moneda nacional				<u>1975 a 1978</u>	
A 90 días	-	-	-	+ 2.75	- 4
A 180 días	-	-	-	+ 3.25	- 4
A 360 días	-	-	-	+ 3.75	- 4
- Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	-	-	-	+1	- 11
2. <u>TASAS ACTIVAS</u>	<u>1965 a 1968</u>	<u>1969 a 1971</u>	<u>1972 a 1973</u>	<u>1974 a 1978</u>	<u>1979</u>
- Tasa efectiva sobre créditos bancarios comerciales	27	27	25	25	26
- Tasa efectiva sobre créditos bancarios industriales	18	18	17.5	19	23
<u>TASAS ACTIVAS DE INTERES REALES MEDIDAS POR:</u>	<u>1965 a 1968</u>	<u>1969 a 1971</u>	<u>1972 a 1973</u>	<u>1974 a 1978</u>	<u>1979</u>
DEFLECTOR DEL PIB.					
Con respecto a:					
- Tasa efectiva sobre créditos Bancarios Comerciales	+ 22	+ 23	- 6	+ 4	0
- Tasa efectiva sobre créditos Bancarios Industriales	+ 13	+ 14	- 13.5	- 2	- 3
<u>PRECIOS CONSUMIDOR</u>	<u>1965 a 1968</u>	<u>1969 a 1971</u>	<u>1972 a 1973</u>	<u>1974 a 1978</u>	<u>1979</u>
Con respecto a:					
- Tasa efectiva sobre créditos bancarios Comerciales	+ 10	+ 24	+ 6	+ 6	+ 6
- Tasa efectiva sobre Créditos bancarios industriales	+ 11	+ 15	- 1.5	0	+ 3

1/ Precios al Consumidor de la ciudad de La Paz, base 1966.

FUENTE: En base a datos del Banco Central de Bolivia.

ESTRUCTURA DE LA FORMACION BRUTA DE CAPITAL PRIVADO A PRECIOS DE 1970

A Ñ O S	EQUIPO TRANSPOR TE	MAQ. EQ. AGRI- COLA	OTRA MAQ. Y EQUIPO	TOTAL MAQUIN. Y EQUIPO	VIVIENDA	OTROS EDI- FICIOS	OTRAS CONSTRUC- CIONES	MEJORA DE TIERRAS	TOTAL CONSTRUC- CIONES	TOTAL DE LA FORM. BRUTA CAP. FIJO	VARIACION DE EXIS- TENCIAS	TOTAL DE L FORM. BRUT CAPITAL
1970	21	4	20	45	30	11	2	-	43	88	12	100
1971	16	3	7	26	23	9	1	1	34	60	40	100
1972	23	4	13	40	26	7	2	1	36	76	24	100
1973	32	3	25	60	24	10	2	-	36	96	4	100
1974	33	4	35	72	35	15	2	-	52	124	- 24	100
1975	26	4	24	54	29	12	2	1	44	98	2	100
1976	30	4	11	45	34	7	3	1	45	90	10	100
1977	33	4	6	43	45	7	3	-	55	98	2	100

FUENTE UNIDAD DE CUENTAS NACIONALES - BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

/ed.

FORMACION BRUTA DE CAPITAL PRIVADO

(En millones de \$b. de 1970)

A Ñ O S	EQUIPO TRANSPOR TE	MAQ. EQ. AGRI- COLA	OTRA MAQ. Y EQUIPO	TOTAL MAQUIN. Y EQUIPO	VIVIENDA	OTROS EDIFI CIOS	OTRAS CONSTRUC- CIONES	MEJORA DE TIERRAS	TOTAL CONSTRUC CIONES	TOTAL DE LA FORM. BRUTA CAP. FIJO	VARIACION DE EXIS- TENCIAS	TOTAL DE LA FORM. BRUT CAPITAL
1970	189	38	176	403	269	100	18	---	387	790	105	895
1971	208	35	94	337	394	118	17	7	446	783	521	1.304
1972	274	41	148	453	302	83	24	17	426	889	285	1.174
1973	423	38	319	780	306	126	26	3	461	1.241	58	1.299
1974	393	48	426	867	416	179	26	1	622	1.489	- 292	1.197
1975	431	71	384	886	468	199	26	19	712	1.598	30	1.628
1976	436	49	158	643	495	106	45	7	653	1.296	147	1.443
1977	386	42	76	504	531	89	30	3	653	1.157	27	1.184

FUENTE: Unidad de Cuentas Nacionales - Banco Central de Bolivia

EVOLUCION DEL SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
Y DEL COEFICIENTE SERVICIO DE LA
DEUDA/EXPORTACIONES

(En millones de \$us.)

A Ñ O S	SALDO DE LA DEUDA	TASA DE CRECI- MIENTO	COEFICIENTE SERVICIO DE LA DEUDA/EXPORTACIONES
1965	280	--	9.4
1966	290	4	18.5
1967	318	10	10.8
1968	371	17	10.1
1969	413	11	11.1
1970	524	27	13.6
1971	591	13	16.6
1972	681	15	20.1
1973	708	4	17.6
1974	786	11	12.4
1975	883	12	17.1
1976	1.107	25	17.1
1977	1.458	32	21.9
1978	1.762	21	27.8
1979	1.941	10	30.0
<hr/>			
PROMEDIOS			
	(1965-1971)		12.9
	(1972-1979)		20.5
	(1965-1979)		16.9

FUENTE: Banco Central de Bolivia

B I B L I O G R A F I A

1. Angeles, Luis
1978¹ Notas sobre el comportamiento reciente de la Inversión privada en México. México. Revista Comercio Exterior. Enero 1978.
2. Banco Central de Bolivia
Memoria Anual y Boletín Estadístico Mensual 1965 - 1970.
La Paz, División Técnica - Departamento de Estudios Económicos.
3. Banco Central de Bolivia
Cuentas Nacionales 1970 - 1977, Nº 2.
La Paz, División Técnica - Unidad de Cuentas Nacionales.
4. Carmona, Juan G. y Escóbar, Angel
1980¹ Mercado de Divisas en Bolivia. (Un enfoque de Política Económica Activa).
La Paz, Banco Central de Bolivia.
5. Carmona, Juan G.
1977¹ La Deuda Pública Externa y la Balanza de Pagos.
La Paz, Banco Central de Bolivia
6. Carmona, Juan G.
1978¹ Estudio de Beneficio - Costo de Proyectos Industriales en Bolivia.
La Paz, Banco Central de Bolivia.
7. Le Nay J. y Mazier J.
1979¹ La economía boliviana en crisis (1970-1979) Balance y Proposiciones.
La Paz. Programa de las Naciones Unidas para el desarrollo.
8. Meade, J.E.
1976¹ Una teoría Neoclásica del crecimiento Económico.
México. Fondo de Cultura Económica.

9. Ministerio de Planeamiento
y Coordinación, Presiden -
cia de la República.
1979¹ Plan Anual Operativo 1979, Tomo I
La Paz. División de Publicaciones del
Ministerio.
10. Naciones Unidas
1953² Conceptos y Definiciones referentes a la
formación de capital.
Nueva York. División de Publicaciones de
las Naciones Unidas.