

# La Crisis Estructural de la Economía Boliviana: Un Análisis de sus Raíces y Manifestaciones

Karl Hoffmann  
Docente-Investigador IESE-UMSS

## Introducción y Problema Central: El Agotamiento de un Modelo

La economía boliviana enfrenta su coyuntura más crítica desde la hiperinflación de los años ochenta. El ciclo de crecimiento impulsado por el *boom* de los commodities (2006-2014) ha concluido, dejando al descubierto el agotamiento del modelo basado en la extracción y exportación de recursos naturales no renovables, la redistribución estatal de la renta y el consumo interno como motor principal. El resultado es una ralentización crítica del crecimiento y un estancamiento productivo estructural.

El PIB creció un ínfimo 0.73% en 2024, la tasa más baja en dos décadas (excluyendo el año pandémico), marcando una brecha negativa creciente con el promedio de América Latina. Este no es un fenómeno cíclico, sino el síntoma de una crisis profunda. El dato más revelador es el colapso de la inversión en bienes de capital, que cayó un 50.89% entre 2018 y 2024. Esto no solo explica el estancamiento presente, sino que compromete la capacidad productiva futura al no reponerse maquinaria, equipo y tecnología. La economía no solo no crece; su base material se erosiona.

## Causa Raíz 1: El Colapso Productivo y de Inversión

El estancamiento de la producción nacional es multicausal y sinérgico:

- **Desinversión generalizada:** La Formación Bruta de Capital Fijo total cayó -18.28% (2018-2024). El sector manufacturero, clave para la transformación, creció solo 0.18% en 2024.
- **Agotamiento del modelo extractivo:** La producción de gas natural declina sin descubrimientos nuevos, chocando contra sus límites físicos.

- **Asfixia del sector privado formal:** Se estima el cierre de 2,000 PYMES (2023-2024) por un entorno hostil: controles de precios, prohibiciones de exportación, burocracia, competencia desleal del contrabando y carga tributaria distorsiva.
- **Baja productividad sistémica:** Derivada de escasa innovación, infraestructura deficiente y brechas en capital humano.
- **Conflictividad social:** Los bloqueos carreteros, aunque de origen legítimo, interrumpen cadenas de suministro, encarecen costos y ahuyentan inversión, creando un círculo vicioso con el estancamiento.

## Causa Raíz 2: El Déficit Fiscal Estructural y el Gasto Ineficiente

El déficit fiscal (> -9% del PIB) es estructural, alimentado por un modelo de Estado redistribuidor insostenible.

- **Gasto público ineficiente y clientelar:**
  - **Corrupción sistémica:** Casos como FONDIOC y CAMSE son sintomáticos. Reducirla en un 50% ahorraría unos USD 3,000 millones anuales.
  - **Hipertrofia estatal:** La planta pública aumentó en más de 224,000 empleados, con un costo recurrente adicional superior a USD 1,000 millones/año, sin mejora en servicios.
  - **Subsidios insostenibles:** Empresas públicas deficitarias requieren transferencias por ~USD 1,000 millones/año. El subsidio a combustibles (USD 2,381 millones en 2024) es regresivo y drena reservas.
- **Ingresos estancados:** La recaudación tributaria no crece por la alta informalidad (>80% de la fuerza laboral) y evasión. Los

ingresos por hidrocarburos (regalías, IDH) colapsaron.

### **Causa Raíz 3: Los Desequilibrios Externos Gemelos**

La crisis fiscal se conjuga con una crisis externa severa.

- **Déficit comercial estructural (USD -845 millones en 2024):** Las exportaciones cayeron -17%, con colapso en hidrocarburos. Las importaciones cayeron -14% no por sustitución eficiente, sino por escasez de divisas y controles, estrangulando el acceso a insumos y bienes de capital.
- **Crisis de Balanza de Pagos y agotamiento de Reservas:** Las Reservas Internacionales Netas (RIN) cayeron un **85%** desde su pico (USD ~15,000 millones en 2014) a USD ~1,976 millones en diciembre de 2024, nivel crítico.
  - **Drenaje de divisas:** 1) Subsidio a combustibles (principal causa), 2) Servicio de deuda externa, 3) Intervención para defender un tipo de cambio sobrevaluado.
  - **Colapso de fuentes:** 1) Exportaciones en declive, 2) Inversión Extranjera Directa prácticamente cero, 3) Crédito externo bloqueado.

### **Efectos Visibles: La Crisis en la Vida Cotidiana**

La conjunción de las causas genera efectos que ya impactan a la población:

1. **Inflación acelerada y pérdida de poder adquisitivo:** La emisión monetaria para financiar el déficit (crecimiento del 18% de la masa monetaria en recesión), la escasez de divisas y los cuellos de botella presionan los precios generalizados, golpeando más a los pobres.
2. **Brecha cambiaria creciente (dólar paralelo):** La escasez oficial de dólares y la pérdida de confianza generan un mercado paralelo con una prima elevada, distorsionando todos los precios relativos y favoreciendo la especulación.
3. **Escasez intermitente de combustibles y medicamentos:** Resultado directo de la falta

de divisas para importar y de controles de precios que desincentivan la oferta.

4. **Aumento del desempleo y la informalidad:** El cierre de empresas y la contracción productiva destruyen empleo formal, empujando a más personas a la economía de subsistencia.
5. **Riesgo de repunte de la pobreza y desigualdad:** Los avances sociales de la bonanza están en alto riesgo de reversión por el estancamiento, la inflación y la destrucción de empleo.

### **Síntesis del Diagnóstico: Una Crisis Sistémica e Interconectada**

La crisis es **sistémica, multicausal y profundamente interconectada**. Los problemas forman un circuito de retroalimentación negativa:

- El **agotamiento extractivista** reduce renta fiscal y exportaciones.
- La **caída de la renta** limita al Estado hipertrofiado e ineficiente, generando déficit fiscal.
- El **déficit fiscal** se financia con reservas internacionales, agotándolas.
- El **agotamiento de reservas** genera escasez de divisas, presiona el tipo de cambio y causa inflación.
- La **inflación e incertidumbre**, sumadas a un entorno hostil, desincentivan la inversión privada.
- La **falta de inversión** profundiza el estancamiento productivo y la dependencia extractiva, cerrando el círculo vicioso.

### **Conclusión**

El análisis de la crisis delimita un campo de desafíos estructurales. La economía boliviana sufre un agotamiento de modelo cuyas manifestaciones – estancamiento, desequilibrios gemelos (fiscal y externo) y erosión institucional– se retroalimentan. Ignorar la profundidad de esta red causal o aplicar soluciones parciales solo postergaría un ajuste inevitable y más costoso. La superación de la crisis requerirá abordar de manera integral y coherente esta compleja trama de problemas.