

INCIDENCIA DE LAS TASAS PASIVAS Y DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS EN EL AHORRO PERÍODO 1994-2023

THE IMPACT OF DEPOSIT INTEREST RATES AND THE FINANCIAL TRANSACTIONS TAX ON SAVINGS 1994-2023

■ **MSc. Carlos Sebastián Andrade Padilla**
carlosand1963@gmail.com

Resumen

Desde hace miles de años de nuestro planeta, el ahorro se ha manifestado de diferentes formas, siendo hoy un aspecto importantísimo tanto en la vida personal, familiar del ser humano como en las organizaciones, en Bolivia presenta importantes matices en su comportamiento según las situaciones económicas y sociales acontecidos a lo largo de su vida colonial y republicana.

El presente documento, expone el comportamiento y evolución de los ahorros en nuestro país (específicamente de: Caja de Ahorros) tanto en moneda nacional y extranjera (la mayoría en dólares americanos) durante el período de los años 1994 a 2023 y su relación con las tasas pasivas que el sistema financiero ha ofrecido al ahorrista, asimismo, con el impuesto a las transacciones financieras (ITF), la cual entra en vigencia a partir del año 2004, lo que nos permitió observar el efecto en el ahorro antes y durante la implementación del ITF.

El comportamiento que muestra el ahorro, incluso más de la primera década del presente análisis (1994 a 2005), es bastante conservador, la segunda y tercera década muestra crecimientos altos, logrando al 2023 crecer en más de 8 veces respecto al año 2005.

Respecto a la evolución entre los ahorros en moneda nacional y extranjera, el primero (MN) a partir del año 2006 crece de manera altamente significativa, mientras que el ahorro en ME es superada a partir del año 2008 y de ahí en adelante su crecimiento es lento al extremo de constituir el 12% del total de los ahorros, cuya principal causa de este comportamiento fue debido al ITF.

Finalmente, revisando las tasas pasivas del período analizado (1994 a 2023), se observa que éstas no incidieron significativamente en la decisión del ahorro, tanto así que los ahorros se incrementaron pese a tasas pasivas cada vez menores.

Palabras clave: Ahorro; Tasas Pasivas; Impuesto a las Transacciones Financieras.

Abstract

For thousands of years, saving has taken different forms, becoming a crucial aspect of personal and family life as well as in organizations. In Bolivia, saving behavior presents significant nuances depending on economic and social conditions experienced throughout its colonial and republican history.

This document presents the behavior and evolution of savings in Bolivia, specifically *savings accounts*, in both national and foreign currencies (mostly in U.S. dollars) during the period from 1994 to 2023. It also analyzes their relationship with passive interest rates offered by the financial system and the Financial Transactions Tax (*Impuesto a las Transacciones Financieras - ITF*), which came into effect in 2004. This allows us to observe the impact on savings both before and after the implementation of the ITF.

The saving behavior observed, particularly during the first decade of this analysis (1994-2005),

was quite conservative. However, during the second and third decades, significant growth was recorded, with savings increasing more than eight times by 2023 compared to 2005.

Regarding the evolution of savings in national currency (Moneda Nacional - MN) and foreign currency (Moneda Extranjera - ME), the former (MN) experienced a highly significant increase starting in 2006. Meanwhile, foreign currency (ME) savings were surpassed in 2008, and from that point onwards, their growth slowed, reaching only 12% of total savings. The primary cause for this shift was the implementation of the ITF.

Finally, when reviewing the passive interest rates during the analyzed period, it is observed that these did not significantly influence saving decisions. In fact, savings continued to increase despite progressively lower passive interest rates.

Keywords: Saving; Passive Rates; Financial Transaction Tax

Desde tiempos muy antiguos (incluso prehistóricos) hasta la actualidad, la práctica del ahorro ha correspondido un notorio significado en el desarrollo de las sociedades.

Al principio, se necesitó acumular recursos (físicos, tangibles entre ellos alimentos y materiales de sobrevivencia), con el surgimiento de la agricultura, el ahorro se volvió más estructurado, mediante la creación de excedentes de alimentos y el desarrollo del comercio.

En las civilizaciones antiguas se introdujeron sistemas de escritura y contabilidad para registrar transacciones y ahorros, se crearon formas primarias de bancos que facilitaban la acumulación y el préstamo, permitiendo inversiones a mayor escala.

En la Edad Media, el ahorro se vio influenciado por el sistema feudal; sin embargo, el surgimiento de las “ciudades estado” y el comercio revivieron la importancia del ahorro, consolidando su aparición de las primeras formas de bancos, ofreciendo seguridad y oportunidades de inversión.

Uno de los hitos más importantes del desarrollo de la humanidad fue la Revolución Industrial, con ella, también la creación de entidades financieras como bancos y cooperativas, convirtiéndose el ahorro en un aspecto crucial para el desarrollo económico, facilitando la acumulación de capi-

tal y la inversión en proyectos industriales y comerciales.

En la actualidad, el ahorro sigue siendo de vital importancia para la estabilidad económica y el crecimiento personal. Los instrumentos financieros modernos, como las cuentas de ahorro, los fondos de inversión y las plataformas digitales, han ampliado las oportunidades para ahorrar e invertir.

En nuestro país, el ahorro ha evolucionado significativamente a lo largo de su historia, reflejando cambios económicos y sociales, junto a las reformas normativas del sistema financiero como la Ley N° 1488 de mayo/2004 (Ley de Bancos y Entidades Financieras), la promulgación en el año 2013 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros (LSF), esta última orientado a mejorar las condiciones de acceso a los servicios financieros y la protección de los consumidores financieros, observándose el efecto durante la segunda década de este nuevo siglo, permitiendo que más personas tengan acceso a servicios financieros, contribuyendo a un mayor nivel de ahorro y una mayor profundización financiera referido a los depósitos, pese a lo transcurrido durante la pandemia del COVID-19, el ahorro en Bolivia se ha constituido en un pilar fundamental para el desarrollo económico y la estabilidad financiera del país.

La práctica del ahorro, en el caso personal o familiar, por una parte, permite dispo-

ner de recursos para enfrentar imprevistos como problemas de salud, reparaciones inesperadas o pérdidas de empleo; asimismo, proporciona una sensación de seguridad y tranquilidad al saber que se cuenta con un respaldo financiero; por otra parte, contar de recursos financieros para financiar estudios o la realización de proyectos como comprar una casa, iniciar un negocio o realizar un viaje, como también otorga la libertad de tomar decisiones sin depender únicamente de su salario o de préstamos o iniciar generando ingresos pasivos a través de los intereses obtenidos aumentando su patrimonio. Mientras que, para un país, un alto nivel de ahorro contribuye a fortalecer las reservas internacionales, lo cual coadyuva en la estabilización de la economía frente a shocks externos, también ayuda a controlar la inflación reduciendo la presión sobre la demanda de bienes y servicios; respecto al crecimiento económico, facilita capital para inversiones, impulsando el crecimiento económico sostenible; asimismo, fomenta el desarrollo de instituciones financieras sólidas y diversificadas, que pueden ofrecer mejores servicios a la población, especialmente en la facilidad de acceso a créditos o tasas pasivas atractivas.

En Bolivia, existen varios tipos de depósitos que las personas naturales y organizaciones utilizan:

Depósitos a la Vista: Fondos que se caracterizan por la posibilidad de retirar en cualquier momento sin penalización, estos depósitos suelen tener tasas de interés más bajas debido a la facilidad de acceso.

Depósitos a Plazo Fijo: Depósitos que se realizan por un determinado período y no se pueden retirar antes de la fecha de vencimiento sin incurrir en una penalización, aunque estos depósitos suelen ofrecer tasas de interés más altas debido al compromiso de mantener depositado por un tiempo.

Cuentas Corrientes: Cuentas que permiten realizar múltiples transacciones (depósitos,

retiros, transferencias y pagos), de uso personal o por personas jurídicas.

Depósitos en Moneda Extranjera: Son depósitos realizados en una moneda diferente a la moneda nacional (bolivianos). Estos pueden ser a la vista o a plazo fijo y son útiles para quienes necesitan manejar divisas.

Depósitos en Caja de Ahorro: Son depósitos que se realizan en cajas de ahorro, por el que suelen ofrecer tasas de interés competitivas y son accesibles para la población en general. Este tipo de depósitos serán el objeto de análisis, considerando tanto en moneda nacional como extranjera, en un período de 30 años establecido entre el año 1994 al 2023, cuyos registros, que posteriormente serán analizados junto a las tasas de interés pasivas y el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF). El comportamiento específico realizado tanto en moneda nacional como extranjera en Caja de Ahorros a lo largo del período citado, se resume en el siguiente cuadro:

**Depósitos en caja de ahorro 1994 a 2013
Sistema Financiero (En miles de Bolivianos)**

Año	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Totales
	Bs.	%	Us.	%	
1994	119	9%	1.183	91%	1.302
1995	99	6%	1.448	94%	1.547
1996	220	7%	3.040	93%	3.260
1997	299	7%	4.182	93%	4.481
1998	318	6%	4.872	94%	5.190
1999	330	6%	4.989	94%	5.319
2000	330	5%	5.942	95%	6.272
2001	442	6%	7.391	94%	7.833
2002	383	5%	6.940	95%	7.323
2003	519	6%	8.494	94%	9.013
2004	1.145	17%	5.762	83%	6.907

Año	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Totales
	Bs.	%	Us.	%	
2005	1.929	24%	6.169	76%	8.098
2006	3.409	33%	6.937	67%	10.346
2007	6.964	49%	7.315	51%	14.279
2008	10.954	59%	7.750	41%	18.704
2009	11.730	53%	10.309	47%	22.039
2010	13.966	62%	8.585	38%	22.551
2011	18.261	66%	9.387	34%	27.648
2012	22.257	70%	9.391	30%	31.648
2013	27.840	74%	10.015	26%	33.755
2014	33.833	76%	10.461	24%	44.294
2015	44.957	80%	11.191	20%	56.148
2016	39.814	77%	11.731	23%	51.545
2017	44.957	80%	11.439	20%	56.017
2018	48.620	81%	11.042	19%	59.662
2019	42.468	78%	11.792	22%	54.260
2020	49.400	79%	12.802	21%	62.202
2021	53.799	81%	12.419	19%	66.218
2022	57.682	82%	12.300	18%	69.982
2023	59.923	88%	8.482	12%	68.405

El segundo componente a incluir en el análisis del ahorro, son las tasas pasivas, es decir, lo que el sistema financiero reconoce cuando el dinero es depositado en cada una de ellas, en este caso específico en cuentas de caja de ahorros, mientras que el sistema financiero pueda disponer ese dinero en créditos.

Estas tasas han sido reguladas por el Banco Central de Bolivia (BCB) a objeto de asegurar un equilibrio entre atraer depósitos y mantener la estabilidad financiera, comportamiento que posteriormente será analizado junto a los ahorros y con el ITF, este

último a partir de su implementación (2004) particularmente relacionado con el ahorro en moneda extranjera.

El sistema financiero boliviano, casi de manera permanente, ha implementado diversas campañas para atraer a los ahorradores, entre ellos, sorteos de dinero, duplicación de saldos y tasas superiores a las reguladas dentro de lo permitido, como así también reclasificando sus carteras para cumplir con los cupos obligatorios establecidos, especialmente en sectores como vivienda y sector productivo en los financiamientos, todas estas regulaciones provienen de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), es importante hacer notar que la regulación de las tasas en Bolivia, han incentivado a los ahorradores a depositar más dinero en las cajas de ahorro, comportamiento observado con mayor efecto en períodos de crecimiento económico, cuya relación se realizará más adelante, presentando el siguiente resumen de las tasas en caja de ahorros durante los últimos 30 años (1994-2023):

Tasas de Interés Pasiva Efectiva Caja de Ahorro 1994 a 2023 BOLIVIA (%)

Año	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
1994	16,20	6,80 *
1995	16,70	7,10
1996	16,00	7,20
1997	13,10	6,20
1998	11,60	5,60
1999	10,40	5,50
2000	8,40	4,30
2001	6,50	2,60
2002	6,30	1,10
2003	5,30	0,70
2004	4,30	0,60

Año	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
2005	3,50	0,60
2006	2,40	1,30
2007	2,20	1,30
2008	2,75	2,90
2009	1,49	1,38
2010	0,51	0,20
2011	0,70	0,10
2012	0,90	0,10
2013	0,90	0,10
2014	0,60	0,01
2015	0,50	0,01
2016	1,50	0,10
2017	1,00	0,01
2018	1,00	0,20
2019	2,70	0,01
2020	0,50	0,01
2021	1,20	0,10
2022	1,50	0,39
2023	1,51	0,08

*= Corresponde a enero / 1995 por falta de información de la gestión 1994

Fuente: BCB (elaboración propia)

El tercer elemento del presente análisis es el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) en nuestro país, que rige en un nuevo período a partir de la Ley N° 2646 de abril de 2004 (el detalle de la normativa, su vigencia y continuidad se resume en el artículo difundido en la revista especializada de la Carrera de Economía de la USFX – Boletín Económico Virtual N° 6 - 2024); empero, según reportes del Banco Central de Bolivia (Reporte Ingresos al 2022 Cuadro N° 13.02 - BCB) se observan, en algunos

años de la década de 1990 (específicamente de 1991 a 1994) reportan ingresos por este concepto pero que no precisamente corresponde a lo establecido mediante Ley N° 2646 de abril/2004, además de constituir poco significativos, de acuerdo al siguiente cuadro resumen:

Resumen de recaudación Impuestos Internos: Impuesto por Fuente de Ingresos (ITF) por décadas (1990 - 2022) (En miles de Bs.)

Año	Total de recaudaciones	Impuesto a las transacciones financieras	Relación porcentual (%)
1990	1.072.781	-	0,00%
1991	1.440.620	2.075	0,14%
1992	2.035.083	1.855	0,09%
1993	2.517.965	1.693	0,07%
1994	3.118.233	1.199	0,04%
1995	3.787.124	-	0,00%
1996	4.389.648	-	0,00%
1997	5.066.097	-	0,00%
1998	6.184.872	-	0,00%
1999	5.956.629	-	0,00%

Fuente: Servicio de impuestos Nacionales (SIN); Aduana Nacional de Bolivia (ANB)

Presentación: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Ecnómica - Sector Monetario y Fiscal

Sin embargo, en el documento denominado Memoria Fiscal emitido por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) correspondiente al periodo 1990 a 2006 (Anexo-14), no expone estos importes (de 1990 a 2003), aclarando en el mismo, que los ingresos por este concepto tiene vigencia desde julio/2004 (de acuerdo a la Ley N° 2646). Se considera oportuna esta aclaración a objeto de que no se entienda como error de exposición de la información, rescatándose la explicación realizada en la Memoria Fiscal del MEFP, es decir, para fines de análisis e interpretación de

los datos, objeto del presente artículo, se asumirá que no se cuentan con ingresos en el período de 1990 a 2003 por concepto de ITF, sino a partir del año 2004, de acuerdo a la norma que entró efectivamente en vigencia este impuesto (julio/2004).

A continuación se presentan los registros que han constituidos en calidad de ingresos para el Tesoro General del Estado del período que formará parte del presente análisis comparativo de 2004 a 2023:

Resumen de recaudación Impuestos Internos: Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) DE 2004 a 2023 (En miles de Bs.)

Año	Total de recaudaciones	Impuesto a las transacciones financieras	Relación porcentual (%)
2004	11.352.130	313.667	2,76%
2005	15.999.711	632.573	3,95%
2006	21.321.159	446.058	2,09%
2007	24.307.869	323.599	1,33%
2008	29.757.821	340.252	1,14%
2009	30.160.411	338.608	1,12%
2010	31.647.504	347.053	1,10%
2011	41.548.501	379.456	0,91%
2012	49.674.226	378.095	0,76%
2013	59.882.517	384.086	0,64%
2014	64.451.922	400.559	0,62%
2015	61.540.563	387.702	0,63%
2016	53.754.308	439.499	0,82%
2017	53.732.571	490.755	0,91%
2018	56.843.931	543.188	0,96%
2019	55.529.376	521.827	0,94%
2020	42.629.979	420.703	0,99%
2021	49.018.429	502.146	1,02%

Año	Total de recaudaciones	Impuesto a las transacciones financieras	Relación porcentual (%)
2022	58.667.944	561.459	0,96%
2023 (p)	56.154.000	389.000	0,69%

p= Dato provisional

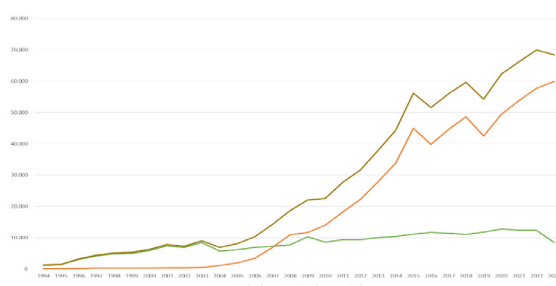
Fuente: Servicio de impuestos Nacionales (SIN); Aduana Nacional de Bolivia (ANB)

Presentación: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal

De acuerdo a los cuadros resumidos y presentados, el período que se ha considerado para el presente análisis corresponderá desde el año 1994 a 2023 (treinta años), por cuanto se pretende tomar en cuenta el comportamiento de los ahorros (Caja de Ahorros) diez (10) años anteriores a la vigencia del ITF (2004) y continuar con el análisis respecto al comportamiento de los ahorros, tanto de acuerdo a las tasas pasivas para los depósitos en caja de ahorros en moneda nacional (MN) y extranjera (ME) y el ITF en los siguientes veinte (20) años que tiene vigencia éste último (2004 a 2023).

De manera general, se puede observar un constante crecimiento en los ahorros totales, iniciando el año 1994 con una cartera de Bs. 1.302 (en Miles de bolivianos) alcanzando a diciembre/2023 a Bs. 68.405 (siempre en Miles de bolivianos), es decir que en 30 años alcanzó un crecimiento de casi 53 veces, de lo cual se podría deducir que el país desarrolló una cultura favorable del ahorro.

Depósitos Caja -Ahorro 1994 - 2023



Observando la citada información, el crecimiento que presenta en el período que no estaba vigente el ITF (1994 a 2003) el ahorro es relativamente lento, estando sujeto su comportamiento solo a las tasas pasivas de ese período y a la situación económica que entonces se encontraba nuestro país, alcanzando a crecer en casi siete (7) veces respecto al año base del presente análisis (de Bs. 1.302 a Bs. 9.013, en miles), mientras que, en la segunda década (del 2004 a 2013), este último año con una cartera de Bs. 37.855 (en miles) logra crecer más de 29 veces que el año base de este análisis (1994), manteniendo esa tendencia en la tercera década (2014 a 2023) cuyo registros alcanzan a Bs. 68.405 (en miles).

Este segmento de depósitos están compuestos por ahorros en moneda nacional (bolivianos) y moneda extranjera (en su mayoría en dólares americanos), donde por el tipo de moneda de los depósitos, presenta un comportamiento que precisamente coincide con la implementación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), por cuanto revisando en la primera década (de 1994 a 2003), período en el cual no estaba en vigencia el ITF, se puede advertir que los ahorros eran realizados más en la moneda extranjera (ME) que en la moneda nacional (MN), tanto así que en este período, en promedio, casi el 94% correspondía a los ahorros en ME y apenas un 6% en MN, pese al relativo crecimiento de los ahorros, el mayor crecimiento presenta en la moneda extranjera. Así, en 1994 presenta un ahorro en moneda nacional de Bs. 119 (en Miles) alcanzando a Bs. 519 (en Miles) el año 2003, un poco más de 4 veces respecto a 1994, mientras que los ahorros en moneda extranjera, registra en 1994 Bs. 1.183 (en Miles) alcanzando a Bs. 8.494 (en Miles) el año 2003, significando un crecimiento en más de 7 veces que el año 1994.

Como se ha hecho referencia, en el período de 1994 a 2003 no existía el ITF siendo una tasa que podría significar un efecto negativo directo en los ahorros (con algu-

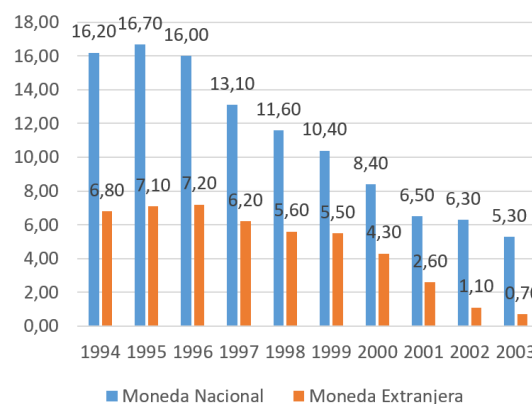
nas exenciones); por tanto, solo se hará un análisis comparativo con las tasas pasivas vigentes de este período, de acuerdo al siguiente gráfico:

Depósitos y Tasas de Interés Pasiva Efectiva en Caja de Ahorro 1994 a 2003 Bolivia en miles de Bolivianos y Porcentajes

Año	Depósitos CA-MN	Tasa % MN	Depósitos CA-ME	Tasa % ME	Total Depósitos CA
1994	119	16,2	1.183	6,8	1.302 *
1995	99	16,7	1.448	7,1	1.547
1996	220	16	3.040	7,2	3.260
1997	299	13,1	4.182	6,2	4.481
1998	318	11,6	4.872	5,6	5.190
1999	330	10,4	4.989	5,5	5.319
2000	330	8,4	5.942	4,3	6.272
2001	442	6,5	7.391	2,6	7.833
2002	383	6,3	6.940	1,1	7.323
2003	519	5,3	8.494	0,7	9.013

*= Las tasas de interés corresponde a enero / 1995 por falta de información de la gestión 1994
Fuente: BCB (elaboración propia)

Tasas Pasivas Caja Ahorro 1994 - 2003

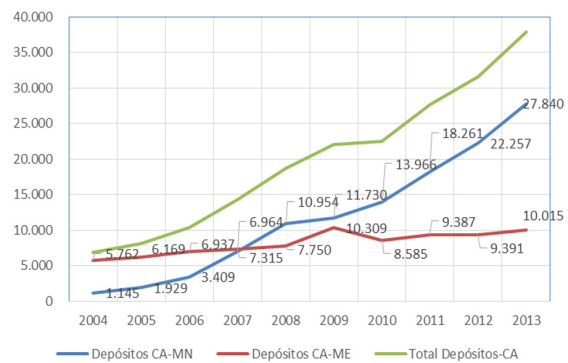


Como ya se ha hecho referencia, se trata de un período de relativo crecimiento de los ahorros, más en ME que en MN pero en ninguno de los tipos de moneda no guarda

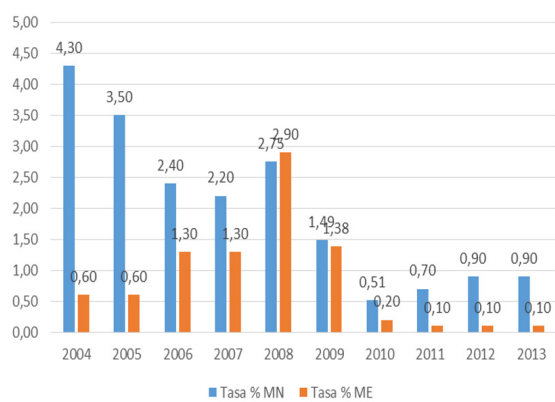
relación con las tasas pasivas, observándose que éstas bajan (en ambos tipos de depósitos); en todo caso, ese crecimiento en los ahorros se podría atribuir a la relativa estabilidad económica que presentó ese período Bolivia (luego de la década del 80, en una primera parte marcada por una hiperinflación y una segunda parte controlada a partir del D.S. 21060 de agosto de 1985, normativa considerada como un nuevo modelo económico del país); por ejemplo, una inflación controlada que en 1994 presentó una tasa de 8,52% y el año 2003 alcanzó a 3,94%, correspondiendo un promedio de toda esa década una tasa de 5,4%, lo que no impidió destinar recursos al ahorro, mientras que la tasa pasiva promedio de toda esta década fue de 11,05% en MN y 4,71% en ME, cabe hacer notar también que en ese período presenta un aumento en el ingreso per cápita de \$Us. 819 del año 1994 a cerca de \$Us. 1.000 el 2003 (Bitácora Económica del INE mayo/2023) lo cual ratifica lo de la estabilidad económica referida.

Pasando a la revisión del segundo período, años 2004 a 2013, se puede observar que apenas entró en vigencia el ITF (Julio/2004) presenta un brusco cambio en las cantidades depositadas en esa gestión y desde luego porcentuales, los depósitos en moneda nacional crece de Bs. 519 (en Miles) del año 2003 a Bs. 1.145 (en Miles) en el año 2004 (más del 220%), trasladando este efecto al ahorro en ME, que en este caso baja de Bs. 8.494 (en Miles) del 2003 a Bs. 5.762 (en Miles) en 2004. Asimismo, este año presenta un comportamiento que pocas veces se observa en todo el período de análisis (1994 a 2023) en que en el total disminuyen los depósitos en caja de ahorros, de Bs. 9.013 (en Miles) de 2003 a Bs. 6.907 (en Miles) en la gestión 2004, lo cual nos muestra un primer referente del efecto que causó la implementación del ITF, este comportamiento (disminución de un período a otro) no se vuelve a presentar sino hasta el año 2016, cuyo análisis corresponderá realizar cuando se esté considerando la tercera época de este análisis (2014 a 2023).

Caja Ahorros MN y ME 2004 - 2013 (M - Bs.)



Tasa Interés Caja-Ahorro MN y Me 2004-2013



Continuando con la revisión de los datos del período 2004 a 2013, podemos observar que los depósitos en MN crecen en mayor proporción que los depósitos en ME, tanto así que los ahorros en MN el 2004 inicia con Bs. 1.145 (en Miles) y se incrementa a Bs. 27.840 en el año 2013, es decir, que el 2013 alcanza a crecer en más de 24 veces que el año 2004; asimismo, se observa que a partir del año 2008 los depósitos en MN superan a los depósitos en ME, siendo la composición porcentual en ese año el 59% en MN y el 41% en ME del total de los depósitos en cajas de ahorro, de ahí en adelante, se observa este comportamiento; contrariamente, si bien a partir del 2005 se observa un relativo incremento en los depósitos en ME; sin embargo, éstos no crecen en la misma proporción que en el anterior período analizado, tanto así que es superado por los depósitos en MN, constituyendo apenas el 26% del total de los depósitos en Cajas de Ahorro en la gestión 2013, es decir, que en esta gestión

Bs. 27.840 (en miles) corresponden a depósitos en caja de ahorros en MN y Bs. 10.015 (en Miles) en ME, si bien en la gestión 2009 los depósitos en ME logra una significativa recuperación, el año 2010 presenta una disminución y a partir de este año la proporción entre los depósitos en moneda nacional versus extranjera es superada abismalmente, consolidándose este comportamiento en el último período del presente análisis.

Respecto al comportamiento de las tasas pasivas de este período, se puede observar que en similares características al anterior período analizado, presenta una tendencia a la baja, de acuerdo a la gráfica podemos observar que la tasa de interés en MN el 2004 estaba en 4,30% y para los ahorros en ME alcanzaba al 0,60%, mientras para la gestión 2013 la tasa de ahorro en MN solo fue de 0,90% y para los ahorros en ME ape-

nas el 0,10%, no obstante a ello, no fue óbice en la relativa tendencia creciente al ahorro, notándose un incremento considerable de acuerdo al análisis realizado anteriormente, pudiendo establecerse que esos cambios negativos en las tasas pasivas no fueron incidentes en el crecimiento de los ahorros, especialmente en moneda nacional, aunque estos últimos corresponde una aclaración respecto a la mayor tendencia respecto al ahorro en moneda extranjera, cuyo causa de este comportamiento se debe a la implementación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), cuya relación se describe a continuación.

Se considera importante hacer notar el efecto del ITF en este período, toda vez que precisamente a partir del año 2004 se establece el mismo, con las siguientes características normativas y porcentuales:

Resumen de los Períodos y Tasas del ITF

Año	Norma	Período vigencia	Tasas
abr / 2004	Ley N°2646	Junio / 2004 a Junio / 2006	0,30% y 0,25%
jul / 2006	Ley N°3446	Julio / 2006 a Junio / 2009	0,15%
jul / 2009	D.S. N°199	Julio / 2009 a Junio / 2012	0,15%
jul / 2012	Ley N°234	Julio / 2012 a Junio / 2015	0,15%
jul/ 2015	Ley N°713	Julio / 2015 a Diciembre / 2018	0,15% ; 0,20% 0,25% y 0,30%
dic / 2018	Ley N°1135	Enero / 2009 a Diciembre / 2023	0,30%
dic / 2023	Ley N°1546	Enero / 2024 a Diciembre / 2028	0,30%

Si bien este impuesto fue creado con el fin de paliar el déficit fiscal que presentó en los períodos anteriores a su implementación (el año 2003 reportó un 8% del PIB), en posteriores períodos fue sustentado con el concepto de la “bolivianización de la economía nacional”, junto a la política monetaria de no variación del tipo de cambio del dólar americano, siendo notorio el cambio en el comportamiento del ahorro en MN respecto

al ahorro en ME (en su mayoría en dólares americanos), por cuanto esta tasa afecta directamente al ahorro en ME, mientras que el ahorro en moneda nacional no fue afectada con ninguna tasa o gravamen, de ahí el cambio paulatino de los ahorros que tanto numérica como porcentualmente se puede observar entre los dos tipos de ahorro a partir de la vigencia de este impuesto (julio/2004), precisamente, en este año el aho-

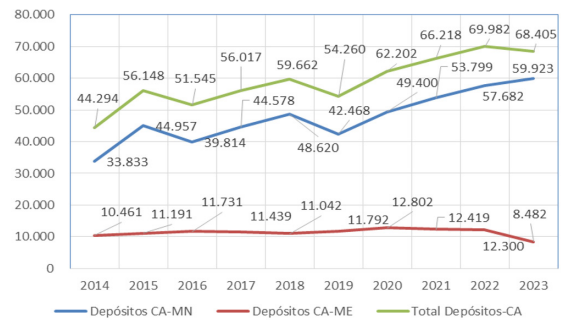
rro en moneda extranjera cae sustancialmente de Bs. 8.494 (en Miles) de 2003 a Bs. 5.762 (en Miles) en la gestión 2004, es decir más del 47% de disminución, tanta fue la afectación de esta norma (del ITF) que no obstante al incremento en el ahorro en moneda nacional no compensa la baja del total del ahorro en el año 2004 que alcanzó a Bs. 6.907 (en Miles) mientras que el año 2003 cerró en Bs. 9.013 (en Miles). Cabe hacer notar que la tasa establecida del ITF para los primeros años de su implementación (2004 a 2006) fue del 0,30% y 0,25%, modificándose en el segundo semestre del 2006 a una tasa del 0,15%, a partir de cuyo período es que se observa la recuperación del ahorro en ME.

Sin embargo, a partir del año 2005 muestra una relativa recuperación del ahorro en ME, aunque el ahorro en MN crece en mayor proporción; por ejemplo, el año 2009 presenta el mayor importe logrado en el ahorro en ME desde el primer año del período de este análisis (Bs. 10.309, en Miles) pero que ya representaba el 47% del total de los ahorros por cuanto los ahorros en MN llega a Bs. 11.730 (en Miles) lo que significó un incremento en más de ocho (8) veces respecto al 2004, mientras que el ahorro en ME apenas casi logra duplicar en todo ese período (de Bs. 5.762 a Bs. 10.309 en Miles).

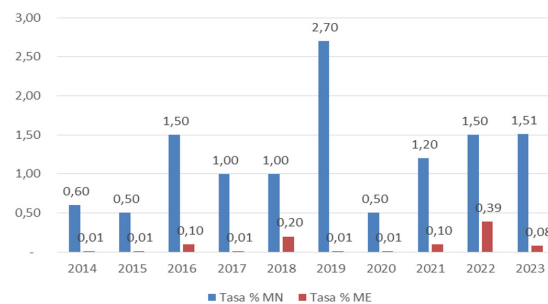
Así, bajo el efecto del ITF, en el período de 2010 a 2013 (últimos años de este período de análisis) se mantiene el comportamiento de crecimiento de los ahorros en MN respecto a los ahorros en ME, notándose una nueva disminución de este último en el año 2010 a Bs. 8.585 (en Miles), constituyendo el 38% del total de ahorros, mientras que los ahorros en MN asciende a Bs. 13.966 (en Miles) formando el 62% del total de los ahorros alcanzados a esa gestión; aunque entre los años 2011 a 2013, se observa una relativa recuperación del ahorro en ME, el ahorro en MN mantiene un alto margen de crecimiento alcanzando a formar, cerrando este período, el 74% del total de los ahorros y apenas el 26% el ahorro en ME.

El último período de análisis corresponde a los años 2014 a 2023, el cual de alguna manera consolida la tendencia al ahorro en MN respecto a la ME, ratificando los altos porcentajes destinados al ahorro en MN, de acuerdo a las siguientes gráficas:

Caja Ahorros MN y ME 2014 - 2023 (M - Bs.)



Tasa Interés Caja-Ahorro MN y Me 2014-2023



El año 2014 el ahorro en MN inicia con una cartera de Bs. 33.833 (en Miles) lo cual significó el 76% de todos los ahorros, mientras que los ahorros en ME alcanza a Bs. 10.461 (en Miles) correspondiendo solo el 24% del total, aunque estos últimos logran un incremento respecto al año 2013, lo cual se hace poco perceptivo por el significativo incremento del ahorro en MN (crece más del 57% de lo que compone el ahorro en ME el 2014), esta tendencia creciente de los ahorros en MN respecto a ME, parte desde el anterior período revisado (2004-2013) precisamente debido a la implementación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) toda vez que el ahorro en ME es sujeto por tasas que afectan al movimiento de esta moneda de manera libre como lo es en el ahorro en MN, en este período sufre un incremento del 100% de la tasa (de 0,15% a 0,30%), de ahí que

la curva de la gráfica de los ahorros en ME expone una tendencia horizontal terminando con una caída sustancial en el año 2023 a Bs. 8.482 (en Miles) constituyendo apenas el 12% del total del ahorro, cifra que no se veía desde el año 2008 (este año, el ahorro en ME fue de Bs. 10.954 y significaba el 59% del total de los ahorros, mientras que el ahorro en MN fue Bs. 7.750, ambos en Miles).

Mientras el total de ahorros continuó en ascenso, éstos fueron a través del ahorro en MN, algunos años presentan altibajos pero al final del año 2023 este cierra con Bs. 59.923 (en Miles) significando un incremento del 44% respecto al año 2014, en el caso del ahorro en ME sufre una caída, no obstante que en algunos períodos alcanzan a las máximas cifras de toda la historia del ahorro en esta moneda cuando el año 2020 alcanza a Bs. 12.802 (en Miles).

Revisando las tasas pasivas, al igual que en el anterior período analizado (2004-2013), se observa el decremento de estas; sin embargo, también se observó que estas bajas no fueron óbice para que los ahorros se vean afectados, por cuanto el crecimiento en los ahorros fue altamente significativo, así, en este último período (2014-2023) por las bajas tasas pasivas registradas, tampoco fueron incidentes en el ahorro, observándose que los ahorros totales subieron, iniciando el 2014 con Bs. 44.294 (en Miles) y cerrando el 2023 con Bs. 68.405 (en Miles) significando un incremento, en diez años, más del 54%. Respecto a la cartera entre moneda nacional (MN) y extranjera, mantiene la mayor tendencia al ahorro en MN, el año 2014 constituyó el 76% del total mientras que el 2023 asciende al 88%, pese que éste es el período donde se presentan las tasas pasivas más bajas de estos 30 años de análisis, aunque el año 2019 presenta la tasa más alta (2,70%) de todo este último período (2014-2023) en MN, pero los ahorros son menores al de la gestión 2018 en cuya gestión las tasas de ahorro en MN fueron menores pero la cartera fue mayor a la gestión 2019, es decir, el 2018 la cartera fue Bs. 48.620 y el 2019 Bs. 42.468 (ambos

en Miles), pudiendo nuevamente ratificarse que el ahorro en ME fue afectado por el ITF que entró en vigencia desde al año 2004.

Bibliografía

- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. Tipos de Depósito. (27 de noviembre de 2024). Obtenido de ASFI: https://www.asfi.gob.bo/educacionfinanciera/Tipos_Depositos.html?form=MG0AV3
- Banco Central de Bolivia – BCB. Memoria 2021. Memorias Institucionales. Publicado el 29 de abril de 2022. Obtenido de: <https://www.bcb.gob.bo/?q=content/memoria-2021>
- Banco Central de Bolivia – BCB. Memoria 2023. Memorias Institucionales. Publicado el 29 de abril de 2024. Obtenido de: <https://www.bcb.gob.bo/?q=content/memoria-2023>
- Carrera de Economía Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales – USFX. Boletín Económico Virtual N° 6 - 20 años del Impuesto a las Transacciones Financieras ITF. Publicado el 24 de julio de 2024. Obtenido de: https://economicas.usfx.bo/boletin-economico-virtual-edicion-6-no-6/?fbclid=IwY2xjawEREmxleHRuA2FlbQIxMQABHfwGnBYG6qseucm0diAAWcT0oz-vZJiR3SoX3H-LAW4Y7sOKMYRGbiJB-fPw_aem_Blqt42hpG6-ORUTcrflykQ
- Financeans. La Historia del ahorro: Cómo hemos llegado hasta aquí. (25 de noviembre de 2024). Obtenido de FINANCEANS: <https://financeans.com/la-historia-del-ahorro-como-hemos-llegado-hasta-aqui/?form=MG0AV3>
- Ministerio de Hacienda. Memoria Fiscal 2006. Publicado el 09 de julio de 2008. Obtenido de: https://www.economiayfinanzas.gob.bo/sites/default/files/2022-11/MF_2006.pdf

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
Memoria Fiscal 2009. Publicado el 01 de agosto de 2010. Obtenido de: <https://www.economiayfinanzas.gob.bo/node/7581>

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Memoria de la Economía Boliviana 2011. Publicado el 22 de marzo de 2012. Obtenido de: <https://www.economiayfinanzas.gob.bo/node/7579>

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Bitácora Económica – periódico mensual. Año 3 N° 3, Mayo 2023. Obtenido de: <https://www.economiayfinanzas.gob.bo/sites/default/files/2023-08/Bitacora%2023%2023-05.pdf>