

Balance fiscal en Bolivia: Comportamiento del Déficit Fiscal en relación al Producto Interno Bruto

Fiscal balance in Bolivia: Behavior of the Fiscal Deficit in relation to the Gross Domestic Product

Víctor Hugo Torrez Mogro ¹ ✉

Recibido: 11 Mayo 2025 / Revisado: 18 Junio 2025 / Aceptado: 21 Agosto 2025 / Publicado: 10 Octubre 2025

Resumen

El presente artículo tiene como objetivo analizar el balance fiscal del Sector Público No Financiero sobre el Producto Interno Bruto en Bolivia durante el período 2014-2024. La investigación adopta un enfoque cuantitativo, de tipo básico y con nivel descriptivo, empleando el método deductivo-analítico; utiliza un diseño no experimental y longitudinal. Para la recolección de datos, se recurrió a fuentes documentales del Banco Mundial, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de Bolivia. El análisis de resultados del balance fiscal del Sector Público No Financiero, durante el período 2014-2024, revela una estructura de ingresos dependiente en gran medida de ingresos corrientes, destacándose la recaudación tributaria e ingresos del sector de hidrocarburos. En cuanto a gastos, se observa una concentración en egresos corrientes, mientras la inversión pública tuvo una disminución significativa. Durante este período se registró un déficit fiscal sostenido, cuyo financiamiento fue por créditos. En conclusión, es necesario diversificar los ingresos del sector público para reducir la dependencia de los hidrocarburos; se debe mejorar la eficiencia del gasto corriente y disminuir el financiamiento mediante deuda; en 2024 el déficit alcanzó 7,8% del PIB, considerado insostenible por organismos internacionales, que recomiendan un máximo del 3%.

Palabras claves: Ingresos Corrientes, Inversión, Hidrocarburos, Financiamiento.

Abstract

This article analyzes the fiscal balance of the Non-Financial Public Sector as a percentage of the Gross Domestic Product in Bolivia during the period 2014-2024. The research adopts a quantitative, and

✉ Víctor Hugo Torrez Mogro / licvictorhugotorrez@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0002-1235-5736>

1 Facultad de Contaduría Pública y Ciencias Financieras,
Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de
Chuquisaca

descriptive approach, employing the deductive-analytical method and a non-experimental and longitudinal design. Data collection was based on documentary sources from the World Bank, the

National Institute of Statistics, and the Ministry of Economy and Public Finance of Bolivia. The analysis of the fiscal balance of the Non-Financial Public Sector during the period 2014-2024 reveals a revenue structure largely dependent on current income, with particular emphasis on tax collection and revenues from the hydrocarbon sector. Expenditures, were concentrated in current spending, while public investment decreased significantly. During this period, a sustained fiscal deficit was recorded, financed through loans. In conclusion, it is necessary to diversify public sector revenues to reduce dependence on hydrocarbons; efficiency in current spending must be improved and debt financing reduced. In 2024, the deficit reached 7.8% of GDP, considered unsustainable by international organizations, which recommend a maximum of 3%.

Keywords: Current revenue, Investment, Hydrocarbons, Financing.

Introducción

La política fiscal desempeña un papel clave en la estabilización de la economía a corto plazo. Durante las recesiones, los gobiernos pueden impulsar la demanda mediante un mayor gasto con estabilizadores y ajustar los impuestos según sea necesario. Por el contrario, cuando la economía se sobrecalienta, una reducción del gasto puede frenar el exceso de demanda y mitigar la inflación. En algunos países de América Latina, la política fiscal requiere mejoras; los países de bajos ingresos tienen dificultades para abordar la inestabilidad económica, responder a las crisis y proporcionar bienes adecuados para impulsar el crecimiento (Banco Mundial, 2025).

La deuda es uno de los retos más acuciantes para los países en desarrollo, especialmente para los países menos adelantados (PMA). Estos países se enfrentan a mayores costes de endeudamiento; suelen tener capacidades de gestión de la deuda más débiles. La pandemia de COVID-19 agravó severamente los balances fiscales de los PMA y

aumentó su deuda pública, la mayor parte de la cual es externa. Otras crisis, como la guerra en Ucrania y la emergencia climática, han complicado aún más la situación, incrementando la necesidad de gastos públicos esenciales y, en muchos casos, provocando devaluaciones monetarias que han elevado el coste de la deuda externa (Organización de las Naciones Unidas, 2024).

En América Latina y el Caribe, existe un crecimiento débil, debido a una explosión demográfica en declive, una reducción en los precios de los productos básicos y situaciones fiscales debilitadas que dejan en evidencia la necesidad inminente de profundas reformas fiscales. La mayoría de los países precisan recortar o ajustar su gasto fiscal, mediante un rebalanceo de las políticas fiscales (Banco Interamericano de Desarrollo, 2016).

La política fiscal en Bolivia, definida constitucionalmente como eje rector de la administración económica y financiera del Estado y de todas las entidades públicas (Art. 321 CPE), es un conjunto de acciones del gobierno que se enfocan en la administración y aplicación de instrumentos para la captación, modificación de los ingresos, gastos y financiamiento del sector público; el objetivo de la política fiscal es garantizar la estabilidad económica del país. Para ello, se firma un acuerdo entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Banco Central de Bolivia, en el marco del Programa Fiscal (Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, 2023).

Una política fiscal debe articular tres dimensiones clave: 1) gestión eficiente de ingresos tributarios y no tributarios, 2) asignación estratégica del gasto público bajo criterios de progresividad y 3) financiamiento sostenible; estas dimensiones deberían alinearse con el Pacto Fiscal Internacional, que prioriza la coordinación intergubernamental y la transparencia pública (Rodríguez, 2021).

La política fiscal debe formar parte de un paquete flexible de instrumentos y medidas; un antecedente determinante es el gasto fiscal, como una proporción menor del Producto Interno Bruto. Por consiguiente, la política fiscal, por sí

sola, suele no bastar para sostener los equilibrios macroeconómicos, que comprenden el gasto y su peso notablemente mayor que el fiscal en el PIB (French Davis, 2016).

El balance fiscal en Bolivia enfrenta desafíos críticos tras una década de desequilibrios crecientes. Entre 2014 y 2023, el déficit fiscal escaló del 3,4% al 10,9%, acompañado de una caída de reservas internacionales del 45,5% al 1,5% y un aumento de la deuda pública al 84,9% sobre el Producto Interno Bruto.

Estudiar el déficit fiscal en Bolivia es crucial debido a su impacto directo en la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de las finanzas públicas, posibilitando comprender las causas del desequilibrio fiscal, para posteriormente evaluar sus efectos en otras variables económicas y proponer soluciones para mitigar riesgos.

Según el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de Bolivia, el gobierno priorizó el estímulo interno mediante una política fiscal expansiva. Se consolidaron esfuerzos para sostener subsidios a carburantes y alimentos, además de redistribuir ingresos hacia los sectores más vulnerables; estas medidas reflejan un compromiso con la reactivación económica y protección social (Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, 2025).

Considerando estos aspectos del trabajo, este artículo se enfoca en responder la siguiente pregunta: ¿Cuál es el nivel de incidencia del balance fiscal en el crecimiento económico con base en el Producto Interno Bruto en Bolivia? El objetivo del manuscrito es analizar el balance fiscal del Sector Público No Financiero SPNF, sobre el Producto Interno Bruto (PIB) en Bolivia durante el período 2014-2024.

Aspectos teóricos sobre balance fiscal y Producto Interno Bruto

La política fiscal tiene efectos estabilizadores; por medio del sistema de impuestos y transferencias, consigue que la renta disponible del sector fluctúe en menor proporción que la renta nacional. Una primera función de la política fiscal es la generación de condiciones macroeconómicas estables que

favorezcan un entorno adecuado para la toma de decisiones, donde la credibilidad y consistencia de las políticas aplicadas tienen gran importancia, seguido por su función fundamental de propiciar una mejor asignación de recursos (Camino Mogro & Brito Gaona, 2021).

El balance fiscal es la diferencia entre los ingresos y gastos de un gobierno en un período, si los ingresos son mayores que los gastos, se tiene un superávit; si los gastos son mayores, se produce un déficit fiscal (Solorzano Matamoros et al., 2022); este desfase económico conlleva a un gobierno a financiar la diferencia mediante préstamos o emisión monetaria (Cortés, 2015).

Para comprender el comportamiento del balance fiscal boliviano, se debe vislumbrar los ingresos y egresos del Sector Público No Financiero SPNF, que es el conjunto de entidades públicas no financieras que forman parte del Gobierno General y las empresas públicas. (Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, 2025).

El primer componente del SPNF es el Gobierno General; está compuesto por: El Gobierno Central, Gobiernos Autónomos Departamentales, Regionales, Municipales, Indígenas Originarios Campesinos y Seguridad Social. El Gobierno Central contempla al: Tesoro General de la Nación, Fondo Nacional de Inversión Productiva y Social, VIAS-Bolivia, Administradora Boliviana de Carreteras, Insumos Bolivia, Fondo Nacional de Desarrollo Regional, Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo, Administración de Aeropuertos y Servicios Auxiliares a la Navegación Aérea, Agencia Boliviana de Correos, Navegación Aérea y Aeropuertos Bolivianos, Contraloría General del Estado, Ministerios, Universidades Públicas y otras instituciones descentralizadas.

Las Empresas Públicas están integradas por: Empresas nacionales y empresas de agua. Entre las principales se encuentran: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, Corporación Minera de Bolivia, Empresa Minera Huanuni, Boliviana de Aviación, Empresa Metalúrgica Vinto, Empresa Nacional de Electricidad, Bolivia TV, Empresa de Papeles Bolivia, Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos, Empresa Naviera Boliviana, Cartones

de Bolivia, Empresa Pública Nacional Estratégica Cementos de Bolivia, Empresa Siderúrgica del Mutún, Agencia Boliviana Espacial, Empresa Mi Teleférico, Empresa de Envases de Vidrios de Bolivia, Empresa de Yacimientos de Litio Boliviano, entre otras (Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, 2025).

El Producto Interno Bruto (PIB) es un indicador clave de la política económica; se considera un referente para la medición de la magnitud de la economía de un país y es el anclaje de otros indicadores, como el déficit fiscal (Uhsca Cuzco et al., 2019). El producto interno bruto mide el ingreso nacional y la producción de un país determinado; este es igual al total de gastos en todos los bienes y servicios finales producidos en el país en un período de tiempo determinado (World Bank, Trading Economics, 2024).

Existen tres formas de medición del Producto Interno Bruto: por el lado del ingreso, del gasto y del producto. Por el lado del gasto, se compone de Gasto en Consumo Final de los Hogares (consumo), el Gasto de Consumo Final de la Administración Pública (gasto de gobierno), la Formación Bruta de Capital Fijo (inversión, obras civiles, maquinarias y equipos), la Variación de Existencias (cambios en el valor de bienes, materias primas, productos en proceso y terminados), las Exportaciones e Importaciones de Bienes y Servicios (Apaza & Santos, 2022).

Materiales y métodos

El artículo de investigación tiene un enfoque cuantitativo, puesto que mide las variables balance fiscal y Producto Interno Bruto, a partir de la revisión de documentos de entidades oficiales a nivel nacional e internacional, con intención de analizarlos e interpretarlos. El método de investigación es deductivo porque parte de principios generales y teorías macroeconómicas reconocidas sobre el balance fiscal y su relación con el Producto Interno Bruto, aplicado al caso particular de Bolivia y analítico porque descompone el fenómeno fiscal en sus componentes fundamentales: ingresos, egresos y

su impacto sobre el PIB, para examinar cada uno de estos elementos con el fin de comprender su comportamiento y las relaciones entre ellos. Tiene un diseño no experimental, longitudinal, donde no existe manipulación alguna de las variables sujetas a investigación; el tipo de investigación es básica con nivel descriptivo. El análisis de la información lo realizaron a través de una Matriz de Registro (Hurtado de Barrera, 2012), la matriz pertenece a una técnica de revisión documental, que fue la implementada por el autor mencionado, diseñada para sistematizar datos de fuentes primarias.

Con respecto a la población, se tiene un criterio documental; para este caso se recurrió a obtener información del balance fiscal producto del comportamiento de ingresos y egresos del Sector Público no Financiero y la relación que tiene con el Producto Interno Bruto, considerado un indicador macroeconómico; datos obtenidos del Banco Mundial, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas del Estado Plurinacional de Bolivia; cuyos datos corresponden a un periodo histórico de 10 años, 2014 a 2024; convirtiéndose el estudio en longitudinal. Dicha población que sustenta este estudio está conformada por los siguientes registros oficiales, publicados:

Banco Mundial (BM).

- Base de datos. Trading Economics Bolivia PIB 1960-2022.
- Base de datos. Trading Economics. Bolivia PIB 2023-2024 Expectativa.

Instituto Nacional de Estadística de Bolivia (INE).

- Serie histórica del Producto Interno Bruto a precios corrientes por año según tipo de gasto, 1980–2023.
- Base de datos Anuarios Estadísticos 2014–2023.

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP), Viceministerio del Tesoro y Crédito Público (VTyCP).

- Boletines de Informe Fiscal 2024.
- Programa Fiscal Financiero 2023.
- Balances Fiscales Consolidados (2014–2024).

Resultados

Ingresos del Sector Público No Financiero

En la tabla 1 presenta una visión detallada y cronológica de los ingresos percibidos por el

Sector Público No Financiero en millones de dólares americanos, desglosados por tipo de ingreso (totales, corrientes, tributarios, renta, regalías, hidrocarburos, otros ingresos corrientes y de capital), cuyo objetivo principal de esta información es mostrar la evolución, composición y tendencias de los recursos financieros que han ingresado al Sector Público No Financiero durante el periodo 2014-2024.

Tabla 1. Ingresos del Sector Público No Financiero, 2014–2024

| CUENTAS | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| INGRESOS TOTALES | 16.850 | 15.667 | 14.479 | 14.983 | 15.473 | 15.382 | 12.283 | 14.329 | 16.915 | 15.817 | 17.632 |
| INGRESOS CORRIENTES | 16.743 | 15.543 | 14.417 | 14.817 | 15.382 | 15.340 | 12.267 | 14.310 | 16.895 | 15.799 | 17.625 |
| INGRESOS TRIBUTARIOS | 6.506 | 6.772 | 6.658 | 6.707 | 6.706 | 6.871 | 5.254 | 6.168 | 7.106 | 7.309 | 8.235 |
| <i>Renta Interna</i> | 5.894 | 6.181 | 6.098 | 6.092 | 6.370 | 6.239 | 4.817 | 5.524 | 6.369 | 6.547 | 7.429 |
| <i>Renta Aduanera</i> | 424 | 448 | 407 | 144 | 145 | 440 | 292 | 395 | 483 | 235 | 547 |
| <i>Regalías Mineras</i> | 187 | 142 | 153 | 183 | 192 | 193 | 144 | 248 | 253 | 240 | 260 |
| IMPUESTOS, REGALIAS/ HIDROCARB. | 434 | 442 | 207 | 182 | 181 | 371 | 367 | 361 | 327 | 296 | 313 |
| <i>Impuesto Especial a los Hidrocarburos - IEHD</i> | 419 | 430 | 192 | 171 | 169 | 360 | 354 | 350 | 316 | 285 | 292 |
| <i>Regalías</i> | 15 | 12 | 15 | 12 | 11 | 12 | 13 | 11 | 11 | 10 | 21 |
| HIDROCARBUROS | 7.496 | 5.651 | 4.154 | 4.336 | 4.922 | 4.958 | 4.288 | 4.606 | 5.609 | 4.808 | 5.275 |
| <i>Mercado Interno</i> | 2.598 | 2.705 | 2.791 | 2.903 | 2.986 | 2.984 | 2.559 | 2.802 | 2.874 | 2.939 | 3.032 |
| <i>Mercado Externo</i> | 4.899 | 2.947 | 1.363 | 1.433 | 1.936 | 1.974 | 1.729 | 1.804 | 2.734 | 1.869 | 2.243 |
| OTRAS EMPRESAS | 1.080 | 1.046 | 1.081 | 1.227 | 1.218 | 1.205 | 767 | 1.460 | 1.702 | 1.561 | 1.851 |
| <i>Mercado Interno</i> | 794 | 835 | 820 | 927 | 954 | 886 | 557 | 923 | 1.093 | 1.082 | 1.219 |
| <i>Mercado Externo</i> | 287 | 211 | 261 | 300 | 264 | 318 | 210 | 537 | 608 | 479 | 632 |
| TRANSFERENCIAS CORRIENTES | 388 | 473 | 521 | 438 | 417 | 429 | 374 | 356 | 361 | 388 | 374 |
| OTROS INGRESOS CORRIENTES | 838 | 1.159 | 1.509 | 1.640 | 1.364 | 1.506 | 1.217 | 1.360 | 1.790 | 1.436 | 1.576 |
| INGRESOS DE CAPITAL | 107 | 124 | 62 | 167 | 91 | 41 | 17 | 19 | 20 | 19 | 8 |
| <i>Donaciones</i> | 97 | 115 | 56 | 44 | 88 | 27 | 13 | 15 | 19 | 17 | 6 |
| <i>Otros Ingresos de capital</i> | 10 | 8 | 5 | 123 | 4 | 14 | 4 | 4 | 1 | 2 | 2 |

Nota. Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Los ingresos totales del SPNF, mostraron una trayectoria volátil, pasando de \$16.850 MM en 2014 a \$17.632 MM en 2024, con caídas críticas en 2020 (\$12.283 MM, -22% en relación con el 2019), por la pandemia del covid-19. Esta composición refleja una alta dependencia de ingresos corrientes (99% del total en 2024).

Egresos del Sector Público No Financiero

La siguiente tabla expone los egresos del Sector Público No Financiero; tiene como objetivo principal presentar de manera clara y sistemática la evolución y composición de los gastos realizados por el SPNF, en el periodo 2014-2024, expresados en millones de dólares americanos.

Esta información es fundamental para analizar cómo el Estado distribuye y utiliza sus recursos e identificar las áreas prioritarias del gasto.

Tabla 2. Egresos del Sector Público No Financiero, 2014-2024
(En millones de dólares americanos)

| CUENTAS | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EGRESOS TOTALES | 17.952 | 17.927 | 16.904 | 17.897 | 18.730 | 18.313 | 16.892 | 18.057 | 20.015 | 20.723 | 20.932 |
| EGRESOS CORRIENTES | 11.591 | 12.145 | 11.161 | 12.042 | 13.496 | 13.756 | 14.480 | 15.046 | 17.003 | 17.612 | 18.388 |
| SERVICIOS PERSONALES | 3.647 | 4.368 | 4.014 | 4.609 | 5.333 | 5.342 | 5.531 | 56.635 | 5.909 | 6.185 | 6.374 |
| Indemnizaciones | 47 | 49 | 30 | 37 | 38 | 50 | 59 | 600 | 59 | 50 | 64 |
| Beneméritos | 18 | 16 | 15 | 14 | 13 | 12 | 11 | 9 | 8 | 7 | 7 |
| Resto de Remuneraciones | 3.582 | 4.302 | 3.969 | 4.558 | 5.282 | 5.280 | 5.462 | 5.594 | 5.842 | 6.127 | 6.303 |
| BIENES Y SERVICIOS | 5.294 | 4.794 | 4.568 | 5.032 | 5.482 | 5.608 | 4.889 | 6.327 | 8.064 | 7.835 | 7.349 |
| INTERESES DEUDA EXTERNA | 143 | 161 | 180 | 254 | 315 | 365 | 350 | 317 | 391 | 623 | 742 |
| INTERESES DEUDA INTERNA | 128 | 153 | 53 | 39 | 51 | 15 | 47 | 166 | 269 | 331 | 499 |
| Pérdidas BCB | -67 | -44 | -134 | -164 | -166 | -232 | -196 | -47 | -46 | -186 | -99 |
| Otros | 195 | 197 | 187 | 203 | 217 | 247 | 243 | 285 | 387 | 517 | 599 |
| TRANSFERENCIAS CORRIENTES | 1.963 | 1.980 | 1.944 | 1.792 | 1.925 | 1.889 | 3.185 | 2.047 | 2.186 | 2.533 | 2.770 |
| Certificados Fiscales a Privados | 188 | 173 | 353 | 141 | 154 | 108 | 168 | 182 | 144 | 169 | 240 |
| Rentistas | 867 | 999 | 907 | 1.018 | 1.055 | 1.088 | 1.098 | 1.106 | 1.092 | 1.089 | 1.291 |
| Otras Transferencias al Sector Privado | 907 | 807 | 685 | 633 | 716 | 693 | 1.918 | 759 | 951 | 1.275 | 1.240 |
| OTROS EGRESOS CORRIENTES | 350 | 567 | 377 | 257 | 426 | 409 | 347 | 465 | 268 | 300 | 331 |
| GASTOS NO IDENTIFICADOS | 66 | 122 | 25 | 59 | -36 | 129 | 130 | 51 | -82 | -194 | 323 |
| EGRESOS DE CAPITAL | 6.362 | 5.782 | 5.743 | 5.855 | 5.234 | 4.557 | 2.412 | 3.011 | 3.011 | 3.111 | 2.544 |
| Resultado Fiscal Global Déficit | -1.102 | -2.260 | -2.426 | -2.914 | -3.257 | -2.932 | -4.609 | -3.728 | -3.100 | -4.906 | -3.299 |

Nota. Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Los egresos totales del SPNF crecieron un 16,6% (2014-2024), pasando de \$17.952 MM a \$20.932 MM. Los egresos corrientes llegaron a representar un 87,8% del total de egresos y los egresos de capital, representan el 12,2% del total de egresos en la gestión 2024.

Déficit fiscal y relación con el Producto Interno Bruto

La tabla que expone a continuación es fundamental para la investigación; proporciona información detallada del Resultado Fiscal Global negativo, el cual se traduce en un Déficit Fiscal sostenido desde la gestión 2014 al 2024 del Sector Público No Financiero en Bolivia y su relación directa con el Producto Interno Bruto, que permiten analizar cómo ha fluctuado el desequilibrio fiscal en proporción al tamaño de la economía nacional.

Tabla 3. Financiamiento del déficit fiscal, Sector Público No Financiero y Producto Interno Bruto de Bolivia, 2014-2024 (En millones de dólares americanos)

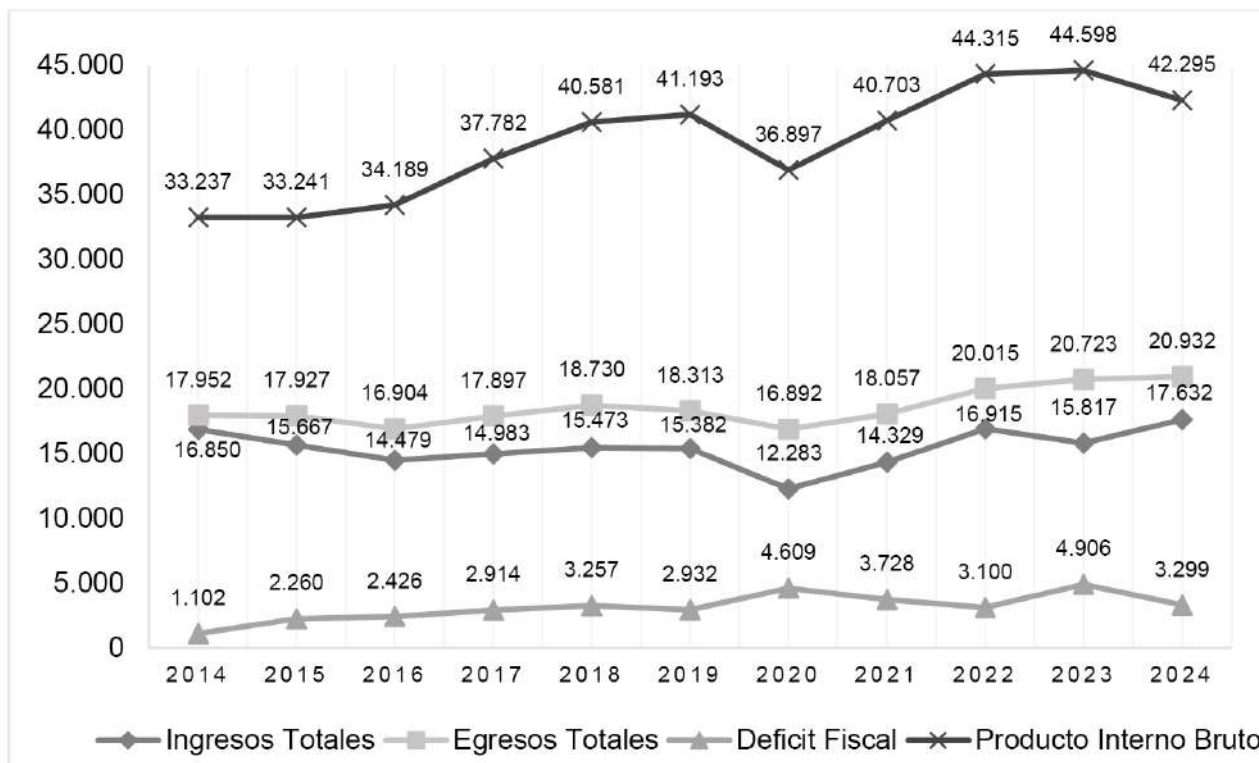
| CUENTAS | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CREDITO EXTERNO NETO | 441 | 559 | 656 | 2.104 | 750 | 1.084 | 740 | 806 | 637 | 211 | 227 |
| <i>Desembolsos, bonos soberanos, otros</i> | 441 | 559 | 656 | 2.104 | 750 | 1.084 | 740 | 806 | 637 | 211 | 227 |
| CREDITO INTERNO NETO | 660 | 1.702 | 1.770 | 810 | 2.507 | 1.847 | 3.549 | 3.266 | 2.463 | 4.695 | 3.072 |
| <i>Banco Central, letras, bonos tesoro y AFP</i> | 660 | 1.702 | 1.770 | 810 | 2.507 | 1.847 | 3.549 | 3.266 | 2.463 | 4.695 | 3.072 |
| FINANCIAMIENTO DEFICIT FISCAL D.F. | 1.102 | 2.260 | 2.426 | 2.914 | 3.257 | 2.932 | 4.609 | 3.728 | 3.100 | 4.906 | 3.299 |
| Producto Interno Bruto PIB | 33.237 | 33.241 | 34.189 | 37.782 | 40.581 | 41.193 | 36.897 | 40.703 | 44.315 | 44.598 | 42.295 |
| Variación D.F. en % PIB | 3,3 | 6,8 | 7,1 | 7,7 | 8 | 7,1 | 12,5 | 9,2 | 7 | 11 | 7,8 |

Nota. Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (2025); Instituto Nacional de Estadística (2024) y Banco Mundial (2024), para obtener datos del Producto Interno Bruto

Durante la última década 2014-2024, la administración de los recursos públicos en Bolivia ha enfrentado crecientes desafíos, reflejados en una brecha persistente entre ingresos y egresos

que alcanzó un importe de \$3.299 MM, en la gestión 2024, equivalente al 7,8% del tamaño total de la economía PIB, cifra que supera ampliamente el límite recomendado internacionalmente.

**Figura 1. Balance Fiscal en relación al Producto Interno Bruto, 2014–2024
(En millones de dólares americanos)**



En la figura 1 muestra que, durante el periodo 2014-2024, los ingresos totales del Sector Público No Financiero presentan una tendencia general fluctuante con un descenso notable en 2020, seguido de una recuperación gradual hasta 2024. Por su parte, los egresos totales se mantienen consistentemente por encima de los ingresos, aumentando de manera sostenida a lo largo del periodo, especialmente alrededor de 2022 y años siguientes. Esto provoca un déficit fiscal persistente todos los años, con picos importantes en 2020 y 2023, afirmando que el gobierno boliviano gasta más de lo que recauda, evidenciando una presión sobre la sostenibilidad fiscal. La caída del Producto Interno Bruto en 2020 coincide con la mayor brecha entre ingresos y egresos y el pico de déficit fiscal, situación que evidencia el impacto negativo del ciclo económico en las finanzas públicas. La persistencia de déficits, incluso durante años de recuperación del PIB, demanda que se realicen los ajustes necesarios para equilibrar ingresos

y egresos, generando un desafío fiscal que debe atenderse para conservar la estabilidad económica a largo plazo.

Discusión

Estructura de los ingresos totales

Los ingresos totales del SPNF, están representados principalmente por los ingresos corrientes y, dentro de esta, los ingresos tributarios tienen una tendencia a un crecimiento sostenido del 26,6% (2014-2024), alcanzando \$8.235 MM en 2024. Un componente clave es la Renta Interna, como principal fuente de recursos (90% del total en 2024), impulsada por el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto a las Utilidades de las Empresas; la Renta Aduanera ligada al comercio exterior fue volátil (\$144 MM en 2017 vs. \$547 MM en 2024); las Regalías mineras fueron estancadas, evidenciando agotamiento de reservas.

Bajo este contexto, los resultados denotan la aplicación de la curva de Laffer (Flores Espinoza et al., 2024), que explica el aumento de recaudación por formalización económica, pero también sugiere límites ante presiones tributarias excesivas por encima del promedio (16,2%) de la región (20,3% del PIB en Bolivia, gestión 2022) (Torrez Mogro, 2024).

Los Impuestos y Regalías sobre Hidrocarburos, tienen una tendencia descendente con una caída del 28% (2014-2024), de \$434 MM a \$313 MM. Entre las principales causas está la reducción de producción de gas (-21% desde 2015).

En el componente de hidrocarburos, se evidencia un descenso del 29,6% (2014-2024), de \$7.496 MM a \$5.275 MM, cuya desagregación está en función del mercado, el mercado interno de \$2.598 MM a \$3.032 MM, denotando un crecimiento del 16,7%. La venta de hidrocarburos en el mercado externo ha caído en un 54,2%, registrando de 4.899 MM a \$2.243 MM en la gestión 2024.

Estos datos económicos evidencian la teoría de la maldición de los recursos (Sachs & Warner, 2010); se manifiesta en la dependencia del gas (73% de exportaciones) y su impacto procíclico en las finanzas públicas.

En relación con el componente Otras Empresas, la tendencia es a un crecimiento del 71,4% (2014-2024), de \$1.080 MM a \$1.851 MM, destacándose entre las más sobresalientes ENDE, seguido de YLB, que ha contribuido en \$320 MM en 2024 (primer año de comercialización de litio). La teoría que respalda es el modelo de empresas estatales estratégicas (Guajardo Soto, 2013), que subraya su rol en la captura de recursos, pero también sus ineficiencias (pérdidas del 3,2% del PIB en 2023).

La cuenta Otros Ingresos Corrientes representa entre el 5-9% del total de ingresos corrientes; este rubro experimentó una tendencia al aumento del 88% (2014-2024), de \$838 MM a \$1.576 MM, integrado principalmente por multas y sanciones tributarias, entre otros.

Finalmente, el rubro de Ingresos de Capital colapsó en un 93% (2014-2024), de \$107 MM a \$7 MM, inducido por una limitada capacidad de inversión pública (solo 12% del gasto total en

2024) y una dependencia de deuda para financiar infraestructura, contraviniendo el enfoque de Golden Rule (Rodríguez Cairo, 2020), que recomienda financiar inversión con ingresos de capital, no con deuda.

Estructura de los Egresos Totales

El crecimiento de un 16,6% (2014-2024) de los egresos totales del SPNF esconde dos dinámicas contrapuestas; por una parte, los egresos corrientes aumentaron en un 58,6% (de \$11.591 MM a \$18.388 MM), representando el 87,8% del total de egresos en 2024 y, en contraposición los egresos de capital cayeron en 60% (de \$6.362 MM a \$2.544 MM), reduciendo su participación al 12,2% en la gestión 2024. Estos datos contradicen la aplicación teórica del modelo de Golden Rule (Baquero Beltrán et al., 2022), recomendando que la inversión pública se financie con ingresos de capital. La contracción de estos egresos viola este principio, priorizando gasto corriente sobre acumulación de capital.

El primer componente de los egresos corrientes son los Servicios Personales, este demuestra una tendencia a un crecimiento del 74,7% (2014-2024), de \$3.647 MM a \$6.374 MM, integrados principalmente por Resto de remuneraciones, con un 99% del total (2024), vinculado a sueldos y salarios del sector público, seguido de indemnizaciones y menor escala, pago a beneméritos.

Continuando, se tiene a los Bienes y Servicios (prestación de servicios, compra de materiales, suministros y activos), cuya tendencia es a un aumento del 38,8% (2014-2024), de \$5.294 MM a \$7.349 MM. Se tuvo en la gestión 2022 (\$8.064 MM) por compras de insumos médicos en tiempos de pandemia y postpandemia.

Posteriormente están las Transferencias Corrientes; la tendencia de este grupo de egresos es al aumento del 41% (2014-2024), de \$1.963 MM a \$2.770 MM. Y dentro de esta, las más importantes están la cuenta Otras transferencias al sector privado (subsídios), que registró \$1.240 MM en 2024, y consecutivamente la cuenta Rentistas (bonos sociales), que subió un 49% en la gestión

2024 con relación al 2014.

Estos datos conllevan a inferir que el precepto teórico poco observado son las transferencias no condicionadas (Serrano Cordero, 2020); pueden generar dependencia sin mejorar productividad.

Otro componente de importancia de la tabla de egresos son los intereses de deuda y, dentro de este, en primer orden, los intereses de la deuda externa, que se incrementó en un 419% del 2014 al 2024 (\$143M - \$742M). En la misma lógica, los intereses de la deuda interna se incrementan en un 290% del 2015 al 2024 (\$128M - \$499M).

El comportamiento de estos datos económicos se alinea con la corriente teórica que plantea la hipótesis de dominancia fiscal (Orihuela, 2025), sugiere que el alza en tasas de interés interno (\$499 MM en 2024) refleja presiones inflacionarias por financiamiento monetario del déficit.

La cuenta de Otros Egresos Corrientes tiene una tendencia a la reducción y pasa de 5,4% (2014-2024), pero con picos en 2015 (\$567 MM) y 2023 (\$517 MM).

Y finalmente, los Egresos de Capital tuvieron una evolución a la baja, cayendo en un 60% (2014-2024), de \$6.362 MM a \$2.544 MM. Este comportamiento tiene un impacto a nivel de inversión en carreteras, así como en los proyectos de energía como el litio. Estos datos se enmarcan en la teoría aplicada en el modelo de crecimiento endógeno (Talavera & Arroyo, 2020), que vincula la caída de inversión pública con menor productividad futura.

Financiamiento del déficit fiscal y relación sobre el Producto Interno Bruto

El financiamiento del déficit fiscal del Sector Público No Financiero, mostró una tendencia de crecimiento sostenido del 199% entre la gestión 2014 (\$1.102 MM) y la gestión 2024 (\$3.299 MM). Sin embargo, este incremento esconde episodios importantes: en la gestión 2020, el financiamiento se disparó a \$4.609 MM, representando un 57% más que el periodo 2019, esto debido a la pandemia, financiado principalmente con crédito interno del Banco Central de Bolivia; empero, en el periodo

2022, se redujo a \$3.299 MM. En 2024, el déficit representa el 7,8% del Producto Interno Bruto, niveles insostenibles, según la Unión Europea, que considera el límite deseable de un 3% anual sobre el PIB (García Carballido, 2024).

El financiamiento a través de crédito externo tuvo un crecimiento y posterior caída; alcanzó un pico de \$2.104 MM en 2017 (emisión de bonos soberanos), pero se desplomó a \$227 MM en 2024 por dificultades legislativas en la aprobación de créditos (BID, CAF, FMI, entre otras). Estos datos no confluyen con la teoría aplicada de restricción externa, que explica que la caída en la aprobación de créditos limita la inversión (Schorr & Wainer, 2023).

El financiamiento mediante crédito interno tuvo un crecimiento significativo; aumentó un 365% (2014-2024), de \$660 MM a \$3.072 MM. En este contexto, el Banco Central de Bolivia financió el 89% en 2020 (\$3.549 MM), mediante emisión monetaria y la compra de bonos del tesoro, que representaron \$4.695 MM en 2023. Este tipo de financiamiento de dominancia fiscal genera una inflación (9% en 2024) y devaluación encubierta (Orihuela, 2025).

Las tendencias macroeconómicas clave, denotan un crecimiento del PIB; este aumentó un 27,3% (2014-2023), pero cayó un 5,2% en 2024, reflejando vulnerabilidad a shocks externos (caída de precios de hidrocarburos).

El déficit fiscal se multiplicó por tres en términos nominales (2014-2024), con un pico del 12,5% del PIB en 2020 (respuesta a la pandemia). Aunque el déficit se redujo al 7,8% en 2024, sigue siendo 2,4 mayor que en 2014, evidenciando problemas estructurales en la generación de recursos y optimización de egresos fiscales.

Existe también una correlación entre déficit fiscal (-11% PIB en 2023) y comercial (-\$585 MM en 2023), que confirma la teoría de que los desequilibrios fiscales agravan los externos esta relación se fundamenta en mecanismos macroeconómicos interconectados (Rodríguez Saraguro & Tonon Ordóñez, 2024).

En cuanto a las limitaciones metodológicas del estudio, se reconoce que el análisis se fundamenta

en fuentes oficiales y datos financieros disponibles para el periodo señalado, por lo que está sujeto a las posibles revisiones o ajustes posteriores en dichas cifras. Además, la falta de desagregación más detallada en algunos rubros limita la precisión en ciertos aspectos del análisis, y la ausencia de información cualitativa impide profundizar en las causas subyacentes de las tendencias observadas.

Respecto a las implicaciones para la formulación de políticas públicas, los resultados sugieren la necesidad de reorientar el gasto público, favoreciendo la inversión sobre el gasto corriente para potenciar la productividad y el crecimiento. También diversificar la base económica para mitigar riesgos asociados a la dependencia de hidrocarburos y de implementar una política fiscal prudente que contenga el crecimiento del déficit y reduzca el financiamiento inflacionario, asegurando así una mayor sostenibilidad y estabilidad económica en el mediano y largo plazo. Estas recomendaciones buscan aportar un marco de referencia útil para la toma de decisiones y el diseño de estrategias públicas fundamentadas en evidencia empírica.

Conclusión

La estructura de ingresos del Sector Público No Financiero refleja problemáticas económicas teóricas, entre las que destaca la denominada maldición de los recursos. En este sentido, dado que la economía boliviana sigue siendo altamente dependiente del gas, se generan efectos procíclicos en las finanzas públicas, denotando la necesidad de reformas para diversificar las fuentes de ingresos, mejorar la eficiencia recaudatoria y reducir la dependencia fiscal de hidrocarburos. Mediante el fomento de nuevos sectores económicos y la formalización tributaria.

La composición de los egresos del Sector Público No Financiero expone una creciente concentración en egresos corrientes, específicamente en salarios, adquisición de bienes y servicios, mientras que la inversión pública ha caído. Esta priorización del gasto contradice el principio de Golden Rule, evidenciando un sesgo procíclico insostenible

en el mediano plazo. Esta situación requiere una reforma fiscal para priorizar y proteger la inversión pública, sector clave para el crecimiento sostenible, sin descuidar el diseño de políticas para mejorar la eficiencia del gasto corriente.

El déficit fiscal boliviano se debe a varios factores, entre ellos la caída de ingresos por hidrocarburos, subsidios a combustibles, intereses de deuda, entre otros, cuyo financiamiento se ha basado crecientemente en crédito interno, generando presiones inflacionarias; la reducción a créditos externos limita la capacidad de inversión pública, afectando la sostenibilidad fiscal. Este panorama demanda promover políticas fiscales prudentes y avanzar en el reordenamiento de la deuda, junto con incentivar la diversificación económica.

La relación observada entre el déficit fiscal y el Producto Interno Bruto, evidencia un problema estructural en la política fiscal boliviana. El persistente círculo vicioso de financiamiento del déficit fiscal, sumado a la elevada dependencia de los ingresos por hidrocarburos, exterioriza a la economía nacional a una significativa volatilidad en los ingresos fiscales. Esta situación obliga a recurrir a un mayor endeudamiento. Por tanto, resulta imperativo avanzar hacia la diversificación de las fuentes de ingreso y fortalecer los mecanismos de control del gasto público.

No obstante, persiste una interrogante relevante que amerita un análisis más profundo en investigaciones futuras: ¿De qué manera incide el comportamiento del déficit fiscal en el corto plazo sobre la balanza comercial de Bolivia? Resulta fundamental examinar los mecanismos a través de los cuales las variaciones en el déficit fiscal pueden influir en los flujos de exportaciones e importaciones, así como en el equilibrio externo del país.

Bibliografía

Apaza, F. C., & Santos, J. C. C. (2022). Análisis del PIB por tipo de gasto para Bolivia.

Banco Interamericano de Desarrollo. (2016). BID | Reforma fiscal, imprescindible para impulsar el crecimiento económico en América Latina

y el Caribe. <https://www.iadb.org/es/noticias/reforma-fiscal-imprescindible-para-impulsar-el-crecimiento-economico-en-america-latina-y>

Banco Mundial. (2025). Fiscal Policy—Taxes and Government Revenue [Text/HTML]. World Bank. <https://www.worldbank.org/en/topic/fiscalpolicy>

Baquero Beltrán, A., Villamil, J., Baquero Beltrán, A., & Villamil, J. (2022). Pandemia y política económica: La política monetaria en discusión. *Revista de Economía Institucional*, 24(46), 167-193. <https://doi.org/10.18601/01245996.v24n46.09>

Camino Mogro, S., & Brito Gaona, L. F. (2021). Ciclicidad de la política fiscal en Ecuador. *Revista de análisis económico*, 36(1), 49-84. <https://doi.org/10.4067/S0718-88702021000100049>

Cortés, A. F. M. (2015). Veinticinco años de crisis fiscal en Colombia (1990-2014). Acumulación, confianza y legitimidad en el orden neoliberal. *Papel Político*, 20(1), Article 1. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.papo20-1.vacf>

Flores Espinoza, D. G., Diez Matallana, R. A., Gómez Ocorima, R. M., & Chaparro Guerra, L. A. (2024). ¿Impulsa la recaudación tributaria el crecimiento económico? La curva de Laffer del Perú: Does tax collection drive economic growth? The Laffer curve of Peru. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 5(1). <https://doi.org/10.56712/latam.v5i1.1710>

French Davis, R. (2016). La experiencia de Chile con el balance fiscal estructural. *Cuadernos de Economía*, 35(67), Article 67. <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v35n67.52713>

García Carballido, P. (2024, marzo 7). Qué es el déficit público y qué significa para la economía de un país. *Newtral*. <https://www.newtral.es/deficit-publico-espana-que-es/20240307/>

Guajardo Soto, G. (2013). Empresas Públicas en América Latina: Historia, Conceptos, Casos y Perspectivas. *Revista de Gestión Pública | Volumen II, Número 1 | Enero-Junio 2013 | issn 0719-1820* pp. 5-24. <https://iace.uv.cl/index.php/rgp/article/download/2323/2285/8253>

Hurtado de Barrera, J. (2012). El proyecto de investigación: Comprensión holística de la

metodología y la investigación. Ediciones Quirón. Caracas Venezuela. <https://www.calameo.com/read/006205653257b9f45c09d>

Instituto Nacional de Estadística. (2024). Producto Interno Bruto Anual Serie: Histórica del Producto Interno Bruto PIB. INE. <https://www.ine.gob.bo/index.php/estadisticas-economicas/pib-y-cuentas-nacionales/producto-interno-bruto-anual/serie-historica-del-producto-interno-bruto/>

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. (2023). Programa Fiscal Financiero | MEFP. <https://www.economiayfinanzas.gob.bo/viceministerios/vtcp/programa-fiscal-financiero>

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. (2025). Boletines | MEFP Informe Fiscal 2024. https://www.economiayfinanzas.gob.bo/boletines?title=&field_viceministerio_target_id=32&type_1=All&field_gestion_value=

Organización de las Naciones Unidas. (2024, septiembre 18). El aumento de los déficits fiscales y la deuda en los países menos adelantados requiere una acción internacional urgente | ONU Comercio y Desarrollo (UNCTAD). <https://unctad.org/es/news/el-aumento-de-los-deficits-fiscales-y-la-deuda-en-los-paises-menos-adelantados-requiere-una>

Orihuela, R. (2025, febrero 28). La Deuda Boliviana: Desafíos y Oportunidades para un Ajuste Fiscal - Comentarios al Informe del FMI -. <https://populi.org.bo/la-deuda-boliviana-desafios-y-oportunidades-para-un-ajuste-fiscal-comentarios-al-informe-del-fmi/>

Rodríguez Cairo, V. (2020). Enfoques del principio de subsidiariedad económica del Estado en los últimos 25 años. *Quipukamayoc*, 28(56), 77-86.

Rodríguez, J. A. (2021). Situación Económica, Política Fiscal y Pandemia en Colombia. *Revista de Economía Institucional*, 23(44), 249-263. <https://doi.org/10.18601/01245996.v23n44.12>

Rodríguez Saraguro, J. E., & Tonon Ordóñez, L. (2024). Relación entre Déficit Fiscal y Comercial en Ecuador durante 2000-2022. *INNOVA Research Journal*, 9(4), Article 4. <https://doi.org/10.33890/innova.v9.n4.2024.2637>

Sachs, J. D., & Warner, A. M. (2010). The curse

of natural resources. *European Economic Review*, 45(4-6), 827-838. [https://doi.org/10.1016/S0014-2921\(01\)00125-8](https://doi.org/10.1016/S0014-2921(01)00125-8)

Schorr, M., & Wainer, A. (2023). Neodesarrollismo, restricción externa y salida exportadora en la Argentina. *Realidad Económica*, 53(355), Article 355.

Serrano Cordero, J. C. (2020). Mecanismos de transferencias monetarias condicionadas a los sectores en situación de pobreza en el Ecuador entre los años 2007-2012. <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/7076/1/TD134-DELA-Serrano-Mecanismos.pdf>

Solorzano Matamoros, K., Davila Herrera, J., & Llumiluisa Morocho. (2022). Efecto de las variables macroeconómicas sobre la recaudación tributaria en Ecuador, periodo 2000 a 2020. *593 Digital Publisher CEIT*, 7(2), Article 2. <https://doi.org/10.33386/593dp.2022.2.1023>

Talavera, M. F. P., & Arroyo, J. A. M. (2020). Efecto de Innovación sobre el Crecimiento

Económico de México: Análisis Empírico con el Modelo de Crecimiento Endógeno. *Revista de la Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas*, 5(9), Article 9.

Torrez Mogro, V. H. (2024). Crecimiento económico en función de la presión tributaria que se ejerce en Bolivia con referencia a Sudamérica / pág. 24-42 | *Revista Mundo Financiero*. *Revista Mundo Financiero*, 5(15). <https://mundofinanciero.indecasar.org/revista/index.php/munfin/article/view/121>

Uhsca Cuzco, N. U., Andrade Valenzuela, P. A., & Riquero Castro, H. R. (2019). Análisis de Correlación entre el PIB y la Deuda Externa: Facor para el Crecimiento Empresarial. *Journal of Science and Research*, 4(CIEIS2019), Article CIEIS2019. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3594187>

World Bank, Trading Economics. (2024). Bolivia—PIB | 1960-2022 Datos | 2023-2024 Expectativa. <https://es.tradingeconomics.com/bolivia/gdp>