

**EL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS (ITF), ES UN  
INCONVENIENTE PARA LAS VARIABLES ECONÓMICAS Y LOS AGREGADOS  
MONETARIOS EN LA ECONOMÍA DE BOLIVIA (2003-2018)**

**J. David**

**Departamento de Análisis Económico FHB**

## ¿QUE ES EL ITF?

---

El Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), es un impuesto que se aplica a las transacciones financieras, que pagan las personas naturales y empresas que son titulares de cuentas bancarias en forma individual o conjunta con ciertas excepciones. Fue aprobado por el congreso Nacional el 1º de abril de 2004 y puesto en vigencia desde 1º de junio del mismo año, con carácter transitorio, por 1 año, con el objetivo de disminuir el déficit fiscal.

El ITF, según la normativa se va renovando cada 2 a 3 años con nuevas normas que amplían su vigencia, a continuación, las modificaciones que se realizaron desde su creación:

- 2004 creación empezó con 3% según Ley 2646, para 2 años
- 2006 se renueva con 1.5% según Ley 3446, para 3 años mas
- 2009 se renueva con 1.5% según ley de presupuesto, para 3 años mas
- 2012 se renueva con 1.5% según Ley 234, esto para 3 años mas
- 2015 se renueva con 1.5% según Ley 713, solo para el año 2015
- 2016 se renueva con 2%, según Ley 713, por 1 año
- 2017 se renueva con 2.5%, según Ley 713, por un año
- 2018, se renueva con 3%, según Ley 713, aún vigente

## PROBLEMÁTICA DEL ITF EN LA ECONOMÍA DE BOLIVIA

---

En la actualidad la globalización hace que las economías locales y nacionales se relacionen entre sí; es decir, la libre circulación de personas, bienes y servicios, el movimiento de capitales y tecnología son ya internacionales. Uno de los factores importantes de la globalización es el comercio internacional, el cual aumenta la riqueza y el Producto Interno Bruto (PIB) de los países; por lo tanto, existe relación entre el crecimiento económico de un país y el libre comercio.

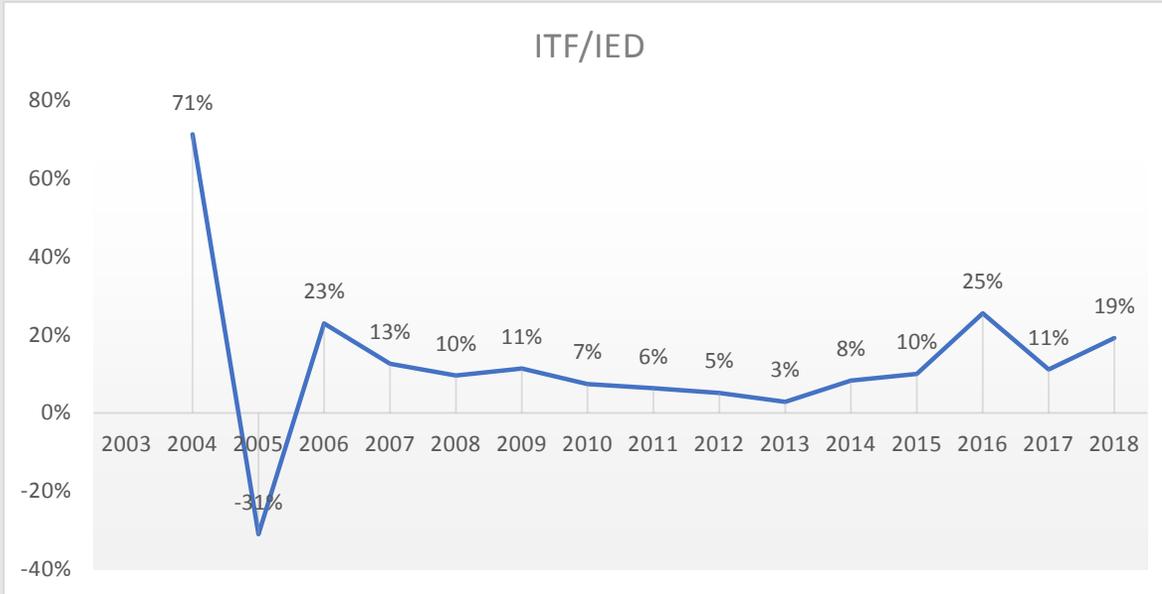
Asimismo, el dinero se ha hecho indispensable en la vida del ser humano, esto se debe a que las funciones que realiza son prácticamente insustituibles por cualquier otro método conocido. Una de las principales monedas aceptadas por los países para realizar comercio exterior, como medio de pago de divisas es el dólar americano, con dicha moneda los países pueden realizar intercambios comerciales y transacciones financieras.

Debido a la globalización, la mayoría de los bienes y servicios en la economía mundial y nacional los precios están respaldados en moneda extranjera (dólares americanos), un claro ejemplo: los bienes inmuebles, automóviles, celulares, línea blanca, etc. En el mercado boliviano las mercaderías anteriormente mencionadas tienen el precio en dólares o equivalente en bolivianos para protegerse de una supuesta devaluación de la moneda nacional o inflación en la economía; dicha situación tiene repercusiones en la economía boliviana que son las siguientes:

- Los países más ricos que cuentan con gran cantidad de ahorro, buscan invertir en los mejores mercados donde generen mayores utilidades, dichas inversiones se mueven rápidamente a través de transacciones electrónicas. Para los inversores el ITF, es un obstáculo que hace reevaluar la decisión de invertir en el país; para muestra un botón, el primer año de implementación de dicho impuesto las inversiones extranjeras directas (IED) se desplomaron a -291 millones de dólares americanos.
- En el comercio exterior, los exportadores e importadores se ven perjudicados por la implementación del ITF, deberán asumir el costo de la alícuota en las transacciones financieras que realicen.

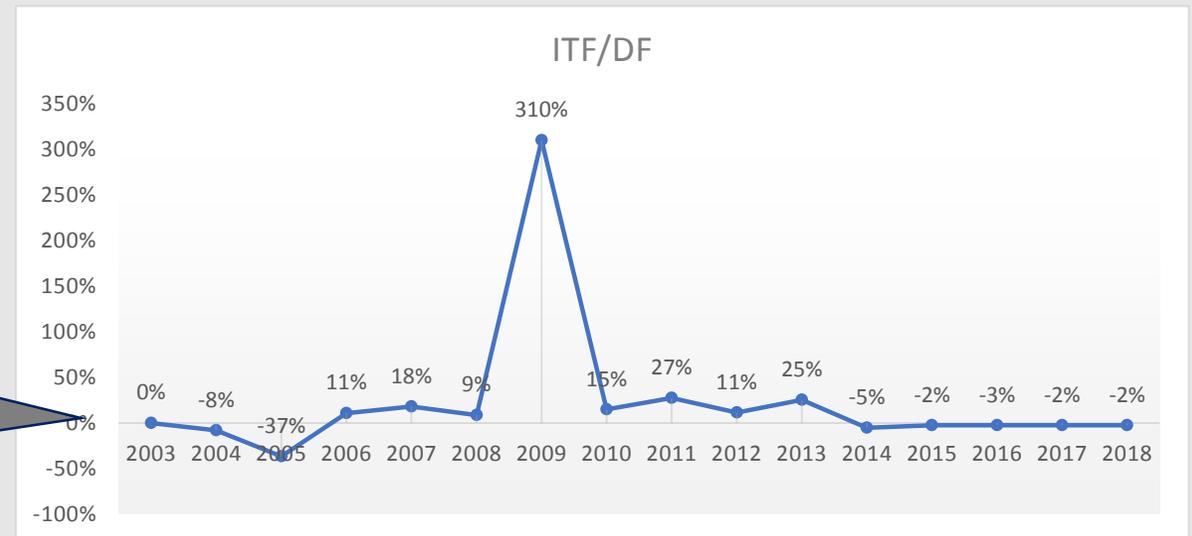
**El ITF, cumplió el objetivo fijado entre los periodos 2004-2006, de coadyuvar a paliar el déficit fiscal que atravesaba la economía boliviana, en la actualidad el ITF es un mecanismo de persuasión para desincentivar el uso del dólar en las actividades comerciales y bancarias en Bolivia. Considerando que, con la alícuota a la divisa extranjera fortalecerá la moneda nacional. No obstante, sucedió todo lo contrario, distorsiona y atenta con el sistema financiero impidiendo el crédito, limitando la modernización del sistema financiero. Es decir, la población esta incentivada ahorrar en el extranjero o el peor de los casos en sus domicilios para evitar la alícuota del ITF.**

# CONSECUENCIAS DEL ITF EN LOS AGREGADOS MONETARIOS Y MACROECONÓMICOS

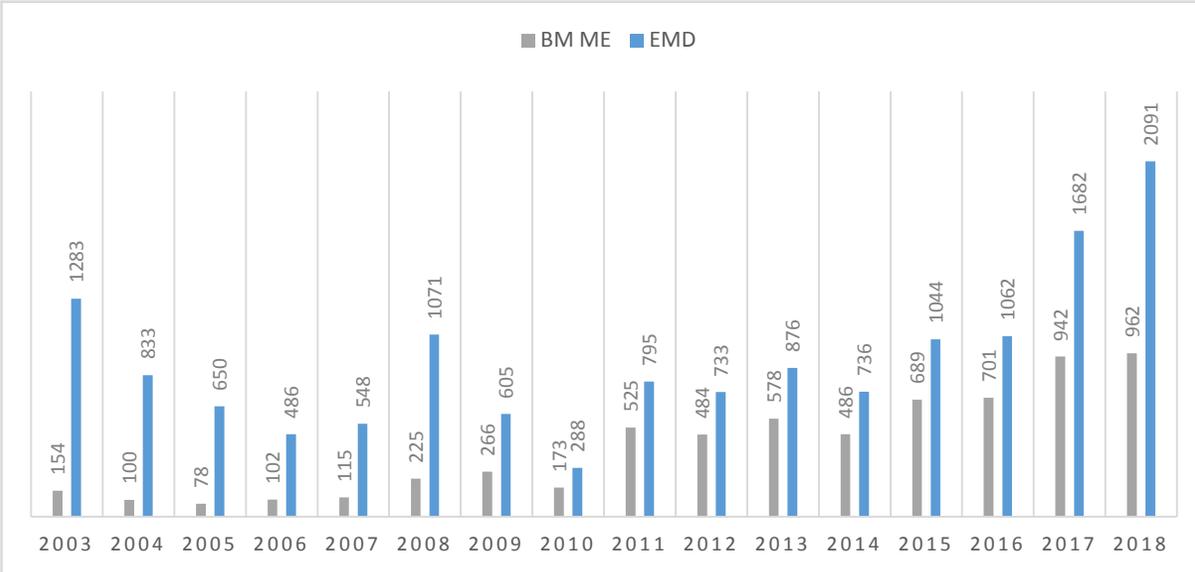


En el grafico ITF/IED se aprecia la recaudación del ITF respecto a la Inversión Extranjera Directa en Bolivia. El único año que el ITF es moderadamente equivalente al IED es el 2014 representado por el 71%.

En el grafico ITF/DF se evidencia la recaudación del ITF respecto al Déficit Fiscal de Bolivia. Entre los periodos del 2003 – 2018, la recaudación no es significativa, exceptuando el año 2009 la recaudación es optima, no obstante, dicha situación se dio por la crisis financiera de la burbuja inmobiliaria.

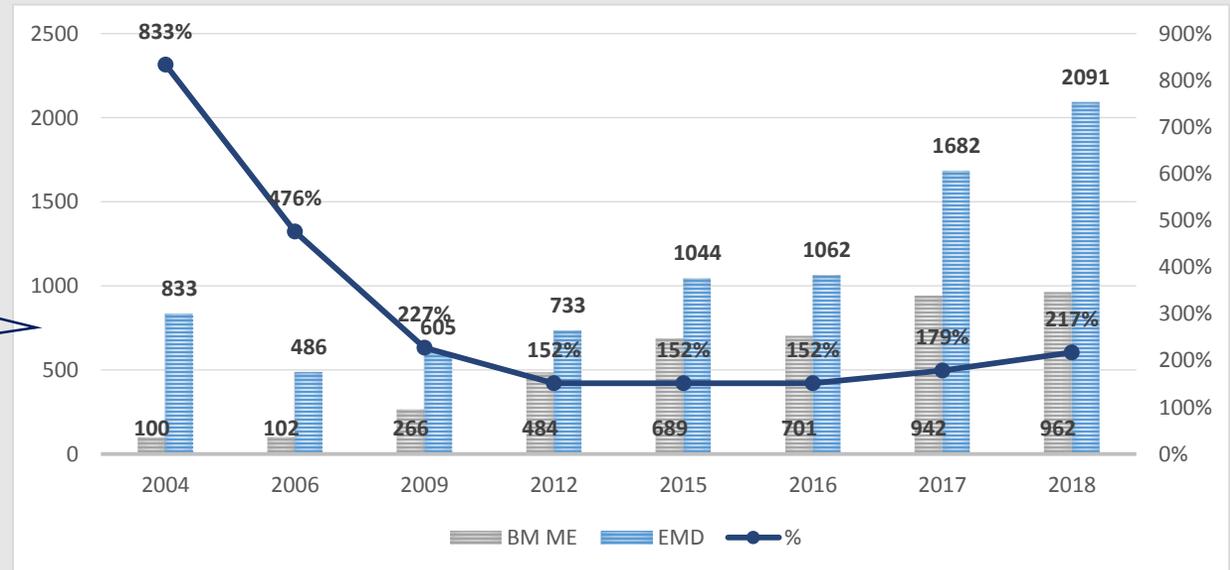


# CONSECUENCIAS DEL ITF EN LOS AGREGADOS MONETARIOS Y MACROECONÓMICOS

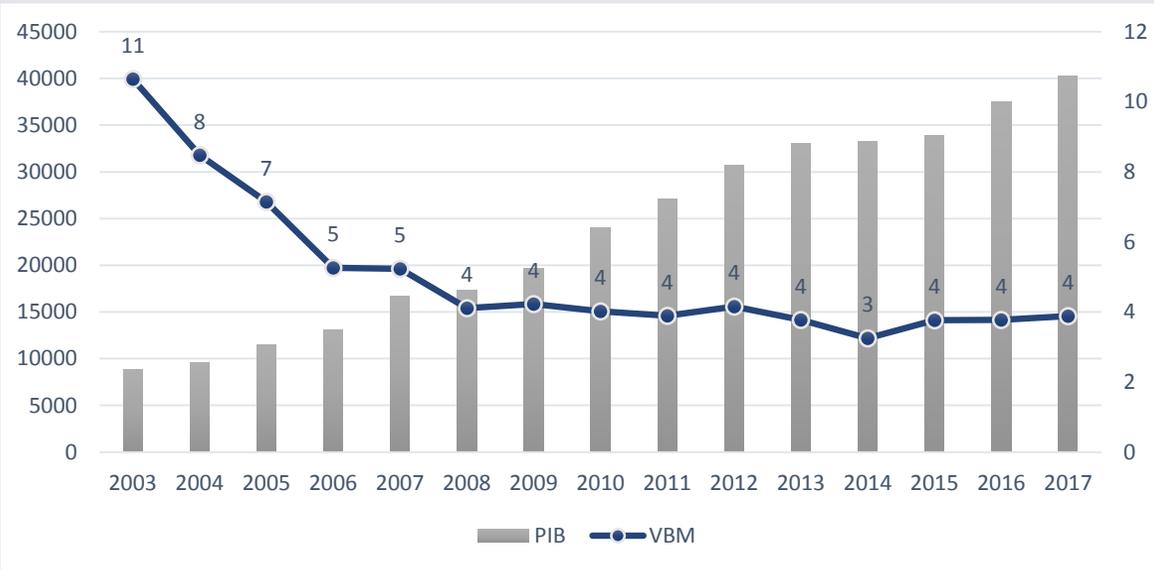


En el grafico se observa el efecto multiplicador del dinero en la moneda extranjera (dólar americano), mediante el encaje legal permitido por el BCB. Es decir, que las barras azules representa la creación del dinero bancario en moneda extranjera.

En el grafico se muestra la desaceleración del dinero bancario en Bolivia, debido a la restricción del encaje legal. Dicha situación señala que en la economía boliviana se disminuyó la inyección de moneda extranjera entre los periodos 2003-2018.

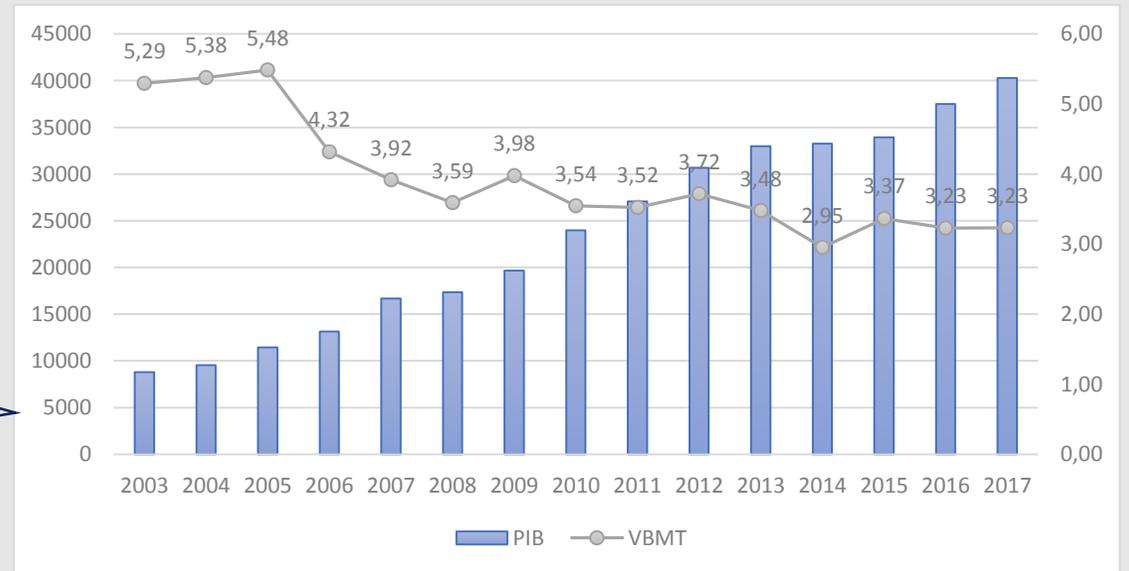


# CONSECUENCIAS DEL ITF EN LOS AGREGADOS MONETARIOS Y MACROECONÓMICOS



En el gráfico se puede notar la velocidad de la base monetaria en la economía boliviana, es decir, cuantas veces pasa una moneda por las manos de los bolivianos, para cubrir los costos de producción de los bienes y servicios. En promedio una moneda paso 5 veces por las manos de los bolivianos entre los periodos 2003-2018

En el gráfico se refleja la disminución de la velocidad del dinero en circulación en la economía boliviana, para cubrir los costos de producción de bienes y servicios. Aumentando a la base monetaria, mediante el efecto multiplicador del dinero a la moneda extranjera se puede notar la disminución de circulación de una moneda en las manos de los bolivianos.



## DISCUSIÓN DE LA PROBLEMÁTICA DEL ITF

La globalización mundial demanda mercados de bienes y servicios modernos, con un sistema financiero acorde a las necesidades de la población para realizar transacciones financieras inmediatas y seguras. Debido a la implementación del ITF en la economía boliviana, dicha medida cohibe la libre circulación y transacción del dólar americano en la economía nacional, esta medida perjudica la IED.

Asimismo, el ITF limita el efecto multiplicador del dinero bancario disminuyendo la base monetaria de la moneda en dólares americanos, es decir, encarece y disminuye los créditos.

Para asegurar que los precios sean constantes en la economía boliviana a corto plazo y no sufrir la elevación de los precios. La velocidad de circulación del dinero tiene que ser moderadamente rápida. Es decir, que un peso boliviano tiene que circular por la mano de los ciudadanos la menor de veces posible para cubrir la producción de bienes y servicios; el ITF hace más lenta la circulación del dinero generando inflación.

Al ser un país prácticamente dependiendo de las importaciones, los precios de los bienes y servicios están determinados en dólares americanos, esta situación perjudica a los empresarios y a la población. Al no tener las suficientes divisas extranjeras en la economía, esta moneda eleva el costo de adquisición.

**Es pertinente quitar el ITF en Bolivia, con el objetivo de no alterar los agregados monetarios y las variables económicas, con la finalidad de permitir la inyección de capital en moneda extranjera en el país.**