

# LA COYUNTURA NACIONAL A COMIENZOS DE 2007 Y SUS PROYECCIONES FUTURAS

## CONTENIDO

<b>I. ANTECEDENTES</b>	<b>1</b>
<b>II. EL CAMBIO EN LAS CONDICIONES ECONÓMICAS</b>	<b>1</b>
<b>III. LAS CONDICIONES SOCIALES</b>	<b>7</b>
<b>IV. EL ENTORNO POLÍTICO</b>	<b>8</b>
<b>V. PREVISIONES PARA EL FUTURO INMEDIATO</b>	<b>12</b>
<b>VI. CONCLUSIONES</b>	<b>12</b>

## I. ANTECEDENTES

El presente informe ha sido preparado por el Instituto PRISMA con miras a proporcionar un conjunto sistemático de criterios y elementos de juicio sobre los rasgos básicos de la coyuntura nacional a comienzos de 2007 y sus perspectivas de cambio en el futuro inmediato.

Se incluyen también algunas exploraciones preliminares sobre los escenarios posibles a mediano plazo.

Los comentarios, sugerencias y críticas de los miembros y amigos de PRISMA contribuirán a perfeccionar y mejorar la interpretación de las tendencias básicas del país en una actualización del documento prevista para el segundo trimestre del año. Para entonces se podrán incorporar los cambios en curso, así como una mayor precisión en los indicadores de la economía.

## II. EL CAMBIO EN LAS CONDICIONES ECONÓMICAS

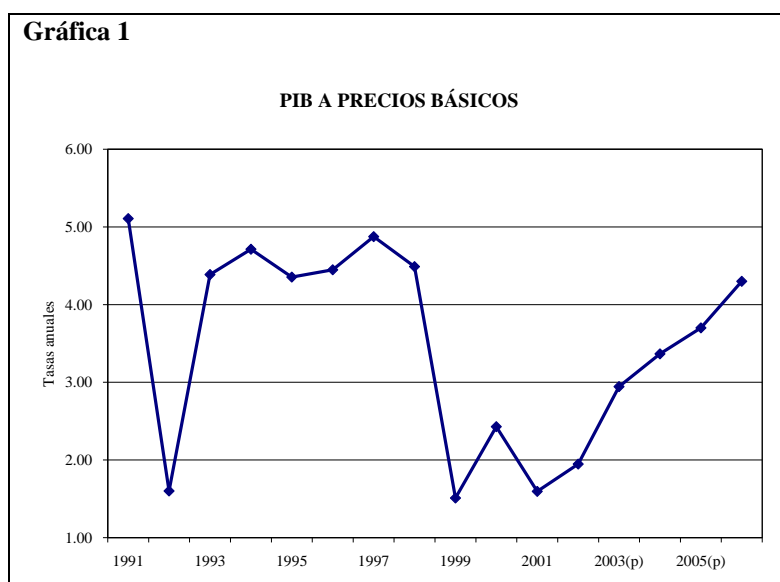
Después de la recesión de comienzos de la presente década, la economía boliviana parece haber ingresado en un nuevo ciclo de expansión impulsado por la bonanza generalizada imperante en el contexto económico internacional; las elevadas cotizaciones de los minerales y los hidrocarburos, la condonación de la deuda y el monto sin precedentes alcanzado por las remesas de los emigrantes.

Se suma a ello la repercusión favorable de la suscripción de los contratos con las empresas petroleras, lo cual ha cambiado diametralmente las percepciones negativas que se habían generado con el anuncio de la nacionalización de los hidrocarburos antes de mayo pasado.

Conviene ahora examinar las diferentes variables económicas con mayor grado de profundidad y detalle.

## 1. CRECIMIENTO

Como se observa en la gráfica 1 siguiente, después de la recesión iniciada en 1998 por efecto del contagio de la crisis brasileña y argentina, la economía ha recuperado un comportamiento expansivo a partir de 2004, sin alcanzar no obstante los guarismos del período 1993 a 1998.



El crecimiento de 2006 ha sido de 4.3 por ciento y en el futuro podría superar el 5 por ciento, como consecuencia de la continuidad de la bonanza externa y la ejecución de las inversiones esperadas en los sectores de hidrocarburos y minería.

Conviene tener presente, sin embargo, que en el desempeño general de la economía no influyen sólo estos dos sectores, sino también el resto de actividades caracterizadas por

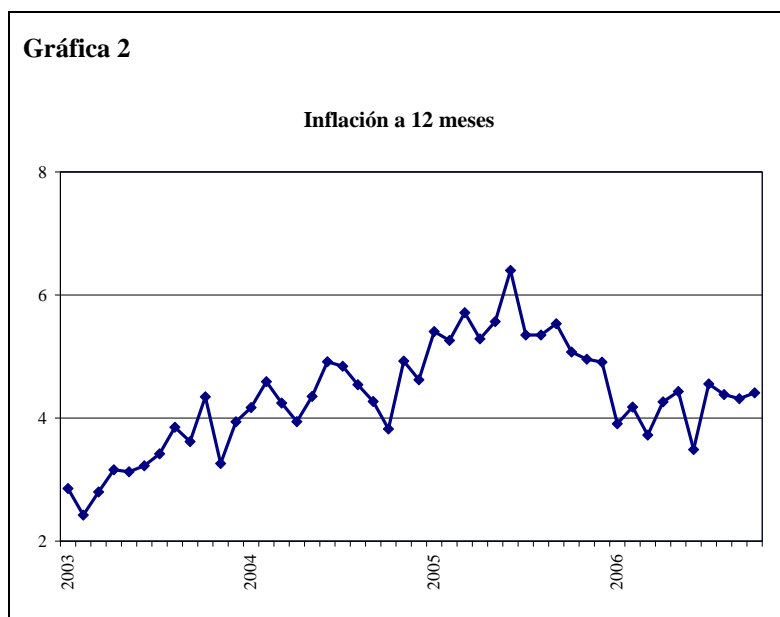
una mayor generación de valor agregado, cuales son la industria manufacturera, la agropecuaria y el transporte.

Dentro de este panorama general, la principal incertidumbre está relacionada con el futuro de las actividades manufactureras, que son las que más empleo generan y podrían adquirir un dinamismo interesante si se logra la apertura a largo plazo del mercado de los EE UU para las industrias de la confección, la joyería y los muebles de madera y cuero.

La enorme disparidad de desempeños sectoriales es por lo demás el resultado de la gran heterogeneidad que caracteriza a la economía de Bolivia, expresada, entre otros aspectos, en la ausencia de eslabonamientos entre los diferentes sectores de actividad económica. Si a ello se suma la informalidad imperante, se comprende la paradoja de que elevados aumentos de las inversiones (durante la década pasada) o de las exportaciones (en el presente) no se traducen en aumentos significativos de la tasa general de crecimiento por encima de su nivel histórico (entre 3 y 4 por ciento).

## 2. INFLACIÓN

Resulta importante destacar en este análisis que los precios a lo largo de los últimos cuatro años han registrado una tendencia levemente alcista hasta mediados de 2005, seguida luego por una tendencia a la baja, y todo esto dentro de la franja situada entre el 4 y el seis por ciento.



Se puede afirmar, en consecuencia, que ha reinado una estabilidad relativa, no obstante las turbulencias que se presentaron en las esferas social y política en los dos años pasados.

Como se observa en la gráfica 2, el comportamiento de los precios muestra una situación de confianza estabilizada por parte de los agentes económicos.

Mientras el Banco Central de Bolivia mantenga las políticas prudenciales que ha seguido en

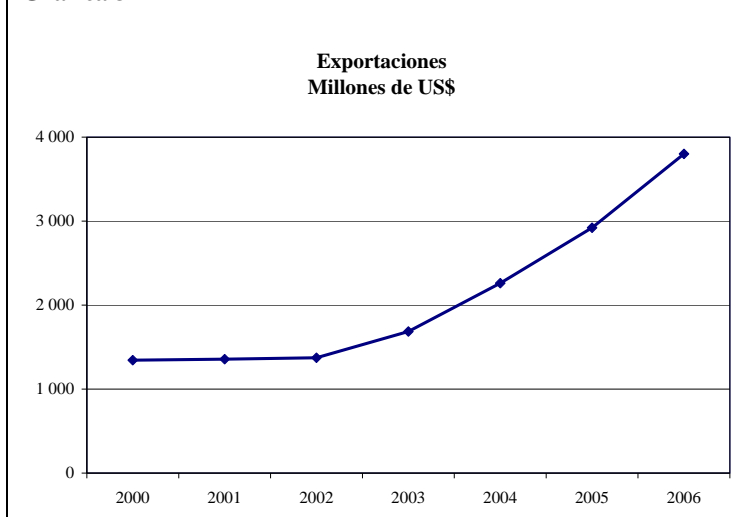
los pasados diez años, no existe mayormente riesgo inflacionario ocasionado por fenómenos monetarios. Distinto es el caso, sin embargo, si es que la ampliación de la demanda externa no se ve acompañada por un comportamiento congruente de parte de la oferta interna. En tal caso, serían las importaciones las que tendría que convertirse en una variable de ajuste, replicando lo que acontece en Venezuela.

## 3. EXPORTACIONES Y RESERVAS INTERNACIONALES

El crecimiento de las exportaciones es uno de los datos más importantes de la presente coyuntura. Cabe destacar, en efecto, que durante cerca de 20 años las exportaciones de Bolivia oscilaron en un nivel próximo a los US\$ 1 000 millones.

Todavía a comienzos de la presente década no se percibía una variación significativa respecto de dicho nivel.

Gráfica 3



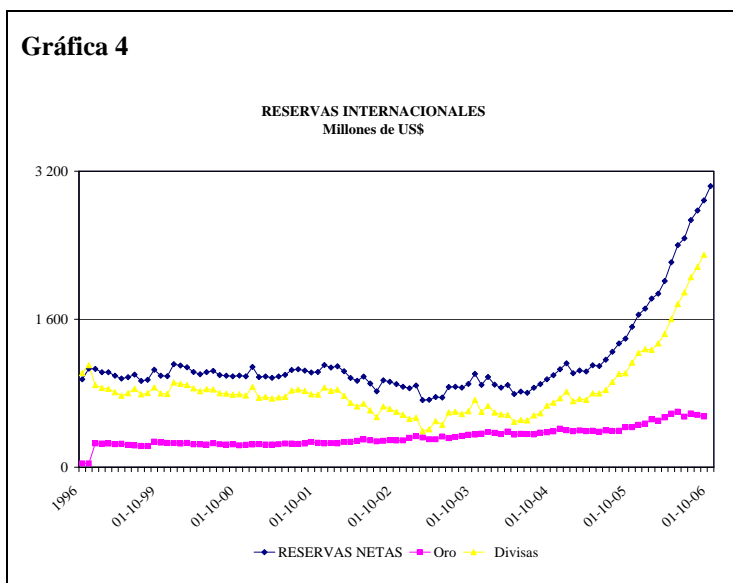
Es digno de destacarse por tanto que entre 2002 y 2006 el monto de las exportaciones se hubiera multiplicado por tres, como se pone de manifiesto en la gráfica 3.

Este comportamiento está ciertamente relacionado con el aumento del valor de las exportaciones de minerales, que pasaron de US\$ 326 millones entre enero a septiembre de 2005 a US\$ 691 en el mismo lapso del año en curso.

Más impactante aun ha sido el crecimiento del valor de las exportaciones de hidrocarburos, cuyo aumento va de US\$ 947 entre enero-septiembre de 2005 a US\$ 1 504 en el mismo lapso de 2006.

Como consecuencia de este comportamiento de las exportaciones, del monto alcanzado por las remesas de los emigrantes, así como del alivio de la deuda externa, las reservas internacionales han alcanzado niveles inéditos, superando en cerca de tres veces los montos que caracterizaron la situación de esta variable en el pasado. (Véase la gráfica 4)

Gráfica 4



Un nivel tan alto de reservas cambia sin duda las percepciones de los agentes económicos y tendría que expresarse en altos niveles de confianza sobre el futuro de la economía boliviana.

Conviene alertar, sin embargo, sobre el riesgo de que semejante holgura de reservas internacionales conduzca a políticas dispendiosas en su uso y traiga aparejada, además, una política de apreciación cambiaria que reduzca la competitividad, además de provocar el síndrome conocido como

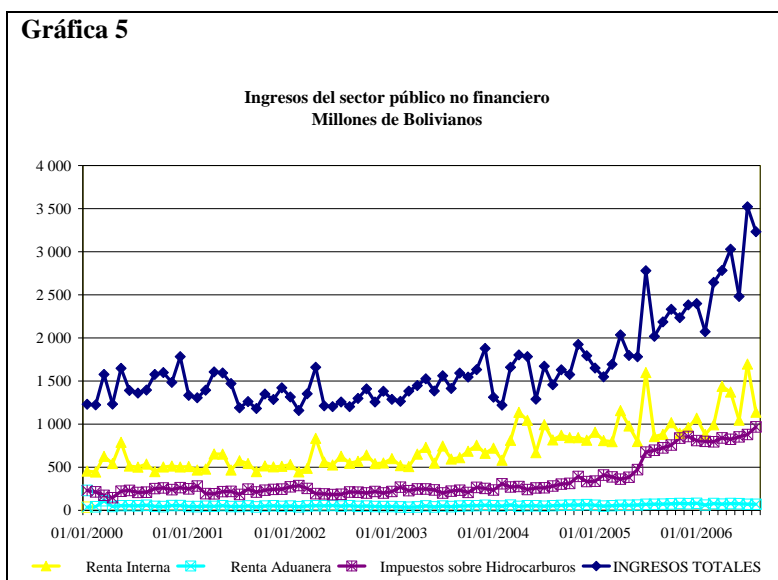
“enfermedad holandesa”, que restaría competitividad general a la economía, y podría afectar desproporcionalmente a algunas actividades.

Bajo tales circunstancias habría un encarecimiento relativo de la inversión extranjera, aunque éste sería ciertamente el mal menor en este contexto.

## 4. INGRESOS FISCALES

Los ingresos fiscales han registrado a su vez un aumento sumamente acelerado, debido a las mayores recaudaciones en el sector de los hidrocarburos.

La gráfica 6 muestra el alza que ha tenido esta variable, impulsada, como es sabido, por las mayores recaudaciones que genera el sector de hidrocarburos a partir del nuevo régimen tributario del sector.



Cabe hacer notar en este contexto que las proyecciones en materia de ingresos fiscales tienen una elevada influencia en el sistema político puesto que, por primera vez desde la recuperación de la democracia en 1982, la fuente de recursos de las autoridades en todos los niveles está en las cuentas fiscales y no en la cooperación internacional.

Por otra parte, es preciso tomar en cuenta que la pauta de distribución de los mayores

ingresos fiscales entre el Tesoro General de la Nación, los Departamentos, los municipios y las universidades fue establecida bajo condiciones radicalmente diferentes de las que imperan ahora y se proyectan todavía por largo tiempo hacia el futuro.

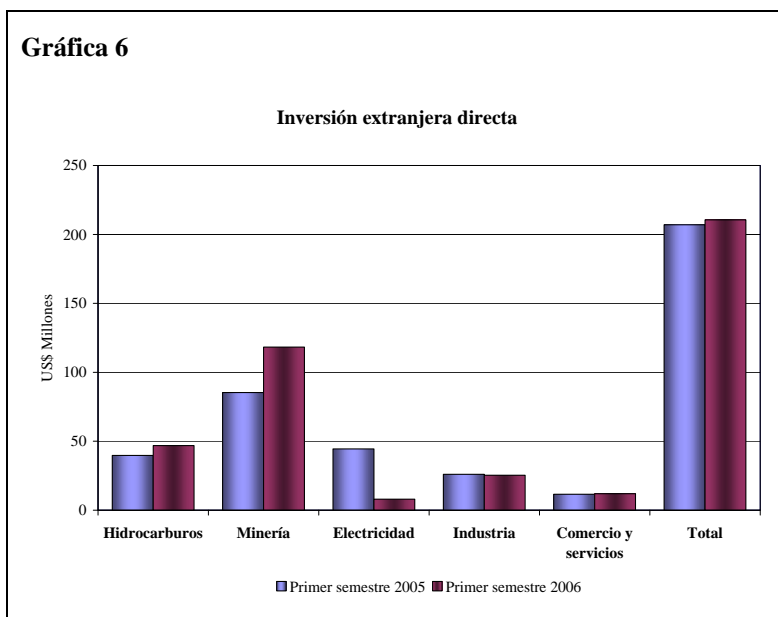
No es de extrañar por tanto que ya se hayan puesto de manifiesto fuertes pugnas entre el Gobierno y las Prefecturas, las cuales en buena medida se explican por el espectacular incremento en los recursos disponibles. La tentación de que las nuevas disponibilidades no lleguen a las fuerzas opositoras es por cierto muy grande, pero además de eso, un enfoque racional tendría que llevar a una centralización importante con miras a generar inversiones antes que gasto.

## 5. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La inversión extranjera directa tuvo un decrecimiento significativo en los años pasados, en comparación con los niveles que alcanzó a fines de la década de los años noventa.

Dicho comportamiento debe atribuirse, en primer lugar, a la situación excepcional que significó el proceso de capitalización y privatización, y, en segundo término, también a las

incertidumbres que se derivaron de la inestabilidad política imperante a partir de las movilizaciones sociales del año 2000.



Como se observa en la gráfica 6, en el primer semestre de 2006, el sector minero ha tenido un importante crecimiento de la IED, el cual debe ser atribuido al contexto internacional favorable, que ha hecho que se aceleren los programas de inversión de gran envergadura, como es el caso de las empresas San Cristóbal y San Bartolomé, a fin de que éstas puedan iniciar operaciones a la brevedad posible.

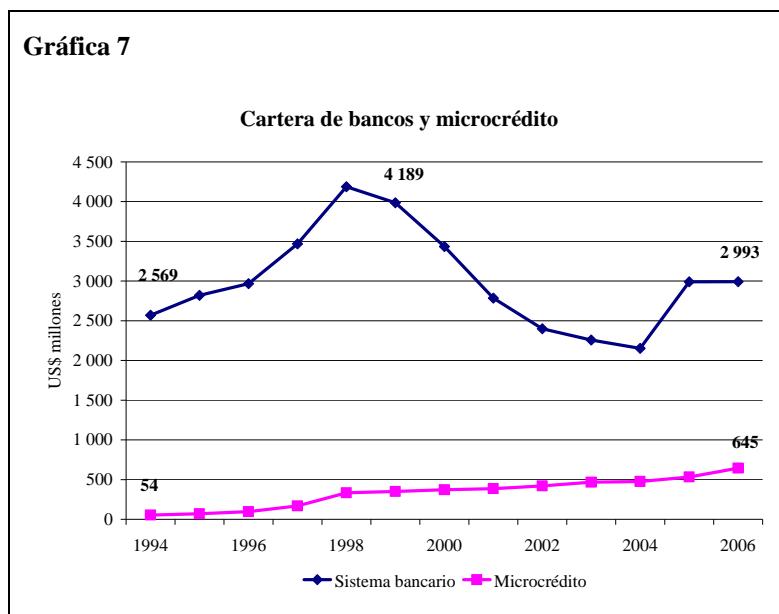
También se evidencia un aumento de la IED en hidrocarburos, a pesar de todas

las incertidumbres que lo caracterizaron en los dos años anteriores.

## 6. LA SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO

El comportamiento del sistema financiero está caracterizado por algunas tendencias dignas de tomarse en cuenta. En primer lugar, se observa una drástica reducción de las operaciones de la banca comercial después de 1998, que recién ha iniciado su recuperación a partir de 2004.

Gráfica 7



En efecto, tal como se expresa en la gráfica 7, después de la reducción de la cartera y los depósitos del sistema financiero, ocurrida a partir del año 1998, a partir de 2004 se registra una recuperación relativamente sostenida de las operaciones de la banca comercial, aunque sin alcanzar los niveles de fines de la década pasada, los cuales estuvieron seguramente influidos por el proceso de capitalización y la entrada paralela de bancos extranjeros.

En este sentido, es probable que los actuales niveles de

bancarización correspondan de mejor manera al tamaño de la economía formal de Bolivia.

En segundo lugar, debe llamarse la atención sobre el aumento sostenido de las operaciones de las microfinanzas, que han pasado en su ponderación de un poco más del 2 por ciento de la cartera de la banca comercial en 1994 a más del 20 por ciento en este año. Tal tendencia pone de manifiesto la consolidación de un circuito institucional que propicia la informalidad creciente de la economía.

Lo que debe destacarse, en tercer lugar, es que ni los conflictos sociales y políticos, ni los cambios de contratos con las empresas petroleras se han traducido en retiros de depósitos o corridas bancarias, lo que constituye un dato ciertamente mayor en cuanto a la percepción de los agentes económicos sobre la coyuntura política boliviana.

El sistema financiero es uno de los ámbitos en que se vienen gestando importantes cambios institucionales expresados en el establecimiento de una banca estatal de desarrollo, acompañada por la incorporación de un banco venezolano. Ambos cambios están orientados a aumentar los recursos para el financiamiento de sectores que tradicionalmente no han tenido acceso al crédito. La cuestión clave en este contexto está relacionada con la tasa de interés de los préstamos y las condiciones efectivas para su recuperación.

También es preciso recordar que en marzo fenece el mandato del Superintendente de Bancos y Entidades Financieras. En consecuencia, el mayor riesgo consiste sistémico radica en que se pierda la autonomía de las instituciones reguladoras (SBEF y Banco Central de Bolivia) respecto de la ingerencia política.

### III. LAS CONDICIONES SOCIALES

Resulta de la mayor importancia detenerse en una apreciación, aunque sea todavía provisional, sobre los cambios en las condiciones sociales. A este respecto cabe señalar que las remesas

están ocasionando aumentos significativos en el ingreso de importantes grupos sociales. A esto se suman las mejoras en las condiciones de salud y educación en el campo como resultado de los médicos y educadores cubanos. También cabe mencionar la ampliación del acceso a la comunicación por la difusión del uso de celulares.

Unamedida con importantes repercusiones en la disponibilidad de liquidez por parte de estratos sociales tradicionalmente desfavorecidos es la distribución de recursos monetarios en forma del Bono Juancito Pinto. Se anuncia además que este año podría introducirse un nuevo bono a partir de las mayores recaudaciones en el sector minero.

Como contraparte de los cambios anteriores, también se observa una deflación de los ingresos de las capas medias urbanas por efecto de la reducción de salarios en el sector público.

En forma sintética, se puede afirmar que se halla en curso una importante redistribución de ingresos a favor de los estratos sociales más pobres.

## IV. EL ENTORNO POLÍTICO

### 1. ASPECTOS GENERALES

A diferencia del comportamiento altamente favorable que se observa en los ámbitos económico y social, la situación política del país no está consolidada. En primer lugar, el Gobierno del Presidente Morales impulsa un cambio profundo en las estructuras del poder político y económico, acompañado de un recambio de las élites y la burocracia del Estado.

En segundo lugar, hasta donde se puede interpretar los hechos en estos momentos, el principal objetivo del actual gobierno consiste en la creación de condiciones para el copamiento de todos los altos mandos del Estado y la prolongación consiguiente de su poder hacia el futuro.

Tomando en cuenta ambos aspectos, se pueden identificar los siguientes ejes de tensión:

- 1) las tensiones entre los diferentes movimientos sociales que respaldan al partido en el gobierno.- Una prueba muy clara de los intereses contrapuestos es lo que está ocurriendo en el sector minero entre cooperativistas, trabajadores asalariados de la COMIBOL, las empresas privadas y las comunidades campesinas.
- 2) la Asamblea Constituyente.- La discusión sobre la fórmula de aprobación de los artículos de la propuesta de nueva Constitución Política del Estado parece encaminada hacia una transacción que permita el inicio de las deliberaciones sustantivas. Es altamente probable que a mediados de año se cuente con una propuesta donde estarán seguramente incorporados los temas de las autonomías, la reelección del Presidente y alguna fórmula respecto al dominio sobre los recursos naturales.
- 3) las relaciones entre el Gobierno y las Prefecturas, en particular las que están en manos de partidos opositores.- Hay dos cuestiones involucradas en esta materia. En primer lugar, la neutralización de actores políticos con legitimidad propia derivada de su elección por voto popular. En segundo lugar, la necesidad de tener el control de los

Departamentos a la hora de introducir cambios en la pauta de asignación de las regalías derivadas de los hidrocarburos.

- 4) el conflicto referido a las tierras.- En este caso, el gobierno parece estar combinando una intención de introducir mayor equidad en el acceso de los campesinos a la tierra, junto con la búsqueda de debilitar la base económica de uno de los sectores que con mayor nitidez le hace oposición desde los Departamentos del Oriente del país.
- 5) los juicios de responsabilidades a dignatarios y autoridades de gobiernos anteriores por no haber entregado a consideración del Parlamento los contratos que suscribieron con las empresas petroleras .- Más allá de la búsqueda de sancionar el cumplimiento de obligaciones constitucionales, detrás de esta intención se esconde claramente el objetivo de anular a adversarios políticos potenciales.

## 2. ALGUNOS ESCENARIOS POSIBLES

Para formular algunos escenarios a mediano plazo se tienen que tomar en cuenta los desenlaces a que lleguen los procesos en curso respecto de los contextos institucionales, económicos e internacionales. **Primero:** los resultados de la Asamblea Constituyente respecto de una nueva Constitución Política del Estado que afiance los principios republicanos, el Estado de Derecho y de la democracia en el país. También se espera que el proceso de la deliberación en Sucre genere nuevos liderazgos y la renovación del sistema político. En este ámbito se inscribe también la incorporación de los movimientos sociales en el sistema político emergente, de una manera que perfeccione las fórmulas de la intermediación entre los ciudadanos y el ejercicio del poder en el país.

**Segundo:** la forma en que se lleve a cabo a la postre la descentralización política y el establecimiento de las autonomías en el país. En esta materia no existe una sola fórmula, sino un abanico de opciones y procesos posibles. En consecuencia, el desenlace dependerá de la capacidad de concertación sobre la índole de las autonomías y el acuerdo sobre la redistribución de recursos fiscales entre los Departamentos.

**Tercero:** la dinámica de las inversiones privadas y públicas, que depende de la seguridad jurídica, de la estrategia de desarrollo efectiva y de la apertura de nuevos mercados para el gas natural y para otras exportaciones mineras y manufactureras.

**Cuarto:** la situación económica internacional y los compromisos que se deriven de la integración y la cooperación económica y política en América del Sur.

Sobre tales premisas, se describen a continuación tres escenarios posibles.

### a) Escenario uno: Sorteando apenas las dificultades

La situación de Bolivia hacia fines de la década estaría caracterizada por conflictos sociales derivados de la falta de empleo, tensiones entre regiones por la distribución de las regalías, continuación de los problemas básicos con mejoras marginales en el desempeño de la economía a partir de las exportaciones de gas natural a los países vecinos.

Las condiciones que condujeron a este escenario se derivan del magro consenso logrado en la Asamblea Constituyente, lo que origina que apenas se reformen algunos aspectos secundarios de la Constitución Política del Estado, dejando una sensación de profunda frustración en la sociedad.

Se mantiene la característica de una gestión pública mediocre. No existe oposición eficaz. Algunos partidos tradicionales sobreviven en ámbitos departamentales.

Las desigualdades regionales se amplían como consecuencia de la desigualdad de acceso a los recursos fiscales, así como por la competencia inequitativa en cuanto a la localización de las inversiones.

El crecimiento de la economía es mediocre. El gas sostiene las exportaciones y los ingresos fiscales. La inversión pública sostiene el crecimiento. Se mantiene el flujo de remesas de los emigrantes. La inversión privada extranjera es baja, y la nacional se mantiene en niveles mínimos. Se realizan algunas inversiones en minería en Potosí y Oruro.

Los conflictos sociales se mantienen dentro de una capacidad limitada del gobierno de atenderlos.

## **b) Escenario dos: Retorno de la ingobernabilidad**

En este escenario, el país estaría empeorando su situación relativa respecto de los vecinos. Estaría circundada por un contexto regional desfavorable, donde prevalecen los conflictos y las tensiones entre países, antes que la cooperación y la búsqueda colectiva de respuestas a la globalización en marcha. Las controversias entre los Departamentos alcanzan niveles elevados de tensión.

Las razones que conducen a este escenario se originan en el colapso de la Asamblea Constituyente, lo que habría agudizado las tendencias centrífugas. Como no han prosperado las iniciativas de reformas inclusivas, regresa el clima de convulsión e inestabilidad ocasionado por la creciente fragmentación social y política.

También podría haber ocurrido que la Asamblea Constituyente impuso por mayoría mecánica una nueva Constitución Política del Estado que no es aceptada por las regiones productoras de hidrocarburos, ni tampoco por los poderes fácticos nacionales e internacionales. Dicha propuesta de nueva Constitución podría haber sido rechazada por el referéndum constitucional.

El desempeño de la economía es cada vez peor, puesto que no se logra la apertura de nuevos mercados para el gas natural. Caen las exportaciones. Arbitrajes y conflictos con las petroleras. La inversión privada se reduce a niveles ínfimos.

Aumenta la inseguridad jurídica y personal. El Estado de Derecho funciona en condiciones mínimas.

Las remesas sostienen los ingresos de las familias pobres como resultado de una creciente emigración hacia los países vecinos y Europa. No se descartan conflictos diplomáticos por esta causa.

**c) Escenario tres: Todos los astros alineados favorablemente**

Bajo este escenario, a fines de la década Bolivia estaría en condiciones nítidamente mejores de las que prevalecen en el presente. Estaría incluso cerca de cumplir con las Metas del Milenio y, sobre todo, el desempeño económico, las condiciones sociales y el funcionamiento de la democracia estarían sólidamente entrelazados.

Las hipótesis que conducen a este escenario están determinadas por el hecho de que la Asamblea Constituyente concluye exitosamente. Bolivia se encamina hacia un Estado social de Derecho con autonomías eficientes.

Bolivia goza de una democracia renovada. Se mantiene el impulso de reformas institucionales derivadas de la nueva CPE. Surgen factores que equilibran el sistema político mediante alternativas al MAS y al liderazgo de Evo Morales. Se consolidan nuevas formas partidarias de representación ciudadana, y se realizan elecciones generales transparentes y competitivas en 2008.

La economía aumenta su ritmo de crecimiento, bajo el impulso de exportaciones de gas a terceros mercados. Los acuerdos con Chile para la recuperación de una salida soberana y útil al Pacífico mediante un proceso razonable de negociación habilita también la exportación de energía a ese país.

El cumplimiento de los compromisos adquiridos con Brasil y Argentina para el suministro de gas y la continuidad de los actuales precios de referencia, conducen a que el país alcance en 2010 un nivel de exportaciones de hidrocarburos seis veces superior al que tuvo en 2003— tres veces por precio y otras tres veces por volumen. El efecto consiguiente sobre las finanzas públicas sería todavía mayor, en vista de que -a lo anterior- hay que añadir el efecto de aumento en otras tres veces del “government take” del nuevo sistema impositivo que grava al sector. Esto significa un aumento en cerca de diez veces la tributación del sector.

Por otra parte, entran en operaciones los proyectos de San Cristóbal y San Bartolomé, lo que podría dar lugar a la triplicación de las exportaciones mineras y a un efecto de irradiación positiva sobre el entorno minero y agrícola del Altiplano.

La articulación política proporcionada por la Comunidad Sudamericana de Naciones facilita la convergencia entre la CAN fortalecida y el MERCOSUR ampliado. Se logra una apertura de nuevos mercados para la manufactura. Importantes inversiones públicas en la infraestructura articulada con América del Sur.

Se establece un polo dinámico en la frontera con Brasil donde se inicia la explotación de la minería del Mutún y se desarrollan las actividades del transporte en gran escala en la Hidrovía Paraguay - Paraná.

Varias fuerzas motrices impulsan el crecimiento sostenido: cambio de la matriz energética; exportación creciente de manufacturas; se cumplen las orientaciones del viraje estratégico propuesto en 2004, todo lo cual da lugar a un aumento de las inversiones públicas y privadas, nacionales y externas.

## **V. PREVISIONES PARA EL FUTURO INMEDIATO**

El crecimiento de la economía en 2007 podría rebasar el 5 por ciento, con una baja inflación y mejoras adicionales en las variables fiscales y externas. Es poco probable que ocurran cambios significativos en materia de empleo.

La situación política, en cambio, estará caracterizada por un alto grado de inestabilidad, explicado por las incertidumbres en torno a los problemas mencionados más arriba.

Es altamente probable que en el 2007 empezarán los preparativos de nuevas elecciones generales a efectuarse el año siguiente. La consecuencia de esto consiste en que se mantendrá el carácter de gobierno en campaña favorecido por una enorme disponibilidad de recursos políticos y económicos. El nuevo excedente disponible será asignado por consiguiente en una proporción no menor al gasto proselitista y capaz de constituir electorados cautivos.

## **VI. CONCLUSIONES**

El análisis realizado se puede sintetizar en las siguientes conclusiones principales:

- 1.** Sin que se hayan modificado los referentes estructurales más críticos (baja productividad general, especialización internacional de tipo primario, alto grado de heterogeneidad del aparato productivo y elevado nivel de informalidad) la economía boliviana ha pasado del síndrome de la escasez que lo hacía un país HIPC, al síndrome de la abundancia con riesgos de adquirir la “enfermedad holandesa”. En tal contexto, instancias como el Fondo Monetario Internacional han perdido totalmente la influencia que ejercían en el pasado.
- 2.** La firma de los contratos con las empresas petroleras ha apaciguado las expectativas negativas en materia económica y ha traído consigo una recuperación de la confianza de los agentes económicos externos. Ello no obstante, se mantiene un elevado grado de incertidumbre en cuanto a los resultados que pueda alcanzar la Asamblea Constituyente en materia de reformas económicas, entre las que destaca el tema de la redistribución de tierras como uno de los más conflictivos.
- 3.** Existen mejoras en las condiciones sociales de varios grupos desfavorecidos, y por eso se puede afirmar que las movilizaciones sociales no responden principalmente a demandas y reivindicaciones características de los sectores populares, sino a las instrucciones impartidas por el propio Gobierno de Evo Morales.
- 4.** Es altamente probable que se introduzca en la arquitectura institucional del Estado el régimen de autonomías, lo que determinará en su momento la manera en que se llevará a cabo la gestión de las políticas públicas descentralizadas. Se mantendrán sin duda las tensiones entre los tres niveles que reciben coparticipación tributaria y regalías por la explotación de recursos naturales.
- 5.** También es previsible que se refuerce la presencia directa del Estado en los ámbitos estratégicos de los hidrocarburos, la minería y el sistema financiero, de acuerdo con el nuevo

concepto de “nacionalización” que ha adoptado el Gobierno, el cual se aleja bastante de las nociones en boga sobre este término.

6. Habrá probablemente cambios significativos en la institucionalidad del sistema financiero, lo que puede dar lugar a un trasiego aún más acentuado de operaciones hacia las microfinanzas y las entidades que proporcionarán crédito político. También es necesario tomar en cuenta que los cambios en la distribución de ingresos tendrá como efecto la incorporación de nuevos sectores demandantes de servicios financieros, con un efecto innegable de democratización en la cobertura y alcance del acceso al sistema financiero.

This document was created with Win2PDF available at <http://www.daneprairie.com>.  
The unregistered version of Win2PDF is for evaluation or non-commercial use only.