15 de octubre de 2010 Nº 70

La producción minera

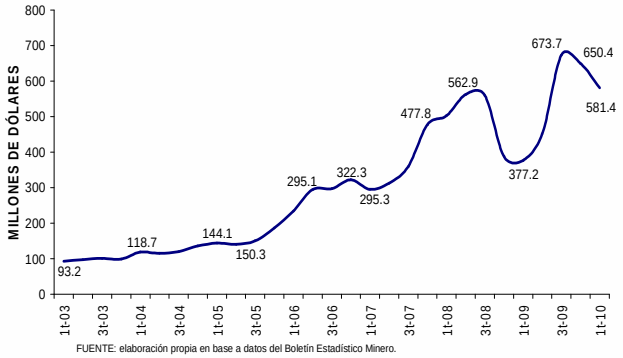
La minería boliviana mantuvo durante el primer trimestre del 2010 el auge en el crecimiento del valor de producción nominal con respecto a igual período del año anterior, con una tasa de crecimiento anual del 52.7 por ciento, una de las tasas trimestrales de crecimiento más altas desde los primeros trimestres del 2008, cuando impone su decisiva influencia el inicio de las operaciones el mega proyecto San Cristóbal.

Sin embargo, ésta no fue la tasa de crecimiento más elevada desde que empezó el auge (cuarto trimestre del 2002), en efecto, observamos que el crecimiento del valor de la producción fue del 67.6 por ciento durante el cuarto trimestre del año inmediatamente anterior.

El rasgo común de las dos últimas alzas trimestrales en el valor de la producción, es que se explican por una extraordinaria expansión de precios con tasas de crecimiento del 60.1 por ciento y el 56.4 por ciento respectivamente. Aunque a diferencia del cuarto trimestre del 2009 cuando la producción creció en un 7.5 por ciento, durante el primer trimestre del 2010 la producción nacional experimentó una caída del 3.7 por ciento, no obstante el fuerte impulso dado por los elevadísimos precios en el mercado mundial.

La trayectoria del valor nominal y real de la producción trimestral en el período 2003-2010 muestra como característica principal una volatilidad creciente luego de ocho años de tendencia alcista continua, como se observa en el gráfico 1:

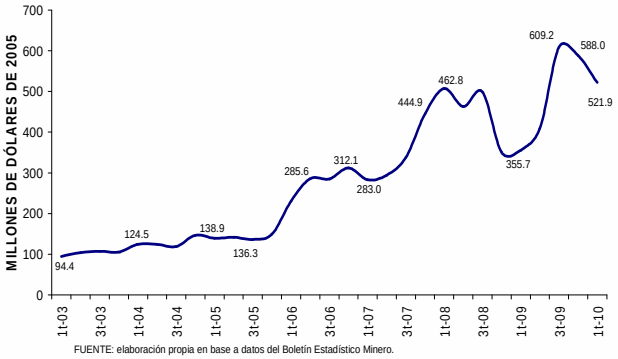
GRÁFICO 1
VALOR CORRIENTE DE LA PRODUCCIÓN MINERA TRIMESTRAL
(1T/2003 - 1T/2010)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

Este comportamiento se ratifica considerando el valor real de la producción trimestral minera que se obtuvo deflactando el valor nominal con el Índice de Precios al Consumidor, año base 2005=100, tal como muestra el gráfico 2:

GRÁFICO 2
VALOR CONSTANTE DE LA PRODUCCIÓN MINERA TRIMESTRAL
(1T/2003 - 1T/2010)

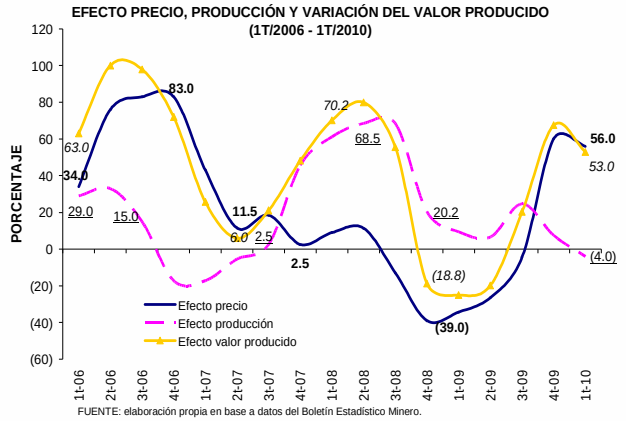


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

El valor real más alto se obtuvo en el tercer trimestre del 2009 (609.2 millones de dólares del 2005), 6.1 veces más alto que al inicio del auge en el primer trimestre del 2003. La tendencia alcista fue constante y sin grandes fluctuaciones hasta que empezó la crisis financiera mundial, que tuvo su impacto en la minería vía precios a partir del cuarto trimestre del año 2006. De ahí en adelante la trayectoria fluctuante del valor de la producción fue en aumento, con alzas y bajas marcadas por precios muy inestables y una trayectoria alcista en la producción por el impacto positivo del proyecto San Cristóbal.

Estos dos factores nos permiten explicar el comportamiento cíclico del valor de la producción minera. Si desagregamos el valor nominal de la producción minera nacional en el efecto precio y el efecto producción, se confirma una trayectoria cíclica del valor y la producción, como se puede observar en el gráfico 3:

GRÁFICO 3
EFECTO PRECIO, PRODUCCIÓN Y VARIACIÓN DEL VALOR PRODUCIDO
(1T/2006 - 1T/2010)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero.

A partir del primer trimestre de 2007, se observa un cambio de la tendencia alcista en los precios por otra caracterizada por una rápida ralentización de las tasas de crecimiento, para ingresar a una fase descendente con tasas negativas de hasta el 40 por ciento entre el tercer trimestre del 2008 y el tercer trimestre del 2009. Esta trayectoria se explica por el impacto negativo de la crisis financiera mundial sobre los precios de los minerales que produce y exporta Bolivia. A partir del cuarto trimestre del 2009 se observa una ralentización del proceso deflacionario en los precios de los minerales y durante los dos últimos trimestres (cuarto del 2009 y primero del 2010) con una fuerte subida de precios. Tasas de crecimiento en los precios superiores al 50 por ciento en los dos últimos trimestres, no dicen relación con la lenta tendencia hacia la recuperación de la economía mundial y, al parecer, como veremos en el análisis del mercado, se relaciona con la presencia de fuertes tendencias especulativas en los precios.

La trayectoria de las variaciones de la producción minera refleja una elasticidad precio de la oferta minera positiva hasta el inicio de la crisis financiera mundial (tercer trimestre del 2006) y una elasticidad precio negativa de la oferta en el período en el que se ralentiza fuertemente el alza de los precios (2006 q4 al 2007 q2). Esta trayectoria muestra la alta sensibilidad de la producción minera, pequeña y de alto costo, a las bruscas fluctuaciones a la baja en los precios.

A partir del tercer trimestre del 2007 la elasticidad precio positiva de la oferta minera boliviana se explica por la presencia del gigante San Cristóbal, que hasta el tercer trimestre del 2009, había alcanzado niveles crecientes de producción, hasta alcanzar la plena utilización de su capacidad instalada, y durante el 2009, inclusive superar en ese período el uso de su capacidad plena en un 5 por ciento. La ralentización del crecimiento de la producción minera en el cuarto trimestre y su abierta caída en más de un 35 por ciento, la primera desde el segundo trimestre del 2007, acontecida en el primer trimestre del 2010 se explica por la trayectoria bajista de la producción del gigante San Cristóbal, no obstante el crecimiento del 36 por ciento en la producción de la Minería pequeña y Cooperativas, en respuesta a la súbita e importante subida de precios en los dos últimos trimestres (cuarto del 2009 y primero del 2010). Consiguientemente, la producción minera boliviana experimenta su primera caída con -3.7 por ciento, desde el segundo trimestre del 2007.

La contribución del sector minero al crecimiento del Producto Interno Bruto, continuó siendo positiva, pero a un definido ritmo a la baja al primer trimestre del año 2009, comparado con igual período del año anterior. En efecto, la minería con un crecimiento de la producción del 1.4 por ciento al primer trimestre el 2010, está muy lejos del crecimiento del 20 por ciento registrado en el año anterior, la minería representa el 6.8 por ciento del PIB a marzo del 2010. Recordemos que la minería al tercer trimestre del año 2008, con un crecimiento del 69 por ciento anual, pudo aportar con casi la mitad (2.8 por ciento) del alto crecimiento (6.2 por ciento) experimentado por el PIB a esa fecha.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2009 Al 8 de Octubre	2010 Al 8 de Septiembre	2010 Al 8 de Octubre	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.07	7.07	7.07	0.00	0.00
Bs / Euro	10.23	8.84	9.70	(5.23)	9.67
Peso /US$ (CHILE)	553.57	497.89	482.27	(12.88)	(3.14)
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	2.86*	2.79	2.78*	(2.77)	(0.42)
Peso /US$(ARGENTINA)	3.83	3.95	3.96	3.23	0.27
Real /US$(BRASIL)	1.74	1.72	1.68	(3.49)	(2.48)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	9,786.87	10,387.01	11,006.48	12.46	5.96
Euro / US$	0.68	0.79	0.72	5.51	(8.81)
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	71.69	74.67	82.66	15.30	10.70
Soya (US$ /TM)	310.30	302.10	317.00	2.16	4.93
Oro (US$ /O.T.)	1,054.75	1,258.00	1,330.50	26.14	5.76
Plata (US$ /O.T.)	17.80	20.02	22.37	25.67	11.74
Estaño (US$ /L.F.)	6.94	9.51	11.80	70.06	24.05
Zinc (US$ /L.F.)	0.90	0.98	1.01	12.85	2.91

* Datos correspondientes al 7 de octubre.

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2009 Al 8 de Octubre	2010 Al 8 de Septiembre	2010 Al 8 de Octubre	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	8,483.2	8,904.6	9,209.9	8.6	3.4
Transferencias del exterior al Sistema Financiero[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	16,168.2	19,530.5	19,669.1	21.7	0.7
Omas (Netas)	2,818.2	2,257.2	2,328.3	(17.4)	3.2
Depósitos bancarios	6,437.3	7,145.3	7,285.1	13.2	2.0
Cartera bancaria	4,234.9	5,194.0	5,304.9	25.3	2.1
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,146.7	4,395.3	4,470.7	(13.1)	1.7

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.