LA GÉNESIS Y SALIDA DE LA CRISIS ECONÓMICA ES DE NATURALEZA ESTRUCTURAL Y EXTERNA



WILMAR ASCÁRRAGA
MIEMBRO
FORO ECONÓMICO

Dr. Wilmar Henry Ascárraga Sejas
Docente Investigador del IESE.
Facultad de Ciencias Económicas — UMSS

Se coincide con el diagnóstico de los principales problemas estructurales y coyunturales, y las propuestas de política económica del profesor Oscar Zegada sobre la sociedad y economía bolivianas. Sin embargo, quisiera hacer énfasis en cómo se originan, interactúan, retroalimentan y amplifican las vulnerabilidades de corto y largo plazo de la economía boliviana, explicada y analizada a partir del modelo de las tres brechas: externa, fiscal y financiera. Sin pretender negar la importancia de la interacción entre la política y la economía en la influencia del desempeño económico, en este comentario me centraré en el análisis económico porque en el corto plazo en lo económico lo más importante es el establecimiento de la estabilidad económica y política y generar certidumbre y predictibilidad para la toma de decisiones, y dado que no se establece qué hacer o la inacción, el paso mismo del tiempo va a inviabilizar cualquier medida de política económica en un entorno económico nacional cada vez más volátil y vulnerable. Puede que el tiempo económico y político y las lógicas de los actores sean diferentes, pero hay que consensuarlos en la búsqueda del bien común. No se trata de posponer los ajustes o reacomodo macroeconómico como se argumentó en Foro Económico FCE (2025), si hay que hacerlo, hay que hacerlo de una vez, mediante políticas orientadas a encaminar y establecer los fundamentos macroeconómicos para la reactivación económica en el mediano y largo plazo.

En realidad, y desde un punto de vista más amplio coincidente con el profesor Oscar Zegada, América Latina y el Caribe (ALC) y Bolivia están enfrentando cuatro "nuevas" trampas del desarrollo: productividad, vulnerabilidad social, institucional y medioambiental, que dificultan alcanzar un mayor crecimiento incluyente y sostenible (OCDE *et al.*, 2019; Ascárraga, 2022; CEPAL, 2024).

La crisis económica actual, y las anteriores, pueden analizarse mediante el enfoque de las tres brechas: externa, fiscal y ahorro-inversión. En la crisis económica, la escasez de dólares solo es el síntoma, el principal problema es de naturaleza estructural y productivo. La génesis de la crisis y el desempeño de la economía boliviana radica en el sector externo y es de naturaleza estructural, es decir, lo que un país produce y exporta determina el crecimiento económico futuro. Lo anterior es clave para entender bien las causas de la crisis, ya que de ello se desprenderán las propuestas de solución y el *timing* de las medidas de política económica, que había que implementar para superar la crisis en sus múltiples facetas y cómo se verá, en este cometido, se transita del corto al largo en el abordaje de los aspectos en cuestión.

La Restricción Externa al Crecimiento Económico de Bolivia establece que el país no puede sostener elevadas tasas de crecimiento económico si no genera suficientes divisas, lo que, a su vez, está limitado por características estructurales que tiene que ver con su falta de diversificación productiva y exportadora. La reducción drástica de las exportaciones combinada con la dependencia importadora ha colapsado el crecimiento compatible con el equilibrio externo del período 2003-2013, del casi 5% promedio por año. La Restricción Externa determina el límite del crecimiento económico boliviano. Sin suficientes

dólares (divisas), la economía no puede sostener altas tasas de crecimiento económico sin desestabilizar la balanza de pagos e iniciar el proceso de causación circular destructiva con las otras brechas (fiscal y ahorro-inversión).

Los problemas estructurales generan desequilibrios macroeconómicos recurrentes (déficit externo, déficit fiscal, inflación, crisis cambiarias), que generan incertidumbre política y conflictividad social e inviabilizan la puesta en marcha de ajuste o reformas, y estos desequilibrios macroeconómicos de corto plazo, a su vez, deterioran y profundizan aún más las debilidades de la estructura productiva y exportadora, que trascienden al ámbito social y ambiental. Se forma así un círculo vicioso que aumenta la vulnerabilidad y la inestabilidad de la sociedad y economía bolivianas. La escasez de dólares es el síntoma final; la causa es la interacción destructiva de las tres brechas.

El deterioro externo inicia una reacción en cadena, por un parte, con la Brecha Externa (caída de las exportaciones de materias primas), que provoca una pérdida de divisas, disminuyendo las Reservas Internacionales Netas (RIN), que agrava el Déficit Fiscal al caer los ingresos hidrocarburíferos y aumento de los gastos, incrementando el endeudamiento, que disminuye el ahorro nacional y amplía la Brecha Ahorro-Inversión, y por otra parte, la Brecha Externa, provoca mayor vulnerabilidad y fragilidad de la economía, que a su vez, genera menor crecimiento, empleo y bienestar y amplía la Brecha Ahorro-Inversión (el ahorro no es suficiente para la Inversión), requiriendo financiamiento externo en el corto plazo y transformación de la estructura productiva y exportadora en el largo plazo. El síntoma final es la escasez de dólares, pero la causa real es un desequilibrio estructural de absorción interna y externa que ha agotado el modelo económico basado en la renta de los recursos naturales. El deterioro externo es el punto de partida que, a través de este mecanismo, amplifica las otras brechas de forma acumulativa. Las tres brechas forman un sistema interconectado que se retroalimenta y amplifica, y que no solo aumenta la vulnerabilidad e inestabilidad macroeconómica, sino que trasciende al ámbito social y ambiental, traducida en mayor pobreza y desigualdad e insostenibilidad ambiental.

Para finalizar, quisiera enfatizar la importancia del establecimiento de los fundamentos macroeconómicos en el corto plazo entendido como la creación de un entorno estable y predecible que permite a las familias, empresas y Estado tomar decisiones en el mediano y largo plazo, como condición necesaria para la reactivación del aparato productivo. Si no se corrigen los desequilibrios macroeconómicos, el escenario de riesgo incluye: devaluación acelerada y pérdida de control cambiario, inflación disparada erosionando el poder adquisitivo, recesión económica profunda y alta conflictividad social e inestabilidad política e institucional. Es decir, el escenario será cada vez más volátil y vulnerable. En cambio, el escenario más probable en la actualidad es de ajuste lento: crecimiento económico estancado, inflación alta, persistencia crónica de restricciones cambiarias y presiones constantes sobre las finanzas públicas. Esto demuestra el origen y la interacción destructiva de las tres brechas reflejada en las causas estructurales y coyunturales de la crisis económica.

Para lograr estabilidad sostenible y desarrollo, el país debe romper el círculo vicioso fortaleciendo su estructura económica y sus instituciones, de modo que pueda crecer de manera inclusiva, resiliente y sostenible. En este sentido, los cinco pilares para la recuperación económica son: 1) Restablecer el equilibrio externo, 2) Saneamiento fiscal sostenible, 3) Elevar el ahorro y la inversión, 4) Reducir la dependencia de los recursos naturales, 5) Impulsar la productividad e innovación.

COMENTARIO

FORO ECONÓMICO DE LA FCE-UMSS

LA GÉNESIS Y SALIDA DE LA CRISIS ECONÓMICA ES DE NATURALEZA ESTRUCTURAL Y EXTERNA

Dr. Wilmar Henry Ascárraga Sejas
Docente Investigador del IESE, FCE – UMSS.

IDEA CENTRAL

La crisis económica boliviana se origina en desequilibrios **estructurales y externos** que interactúan y se retroalimentan.

La salida requiere romper el círculo vicioso y construir las bases de un **círculo virtuoso** de desarrollo sostenible.

> "La escasez de dólares no es la causa, es el síntoma final. La causa real es la interacción destructiva de las tres brechas."

1 EL MODELO DE LAS TRES BRECHAS



Las tres brechas forman un sistema interconectado que aumenta la vulnerabilidad macroeconómica, social e institucional.

2 CÓMO OPERA EL CÍRCULO VICIOSO



Este círculo vicioso se retroalimenta y amplifica, deteriorando la economía, la sociedad y el ambiente.

3 EVIDENCIA RECIENTE DE LOS PRINCIPALES DESEQUILIBRIOS (2024–2026)

INDICADOR	CRECIMIENTO DEL PIB (%)	DESEMPLEO (%)	EMPLEO INFORMAL (% del total)	POBREZA MODERADA (% de la población)	POBREZA EXTREMA (% de la población)	GASTO DE CONSUMO DE LOS HOGARES (Millones Bs)	INFLACIÓN (%)
2024	-1,12%	2,3%	85,9%	37,7%	12,8%	60.278	9,97%
2025*	-1,58%	3,2%	86,8%	44,7%	16,7%	58.350,93	20,04%
2026* (proy.)	ˆ3,3%	–	–	–	17%	–	20,7%

* Proyecciones o datos a 2025 Fuentes: INE, FMI, Fundación Jubileo, BCB, CAINCO, FEPC.

4 ¿POR QUÉ OCURRE EL CÍRCULO VICIOSO?

- Falta de diversificación productiva y exportadora.
- Dependencia de ingresos de recursos naturales (renta transitoria).
- Alta dependencia importadora y escasez de dólares para insumos y combustibles.
- Baja productividad, inversión privada limitada e inseguridad jurídica.
- Inflación de costos, conflictos sociales y pérdida del poder adquisitivo.
- Debilidades institucionales que aumentan la incertidumbre.

Los desequilibrios macroeconómicos se retroalimentan y trascienden al ámbito social (pobreza, desigualdad) y ambiental.

5 DEL CÍRCULO VICIOSO AL CÍRCULO VIRTUOSO

ROMPER EL CÍRCULO VICIOSO

- Estabilidad política y social
- Políticas macroeconómicas consistentes
- Disponibilidad de dólares y combustibles
- Confianza, certidumbre y seguridad jurídica
- Inversión pública eficiente y bien ejecutada

CÍRCULO VIRTUOSO MACROECONÓMICO



Estabilidad + Confianza + Producción + Inversión = Desarrollo sostenible e inclusivo

6 EL RETO Y LAS CLAVES PARA LA RECUPERACIÓN

ESCENARIO DE RIESGO (si no se corrige)

- Devaluación acelerada y pérdida de control cambiario
- Inflación disparada y pérdida del poder adquisitivo
- Recesión económica profunda
- Alta conflictividad social e inestabilidad política e institucional

ESCENARIO MÁS PROBABLE (ajuste lento)

- Crecimiento estancado
- Inflación alta
- Restricciones cambiarias persistentes
- Presión constante sobre las finanzas públicas

CINCO PILARES PARA LA RECUPERACIÓN

1. Restablecer el equilibrio externo
2. Saneamiento fiscal sostenible
3. Elevar el ahorro y la inversión
4. Reducir la dependencia de los recursos naturales
5. Impulsar la productividad e innovación

ROMPER EL CÍRCULO VICIOSO Y CONSTRUIR UN CÍRCULO VIRTUOSO ES EL CAMINO PARA UN CRECIMIENTO INCLUSIVO, RESILIENTE Y SOSTENIBLE.