



X. PROSPECTIVA FINANCIERA

Contable, Auditor, Contador y Auditor - Colombia. Tercer periodo. 2019-2020. 14 de 202

ÍNDICE

1.1	CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL	2
1.2	PROYECCIONES DE CRECIMIENTO MUNDIAL	3
1.3	INFLACIÓN MUNDIAL	4
1.4	MATERIAS PRIMAS	5
1.5	ÍNDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS	6
1.6	PERSPECTIVAS DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO	6
2	ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NACIONAL	7
2.1	COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO	7
2.2	. ÍNDICE GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	9
2.2.1	INCIDENCIA DE LA DEMANDA INTERNA Y DEMANDA EXTERNA	10
2.3	DINÁMICA DE LA INFLACIÓN	12
2.4	SECTOR FISCAL	12
2.5	POLÍTICA MONETARIA	13
2.6	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	14
2.7	SECTOR EXTERNO	15
2.8	SISTEMA FINANCIERO	16
2.9	CONSTRUCCIÓN	17
2.10	DESEMPEÑO DE LAS EXPORTACIONES DE GAS NATURAL	18
2.10	BOLIVIA: PRECIO DE EXPORTACIÓN PROMEDIO DEL GAS NATURAL EXPORTADO A LOS MERCADOS DE (ARGENTINA Y BRASIL)	19
2.11	TRANSFERENCIAS DE RECURSOS DEL GOBIERNO CENTRAL A LOS GOBIENROS MUNICIIPALES	21
2.12	TECHO PRESUPUESTARIO Y REASIGNACIÓN DE RECURSOS	22
3	ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS A NIVEL MUNICIPAL	24
3.1	DINÁMICA HISTÓRICA DEL GASTO EN INVERSIÓN DEL GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	24
3.2	EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	26
4	PERSPECTIVAS 2016 - 2020	27
4.1	PROYECCIÓN DE INGRESOS PARA EL PERIODO 2016 - 2020	28

ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

1.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL

De forma preliminar los datos reflejan que el crecimiento mundial durante el segundo semestre de 2015 (2,8%) fue más reducido de lo previsto, debido a que la economía mantuvo una desaceleración durante el último trimestre del año 2015. La desaceleración de la economía mundial, sobre todo a fines del 2015, se explica por la reducción en las tasas de crecimiento de Estados Unidos, Japón y otras economías de Asia. Por otro lado existen serios desequilibrios macroeconómicos en países como Brasil, Rusia y sobre todo en países exportadores de materias primas.

CUADRO N° 1: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REGIONES SELECCIONADAS, 2012 – 2017 (P)
(En porcentaje)

	Proyecciones					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mundo	3,4	3,4	3,4	3,1	3,2	3,5
Economías Avanzadas	1,2	1,4	1,8	1,9	1,9	2,0
Mercados Emergentes y Economías en Desarrollo	5,2	5,0	4,6	4,0	4,1	4,6
Países Emergentes y en Desarrollo del Asia	6,8	7,0	6,8	6,6	6,4	6,3
Unión Europea	-0,4	0,1	1,4	2,0	1,8	1,9
América Latina y el Caribe	3,1	2,9	1,3	-0,1	-0,5	1,5
África Sub-Sahariana	4,2	5,2	5	3,4	3,0	4,0
Oriente Medio y el Norte de África	4,9	2,3	2,4	2,3	2,9	3,3

Fuente: World Economic Outlook, Abril 2016 – Fondo Monetario Internacional

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

Se estima que el producto mundial habrá crecido 3,1% en 2015, compuesto por un 1,9% de crecimiento de las economías avanzadas y un 4,0% de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. De igual manera, el cuadro precedente refleja que los países emergentes y en desarrollo del Asia mantienen las tasas de crecimiento más altas de las regiones seleccionadas, manteniendo un crecimiento promedio durante los últimos 6 años cercano a 6.6%.

Por otro lado, tanto la Unión Europea como América y Latina y el Caribe reflejan modestas tasas de crecimiento, en el primer caso cercanas a 2% y en el segundo negativas las cuales, según las proyecciones, llegan a revertirse para el año 2017.

Puntualmente, la desaceleración en Brasil fue más profunda de lo proyectado, mientras que la actividad en el resto de la región se mantuvo en los márgenes establecidos.

De acuerdo a los datos emitidos por el Fondo Monetario Internacional¹, la producción industrial mundial, en especial la de bienes de capital, se mantuvo moderada durante 2015. Esta debilidad estaría relacionada con la caída de la inversión en todo el mundo, en especial en los

¹ Fondo Monetario Internacional - World Economic Outlook, Abril 2016

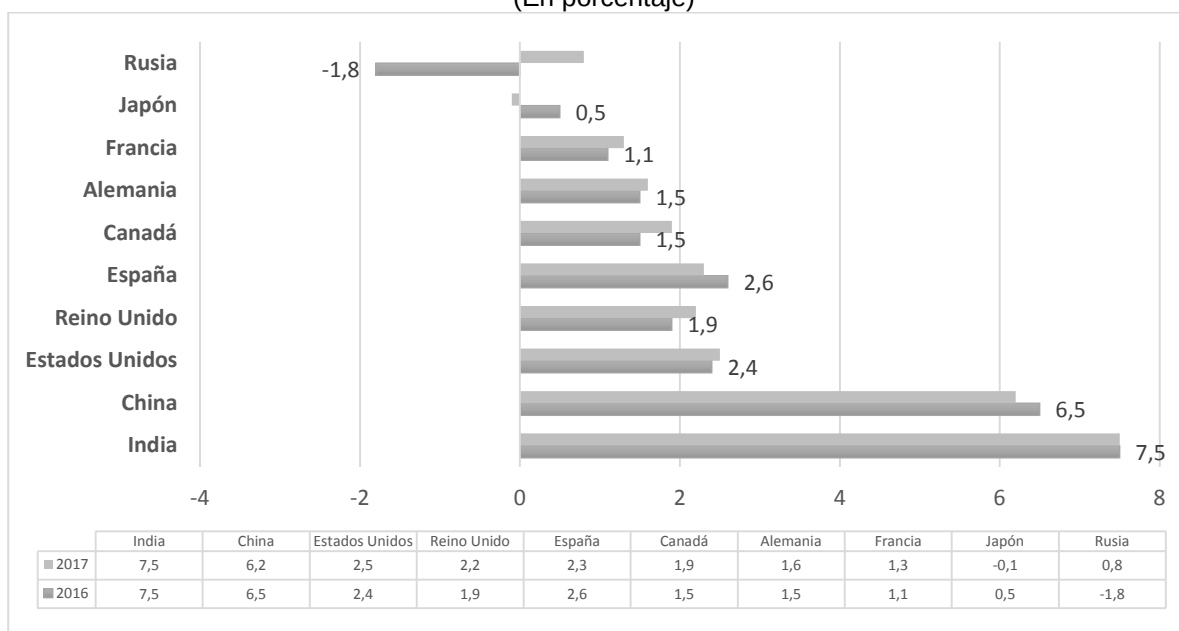
capos de energía y minería pero también vinculada a la desaceleración de la actividad manufacturera China.

1.2 PROYECCIONES DE CRECIMIENTO MUNDIAL

A partir de un balance de los pronósticos emitidos por el FMI, se establece que el crecimiento del producto mundial para el año 2016 se mantendrá alrededor de un 3,2% antes de incrementarse para el 2017 a 3,5%. De acuerdo a los datos, las economías de mercados emergentes y en desarrollo impulsarán la economía mundial, aunque se proyecta que su tasa de crecimiento será menor en comparación con el año 2015.

De esta manera, según las proyecciones de mediano plazo, la economía mundial comenzaría a recuperarse lentamente durante 2017 donde se tendría un crecimiento cercano al 4% gracias a un nuevo repunte de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

GRÁFICO N° 1: CRECIMIENTO Y PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DE PAÍSES SELECCIONADOS, 2016(P) Y 2017
(En porcentaje)

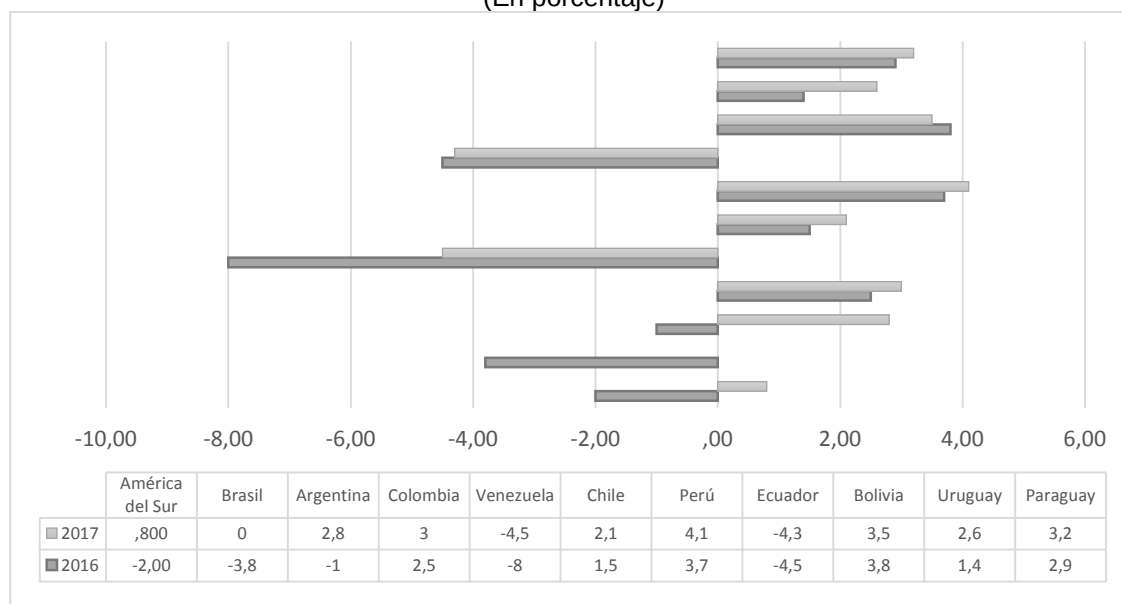


Fuente: World Economic Outlook, Abril 2016 (FMI)

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

Por otro lado, en América Latina y el Caribe se prevé un crecimiento global negativo de -0,5% en 2016, por segundo año consecutivo. Sin embargo las proyecciones mejoran para el 2017 logrando un crecimiento de 1.5%. De todos modos es necesario recalcar que existirá un crecimiento heterogéneo, por un lado América del Sur seguirá sufriendo los profundos efectos de la disminución de los precios de las materias primas; en cambio México, América Central y el Caribe se beneficiaran de la recuperación de Estados Unidos y, en la mayoría de los casos de los precios del petróleo.

GRÁFICO N° 2: CRECIMIENTO Y PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO DE PAÍSES SELECCIONADOS, 2016(P) Y 2017
(En porcentaje)



Fuente: World Economic Outlook, Abril 2016 (FMI)

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

En Brasil se prevé una nueva contracción del producto de 3,8% en 2016, esta situación sumada a la registrada en el 2015 provocaría una recesión traducida en desempleo y en menores ingresos. De acuerdo a lo proyectado Venezuela seguirá sufriendo una profunda recesión durante 2016 con una contracción estimada de 8%. Si bien en Argentina ha mejorado sus perspectivas de crecimiento, el ajuste realizado probablemente genere un crecimiento negativo durante la gestión 2016.

1.3 INFLACIÓN MUNDIAL

De acuerdo a los datos del Fondo Monetario Internacional, la inflación de los precios al consumidor mantendrán un comportamiento a la baja en casi todas las economías avanzadas, además se proyecta que estará por debajo de la meta establecida por los bancos centrales para 2016. En este sentido, un caso atípico, es el registrado en Venezuela, economía que registrará una inflación de 500%. Por otro lado los indicadores previstos reflejan que la inflación de las economías de mercado emergentes y en desarrollo disminuirá a 4,5% en 2016, frente a 4,7% de 2015, proceso explicado por la dinámica de precios de las materias primas y el desequilibrio en el tipo de cambio de las monedas.

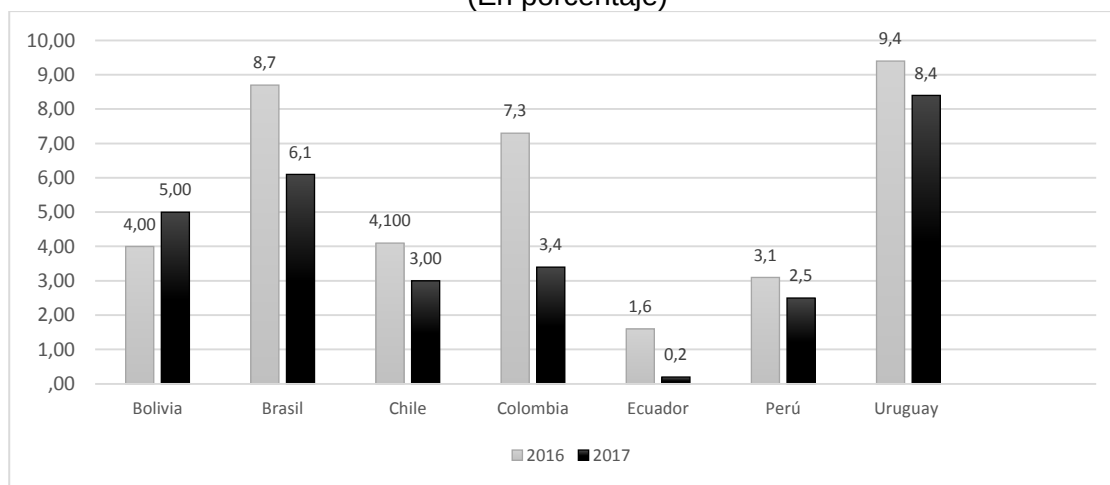
Según las proyecciones en la Zona del Euro el nivel general de inflación llegará a 0.4% el 2016 y se prevé que se incrementará a 1,1% el 2017. En Japón, se pronostica una inflación negativa de -0,2% explicada por la reducción de precios en la energía.

En las economías emergentes la disminución de los precios del petróleo y materias primas (incluyendo alimentos) contribuyeron a reducir la inflación, aunque en varios países, entre ellos Brasil, Colombia y Rusia, las notables depreciaciones de sus respectivas monedas

neutralizaron la mencionada reducción de precios, por lo que el nivel general de precios tendió al alza.

De acuerdo al Gráfico N°3, luego de Venezuela es Uruguay el país que mantiene los niveles proyectados de inflación más altos. Los países que mantienen niveles moderados en su nivel de precios son Chile, (4.1%) economía en la cual se prevé una reducción para el 2014 (hasta un 3.4%) y Bolivia que mantiene niveles controlables de inflación situándose el 2016 en 4% y para el 2017 en 5%. Si bien se prevé que Brasil tenga niveles de inflación cercanos al 9% al finalizar el año 2016, las proyecciones afirman que este nivel se reducirá en aproximadamente 3 puntos porcentuales para el 2017.

GRÁFICO N° 3: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE PAÍSES SELECCIONADOS DE AMÉRICA LATINA (2016-2017)
(En porcentaje)



Fuente: World Economic Outlook, Abril 2015 (FMI)

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

1.4 MATERIAS PRIMAS

De acuerdo a los datos del informe de perspectivas económicas de la CEPAL (2016), el precio de las materias primas industriales presenta una tendencia descendente debido al aumento de las capacidades mundiales de oferta de hierro, cobre y níquel y al consiguiente aumento de existencias.

Si bien la disminución de los precios del petróleo respalda a los consumidores (es decir a los importadores netos de energía), esta perjudica a los exportadores netos de energía.

En General la caída de los precios de las materias primas, en especial del sector hidrocarburos, ha provocado considerables variaciones de los precios relativos internacionales desde 2011, que se han traducido en cambios bruscos del ingreso disponible en los distintos países que dependen de mayor manera de esta fuente de recursos.

1.5 ÍNDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS

Como muestran los datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO por sus siglas en inglés), en general el precio de los principales productos alimenticios decreció a julio de 2016 respecto al mismo periodo de la gestión 2015, siendo que por una parte la carne (-7,4%), productos lácteos (-4,6%), cereales (-11,1) fueron los productos que decrecieron, y por otra parte el precio de los aceites (6,6%) y el azúcar (53,8%) se incrementaron.

La FAO en su reporte de perspectivas 2016-2025, menciona que la fuerte demanda mundial y los bajos stocks dieron lugar a altos precios agrícolas en los últimos años, las cuales estuvieron caracterizadas por políticas de incentivo a la producción por muchos países, lo que permitió que el sector crezca al 2,5% anual la última década.

1.6 PERSPECTIVAS DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

Luego de una década caracterizada por el alto precio de las materias primas y la gran demanda basada en el crecimiento sostenido de países como la China y la India, el denominado “súper ciclo” del precio del petróleo parece haber acabado.

GRÁFICO N° 4: PRECIO INTERNACIONAL DEL BARRIL DE PETRÓLEO WTI, 1986-2016
(En dólares por barril)



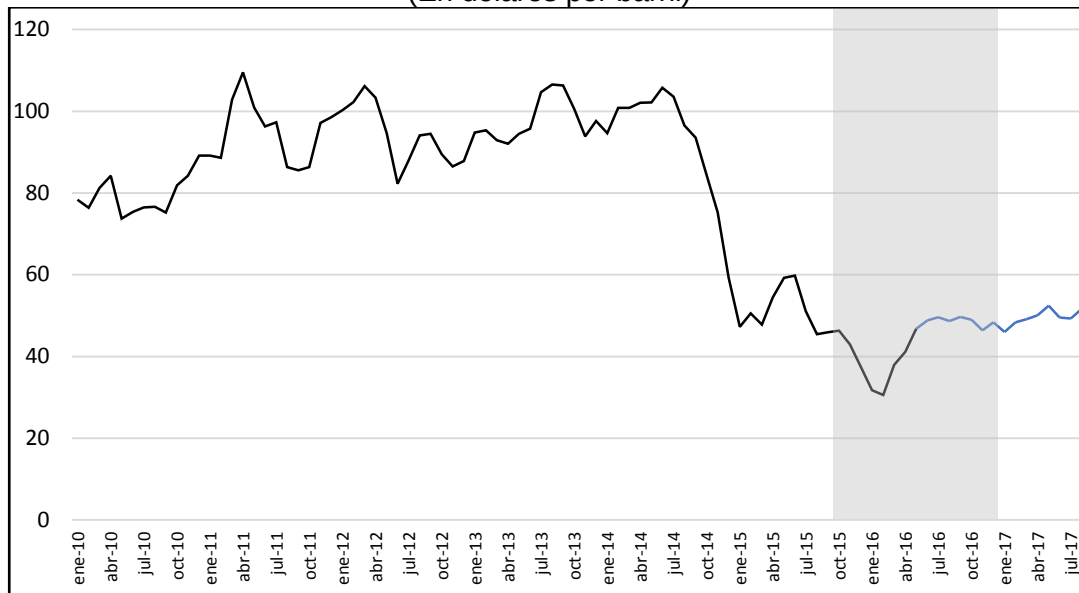
Fuente: DIIM en base a datos de la U.S. Energy Information Administration

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

Si bien el precio del petróleo en junio de 2014 se encontraba por encima de los 100 dólares, a mediados del 2014 y de forma más marcada durante el primer semestre del 2016 esta variable sufrió una reducción de más del 50%, comportamiento que se explica por factores de índole

geopolítico y económico, los cuales permitieron el exceso de oferta petrolera mundial de los últimos años.

GRÁFICO N° 5 : PROYECCIÓN DEL PRECIO DE PETRÓLEO WTI JUNIO 2016-AGOSTO 2017
(En dólares por barril)



Fuente: U.S. Energy Information Administration

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

De acuerdo a la estimación realizada por la administración de información energética de los Estados Unidos, el precio promedio del barril de petróleo llegaría hasta fines del 2016 a 48,34 dólares. La dinámica de precios proyectada refleja una lenta recuperación del precio manteniéndose este indicador en promedios cercanos a los 50 dólares al finalizar el primer semestre del 2017.

2 ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA NACIONAL

2.1 COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Durante el periodo 2004-2014 la economía boliviana creció a una tasa promedio del 4,9% debido a los altos precios de las materias primas y una política macroeconómica austera. Gracias a este crecimiento y otras medidas tomadas, la pobreza moderada se redujo al 39% 2014, año en que Bolivia se destacó por ser el país con mayor tasa de crecimiento de Sudamérica manteniendo su nivel en 5,46%. Sin embargo el año 2015 la tasa de crecimiento se redujo hasta un 4,85%.

GRÁFICO N° 6. BOLIVIA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB (1989 -2015 (P))
(En porcentaje)



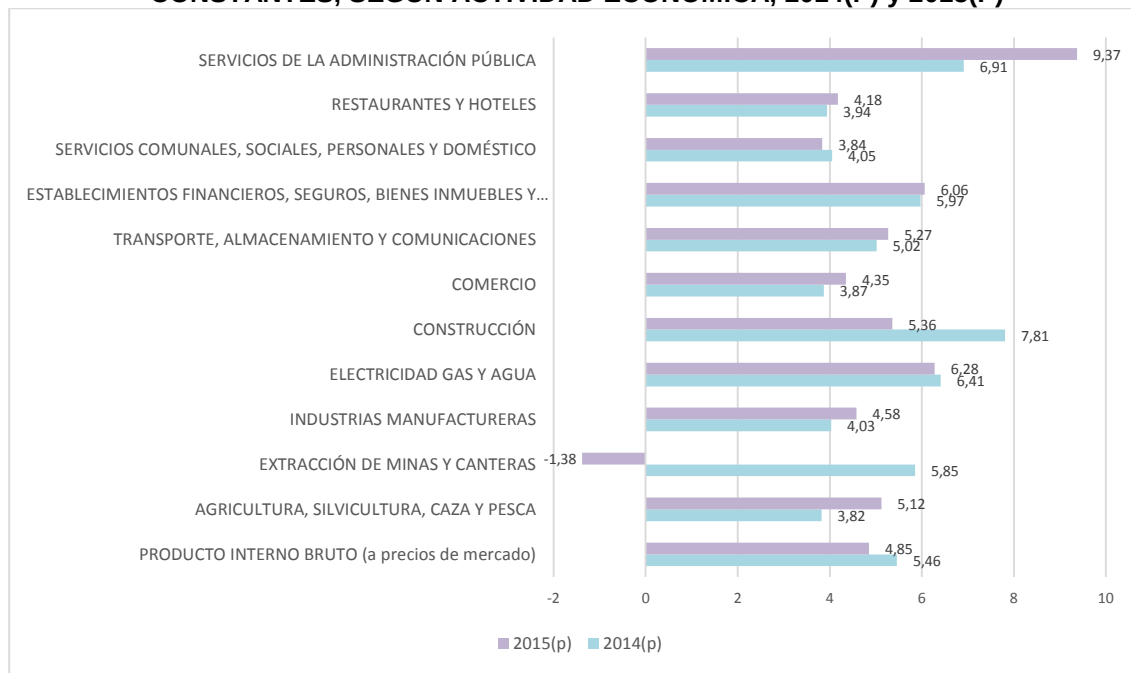
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

Los sectores que impulsaron el crecimiento de la economía y que presentan tasas de crecimiento más altas, son los servicios de la administración pública, electricidad, gas y agua, el sector de establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas. Es necesario señalar que a partir del 2015 el sector extracción de minas y canteras, el cual incorpora la producción de petróleo crudo, el gas natural y los minerales reflejan tasas de crecimiento negativas cercanas a -1.4%.

El gráfico n°7 refleja las tasas de crecimiento del producto interno Bruto de Bolivia de acuerdo a los sectores económicos que lo componen, en este caso observamos caídas en sectores que antes del 2014 mantenían importantes niveles de crecimiento tales como la construcción (de 7.81% a 5.36%), extracción de minas y canteras (de 5.85% a -1.38%).

GRÁFICO N° 7. BOLIVIA: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES, SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2014(P) y 2015(P)



(p) Preliminar

Fuente: Elaboración DIIM en base a datos del Instituto Nacional de Estadística

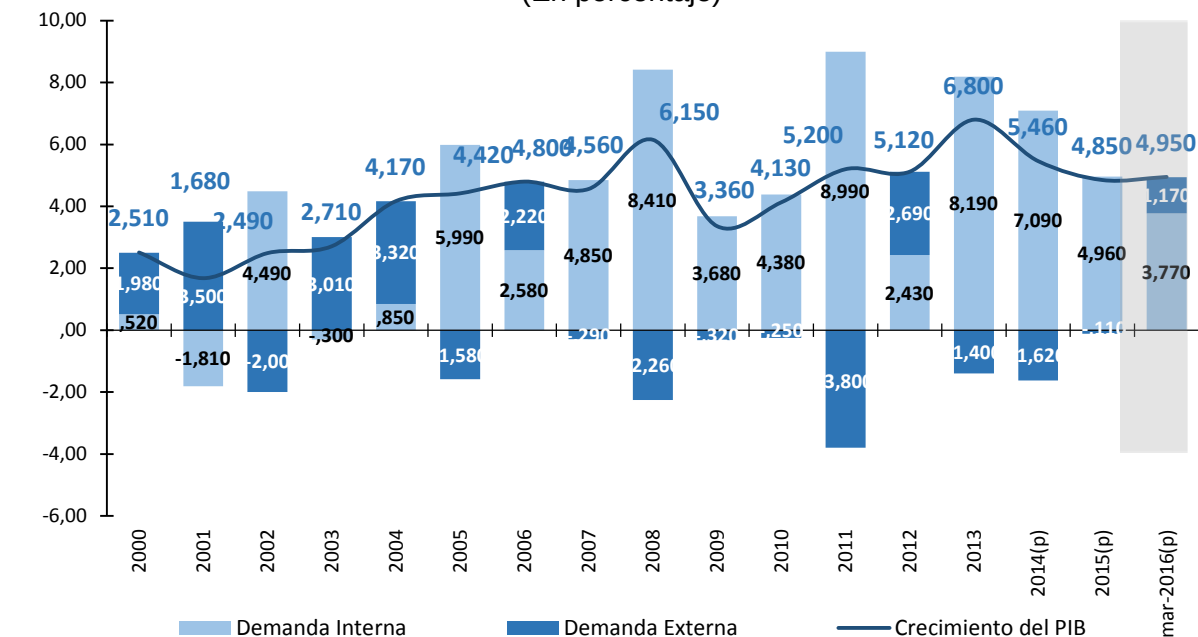
Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

2.2 . ÍNDICE GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

De acuerdo a datos preliminares publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) al primer trimestre de 2016 habría alcanzado 4,9%. Sin embargo, el PIB en términos nominales se habría reducido en Bs 2.526,27 millones, pasando de Bs 55.230,07 millones registrado en el primer trimestre de 2015 a Bs 52.703,80 millones al mismo periodo de la gestión 2016.

Con respecto a la composición del PIB, en el Gráfico N° 8 se puede observar que el PIB alcanzó una cifra de 4,95%. La demanda interna, es decir, el consumo y la inversión del país, siguió conformando el principal motor que impulsó la economía, registrando, según datos preliminares, una incidencia del 3,77% en el crecimiento nacional. Por su parte, en esta ocasión, la demanda externa también contribuyó a este comportamiento con una incidencia de 1,17%.

GRÁFICO N° 8. BOLIVIA: INCIDENCIA DE LA DEMANDA INTERNA Y DEMANDA EXTERNA EN EL PIB, 2000 – MARZO 2016 (P)
(En porcentaje)



(p) Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Elaboración: Secretaría Municipal de Finanzas - Dirección de Financiamiento y Análisis Financiero

2.2.1 INCIDENCIA DE LA DEMANDA INTERNA Y DEMANDA EXTERNA

Dado que el PIB no presenta información actualizada, se cuenta con otro indicador, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) medido por el INE, que es una aproximación al primero y permite seguir el comportamiento de la actividad económica en el transcurso del año de manera mensual. En este sentido, a mayo de 2016, el IGAE creció en 4,32% con respecto a similar periodo de 2015.

Las actividades que más crecieron fueron las de Servicios bancarios imputados 12,8%, seguido por Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas con 7,76%, Construcción con 7,45%, Minerales metálicos y no metálicos con 6,85%, Electricidad, gas y agua con 6,44% y Servicios de la Administración Pública con 6,18%.

Sin embargo, las actividades de mayor incidencia en el crecimiento del PIB fueron Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas con 1,01%, seguido por la Industria Manufacturera con 0,91%, Derechos de importación, IVA, IT y otros impuestos indirectos con 0,71% y Servicios de la Administración Pública con 0,56%.

En cuanto a la actividad relacionada a Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas, en el caso de los primeros se observó una mayor cobertura de este tipo de servicios a nivel nacional, permitiendo brindar una mayor atención a los requerimientos de la población.

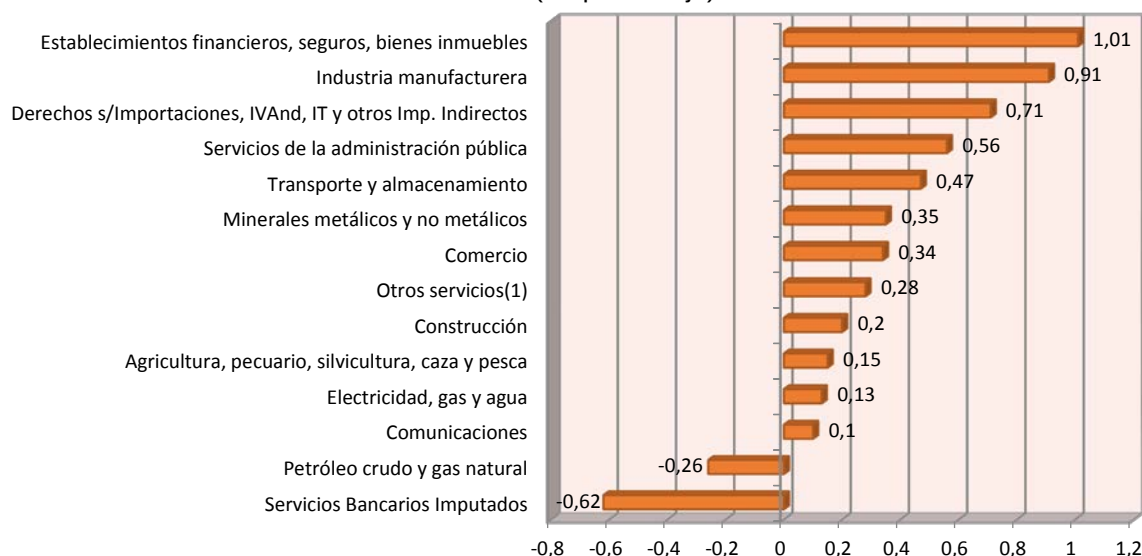
Ligado al sistema financiero, se encuentra el comportamiento de los bienes inmuebles, los cuales tuvieron una participación importante en el comportamiento del PIB, debido a la otorgación de los créditos de vivienda social sin cuota inicial en aplicación al Decreto Supremo N° 2137 de fecha 9 de octubre de 2014, permitiendo a los beneficiarios adquirir bienes inmuebles de diferentes valores.

Con respecto a la industria manufacturera, a mayo de 2016 ésta mostró una variación de 5,73% con respecto a similar periodo de la gestión anterior, siendo las actividades que incidieron más a este comportamiento las relacionadas a alimentos, bebidas y tabaco. Sin embargo, la industria manufacturera interna se ha visto debilitada, en especial por la falta de mercados competitivos dadas las devaluaciones de las monedas de los distintos socios comerciales de Bolivia.

Con respecto a los servicios de la administración pública, su comportamiento es coherente con el esfuerzo fiscal anunciado para contrarrestar los efectos de la disminución de los precios internacionales de materias primas.

En contraste, la actividad que tuvo el menor crecimiento en el PIB fue la relacionada a productos extractivos. En el caso del Petróleo y gas natural, ésta tuvo una variación negativa de 3,83%, comportamiento que muestra relación con la caída de los precios internacionales del petróleo. Por su parte la actividad relacionada a Agricultura, pecuario, silvicultura, caza y pesca creció en tan sólo 1,08%, producto del cambios climáticos que provocaron sequías e inundaciones. Como se puede observar en el Gráfico N° 9, el comportamiento de ambas actividades incidió de manera negativa o en pequeña escala en el PIB.

GRÁFICO N° 9. BOLIVIA: INCIDENCIA EN EL ÍNDICE GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, ENERO-MAYO 2015-2016 (P)
(En porcentaje)



(p) Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Elaboración: Secretaría Municipal de Finanzas - Dirección de Financiamiento y Análisis Financiero

(1): Incluye las actividades de Restaurantes y Hoteles así como Servicios Comunales, Sociales, Personales y Domestico

2.3 DINÁMICA DE LA INFLACIÓN

Durante el periodo 2010 - 2015, la economía boliviana mantuvo un promedio del nivel general de precios cercano al 5.54%. Según los informes de Política Monetaria del Banco Central (2013-2015) la tendencia decreciente de la inflación estuvo determinada por moderadas expectativas inflacionarias, menores presiones inflacionarias externas y por ajustes moderados de precios relativos de ciertos servicios.

La economía boliviana cerró la gestión 2015 con una inflación acumulada de 3%, manteniendo niveles aceptables en su indicador del nivel general de precios. La incidencia en este indicador, estuvo marcada sobre todo por alimentos y bebidas no alcohólicas (0,71%), restaurantes y hoteles (0,63%), la vivienda, servicios básicos y combustibles (0,48%) y en cuarto lugar el sector de transportes con una incidencia de 0,25% en el IPC nacional.

CUADRO N° 2. BOLIVIA: INFLACIÓN E INCIDENCIAS POR DIVISIONES DEL IPC
(En porcentaje)

	2014	2015	
	Variación (%)	Variación (%)	Incidencia (pp)
IPC	5,2	3,0	
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	6,9	2,2	0,71
Bebidas y Alcohólicas y Tabaco	6,7	3,1	0,03
Prendas de Vestir y Calzados	2,6	1,3	0,07
Vivienda, Servicios Básicos y Combustibles	5,5	4,8	0,48
Muebles, Artículos y Servicios Domésticos	5,4	3,4	0,24
Salud	6,9	6,2	0,16
Transporte	3,3	2,4	0,25
Comunicaciones	-1,4	1,9	0,04
Recreación y Cultura	2,3	0,6	0,03
Educación	5,8	4,5	0,18
Restaurantes y Hoteles	5,5	4,5	0,63
Bienes y Servicios Diversos	3,6	2,0	0,13

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal.

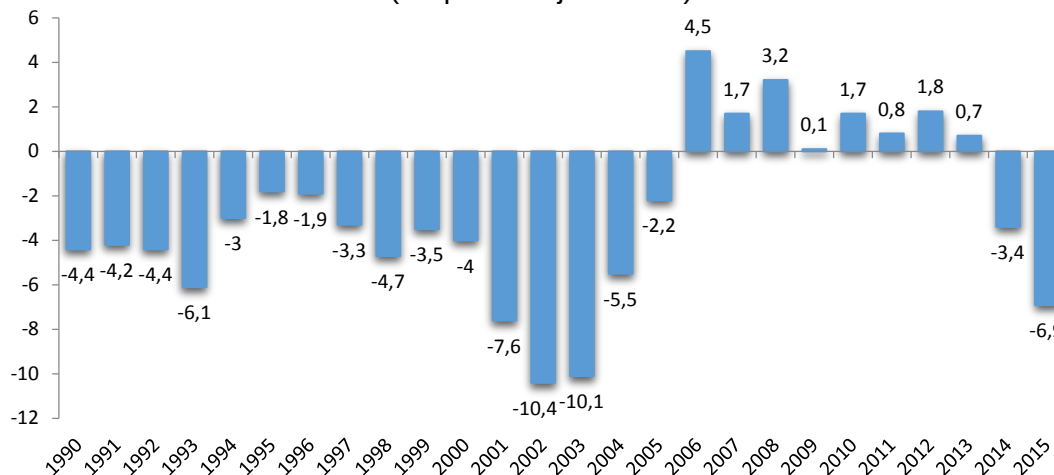
2.4 SECTOR FISCAL

En cuanto al sector fiscal, para fines de la gestión 2015 el Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó un déficit de 6,9% del PIB debido principalmente al incremento en gastos de inversión pública y a la disminución de los ingresos fiscales. De acuerdo al MEFP, la inversión pública a diciembre de 2015 aumento en 8.5% respecto a 2014, llegando a \$us4,892 millones; por el lado del ingreso, se percibieron menores recursos por hidrocarburos producto de la caída del precio internacional del petróleo.

Por su parte, de acuerdo a la decisión de ejecución del Programa Fiscal Financiero 2016 suscrito entre el MEFP y el BCB la política fiscal mantendrá su rol redistribuidor, a la vez de

impulsar a sectores productivos estratégicos a través de la inversión pública, fortaleciendo el proceso de industrialización y promoviendo el crecimiento sostenido, manteniendo la protección social y la sostenibilidad fiscal y se estima un déficit del 6.1% PIB.

GRÁFICO N° 10. BOLIVIA: SUPERÁVIT (DÉFICIT) DEL SPNF, 1990 – 2015(P)
(En porcentaje del PIB)

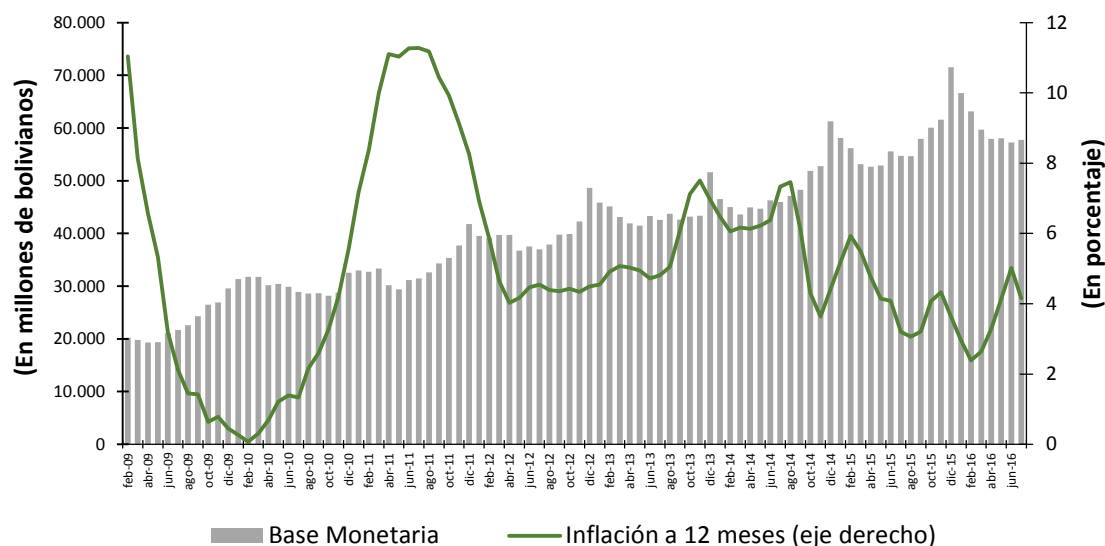


Fuente: Boletín Económico año 2- Informe Fiscal 2015 - Ministerio de Economía y Finanzas Públicas
Elaboración: Secretaría Municipal de Finanzas - Dirección de Financiamiento y Análisis Financiero.

2.5 POLÍTICA MONETARIA

En el caso de la política monetaria, durante el segundo semestre de 2015 se observó una política monetaria expansiva con una fuerte inyección de recursos a la economía, observando efectos en el crecimiento del sector financiero producto de la aplicación de la Ley de Servicios Financieros, así como cambios en el Reglamento de Encaje Legal. Cabe mencionar que existieron importantes vencimientos de títulos en poder de privados que permitió liberar recursos que se tradujeron en depósitos en las entidades financieras.

GRÁFICO N° 11 BOLIVIA: BASE MONETARIA E INFLACIÓN A 12 MESES, ENERO 2009 - JULIO 2016



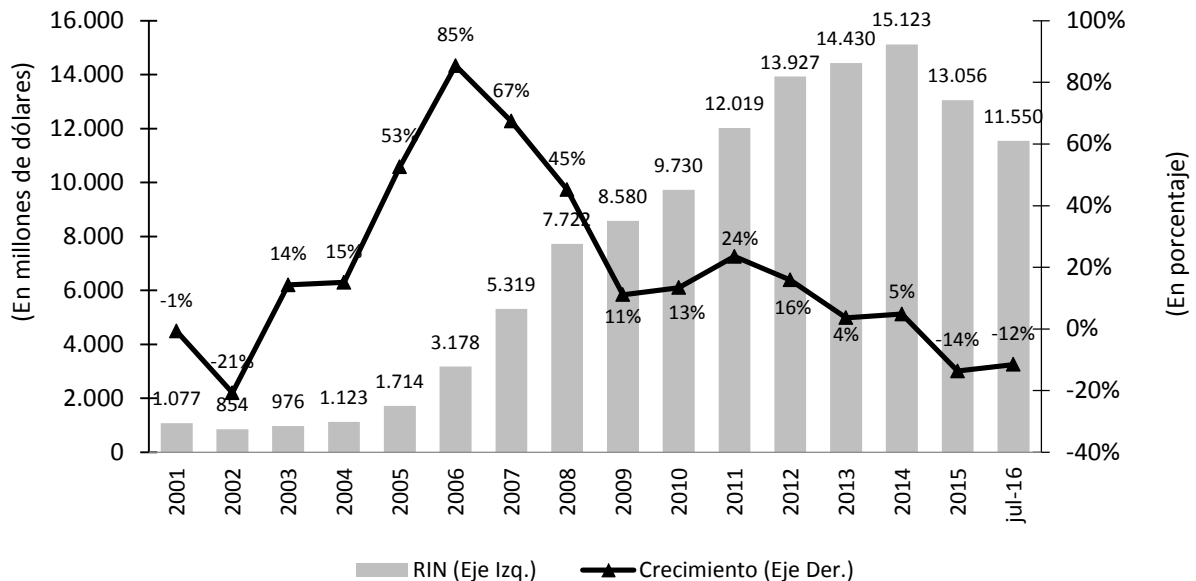
Fuente: Banco Central de Bolivia

Elaboración: Secretaría Municipal de Finanzas - Dirección de Financiamiento y Análisis Financiero

2.6 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país, según datos del Banco Central de Bolivia (BCB), a julio de 2016 se redujeron a \$us11.550 millones, lo que representa una disminución del 20%. Esta importante reducción se debió principalmente a la caída en los ingresos percibidos por las exportaciones, en especial de gas natural, derivadas de una importante caída en los precios internacionales de materias primas desde finales de la gestión 2014, el incremento del requerimiento de efectivo por parte del sistema financiero nacional; y, la disminución de la cotización de otras monedas que componen las reservas con respecto al dólar americano.

GRÁFICO N° 12. BOLIVIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS



Fuente: Banco Central de Bolivia

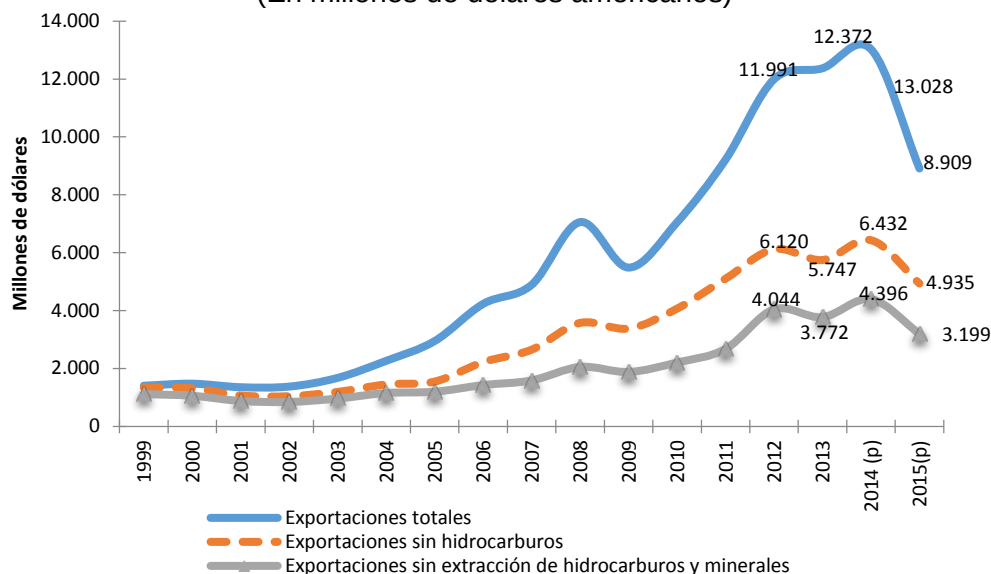
Elaboración: Secretaría Municipal de Finanzas - Dirección de Financiamiento y Análisis Financiero

2.7 SECTOR EXTERNO

En el ámbito del comercio internacional, a diciembre de 2015, de acuerdo a datos del INE, las exportaciones registraron un valor de \$us8.908,5 millones, menor en 31,6% a igual periodo de la anterior gestión, lo que es equivalente a \$us4.119,4 millones menos. La industria manufacturera presentó una caída de 30,2%, lo cual se explica, principalmente, por el descenso en las exportaciones de oro metálico de \$us635,6 millones, la soya tuvo una caída de \$us200,9 millones mostrando un crecimiento negativo de 20,2%, también el estaño metálico descendió en \$us92,6 millones lo que representa un decremento de 26,6%.

GRÁFICO N° 13 BOLIVIA: EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, 1999 - 2015 (P)

(En millones de dólares americanos)



(p): Preliminar

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Secretaría Municipal de Finanzas - Dirección de Financiamiento y Análisis Financiero

Como se observa en el gráfico, el sector extractivo de hidrocarburos y minero en su conjunto representan el 64,1% de las exportaciones totales. En efecto, el sector extractivo de hidrocarburos a diciembre de 2015, sufrió una fuerte caída de \$us2.622,5 millones lo que significa una disminución de 39,8%, el gas natural alcanzó un valor de \$us6.012,2 millones, menor en \$us2.241,0 millones en relación a similar periodo anterior, mientras que los combustibles alcanzaron un valor de \$us584,1 millones lo que se traduce en \$us381,4 millones menos que la gestión anterior.

En el caso de la extracción de minerales se observa una tendencia a la baja, principalmente por la reducción de los minerales como la plata, zinc y plomo en 19,3%, 12,1% y 16,7%; respectivamente, lo que representa de forma agregada una disminución de \$us281,6 millones entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015. En cuanto al sector agrícola, la caída es representada principalmente por semillas de soya en un 96,3% y quinua con 45,2%, lo que representa \$us86,5 millones y \$us88,9 millones menos respecto a diciembre de 2014.

2.8 SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero de Bolivia durante las últimas gestiones experimentó cambios debido a la nueva normativa implementada por el Gobierno Central que a través de la promulgación de la Ley de Servicios Financieros realizó regulaciones a las actividades de intermediación financiera y la prestación de servicios financieros, la protección del consumidor financiero y la participación del Estado como rector del sistema financiero, orientando su funcionamiento en apoyo de las políticas de desarrollo económico y social del país.

Por otra parte, la captación de depósitos del público a julio de 2016 ascendió a Bs139.457 millones, menor en Bs3.44 millones en comparación a diciembre de 2015 y con una tasa de decrecimiento de 2,41%, según la ASFI el descenso de los depósitos del público se explica por el movimiento de efectivo de empresas para el pago de impuestos y otras obligaciones (principalmente depósitos a la vista y cajas de ahorro) y la disposición de fondos emergentes del pago de salarios hechos efectivos al finalizar cada gestión (principalmente cajas de ahorro).

Con relación a los depósitos en moneda nacional se evidencia el crecimiento de los mismos, representando los el 82.9% del total de depósitos, en tanto los depósitos en moneda extranjera representan el 17.1%, debido principalmente a la aplicación del encaje legal diferenciado para moneda nacional y moneda extranjera, así como las tasas diferenciadas por monedas.

A partir de la gestión 2012 la cartera muestra cierta desaceleración, debido principalmente a las políticas monetarias implementadas por el BCB a través de diversos instrumentos de regulación, entre los cuales se encuentran la colocación de títulos públicos, los cambios en el régimen de encaje legal y la eliminación de la compensación del encaje en moneda nacional por aumento de la cartera.

2.9 CONSTRUCCIÓN

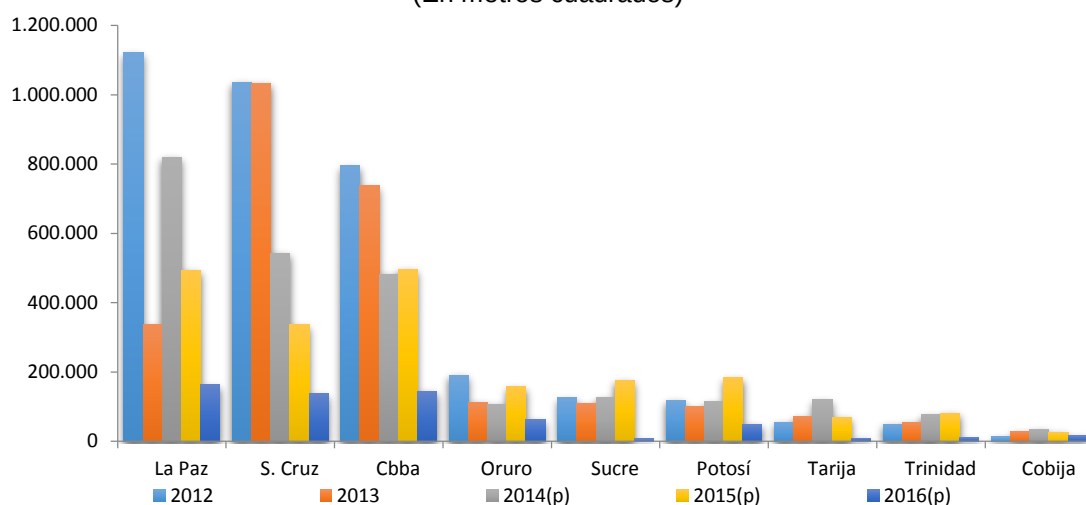
La aplicación del crédito de vivienda de interés social con tasas de interés máximas de entre el 5,5% y 6,5%, y la nueva normativa que define el financiamiento del 100% para viviendas de interés social ha incrementado las posibilidades de acceso al crédito, impulsando, a su vez, el crecimiento de la construcción; sin embargo, a julio de 2016 el sector de la construcción ha sufrido las consecuencias de la desaceleración económica de la región y la ralentizada ejecución de proyectos de inversión pública que han desfavorecido el crecimiento de este sector.

En ese sentido, de acuerdo a información del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) a julio de 2016, y de acuerdo con el IGAE, el crecimiento del país es promovido esencialmente por los rubros de la construcción, los servicios de la administración pública, los servicios básicos, minería y transporte y comunicaciones, por lo que el sector de la construcción se constituye en una de las actividades de mayor importancia en la actividad económica del país.

Según datos preliminares del INE, los permisos de construcción aprobados por las alcaldías de las ciudades capitales (expresados en superficie) a julio de 2016 se redujeron ya que en 2015 se aprobaron 2,02 millones y a julio de 2016 aproximadamente 602.36. Por otro lado de acuerdo a datos del INE el precio del cemento y de servicios de albañilería disminuyeron en 0.23% y 2.96% respectivamente.

**GRÁFICO N° 14. BOLIVIA: PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN APROBADOS EN CIUDADES
CAPITALES, 2012- JULIO 2016 (P)**

(En metros cuadrados)



(p) Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Elaboración: Secretaría Municipal de Finanzas - Dirección de Financiamiento y Análisis Financiero

2.10 DESEMPEÑO DE LAS EXPORTACIONES DE GAS NATURAL

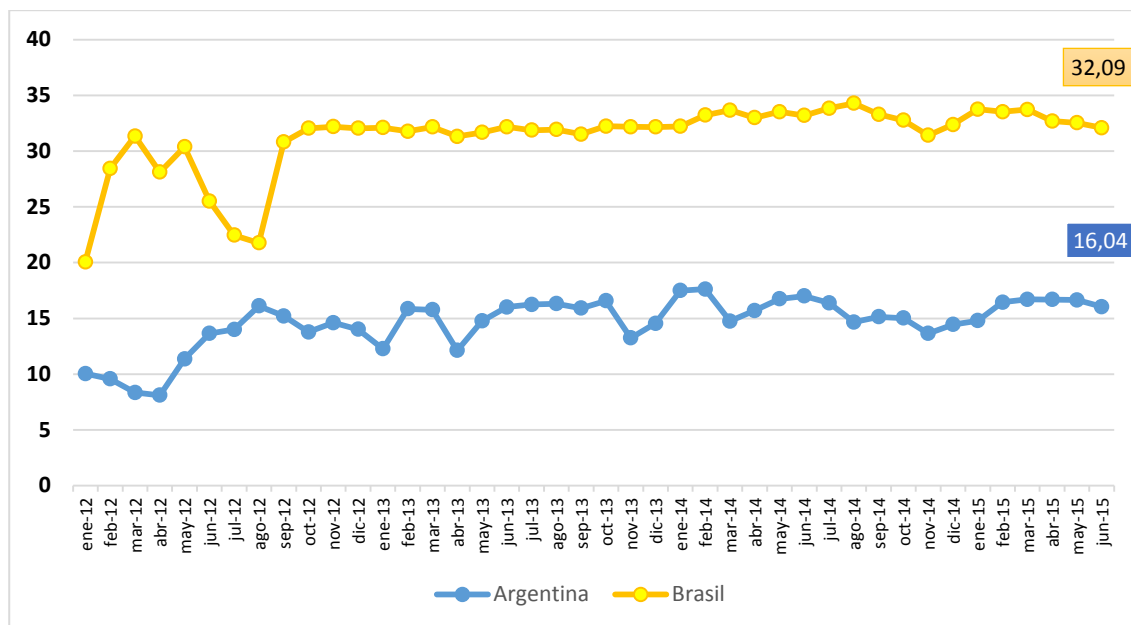
De acuerdo a los datos proporcionados por Yacimientos Petrolíferos fiscales bolivianos, los volúmenes exportados a los mercados de Brasil y Argentina reflejaron una estabilidad tanto en la gestión 2013 como en la 2014, esta afirmación se sustenta en el hecho de que se mantuvieron volúmenes promedio de exportación cercanos a 34 MMm3/día en el caso de Brasil y 16 Mm3/ día en el caso del mercado con Argentina.

Durante la gestión 2015, las exportaciones al mercado de Argentina, a través del contrato YPFB – ENARSA, se mantuvieron cercanas a 17 Mm3/día, el volumen registrado más bajo es de enero de 2015 (14.79 Mm3/día) y el más alto fue registrado en marzo (16,71 Mm3/día). En el caso del mercado Brasileiro a través del contrato (YPFB – PETROBRAS) los datos reflejan cierta estabilidad en los volúmenes exportados, el promedio del primer semestre se mantiene en 33,05 (Mm3/día), registrándose el menor nivel en el mes de junio y el máximo en el mes de enero.

Realizando un balance de los promedios de volúmenes de gas natural facturados al mercado de Brasil, tomando en cuenta la gestión 2014 y el primer semestre del 2015, se observa un leve decrecimiento de -0.03%. Por otro lado, los volúmenes de gas natural facturados para el mercado de Argentina, reflejan una tasa de crecimiento de 3.2%.

El mercado brasileiro continúa siendo el más importante, con una participación cercana al 70% en el volumen de exportación total; mientras que el mercado argentino representó el restante alrededor de 30 %. No obstante, el volumen exportado a la Argentina se duplicó durante el periodo 2011 – 2013 y aún mantiene tasas de crecimiento importantes.

GRÁFICO N° 15 BOLIVIA: VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN A MERCADOS DE ARGENTINA Y BRASIL, 2012 -2015



Fuente: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, "Boletín Estadístico a Junio de 2015 "

Elaboración: Secretaría de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

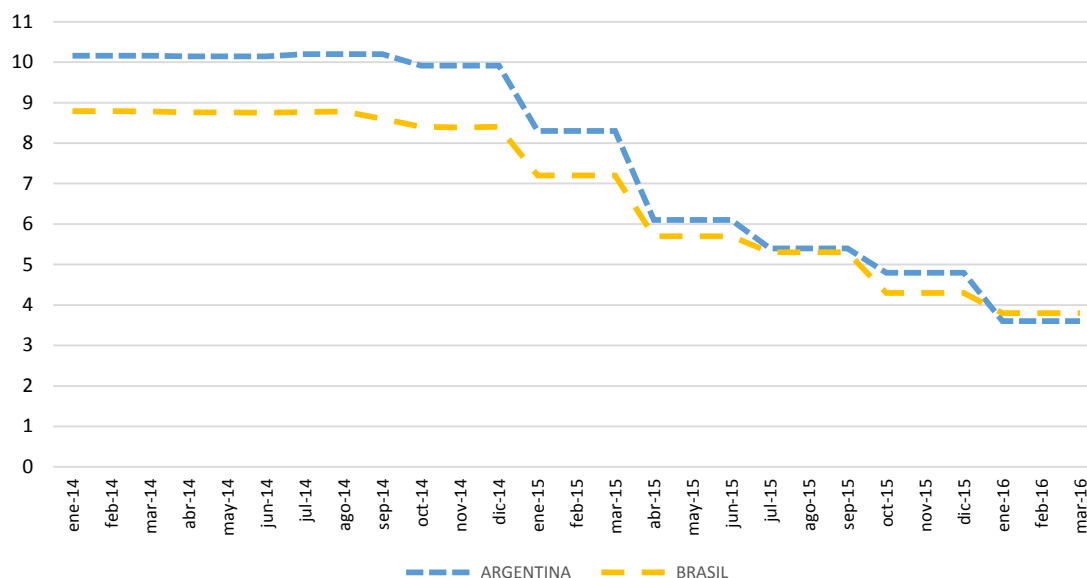
El volumen promedio de gas natural facturado al Brasil durante el primer semestre de 2015 se redujo en 0,24% en relación a similar periodo de la gestión 2014, alcanzando el mayor promedio el mes de enero con 33,75 MMm3 /día y el menor promedio en junio con 32,09 MMm3 /día.

El volumen promedio de gas natural facturado a la Argentina el primer semestre de 2015 fue inferior en 3,51% al volumen facturado durante similar periodo de la gestión 2014. Este descenso en la nominación por parte de Argentina tiene origen en la baja demanda interna de gas natural registrada de manera estacional en la época de verano. Adicionalmente, se presentaron paros gremiales en el lado argentino, lo que impidió la recepción del gas boliviano de manera normal en este primer semestre.

2.10.1 BOLIVIA: PRECIO DE EXPORTACIÓN PROMEDIO DEL GAS NATURAL EXPORTADO A LOS MERCADOS DE (ARGENTINA Y BRASIL)

Los precios de exportación de gas natural al Brasil (Precios QDCB y QDCA), son calculados y aplicados de forma trimestral conforme a lo estipulado en el contrato suscrito con Petrobras (GSA). De igual manera los precios de exportación de gas natural a la Argentina, son calculados y aplicados de forma trimestral conforme a lo estipulado en el contrato suscrito con ENARSA.

GRÁFICO N° 16: BOLIVIA PRECIO PROMEDIO DE VENTA DE GAS NATURAL DE ARGENTINA Y BRASIL
(En dólares/millón de Btu)



Fuente: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos-Boletín 2015

Elaboración: Secretaría de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

Debido a los componentes en la determinación del precio en los contratos de exportación, los precios de venta de gas natural al mercado externo muestran alta correlación con el comportamiento de los precios del crudo WTI correspondientes a un trimestre anterior.

Entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2016, el precio del gas natural boliviano importado por la estatal petrolera argentina Enarsa será de 3,02 dólares americanos por millón de unidades térmicas británicas (MBTU), cifra que representa un descenso de 50,8 por ciento con relación al precio registrado al segundo trimestre de 2015. Ese valor es resultante de la fórmula de ajuste acordada según la variación de precios de una canasta de tres tipos de Fuel Oil y un tipo de Diésel Oil.

En el caso del mercado brasileño, durante el segundo trimestre de 2016, el precio del gas natural boliviano importado por Petrobras sería de 2,8 dólares por MBTU, que representa un descenso de 50,9 por ciento con relación al precio registrado en similar periodo de 2015.

De acuerdo a las proyecciones del precio del gas de exportación de Bolivia, el precio se mantendrá hasta el finalizar el 2016 entre 2.43 y 2.13 dólares/millón de Btu. Para el año 2017 se espera una leve caída situándose el primer y segundo trimestre en 1.94 dólares/millón de Btu.

2.11 TRANSFERENCIAS DE RECURSOS DEL GOBIERNO CENTRAL A LOS GOBIENROS MUNICIIPALES

El cuadro N° 3, refleja las principales fuentes de financiamiento de los Gobiernos Autónomos Municipales del país desde el nivel central, para el periodo 2008-2016. En este caso se observa la dinámica y comportamiento de los recursos provenientes de la Coparticipación Tributaria, recursos por concepto de Impuesto directo a los Hidrocarburos (IDH) y el HIPC II.

De acuerdo a los datos, la fuente más importante de recursos es la coparticipación tributaria, la cual mantiene una tasa de crecimiento de 25% en las últimas dos gestiones. La segunda fuente importante es el IDH el cual para el 2016 muestra una reducción significativa de 30%, llegando el 2016 a 4.246 millones de dólares

En el caso de los recursos HIPC II mantuvo tasas de crecimiento sostenidas en el periodo 2008-2012, sin embargo a partir del año 2013 muestra tasas de crecimiento negativa llegando a una disminución de 37% el año 2016 respecto a la gestión 2015, cabe recalcar que esta fuente de recursos desaparecerá a partir de la gestión 2017.

CUADRO N° 3. BOLIVIA: EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO A NIVEL MUNICIPAL, 2008-2016, EN BOLIVIANOS

Fuente de Financiamiento	Monto de Transferencia								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Coparticipación Tributaria	2.925.783.878	4.008.236.675	3.317.009.173	3.837.027.998	3.950.882.779	4.849.698.225	5.694.542.432	7.092.946.596	8.868.914.691
HIPC II	205.200.000	323.686.800	472.500.000	567.402.613	782.413.365	406.921.074	380.135.723	581.711.212	368.584.649
IDH	2.729.438.861	2.426.791.058	2.518.417.591	3.304.291.103	3.279.538.550	4.482.889.127	4.949.318.009	6.060.254.154	4.246.921.504
Total	5.860.422.739	6.758.714.533	6.307.926.764	7.708.721.714	8.012.834.694	9.739.508.426	11.023.996.164	13.734.911.962	13.484.420.844
Variación Porcentual		2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015 -2016
Coparticipación tributaria		37%	-17%	16%	3%	23%	17%	25%	25%
HIPC II		58%	46%	20%	38%	-48%	-7%	53%	-37%
IDH		-11%	4%	31%	-1%	37%	10%	22%	-30%
Total		15%	-7%	22%	4%	22%	13%	25%	-2%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, y en función a techos presupuestarios de principios de cada gestión, sin tomar en cuenta reformulados.

*Para la gestión 2016 únicamente se consideran las partidas de financiamiento: Coparticipación Tributaria (113) – Donaciones - HIPC II (115) e Impuesto Directo a los Hidrocarburos (119)

Elaboración: Secretaría de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

Debido a la alta dependencia e influencia del impuesto a los hidrocarburos al precio internacional del petróleo explicado por la indexación y actualización de los precios del gas natural de forma trimestral, se refleja menor captación en los ingresos por IDH los cuales se reducen de más de 6.060 millones de bolivianos a 4.246 millones para el 2016.

2.12 TECHO PRESUPUESTARIO Y REASIGNACIÓN DE RECURSOS

El siguiente cuadro refleja el techo presupuestario asignado al municipio de La Paz de la gestión 2013 a la gestión 2017, en este caso se observan que los recursos asignados por el gobierno central al municipio de La Paz para la gestión 2015 fueron 23,3% más respecto a la gestión 2014. A partir de la gestión 2016 los recursos asignados se reducen en un 8,3% menos respecto a la gestión 2015 y en un 7.7% para el 2016.

El decremento de los recursos por Coparticipación IDH y por el Fondo de Compensación IDH, alcanzan a un -31.81% considerando la gestión (2016-2017). Para el año 2017 la cuenta del Diálogo Nacional 2000 (HIPC II) desaparece. En conclusión para la gestión 2017 se tendrán Bs.58,657 millones menos respecto a la gestión pasada.

CUADRO N° 4. GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ: TECHO PRESUPUESTARIO: GESTIÓN 2017/1201

Recursos	2014	2015	2016	2017	Variaciones %		
					2014 - 2015	2015 - 2016	2016- 2017
1. Coparticipación Tributaria	434.230.592	540.864.247	595.740.717	594.051.737	24,56	10,15	-0,28
2. Coparticipación IDH	124.753.606	153.504.289	87.270.815	59.505.927	23,05	-43,15	-31,81
3. Fondo de Compensación IDH	104.598.306	128.704.002	73.171.268	49.892.099	23,05	-43,15	-31,81
4. Diálogo Nacional 2000 (HIPC II)	10.451.072	7.996.492	5.937.820	---	-23,49	-25,74	-100,00
5. Patentes forestales			17.291	13.705	---	100	-20,74
TOTAL	674.033.576	831.069.030	762.120.620	703.463.468	23,3	-8,3	-7,70
Previsiones Imputables al Gasto	2014	2015	2016	2017	Variaciones %		
					2014 - 2015	2015 - 2016	2016- 2017
Renta Dignidad	37.426.086	46.051.286	26.181.248	17.851.784	23,05	-43,15	-31,81
Fondo de Fomento a la Educación Cívica	174.657	307.011	174.541	119.016	75,78	-43,15	-31,81
Salud (HIPC II)	3.644.514	2.788.549	2.403.781	---	-23,49	-13,8	-100,00
Educación (HIPC II)	5.684.246	4.349.222	3.534.039	---	-23,49	-18,74	-100,00
Infraestructura Productiva y Social (HIPC II)	1.122.312	858.721	---	---	-23,49	-100	---
TOTAL	48.051.815	54.354.789	32.293.609	17.970.800	13,12	-40,59	-44,35

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, en función a techos presupuestarios de principios de cada gestión, sin tomar en cuenta reformulados

Nota: Incluye la aplicación de la Ley N° 767 de 11 de diciembre de 2015

(1) Ley 3791 de 28 de noviembre de 2007

(2) Decreto Supremo N° 859 de 29 de abril de 2011

Elaboración: Secretaría de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

La reducción en la asignación de los recursos para el Municipio de La Paz, se explica por varios factores, entre ellos: la reducción de los recursos provenientes del IDH y del Fondo de

Compensación IDH, por el descenso del precio del gas exportado a Brasil y Argentina, la reducción de la población en el municipio de acuerdo al Censo Nacional de Población y Vivienda (CNPV) 2012 y la desaparición de las cuentas del diálogo nacional 2000 (HIPC II). La reducción poblacional estimada por el CNPV 2012 genera un impacto global negativo de -7,7% menos en los recursos percibidos para el municipio para la gestión 2017.

Es necesario recalcar el impacto negativo que tiene para el municipio de La Paz, la asignación de los recursos por concepto de las transferencias, considerando el ajuste de los factores de distribución de dichos recursos aprobado mediante el D.S. N° 1672 de 31 de Julio de 2013 y el ajuste del 1 de julio de 2014 sobre los resultados del Municipio en el marco de los resultados del último Censo de Nacional Población y Vivienda (CNPV) 2012.

El siguiente cuadro muestra la pérdida de recursos para el municipio de La Paz, tomando en cuenta el ajuste en los factores de distribución de las transferencias; como se observa bajo este escenario, el Municipio de La Paz² de las gestiones 2014, a la gestión 2016 dejó de percibir Bs.- 497,0 millones, siendo la Coparticipación Tributaria la fuente más afectada con Bs.-372,78 millones.

CUADRO N° 5. MUNICIPIO DE LA PAZ: TRANSFERENCIAS TGN BAJO LA PONDERACIÓN ACTUAL 2016 Y ANTERIOR AL CNPV 2012, EN BOLIVIANOS

Recursos Asignados	Ponderación	Coparticipación Tributaria	HIPC	IDH	Total
2014	Actual	434.230.592	10.451.072	229.351.912	674.033.576
	Anterior	545.958.813	10.451.072	273.461.294	829.871.183
	Diferencia	-111.728.221	n.a.	-44.109.382	-155.837.603
2015	Actual	540.864.247	7.996.492	282.208.291	674.033.576
	Anterior	680.029.475	7.996.492	336.483.109	829.871.183
	Diferencia	-139.165.228	n.a.	-54.274.818	-193.440.046
2016	Actual	595.740.717	5.937.820	160.442.083	762.120.620
	Anterior	717.629.268	5.937.820	186.321.391	909.888.479
	Diferencia	-121.888.551	n.a.	-25.879.308	-147.767.859
PERDIDA TOTAL	2014-2016	-372.782.000	n.a.	-124.263.508	-497.045.508

Fuente: Ministerio Economía y Finanzas Públicas, Formulación Anteproyecto de Presupuesto 2016

Elaboración: Secretaría de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

Esta situación se repite a nivel nacional ya que se observa una reducción promedio del 43% para todos los municipios llegando a niveles similares a la gestión 2012. Los municipios con mayores reducciones son Santa Cruz (Bs. 212 millones), Tarija (Bs. 139 millones) y El Alto (Bs. 136 millones).

² El factor de distribución de acuerdo al Censo Nacional de Población y Vivienda 2012 se redujo en -1,96% según el estudio sobre el "Comportamiento del Gasto Municipal y su Relación con las transferencias corrientes: La experiencia del Municipio de La Paz", 2015.

3 ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS A NIVEL MUNICIPAL

3.1 DINÁMICA HISTÓRICA DEL GASTO EN INVERSIÓN DEL GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ

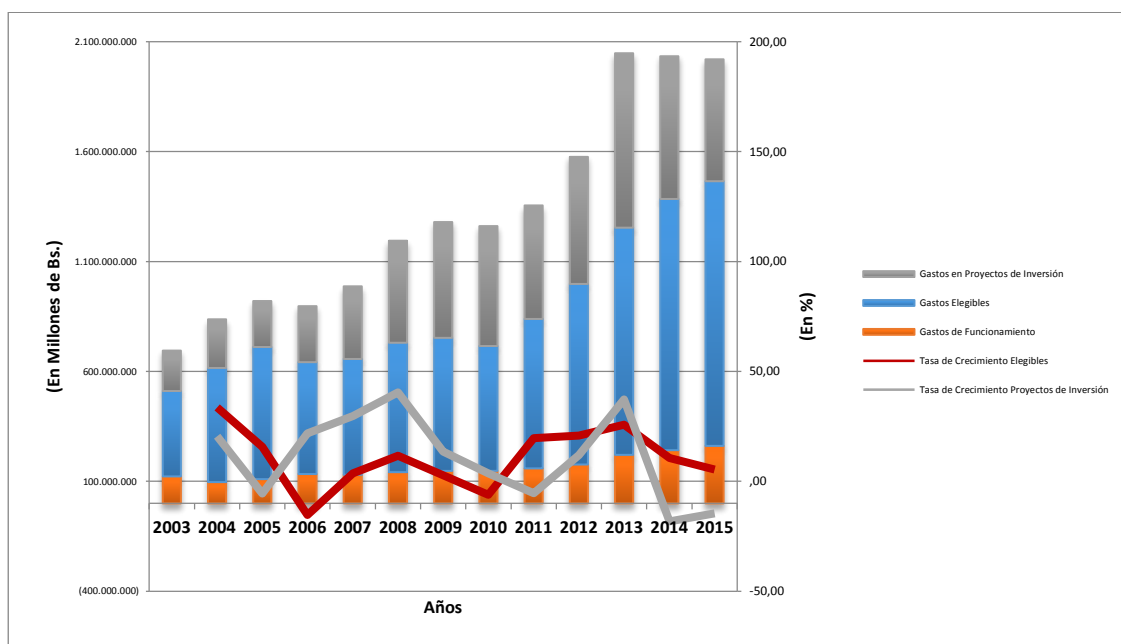
El gasto municipal está administrado en función al cumplimiento de la Ley municipal N° 2296, la cual establece los parámetros para la ejecución de gastos de funcionamiento e inversión. Los gastos de funcionamiento son aquellos destinados a financiar las actividades recurrentes para la prestación de servicios administrativos; comprende el pago de servicios personales, obligaciones sociales, impuestos, transferencias corrientes, compra de materiales, servicios, enseres e insumos necesarios para el funcionamiento exclusivo de la administración del gobierno municipal.

Por otro lado, gastos de inversión son aquellos destinados a la formación bruta de capital físico de dominio público, constituido por el incremento, mejora y reposición del stock de capital, incluyendo gastos de pre inversión y supervisión.

El gasto elegible son recursos que también forman parte de los gastos de inversión, expresan los gastos en los que incurre el gobierno municipal para el mantenimiento de los bienes y servicios de competencia municipal, y también se consideran en esta categoría aquellos gastos por intereses y/o amortización de deuda pública y otros pasivos financieros, cuando sean generados por gastos en proyectos o programas de inversión pública.

Según la norma mencionada, el gasto de funcionamiento no debe exceder el 25% del total de los recursos de la coparticipación tributaria, ingresos municipales propios y HIPC II, debiendo ser financiado con recursos de coparticipación tributaria e ingresos municipales, únicamente.

GRÁFICO N° 17. GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ: DISTRIBUCIÓN Y TASAS DE CRECIMIENTO DEL GASTO, 2003-2015
(En millones de Bs. y en porcentaje)



Fuente: Secretaría Municipal de Finanzas – GAMLP

Elaboración: Secretaría de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Información e Investigación Municipal

El gráfico n° 17 refleja la distribución del gasto del GAMLP en el periodo 2003-2015, de acuerdo a los datos, el gasto destinado a proyectos de inversión municipal presentan una tasa de crecimiento promedio del 11%, frente los gastos de funcionamiento los cuales poseen un crecimiento promedio cercano al 7%. En este sentido el gasto de inversión se incrementó sostenible y gradualmente de Bs. 183 millones a Bs. 554 millones, mientras que los gastos de funcionamiento se mantuvieron en el rango que va desde 120 millones hasta un máximo de 261 millones de Bs., el año 2015.

Es necesario mencionar que el análisis anterior, sobre gastos inversión, no incorpora los gastos elegibles-, los cuales expresan montos de recursos de carácter recurrente y que son asignados a los gobiernos municipales como parte de sus competencias como por ejemplo: el Seguro Materno Infantil, el Seguro de Salud del Adulto Mayor, Alumbrado público, mantenimiento de áreas verdes, aseo urbano, desayuno escolar, entre otros. Este tipo de recursos que, también refieren a montos de inversión, mantienen una tasa promedio de casi 11%.

Con el transcurso de los años, la composición y estructura del gasto del GAMLP ha sufrido algunas modificaciones sobre todo con el objetivo de privilegiar los gastos en proyectos de inversión. El año 2003 los gastos de funcionamiento representaban el 18%, mientras que para la gestión 2015 este tipo de gastos representan únicamente el 13% de los gastos ejecutado por

el GAML. También es necesario mencionar que los gastos elegibles junto a los de inversión representan casi el 87% del total de gastos ejecutados durante el 2015.

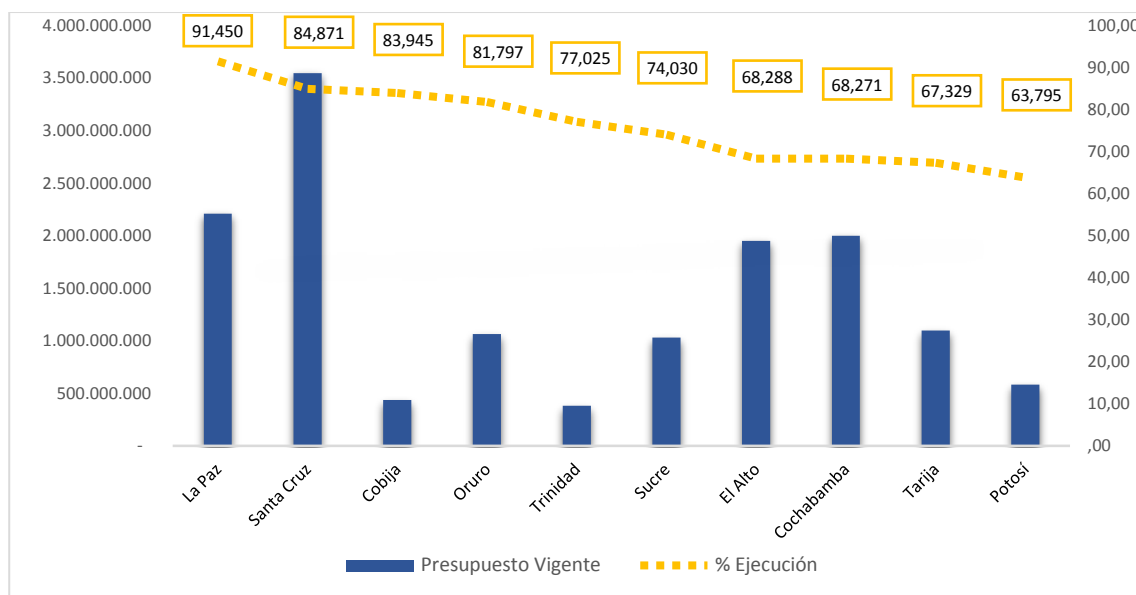
3.2 EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ.

Muchos de los gobiernos municipales, a pesar de contar ya con más de 20 años de gestión pública con administración de recursos, desde la Ley de Participación Popular, aún se encuentran, en general, estancados, repitiendo un ciclo de constante aprendizaje; debido a que no contemplan una institucionalidad suficientemente fortalecida para cumplir con sus atribuciones³.

No es el caso del municipio de La Paz, el cual a través de la consolidación de una institucionalidad sólida y la construcción de una gestión pública subnacional eficiente, ha mejorado y formalizado los procedimientos administrativos y financieros.

El gráfico n° 18 refleja el porcentaje de ejecución del presupuesto vigente 2015, el promedio de ejecución de los municipios pertenecientes a las capitales de departamento incluyendo al municipio de El Alto se sitúa en 76,1%. En los últimos años el GAMLP logró alcanzar e mayor porcentaje de ejecución no sólo de las ciudades capital del eje troncal sino del país llegando a una ejecución de sus recursos en la gestión 2015 de 91,4%, muy por encima a la ejecución de municipios como El Alto y Cochabamba (68,3%) y Tarija (67,3%).

GRÁFICO N° 18. GOBIERNOS MUNICIPALES DE CIUDADES CAPITALES DE BOLIVIA: PRESUPUESTO VIGENTE Y PORCENTAJE DE EJECUCIÓN, 2015 (EN MILLONES DE BS Y PORCENTAJE)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas / Base SIGMA 2015

Elaboración: Secretaría Municipal de Planificación para el Desarrollo – Dirección de Investigación e Información Municipal

³ Jubileo 2015, Serie debate público n° 31, 10 temas clave para el 2015.

4 PERSPECTIVAS 2016 - 2020

De acuerdo a declaraciones realizadas por el MEFP, el crecimiento del PIB para la gestión 2016 alcanzará a 4.9%, superando las predicciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional, el cual estimó un crecimiento de 3,8% para toda la gestión. No obstante, en relación al doble aguinaldo “Esfuerzo por Bolivia”, que se cancela cuando el crecimiento del PIB está por encima del 4,5%, las autoridades han anunciado un compás de espera hasta octubre, para verificar que la tendencia en el crecimiento supere esta meta.

Es de esperarse, que la inflación en la división de alimentos y bebidas no alcohólicas sufra un incremento, producto de la sequía que ocasionó pérdidas de cosechas y de ganados, así como desperfectos en las carreteras, retrasando o imposibilitando el transporte de los alimentos, y problemas sociales.

La Cámara Boliviana de la Construcción prevé un crecimiento del sector de la construcción de un 7,5% para fines de esta gestión 2016 y debido a los niveles de inversión pública y privada que se estimaron en la gestión 2015 descarta la existencia de una burbuja inmobiliaria.

Asimismo, Moody's mantiene una perspectiva negativa para el sistema bancario boliviano para la gestión 2016 y estima que el índice de mora se deteriorará ligeramente, que la rentabilidad se verá bajo creciente presión debido a los límites de tasas de interés definidos a través de la normativa vigente y que continuará la desaceleración en el crecimiento de la cartera de préstamos durante la gestión 2016.

Esta agencia de calificación en junio de 2016 bajó de "estable" a "negativa" la perspectiva de calificación de crédito de Bolivia. De la misma forma, Fitch Ratings en julio de 2016 rebajó la calificación de riesgo crediticio de Bolivia de BB a BB- Estable. Ambas calificaciones se sustentan en un panorama menos alentador en el mediano plazo para la economía nacional, siendo las finanzas públicas un tema de preocupación, ya que al contarse con menores recursos producto de la disminución de los precios del gas. Existe alta probabilidad de que la presente gestión continúe el déficit fiscal, dinámica presente desde finales del 2014.

De igual modo, se prevé que continúe la caída en las reservas internacionales, por lo que, es incierto el sostén necesario para continuar con una política fiscal expansionista.

En este contexto, se esperarían mayores presiones para devaluar el tipo de cambio, sin embargo, dadas las expectativas de los agentes en torno a este indicador es imperante analizar si se realizará esta devaluación bajo el sistema cambiario imperante, o será necesaria una readecuación del mismo y cuál será el ritmo de devaluación sin que se produzcan el efecto “*pass thorough*” sobre los precios.⁴

⁴ Efecto que mide el grado acerca de cómo responde el nivel de precios al tipo de cambio

4.1 PROYECCIÓN DE INGRESOS PARA EL PERIODO 2017 - 2020

A partir del análisis realizado en el presente documento, que muestra que la situación económica mundial y nacional corresponde a una desaceleración general de la actividad económica y ante un escenario donde las fuentes de ingresos municipales se verán reducidas es que se realizó una proyección de los ingresos para el periodo 2017 – 2020.

En el siguiente cuadro se puede observar que para la gestión 2017 se presenta una disminución de recursos, sin embargo para las gestiones subsiguientes se espera contar con una recuperación gradual de ingresos, esperando superar los dos mil millones de bolivianos de ingresos para la gestión 2020.

CUADRO N° 6. MUNICIPIO DE LA PAZ: RECURSOS PROYECTADOS 2016-2020
(En millones de bolivianos)

	2017 (e)	2018 (e)	2019 (e)	2020 (e)
Total	1.813,6	1.822,4	1.857,9	1.896,2

(e) Estimado. En función de la coyuntura económica nacional y los techos y desembolsos presupuestarios elaborados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Los supuestos más importantes de la estimación realizada se refieren a la posibilidad, por parte del GAMLP, de recuperar la mora de los tributos sobre los que tiene competencia por un lado y, por otro, en la recuperación de la situación económica del país a partir de la gestión 2018, con mayores precios y volúmenes de los hidrocarburos exportados y una mayor recaudación tributaria por parte del gobierno central a partir de una mejora en la situación económica del país. Lo que inicialmente permitiría que durante la gestión 2019 se superen los niveles de ingresos alcanzados durante la gestión 2015.