

Pablo Mendieta Ossio

Economista con énfasis en macroeconomía y políticas públicas. Desde 2014 ha sido director del Centro Boliviano de Economía (CEBEC) de CAINCO. Previamente y hasta 2013 fue Subgerente de Investigaciones Económicas del Banco Central de Bolivia. Anteriormente, trabajó como Investigador Asociado con Felipe Larraín, exministro de Hacienda de Chile, en proyectos académicos y consultorías para diversos países. También fue Coordinador Técnico de la Agenda Patriótica del Bicentenario. Ha sido profesor de economía en Santiago de Chile, en La Paz y en Santa Cruz. Es magister en Economía y Especialista en macroeconomía aplicada de la Universidad Católica de Chile, economista de la Universidad Autónoma Tomás Frías y tiene estudios doctorales en la Universidad Privada Boliviana.

Restricciones a la inversión privada en Bolivia: una visión integral¹

Pablo Mendieta Ossio

1 Este artículo no representa necesariamente la visión institucional de las instituciones y asociaciones a las que pertenece el autor. La responsabilidad es exclusiva del autor.

Restricciones a la inversión privada en Bolivia: una visión integral

Abstract

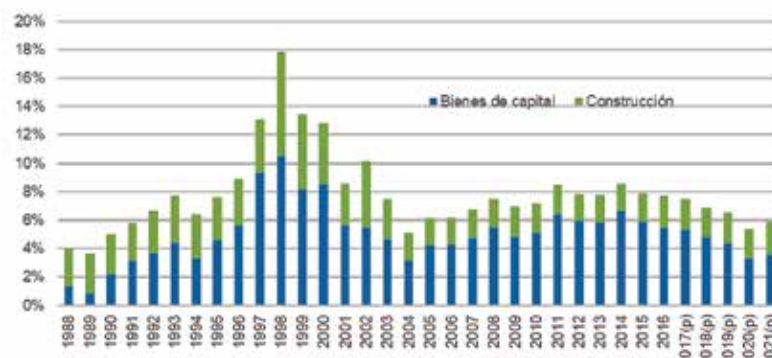
Bolivia ha tenido una de las más bajas tasas de inversión privada respecto al PIB en Latinoamérica. Este documento revisa las principales investigaciones llevadas a cabo en lo que va del siglo XXI mediante la metodología de “diagnóstico de crecimiento”, que se concentra en evaluar las principales restricciones a la inversión privada. Concluye que los factores institucionales han sido una barrera estructural al respecto, que la vulnerabilidad macroeconómica fue determinante a inicios de siglo y a tiempo de escribir este ensayo, pero que más allá de eso, se tienen limitaciones en cuanto al descubrimiento de nuevas oportunidades de negocio.

I. Introducción

Una pregunta que se mantiene abierta en el debate público económico desde fines del siglo pasado es por qué en Bolivia la inversión privada ha sido baja. En efecto, la Formación Bruta de Capital Fijo privada se ha mantenido en torno al 8 % del PIB entre 1988 y 2021 (Gráfico N° 1). De hecho, la inversión privada en el país ha sido superior al 10 % sólo entre 1997-2000 y en 2002. Como referencia, cabe notar que la inversión privada en Latinoamérica fue el 15 % del PIB en 2010 y 2015.²

2 CASTELLANI, Francesca; OLARREAGA, Marcelo; PANIZZA, Ugo & ZHOU, Yue: “Investment Gaps in Latin America and the Caribbean”. *International Development Policy*, Articles 11.1, 2019. <https://journals.openedition.org/poldev/2894>.

Gráfico N° 1
Inversión privada en Bolivia por componente como porcentaje del PIB



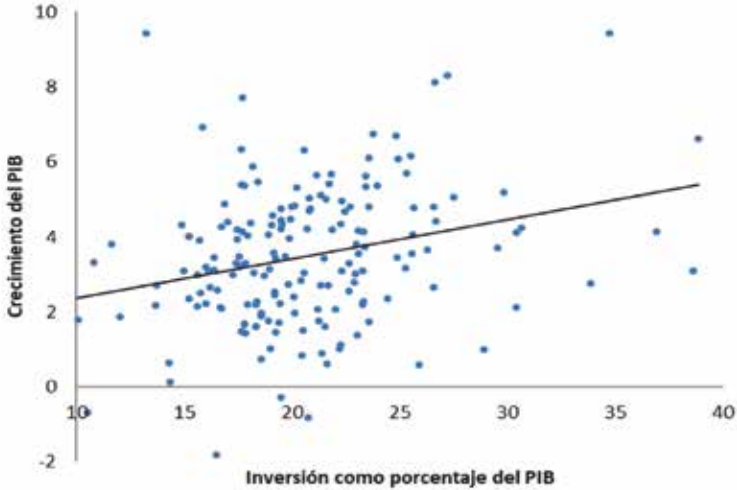
Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística.

Esta pregunta es importante porque tiene efectos en el crecimiento de mediano y largo plazo del país. Es ampliamente reconocido que el crecimiento económico de un país o una región viene impulsado por la mayor acumulación de factores productivos (capital, trabajo, recursos naturales, etc.) o por la mayor productividad y eficiencia.³ En el largo plazo, la mejor tecnológica y de eficiencia es fundamental para alcanzar mejores estándares de vida.⁴ Sin embargo, en el mediano plazo la promoción de una mayor tasa de inversión privada es importante para alcanzar mayores tasas de crecimiento (Gráfico N° 2), las cuales podrían a su vez tener efectos persistentes por su rol en la innovación.

3 SOLOW, Robert: "Technical change and aggregate production function". *Review of Economics and Statistics*. Vol. 39, N° 3, August 1957, pp. 312-320.

4 MADDISON, Angus: *The World Economy - A Millennial Perspective*. OECD Publishing, Paris, 2001.

Gráfico N° 2
Tasa de crecimiento y de inversión en una muestra de
179 países desde 1970-2013



Fuente: Elaboración propia con información del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial.

En la práctica, el enfoque más utilizado para comprender por qué la inversión es baja o cuáles son las restricciones que enfrenta se conoce como “Diagnóstico de crecimiento”, promovido por Ricardo Hausman, Dani Rodrik y Andrés Velasco.⁵

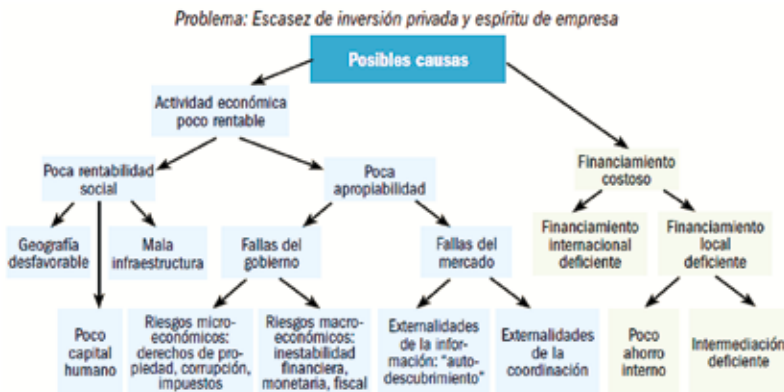
Esta metodología es útil para hacer un ordenamiento de las limitaciones a la inversión privada fijándose en aquellas que son más apremiantes en un país, para lo cual se usa un “árbol de decisión” que permite ordenar las ideas e identificar los nodos más importantes.⁶ Tomando de forma general un marco de crecimiento

5 HAUSMAN, Ricardo; RODRIK, Dani & VELASCO, Andrés: “Growth Diagnostics”. Obtenido de *CID Harvard Documents*, 1 de marzo de 2005. <https://growthlab.cid.harvard.edu/files/growthlab/files/growth-diagnostics.pdf>.

6 HAUSMANN, Ricardo; RODRIK, Dani & VELASCO, Andrés: “Para acertarle al diagnóstico. Un nuevo enfoque de reforma económica”. *Finanzas y Desarrollo*, marzo de 2006, pp. 12-15. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spal/2006/03/pdf/hausmann.pdf>.

neoclásico, se concentra de forma pragmática en la caracterización de las principales barreras a la inversión privada.

Gráfico N° 3
Esquema de “Diagnóstico de crecimiento”



Fuente y elaboración: HAUSMAN, Ricardo; RODRIK, Dani & VELASCO, Andrés: “Para acortarle al diagnóstico. Un nuevo enfoque de reforma económica”. *Finanzas y Desarrollo*, marzo de 2006, pp. 12-15.

Una de las ventajas adicionales es que se ha aplicado en el país en dos momentos distintos. El primero en 2006, antes del auge del “super-ciclo” de materias primas, realizado por Sara Calvo; mientras que el segundo corresponde a un equipo más amplio hecho después del auge y justo antes de la pandemia.⁷

7 El primero corresponde a CALVO, Sara: “Applying the Growth Diagnostics Approach: the case of Bolivia”. FMI, February 2006. (<https://www.imf.org/External/NP/seminars/eng/2006/growth/sc.pdf>), mientras que el libro se refiere a KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020. (<http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivia/15974.pdf>). Conviene acotar que una aplicación parcial de esta dinámica se realizó también en VARGAS, Mauricio: “Identifying Binding Constraints to Growth: Does Firm Size Matter?” *IMF Working Papers*, January 14, 2015. (<https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp1503.pdf>) y CAINCO: *Desafío XXI SCZ*. Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz, Santa Cruz de la Sierra 2016.

El presente artículo revisa los resultados de ambos estudios y los evalúa a la luz de un nuevo momento que vive la economía nacional y mundial luego de la pandemia de la COVID-19. Es decir, el artículo es parcialmente un “estado de la situación”⁸ y una revisión crítica al respecto, así como una actualización con los elementos identificados en la postpandemia.

Con este marco y luego de discutir cómo se han modificado esas barreras en la postpandemia, se aportan elementos para la discusión de cómo remover las barreras a la inversión privada nacional en un momento en el cual este componente es crucial para acelerar la recuperación.

II. Restricciones a la inversión antes del súper ciclo

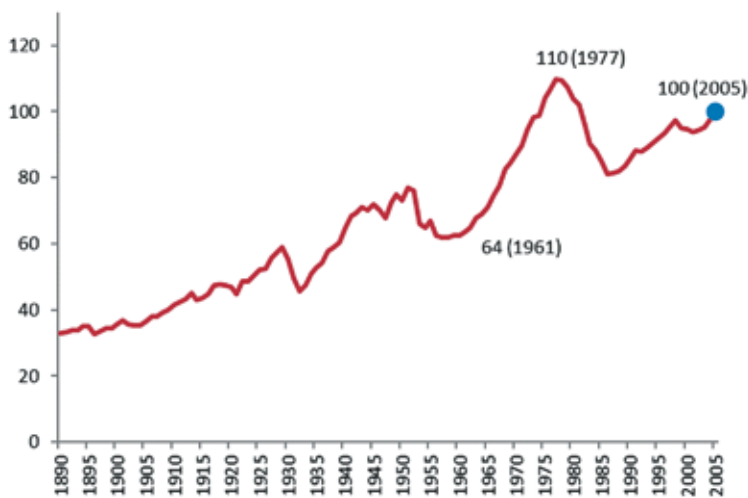
Antes de comenzar la revisión del documento de Sara Calvo, conviene comprender el contexto en el cual transcurría la economía boliviana. Desde 1986 el país comenzó su recuperación de la aguda crisis de la hiperinflación de inicios de los años ochenta del siglo pasado, la que significó una caída del 26 % del ingreso por habitante (Gráfico N° 4).

Frente a la aguda crisis, se aplicaron una serie de reformas económicas para estabilizar la economía, principalmente en los aspectos fiscal, monetario y cambiario, las cuales consiguieron los objetivos de bajar la inflación y de proporcionar un marco macroeconómico estable. También se llevó a cabo una serie de reformas en el ámbito comercial, financiero y de pensiones, siendo Bolivia una economía líder en este ámbito. No obstante, la falta de reformas estructurales y choques negativos de términos de intercambio implicaron un crecimiento modesto.⁹ De hecho, en 2005 no se había recuperado aún el ingreso promedio previo de los años setenta.

8 «El estado de la cuestión es un trabajo que consiste en exponer el resultado de las investigaciones en cualquier asunto de una rama del conocimiento» según ZUBIZARRETA, Armando: *La aventura del trabajo intelectual: cómo estudiar e investigar*. Fondo Educativo Interamericano, México DF, 1969. También se lo menciona usando la traducción literal del inglés como “estado del arte”.

9 MORALES, Juan Antonio: “Stabilization, adjustment and development in Latin America”. *Revista de Análisis Económico del BCB*, vol. 1 N° 1, 1998, pp. 39-50.

Gráfico N° 4
Ingreso por habitante de Bolivia (índice 2005=100)



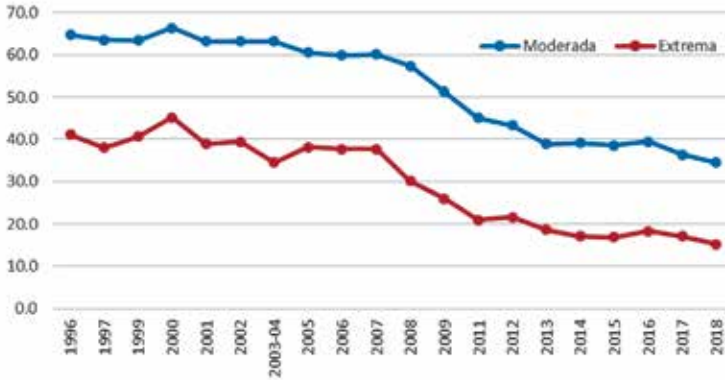
Fuente: Elaboración propia con información de HERRANZ-LONCÁN, Alfonso & PERES-CAJÍAS, José: "Tracing the Reversal of Fortune in the Americas. Bolivian GDP per capita since the mid-nineteenth century". *Cliometrica*, N° 10, 2016, pp. 99-128 y del INE.

Adicionalmente, ese periodo se caracterizó por un bajo crecimiento (el 3 % en promedio) y la persistencia de altos niveles de pobreza (Gráfico N° 5). A eso se sumó un clima de alta incertidumbre política y social que implicó un constante cambio de gobernantes (cinco presidentes en cinco años a inicios del siglo XXI).

En este contexto, Bolivia fue uno de los 12 países elegidos para aplicar el diagnóstico de crecimiento por el Banco Mundial, llevado a cabo por Calvo en 2006.¹⁰

10 CALVO, Sara: *Op. cit.*

Gráfico N° 5
 Porcentaje de la población boliviana en pobreza moderada y extrema



Fuente: Elaboración propia con información de UDAPE.
 Nota: No se incluye 2019 en adelante por cambio de metodología.

1. Riesgos macroeconómicos para la apropiabilidad

Conviene recordar que unos años antes de esta evaluación, Bolivia experimentó en 1999 una “parada súbita” (*sudden stop*) como resultado de las secuelas de la crisis financiera asiática. Esto implicó una caída importante en la inversión inmobiliaria y un fuerte aumento de la tasa de desempleo. A eso se sumó la conflictividad social y política observada entre 2002 y 2005, que se reflejó en, al menos, dos salidas de depósitos del sistema financiero.

En este entorno, la autora¹¹ señaló que los riesgos macroeconómicos eran relevantes toda vez que: a) se observaba una alta tasa de dolarización de las operaciones financieras, con los problemas que ello significaba para la función del Banco Central de prestamista de última instancia en una moneda distinta a la nacional, y b) las altas tasas de depreciación de la época que implicaban rentabilidad más

11 CALVO, Sara: *Op. cit.*

baja para las empresas a la vez que menor capacidad de compra para las familias.

El origen de esta inestabilidad macroeconómica se encontraba en el ámbito fiscal, toda vez que el déficit fiscal en los años comprendidos entre 2000 y 2005 alcanzó incluso cifras cercanas al 9 % del PIB. En este entorno, el gobierno de turno en 2003 intentó subir la recaudación tributaria dando cierto grado de progresividad al impuesto al ingreso (RC-IVA), que fue rápidamente abrogado frente a la oposición y los hechos de violencia.

Por otra parte, en el período mencionado se tenía un sistema financiero débil puesto que la pesadez de cartera y la mora habían subido como consecuencia del “frenazo súbito”. Frente a ello, el gobierno en funciones en los años 2000-2002 implementó diversos programas para la estabilización del sistema, la cual fue alcanzada paulatinamente y consolidada a inicios del súper ciclo en 2004.

Más allá de la descripción precedente, cabe notar que estos factores (fiscales y financieros) siguen siendo relevantes en 2022 toda vez que el déficit fiscal ha estado por encima del 7 % del PIB desde 2016, un aspecto que se profundizó en la pandemia; y porque el sistema financiero experimentó un choque importante durante la crisis pandémica porque el ingreso de las familias disminuyó de forma relevante, como se mostrará en la penúltima sección.

2. Riesgos microeconómicos para la apropiabilidad

En este punto, Calvo¹² destacó como relevante la falta de institucionalidad, reflejada en altos niveles de corrupción, informalidad y baja calidad de los servicios públicos como justicia, seguridad y ambiente democrático.

En ese momento, Calvo apuntó dos aspectos referidos a la falta de seguridad jurídica: a) el cambio en la normativa referida a la Ley de Hidrocarburos en 2005 y la incertidumbre que generaba, y b) la constante inseguridad en la propiedad privada de origen rural.

12 CALVO, Sara: *Op. cit.*

Por otra parte, la autora reportaba el sistema impositivo y arancelario como una de las causas de estos riesgos. En el primer caso, señalaba que las tasas impositivas no eran diferentes a las del promedio latinoamericano, pero los regímenes especiales implicaban un alto desincentivo a la formalidad; mientras que, en el segundo, apuntaba a un alto grado de corrupción en las instituciones aduaneras, pese a la privatización de estas.

También aludió a los costos laborales no-salariales que implicaban una alta carga para una empresa en términos de bonos adicionales al salario, aportes patronales, entre otros. Estos costos se constituían en un sistema impositivo adicional que debía ser considerado en la estructura de costos de las empresas.

Evaluando quince años después estos factores, podemos indicar que los mismos continúan siendo relevantes. Es decir, tenemos un ambiente institucional deteriorado, falta de seguridad jurídica y un sistema impositivo y regulatorio que impone cargas adicionales a las empresas.

3. Bajos retornos sociales (geografía, educación e infraestructura)

El documento de Calvo no es concluyente respecto de los aspectos geográficos, los cuales revisa de forma general y superficial. De hecho, se queda con la impresión mundial de que las zonas tropicales tienen ingresos por habitante más bajos que los de tierras altas, algo que no se cumple para el caso boliviano.¹³

Algo similar ocurre en la educación, donde la autora revisa de forma general los rendimientos educativos y las tasas de matriculación, pero sin una afirmación concluyente en este punto. En una

13 MENDIETA OSSIO, Pablo: "Bases económicas del desarrollo cruceño: Fuentes, concurrencias y desafíos". En BARBERY ALPIRE, Carlos-Hugo; MENDIETA OSSIO, Pablo; RODRIGUEZ ÁLVAREZ, Gary Antonio y SORUCO LÓPEZ, Óscar: *Modelo de desarrollo cruceño. Factores y valores que explican su éxito*. IBCE, Santa Cruz de la Sierra, 2021, pp. 101-130.

siguiente sección revisaremos estos aspectos con más información al respecto.

Finalmente, en el ámbito de infraestructura Calvo apunta que la calidad de referida a transportes era baja, además de la alta probabilidad de ocurrencia de bloqueos en las rutas domésticas e internacionales.

4. Financiamiento

La autora elaboró un apartado para discutir el financiamiento para la inversión privada, especialmente en términos de disponibilidad más que de los costos, porque éstos no reflejarían necesariamente las condiciones de mercado. Reconoce que el sistema financiero boliviano era pequeño en tamaño, en especial en el ámbito del mercado de valores, como también como fuente importante de liquidez para las empresas.

En opinión de Calvo, el financiamiento no se constituía en esos años en una restricción relevante para la creación y crecimiento de las empresas, puesto que el bajo financiamiento provenía más bien de la baja tasa de creación de empresas formales frente al riesgo macro y microeconómico esbozado previamente.

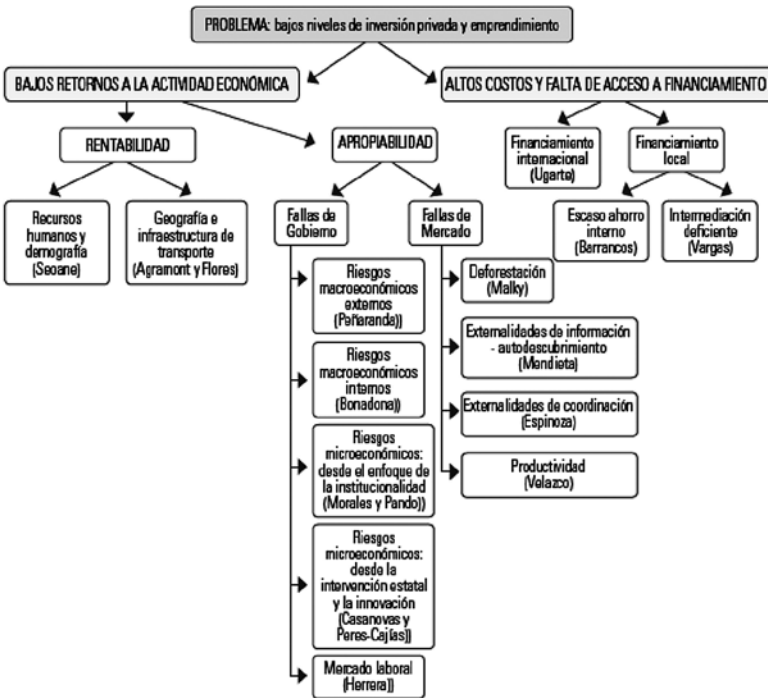
III. Restricciones después del súper ciclo y antes de la pandemia

Entre 2017 y 2018 un grupo de 18 investigadores convocados por una fundación alemana (FES) realizaron un ejercicio conjunto de diagnóstico de crecimiento siguiendo el enfoque propuesto por Hausman, Rodrik y Velasco en 2005,¹⁴ aunque con algunas modificaciones motivadas por la multidisciplinariedad de sus integrantes, así como por algunas modificaciones discutidas en el Centro de Desarrollo Internacional (más conocido como CID) de la Universidad de Harvard (Gráfico N° 6).

14 HAUSMAN, Ricardo; RODRIK, Dani & VELASCO, Andrés: *Op. cit* (2005).

Nuevamente es importante conocer el contexto. Entre 2005 y 2014, Bolivia había experimentado un auge en el crecimiento con un promedio de expansión del 5 % anual, dos puntos porcentuales por encima del periodo previo. Adicionalmente, se observó un crecimiento de la clase media y la consecuente reducción de la pobreza.

Gráfico N° 6
Esquema adaptado de “Diagnóstico de crecimiento”



Fuente y elaboración: Tomado de KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung (FES), La Paz, 2020. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.

Este auge estaría relacionado principalmente con la mejora de las condiciones externas, según los estudios rigurosos al respecto que, mediante métodos formales, mostraron que las políticas aplicadas durante el auge en realidad habrían sido contraproducentes para promover el crecimiento.¹⁵

En el ámbito de la política económica, hubo un cambio importante en 2006 con la asunción al poder de la corriente liderada por Evo Morales. Con una visión nacionalista y socialista, estableció una serie de reformas diferentes a las del siglo pasado: nacionalización de los hidrocarburos, mayor participación estatal en la política productiva y social, énfasis en la industrialización, entre los principales.

Entre 2015 y 2019 el mundo, Latinoamérica y Bolivia experimentaron una desaceleración del crecimiento económico, hasta terminar 2022 con una expansión del 2,2 % en el caso boliviano.¹⁶ Antes de la pandemia, se calculaba que el crecimiento potencial estaba nuevamente en un rango entre el 3 % y el 4 %, similar al que se observó previo al súper ciclo.

Por tanto, los márgenes de acción para el gobierno boliviano se redujeron considerablemente con la caída del ingreso de hidrocarburos y el estancamiento de los ingresos impositivos. En ese marco, se observó nuevamente un alza del déficit fiscal por la mayor inversión pública, en especial en proyectos públicos.

La preocupación imperante en los años de preparación del volumen citado fueron cómo incentivar la inversión privada en un entorno menos favorables que en el auge (aunque mejor que en el de inicios de siglo XXI), en un contexto de mayor regulación e intervención estatal.

15 Estas investigaciones corresponden a CHUMACERO, Rómulo: "Skills versus Luck: Bolivia and its recent Bonanza". *Latin American Economic Review*. Springer, July 29, 2019, pp. 1-27 y BURGOA TERCEROS, Rodrigo: "Análisis de la efectividad del modelo económico boliviano (2006-2019)". *Latin American Journal of Economic Development*, N° 33, 2019, pp. 33-73.

16 No obstante, cabe notar que esta cifra está afectada por los conflictos sociales de 2019, que habrían implicado un crecimiento menor en torno a un punto porcentual.

1. Rentabilidad social

Uno de los aciertos del volumen de la FES que mencionamos¹⁷ fue combinar la geografía y la infraestructura en una sola dimensión por la interrelación que tienen, puesto que las dificultades geográficas pueden ser mitigadas mediante la provisión de infraestructura.

Daniel Agramont y Marwin Flores hicieron un estudio pormenorizado de los medios de comunicación empleados en el comercio exterior, concluyendo mediante un análisis de causalidad que la infraestructura de transporte es parcialmente inadecuada para el comercio exterior boliviano. Los autores señalan que, pese a la mayor inversión en infraestructura en el periodo de auge, persistían las brechas de infraestructura, las cuales determinarían implícitamente la composición y estructura del comercio exterior.¹⁸

En cuanto a la educación, Alfredo Seoane no es concluyente en cuanto a que sea una limitante. Más bien propone que se pueda aprovechar el bono demográfico para la mejora del capital humano y que se propenda a que las universidades puedan promover mayor investigación y desarrollo.¹⁹

2. Riesgos macroeconómicos para la apropiabilidad

En 2019, el principal riesgo que se observaba era la desaceleración de la economía boliviana. Por esta razón, en el aporte de Alberto Bonadona se destacaba como premisa que la estabilidad es un prerrequisito para la consecución de efectivas políticas sociales, además de un proceso de planificación de egresos públicos que siga argumentos técnicos.²⁰ Y, a su turno, Andrés Peñaranda apuntaba

17 KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *Op. cit.*

18 AGRAMONT, Daniel y FLORES, Marwin: "Infraestructura y geografía, ¿limitantes para el crecimiento?" En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 66-114.

19 SEOANE, Alfredo: "Transformaciones estructurales y recursos humanos: ¿Son los recursos humanos una limitante del desarrollo en Bolivia?" En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 39-63.

20 BONADONA, Alberto. "Dimensiones macroeconómicas de la Bolivia actual". En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 211-247.

como riesgo macroeconómico la alta concentración de los ingresos externos en un grupo reducido de materias primas.²¹

No obstante, gradualmente se incubaba el problema de la desaceleración mundial y regional, la cual implicó el estancamiento de ingresos para el sector público, lo cual se dio además en un contexto de alza de la inversión pública, en especial en empresas públicas y también en infraestructura (Gráfico N° 7).

Gráfico N° 7
Estimaciones del PIB público y privado en millones de USD



Fuente: Elaboración propia con información del INE y del BCB.

Adicionalmente, la caída de ingresos externos por los menores términos de intercambio redujo la oferta neta de divisas para el país, lo cual se tradujo en menores reservas internacionales, las cuales en 2014 llegaron a representar un 50 % del PIB, pero disminuyeron al 16 % del PIB al cierre de 2019. Como veremos más adelante, esto representaba una importante alza de la vulnerabilidad macroeconómica.

21 PEÑARANDA, Andrés: "Riesgos macroeconómicos, extractivismo y vulnerabilidad externa". En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 145-175.

3. Riesgos microeconómicos para la apropiabilidad

En el ámbito institucional, Joaquín Morales y Ericka Pando realizaron un exhaustivo análisis de las barreras institucionales al desarrollo en Bolivia. Concluyeron que el sistema impositivo es una restricción no por las tasas impositivas, sino por la complejidad del esquema tributario. También apuntaron a la inseguridad jurídica y la corrupción como factores que limitaban, aunque no de forma plena, el emprendimiento, basados en el análisis de los indicadores para el país comparados con economías similares. Con similar método, no encontraron que las regulaciones de entrada (procedimientos burocráticos) fueran determinantes como una barrera a la inversión.²²

Una mención especial merece la completa contribución de Alejandro Herrera, que se concentra en el mercado laboral boliviano. En la misma se muestra de forma clara los altos costos de contratar, mantener y terminar un empleo, lo cual encarece la demanda de trabajo, que se constituye en el principal factor productivo en el país y complementario al capital.²³

A diferencia de la investigación de Sara Calvo en 2006 el volumen citado de la FES sí consideró las externalidades de información y coordinación. En el primer caso, al autor de este capítulo le tocó argumentar que en el país es altamente costoso el emprender nuevos proyectos, en especial exportaciones, por los costos hundidos implícitos en el proceso, puesto que el proceso de prueba y error no implica un retorno adicional para las empresas pioneras.²⁴

Por su parte, Gabriel Espinoza reliva el grado bajo de coordinación en las cadenas productivas nacionales, en especial en el

22 MORALES, Joaquín y PANDO, Ericka: "Riesgos a nivel microeconómico: ¿cuáles son las trabas institucionales a la diversificación productiva?" En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 249-277.

23 HERRERA, Alejandro: "Mercado laboral en Bolivia: rol, situación y perspectivas". En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 303-345,

24 MENDIETA, Pablo: "Bolivia o un país que no «descubre» ideas". En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 177-193.

carácter vertical. Entre ambas, se explicaría por qué la inversión en actividades distintas es costosa y, por ende, baja.²⁵

Cabe acotar que Lucía Casanovas y José Peres-Cajías apuntaron al crecimiento del sector estatal como una barrera al emprendimiento, plasmado en que las actividades que lleva a cabo no apoyarían al sector privado y no serían proclives a la formalización de estos y al crecimiento de los emprendimientos pequeños.²⁶

4. Financiamiento

Respecto al financiamiento internacional, Darwin Ugarte no encontró una relación entre la inversión extranjera y el crecimiento, lo cual explica sugiriendo que este resultado podía estar limitado por otros factores como capital humano e institucionalidad. Sí encuentra una relación negativa del crecimiento con la deuda externa, que podría deberse a la baja rentabilidad de los proyectos financiados con endeudamiento del resto del mundo. Como dice el autor, estos resultados deben tomarse con cuidado debido al número limitado de observaciones.²⁷

En cuanto al financiamiento doméstico, Alejandro Vargas realizó una amplia revisión de literatura de los trabajos aplicados en Bolivia sobre la importancia del sistema financiero en la inversión y el crecimiento. De ella deduce que el efecto del sistema financiero en inversión y crecimiento es significativo, pero modesto. Una omisión importante es el impacto de la regulación financiera iniciada con la Ley 393, de la cual nos referiremos más adelante.²⁸

Finalmente, Horacio Barrancos destaca el momento en el cual el ahorro fue superior a la inversión y no significó problemas de

25 ESPINOZA, José Gabriel: "Fallas de coordinación en Bolivia: la necesidad de vinculación con cadenas productivas". En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 195-209.

26 CASANOVAS, Lucía y PERES-CAJÍAS, José: "Intervención estatal e innovación, ¿una restricción microeconómica al crecimiento?" En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 279-301.

27 UGARTE, Darwin: "El estado del financiamiento internacional en Bolivia y su relación." En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 379-399.

28 VARGAS, Alejandro: "Intermediación financiera y crecimiento económico". En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 401-425.

financiamiento para la formación de capital fijo en la época de auge. Pero, a la vez, destaca de forma correcta que en los años posteriores al “súper-ciclo” el ahorro interno disminuyó impulsado por el alza del déficit fiscal en los años previos a 2019, promoviendo menor inversión privada.²⁹

Uno de los aspectos que cabe resaltar en el análisis de “diagnóstico de crecimiento” realizado en este volumen es que tiene dos valoraciones finales sobre la importancia de los factores detrás de la baja inversión. En principio, Sergio Villarroel apuntó que el problema se encuentra en las fallas del gobierno, señalando que se debiese concentrar el esfuerzo en reducir el desequilibrio externo, mejorar la institucionalidad y una reforma laboral.³⁰

Este análisis es reforzado por el autor de este ensayo cuando señaló que se requieren sobre todo soluciones locales para los problemas encontrados, con la rigurosidad técnica, pero con la viabilidad política que se necesita para una reforma exitosa y permanente (o sin riesgo de reversión).³¹

IV. Restricciones a la inversión privada después de la pandemia

En las dos anteriores secciones vimos que el común denominador en las restricciones a la inversión y, por ende, al crecimiento, fueron los bajos retornos a la actividad económica por problemas de apropiación, referidos principalmente a riesgos microeconómicos (mala institucionalidad, corrupción) y, en el caso de 2006, por una estabilidad macroeconómica frágil, además de falta de financiamiento para la inversión. En menor medida, de forma estructural se tenían bajos retornos sociales por problemas de falta de infraestructura en un entorno geográfico adverso y capital humano no calificado.

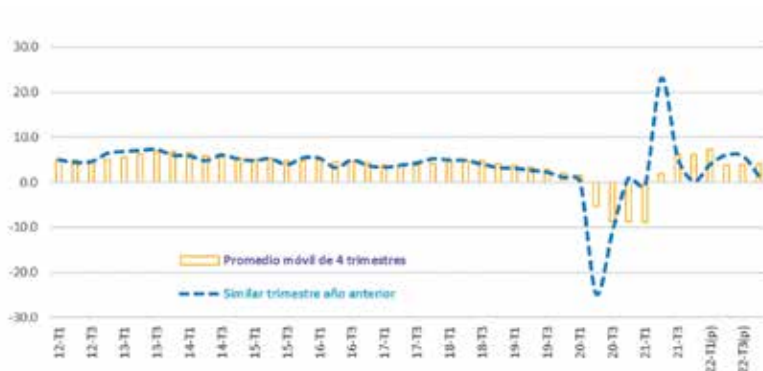
29 BARRANCOS, Horacio: “Escaso ahorro interno”. En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 427-443.

30 VILLARROEL, Sergio: “Diagnóstico de crecimiento en Bolivia: una aplicación a través de redes limitantes”. En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 447-471.

31 MENDIETA, Pablo: “Problemática e indicios de «soluciomática» del desarrollo boliviano”. En KAUPERT, JORDÁN y AGRAMONT: *Op. cit.*, pp. 473-487.

Es sobre esa base que desde fines de 2019 la economía boliviana experimentó un choque agudo por la irrupción de la pandemia en 2020, además de un efecto puntual de los conflictos políticos de fines de 2019. Estos últimos habrían significado un punto porcentual menos de crecimiento de dicho año, mientras que la pandemia implicó un retroceso equivalente a tres años en el PIB total y cinco en el PIB per cápita (Gráfico N° 8).

Gráfico N° 8
Comportamiento del PIB trimestral, 2012-2021



Fuente: Elaboración propia con información del INE.

En este contexto, las medidas de restricción de movilidad se plasmaron en menores ingresos para las familias en los meses más apremiantes (marzo y abril de 2020), así como un alza abrupta del desempleo. En este marco, el gobierno de entonces lanzó un plan de emergencia que, por la naturaleza de la administración fue efímero, como lo señaló Henry Oporto. Los esfuerzos posteriores también fueron limitados, puesto que la encuesta de hogares y de empleo reflejó que los ingresos de los hogares disminuyeron al menos el 10 % hasta 2021.³²

32 OPORTO, Henry: "Apuntes sobre el plan de reactivación económica en el período de transición (contexto, lineamientos y resultados)". *Ideas & Debate*, N° 9, 2021, pp. 63-97.

Como una forma de limitar el impacto en familias se hizo un diferimiento forzoso de las obligaciones financieras de empresas y hogares. Esta medida se hizo sin apoyo a las entidades de intermediación financiera, las cuales vieron un efecto importante en su flujo de ingresos.

De esta forma, el factor de financiamiento se ha convertido en una limitante importante para la inversión privada desde el inicio de la pandemia. Los flujos de crédito para las empresas desde el sistema financiero y bursátil han retrocedido a niveles similares de 2010 (Gráfico N° 9). Por tanto, podríamos deducir una situación similar a la observada en 2005 con restricciones de financiamiento por la falta de inyección de recursos genuinos al sistema financiero y bursátil.

Gráfico N° 9
Flujo de crédito total y empresarial del sistema financiero
como % del PIB



Fuente: Elaboración propia con información de ASFI y del INE.

Nota: Corresponde al flujo entre el PIB de mitad de periodo.

Con estos elementos en mente, para tener una visión lo más objetiva posible de cada una de estas restricciones, se usaron las mediciones de cada uno de los nodos en el “Reporte de Competitividad Global” producido anualmente por el Foro Económico Mundial, para hacer un mapa de color de las condiciones para la inversión (Cuadro N° 1).³³

Cuadro N° 1
Dimensiones del diagnóstico de crecimiento para
Bolivia en años seleccionados

Dimensiones del crecimiento			2005	2014	2019	2021	
Rentabilidad de las actividades económicas	Rentabilidad social	Geografía	44%	44%	44%	44%	
		Capital humano	49%	54%	58%	54%	
		Infraestructura	30%	43%	57%	57%	
	Apropiabilidad	Fallas del mercado	Externalidades información	20%	11%	23%	17%
			Externalidades coordinación	46%	48%	46%	46%
		Fallas del Estado	Entorno macroeconómico	62%	78%	74%	62%
Financiamiento costoso	Financiamiento local	Entorno microeconómico	40%	50%	38%	38%	
		Ahorro interno	66%	69%	47%	42%	
		Intermediación financiera	45%	48%	58%	50%	
		Financiamiento internacional	29%	43%	38%	33%	

Fuente: Elaboración propia con información del RCG del FEM y Fitch Ratings.

Como se puede apreciar, la restricción estructural más importante sería la de descubrimiento de ideas o información. En términos sencillos, es la baja rentabilidad de emprender distintas actividades a las corrientes dados los costos hundidos que ello implica, un fenómeno también observado en otro país líder en reformas, pero con resultados contraproducentes como El Salvador.³⁴ Con esta información, es posible inferir que las regulaciones laborales, tributarias y sectoriales podrían estar en contra del emprendimiento (e inversión) en nuevas actividades en Bolivia, puesto que impedirían la consecución de nuevas actividades productivas.

Dejando de lado este aspecto, destaca como factor estructural la falta de un adecuado marco microeconómico para los negocios,

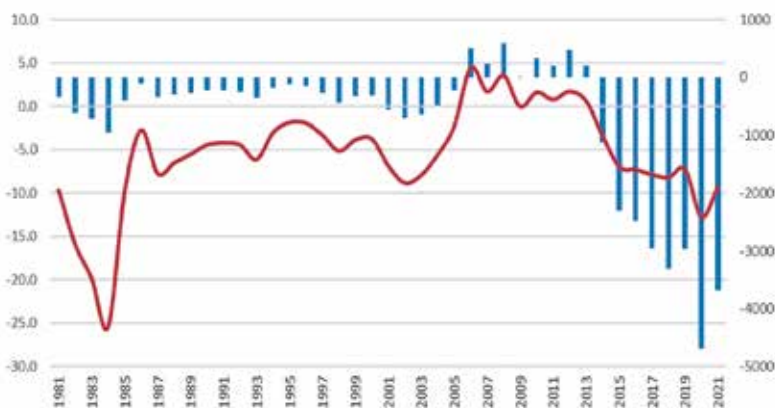
33 SCHWAB, Klaus (ed.): *The Global Competitiveness Report 2019*. World Economic Forum, Davos, 2019.

34 HAUSMAN, Ricardo & RODRIK, Dani: “Economic development as self-discovery”. *Journal of Development Economics*, Volume 72, Issue 2, December 2003, pp. 603-633.

en línea con las conclusiones del volumen editado por Kauppert, Jordán & Agramont. De hecho, esta visión también apoya lo encontrado previamente por investigadores del Banco Mundial, donde las barreras a nivel de empresa son relevantes.³⁵

Una modificación importante ocurre en la parte macroeconómica, aunque no es captada plenamente por los índices respectivos, dado que sólo consideran inflación y deuda pública. Si en la época prepandemia el problema identificado en este ámbito fue la desaceleración de la economía con sus efectos negativos en la dinámica de los ingresos fiscales, la crisis del coronavirus agravó el problema por las consecuencias que tuvo en los ingresos impositivos y el mayor esfuerzo fiscal para brindar ingresos de emergencia. De esa forma, el déficit fiscal subió al 12,7 % del PIB en 2020, para luego descender al 9,3 % del PIB en el año siguiente.

Gráfico N° 10
Balance fiscal en millones de USD y % del PIB



Fuente: Elaboración propia con información del FMI.

35 KAUFMANN, Daniel; MASTRUZZI, Massimo & ZAVALETA, Diego: "Sustained Macroeconomic Reforms, Tepid Growth: A Governance Puzzle in Bolivia?" En RODRIK, Dani: *In Search of Prosperity: Analytic Narratives on Economic Growth*. Princeton University Press, Princeton, 2003, pp. 334-397.

Aunque en términos porcentuales el balance es comparable al de los años 2003, en términos absolutos involucró un déficit acumulado de USD 15 mil millones entre 2014 y 2019 y de la astronómica cifra de USD 23,5 mil millones entre 2014 y 2021. Este déficit fue financiado implícitamente mediante la pérdida de activos externos netos desde un máximo de USD 15 mil millones a la tercera parte de ese monto en similar periodo y luego con financiamiento interno, tanto de recursos de las Administradoras de Fondos de Pensiones como del Banco Central de Bolivia.

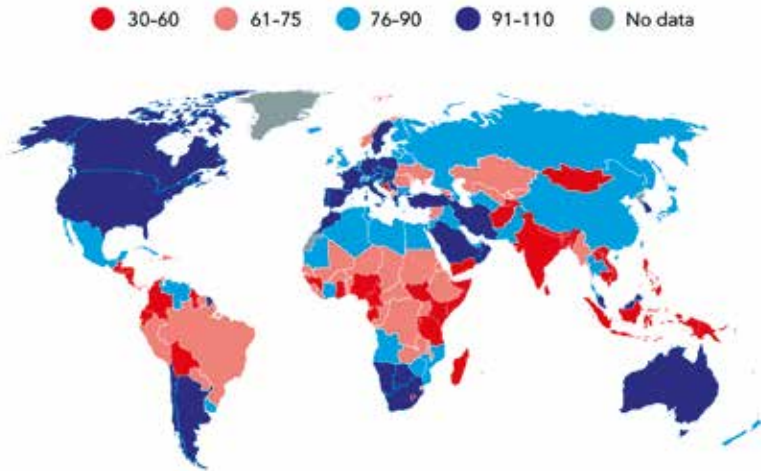
Finalmente, la información nueva después de 2019 nos da luces sobre otras dos restricciones relacionadas con la rentabilidad social: la geográfica y la educación.

En el primer caso, uno de los elementos en la discusión sobre crecimiento económico ha sido la de la influencia de la geografía. Más allá de la discusión conceptual, los costos geográficos interactúan con la provisión adecuada de infraestructura. En el caso boliviano, una de sus características más conocidas como la diversidad geográfica se convierte en una dificultad para el transporte de mercancías.

Un estudio reciente de economistas del FMI encuentra que Bolivia es el octavo país con transporte más lento en el mundo y comparable con la de países como Nicaragua y Haití (Gráfico N° 11).³⁶ Mediante el uso de los medios de georreferenciación disponibles en internet se calcula la velocidad promedio en los viajes entre los principales centros urbanos del país. Los resultados muestran el país con uno de los más bajos en términos de velocidad de desplazamiento, lo que demuestra la complicada interrelación entre geografía e infraestructura. De esa forma, se deduce que todavía se necesita mitigar el efecto negativo de la diversidad geográfica con mejor infraestructura.

36 MOSZORO, Mariano & SOTO, Mauricio: "Road Quality and Mean Speed Score". *IMF Working Papers*, May 20, 2022. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2022/05/20/Road-Quality-and-Mean-Speed-Score-518200>.

Gráfico N° 11
Velocidad promedio de los viajes en el país (km/h)



Fuente y elaboración: MOSZORO, Mariano & SOTO, Mauricio: “Where Are the World’s Fastest Roads?” *IMF Blog*, June 15, 2022. <https://blogs.imf.org/2022/06/15/where-are-the-worlds-fastest-roads/>.

En el ámbito de educación, Paul Villarroel y Werner Hernani-Limarino en 2011 y posteriormente Lykke Andersen en 2016 ya encontraron que la rentabilidad o retornos a la educación promedio estaba cayendo por debajo de los umbrales vistos en otros países.³⁷ En ese sentido, el autor de este ensayo encontró que la caída señalada se relacionaría con el alto grado de informalidad en la economía, lo cual hace que existan diferencias de hasta 10 puntos porcentuales en los retornos a la educación entre personas formales e informales.³⁸

Gráfico N° 12

37 VILLARROEL, Paul y HERNANI-LIMARINO, Werner: “¿La educación todavía paga? La disminución de los retornos a la educación en la Bolivia urbana”. Documentos de trabajo Fundación Aru, Diciembre 2011 (<https://www.aru.org.bo/REPEC/pdf/La-Disminucion-en-los-Retornos-a-la-Educacion-en-la-Bolivia-Urbana.pdf>) y ANDERSEN, Lykke E.: “Does Education Pay in Bolivia?” Blog *Development Roast*, INESAD, June 13, 2016. <http://inesad.edu.bo/developmentroast/2016/06/does-education-pay-in-bolivia/>.

38 MENDIETA OSSIO, Pablo: “Wasted years: Informality and returns to education in Bolivia”. *Latin American Journal of Economic Development*, N° 37, 01 Mayo 2022, pp. 87-111.

Tasa marginal y promedio de rentabilidad de la educación



Fuente y elaboración: MENDIETA OSSIO, Pablo. (2022). “Wasted years: Informality and returns to education in Bolivia”. *Latin American Journal of Economic Development*, N° 37 01-Mayo-2022, pp. 87-111.

Estas tasas de rentabilidad son bajas e implican una especialización de las actividades económicas en emprendimientos y oficios con baja necesidad de capital humano calificado, lo cual apunta a que la inversión en actividades de mayor valor agregado estaría restringida por este factor productivo.

V. Reflexiones finales

Este ensayo analizó cuáles han sido las restricciones a la inversión privada en Bolivia en este siglo. Es importante notar que pese a las reformas estructurales de los noventa del siglo pasado o al auge macroeconómico de este siglo, la inversión ha permanecido en niveles relativos similares.

La revisión de la literatura y la actualización de los indicadores efectuada en este volumen señalan que los factores de apropiación de la inversión, principalmente relacionada con institucionalidad y regulaciones, explican la baja tasa de inversión privada. También

muestra que las restricciones macroeconómicas han sido determinantes antes del súper-ciclo y después de la pandemia.

Para estos resultados se empleó la metodología estándar de “diagnóstico de crecimiento”, que permite identificar los principales nodos donde la inversión privada tiene restricciones.

Es relevante notar que esta respuesta apunta a que el financiamiento no ha sido una restricción relevante para la inversión, en especial en el periodo de auge. Es decir, no es un problema de “oferta de fondos prestables”, sino más bien de “baja demanda de financiamiento”. Esta diferencia es sutil pero significativa, porque la ley de servicios financieros fue concebida con la visión de que el problema de baja inversión sería la falta de financiamiento.

Finalmente, cabe mencionar que los problemas identificados son por demás conocidos, pero paradójicamente no resueltos. Por tanto, es posible que la solución no vaya por los medios habituales, sino por la identificación de las barreras últimas, como son en este caso las que tienen carácter institucional y regulatorio, pero con enfoques aplicados como los propuestos por el programa de fortalecimiento de capacidades, que promueven soluciones iterativas y con un proceso de escalamiento con prueba y error, más que una ruta fija y sin conocimiento local para remover las restricciones.³⁹

39 ANDREWS, Matt; PRITCHETT, Lant & WOOLCOCK, Michael: *Building State Capability: Evidence, Analysis, Action*. Oxford University Press, Cambridge MA, 2017.

Bibliografía

- AGENOR, Pierre & MONTIEL, Peter: *Development Macroeconomics*. Princeton University Press, Princeton, Fourth edition, 2015.
- AGRAMONT, Daniel y FLORES, Marwin: “Infraestructura y geografía, ¿limitantes para el crecimiento?” En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 66-114. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- ANDERSEN, Lykke E.: “Does Education Pay in Bolivia?” Blog *Development Roast*, INESAD, June 13, 2016. <http://inesad.edu.bo/developmentroast/2016/06/does-education-pay-in-bolivia/>.
- ANDREWS, Matt; PRITCHETT, Lant & WOOLCOCK, Michael: *Building State Capability: Evidence, Analysis, Action*. Oxford University Press, Cambridge MA, 2017.
- BARBERY ALPIRE, Carlos-Hugo; MENDIETA OSSIO, Pablo; RODRIGUEZ ÁLVAREZ, Gary Antonio y SORUCO LÓPEZ, Óscar: *Modelo de desarrollo cruceño. Factores y valores que explican su éxito*. IBCE, Santa Cruz de la Sierra, 2021.
- BARRANCOS, Horacio: “Escaso ahorro interno”. En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 427-443. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- BONADONA, Alberto. “Dimensiones macroeconómicas de la Bolivia actual”. En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 211-247. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- BURGOA TERCEROS, Rodrigo: “Análisis de la efectividad del modelo económico boliviano (2006-2019)”. *Latin American Journal of Economic Development*, N° 33, 2019, pp. 33-73.

- CAINCO: *Desafío XXI SCZ*. Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz, Santa Cruz de la Sierra 2016.
- CALVO, Sara: "Applying the Growth Diagnostics Approach: the case of Bolivia". FMI, February 2006. <https://www.imf.org/External/NP/seminars/eng/2006/growth/sc.pdf>.
- CASANOVAS, Lucía y PERES-CAJÍAS, José: "Intervención estatal e innovación, ¿una restricción microeconómica al crecimiento?" En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 279-301). <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- CASTELLANI, Francesca; OLARREAGA, Marcelo; PANIZZA, Ugo & ZHOU, Yue: "Investment Gaps in Latin America and the Caribbean". *International Development Policy*, Articles 11.1, 2019. <https://journals.openedition.org/poldev/2894>.
- CHIRINKO, Robert: "Business Fixed Investment Spending: Modeling Strategies, Empirical Results, and Policy Implications". *Journal of Economic Literature*, Vol. 31, N° 4, Dec. 1993, pp. 1875-1911.
- CHUMACERO, Rómulo: "Skills versus Luck: Bolivia and its recent Bonanza". *Latin American Economic Review*. Springer, July 29, 2019, pp. 1-27.
- ESPIÑOZA, José Gabriel: "Fallas de coordinación en Bolivia: la necesidad de vinculación con cadenas productivas". KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 195-209). <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- HAUSMAN, Ricardo & RODRIK, Dani: "Economic development as self-discovery". *Journal of Development Economics*, Volume 72, Issue 2, December 2003, pp. 603-633.
- HAUSMAN, Ricardo; RODRIK, Dani & VELASCO, Andrés: "Growth Diagnostics". Obtenido de CID Harvard Documents, 1 de marzo de 2005. <https://growthlab.cid.harvard.edu/files/growthlab/files/growth-diagnostics.pdf>.
- HAUSMANN, Ricardo; RODRIK, Dani & VELASCO, Andrés: "Para acertarle al diagnóstico. Un nuevo enfoque de reforma económica". *Finanzas y Desarrollo*, marzo de 2006,

- pp. 12-15. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2006/03/pdf/hausmann.pdf>.
- HERRANZ-LONCÁN, Alfonso & PERES-CAJÍAS, José: "Tracing the Reversal of Fortune in the Americas. Bolivian GDP per capita since the mid-nineteenth century". *Cliometrica* N° 10, 2016, pp. 99-128.
- HERRERA, Alejandro: "Mercado laboral en Bolivia: rol, situación y perspectivas". En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 303-345. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- KAUFMANN, Daniel; MASTRUZZI, Massimo & ZAVALETA, Diego: "Sustained Macroeconomic Reforms, Tepid Growth: A Governance Puzzle in Bolivia?" En RODRIK, Dani: *In Search of Prosperity: Analytic Narratives on Economic Growth*. Princeton University Press, Princeton, 2003, pp. 334-397.
- KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- MADDISON, Angus: *The World Economy - A Millennial Perspective*. OECD Publishing, Paris, 2001.
- MENDIETA OSSIO, Pablo: (2022). "Wasted years: Informality and returns to education in Bolivia". *Latin American Journal of Economic Development*, N° 37 01-Mayo-2022, pp. 87-111.
- MENDIETA OSSIO, Pablo: "Bases económicas del desarrollo cruceño: Fuentes, concurrencias y desafíos". En BARBERY ALPIRE, Carlos-Hugo; MENDIETA OSSIO, Pablo; RODRIGUEZ ÁLVAREZ, Gary Antonio y SORUCO LÓPEZ, Óscar: *Modelo de desarrollo cruceño. Factores y valores que explican su éxito*. IBCE, Santa Cruz de la Sierra, 2021, pp. 101-130
- MENDIETA OSSIO, Pablo: "Bolivia o un país que no «descubre» ideas". En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 177-193. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.

- MENDIETA OSSIO, Pablo: "Problemática e indicios de «solu-
ción automática» del desarrollo boliviano". En KAUPPERT, Phillip;
JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transforma-
ción de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento
en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 473-487.
<http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- MORALES, Joaquín y PANDO, Ericka: "Riesgos a nivel micro-
económico: ¿cuáles son las trabas institucionales a la diver-
sificación productiva?" En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN,
Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de
la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en
Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 249-277.
<http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- MORALES, Juan Antonio: "Stabilization, adjustment and devel-
opment in Latin America". *Revista de Análisis Económico del
BCB*, vol. 1 N° 1, 1998, pp. 39-50
- MOSZORO, Mariano & SOTO, Mauricio: "Road Quality and
Mean Speed Score". *IMF Working Papers*, May 20, 2022. [https://
www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2022/05/20/
Road-Quality-and-Mean-Speed-Score-518200](https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2022/05/20/Road-Quality-and-Mean-Speed-Score-518200).
- MOSZORO, Mariano & SOTO, Mauricio: "Where Are the World's
Fastest Roads?" *IMF Blog*, June 15, 2022. [https://blogs.imf.
org/2022/06/15/where-are-the-worlds-fastest-roads/](https://blogs.imf.org/2022/06/15/where-are-the-worlds-fastest-roads/).
- OPORTO, Henry: "Apuntes sobre el plan de reactivación eco-
nómica en el período de transición (contexto, lineamientos y
resultados)". *Ideas & Debate*, N° 9, 2021, pp. 63-97.
- PEÑARANDA, Andrés: "Riesgos macroeconómicos, extractivis-
mo y vulnerabilidad externa". En KAUPPERT, Phillip; JOR-
DÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación
de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en
Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 145-175.
<http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- RODRIK, Dani: *In Search of Prosperity: Analytic Narratives on Eco-
nomic Growth*. Princeton University Press, Princeton, 2003, pp.
334-397.
- SCHWAB, Klaus (ed.): *The Global Competitiveness Report 2019*.
World Economic Forum, Davos, 2019.
- SEOANE, Alfredo: "Transformaciones estructurales y recursos
humanos: ¿Son los recursos humanos una limitante del desa-
rrollo en Bolivia?" En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y

- AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 39-63. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- SOLOW, Robert: "Technical change and aggregate production function". *Review of Economics and Statistics*. Vol. 39, N° 3, August 1957, pp. 312-320.
- UGARTE, Darwin: "El estado del financiamiento internacional en Bolivia y su relación." En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 379-399. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- VARGAS, Alejandro: "Intermediación financiera y crecimiento económico". En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 401-425. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- VARGAS, Mauricio: "Identifying Binding Constraints to Growth: Does Firm Size Matter?" *IMF Working Papers*, January 14, 2015 <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp1503.pdf>.
- VILLARROEL, Paul y HERNANI-LIMARINO, Werner: "¿La educación todavía paga? La disminución de los retornos a la educación en la Bolivia urbana". Documentos de trabajo Fundación Aru, Diciembre 2011. <https://www.aru.org.bo/REPEC/pdf/La-Disminucion-en-los-Retornos-a-la-Educacion-en-la-Bolivia-Urbana.pdf>.
- VILLARROEL, Sergio: "Diagnóstico de crecimiento en Bolivia: una aplicación a través de redes limitantes". En KAUPPERT, Phillip; JORDÁN, Nicole y AGRAMONT, Daniel: *¿Hacia la transformación de la economía? 18 miradas para un diagnóstico de crecimiento en Bolivia*. Friedrich-Ebert-Stiftung, La Paz, 2020, pp. 447-471. <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/bolivien/15974.pdf>.
- ZUBIZARRETA, Armando: *La aventura del trabajo intelectual: cómo estudiar e investigar*. Fondo Educativo Interamericano, México DF, 1969.

