Fundación Milenio

INFORME NACIONAL DE COYUNTURA

7 de mayo de 2010 Nº 45

La bonanza externa y el PIB per cápita

El *boom* económico experimentado por la economía boliviana a partir de 2006, se ha caracterizado por elevados niveles de precios de las materias primas exportadas por el país. Esto se ha traducido en un incremento de los ingresos por exportación, las cuales han aumentado de US$ 2,967 millones en 2005 a US$ 6,836 millones en 2008. Este incremento sin embargo ha sido el resultado de mayores precios externos, los cuales crecieron en 46.5 por ciento, y en menor medida del aumento en las cantidades exportadas que crecieron en 25.4 por ciento. En 2009 las exportaciones se redujeron debido a los efectos de la crisis internacional sobre los precios y sobre los volúmenes de exportación, cayendo a US$ 5,273 millones.

Además de los mayores ingresos por exportaciones, el *boom* externo de precios de materias primas ha generado diversos efectos macroeconómicos. En primer lugar ha permitido revertir los déficits externo y fiscal crónicos que tradicionalmente enfrentaba la economía boliviana, transformándolos en superávit, lo que a su vez ha generado una ganancia importante de reservas internacionales. Por otra parte sin embargo, la bonanza ha traído consigo mayores niveles de inflación (2007 y 2008), apreciación cambiaria y ha hecho a la economía boliviana más dependiente de los ingresos de exportación de hidrocarburos, lo cual aumenta el riesgo macroeconómico ante una eventual caída de precios externos.

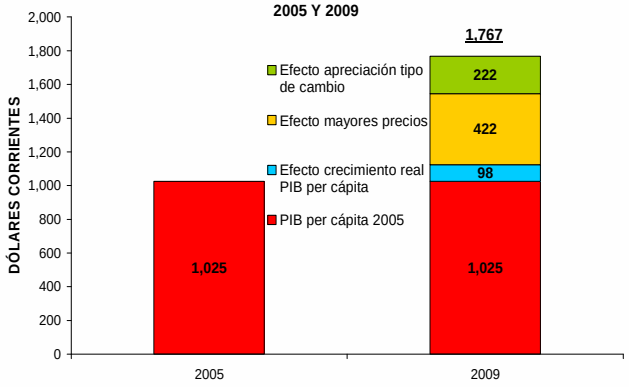
Otro de los efectos resultantes de la bonanza externa ha sido el significativo incremento del PIB per cápita en Bolivia. Este aumentó permitió a Bolivia pasar, en término de dólares corrientes, de un ingreso de US$ 1,025 en 2005 a US$ 1,767 en 2009, representando un alza de 72.5 por ciento. Es decir, el PIB per cápita en término de dólares corrientes, creció durante este periodo a una tasa promedio de 14.6 por ciento por año, significando un aumento de US$ 742 por habitante durante todo el periodo. Al igual que en el caso de las exportaciones, la mayor parte de este crecimiento ha sido de carácter nominal y en menor medida el resultado de efectos reales.

Como puede observarse en el cuadro, del incremento total del PIB per cápita registrado entre 2005 y 2009, US$ 98 son atribuibles a un incremento del PIB real por habitante. EL PIB en términos constantes aumentó durante este periodo en 20.3 por ciento, mientras que la población lo hizo en 9.7 por ciento, por lo que el PIB per cápita real creció en 9.6 por ciento.

La mayor parte del incremento en el PIB per cápita se debió a los mayores precios, que en el caso del PIB están medidos por el Deflactor Implícito del PIB. Este efecto precio contribuyó en US$ 422 del incremento total del PIB per cápita. De acuerdo a este indicador, los precios durante este periodo crecieron en 37.6 por ciento. Este aumento es el resultado tanto del incremento de los precios externos e internos, ya que el PIB incluye tanto el consumo de los hogares como a las exportaciones.

Otra variable que contribuyó al incremento en el PIB per cápita fue la tasa de apreciación cambiaria, que representó US$ 222 del incremento total. Durante este periodo, el tipo de cambio fue apreciado en 12.6 por ciento, lo que es equivalente a una apreciación del Boliviano con respecto al dólar lo que contribuyó a aumentar el valor del PIB per cápita en términos de dólares corrientes.

GRÁFICO 1
PIB PER CÁPITA
2005 Y 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística y del Banco Central de Bolivia.

A pesar que la mayor parte del incremento en el PIB per cápita ha sido de carácter nominal, este incremento no ha sido neutro para la población, ya que ésta ha representado un aumento en el poder adquisitivo de las personas. Durante este periodo el consumo privado creció en 14.5 por ciento y las importaciones lo hicieron en 20.1 por ciento.

Si bien es importante que el PIB per cápita y el ingreso de las personas aumente, lo deseable sería que este incremento esté basado en mayor producción y productividad, y no en shocks de precios externos. De esta forma, este incremento en los ingresos sería más robusto y menos volátil a una potencial reversión del *boom* de precios.

Últimas publicaciones de la Fundación Milenio:





INDICADORES ECONÓMICOS

	2009 Al 30 de Abril	2010 Al 30 de Marzo	2010 Al 30 de Abril	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.07	7.07	7.07	0.00	0.00
Bs / Euro	9.23	9.39	9.23	(0.05)	(1.75)
Peso /US$ (CHILE)	588.62	532.21	520.99	(11.49)	(2.11)
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	3.01	2.83	2.84	(5.41)	0.41
Peso /US$(ARGENTINA)	3.72	3.87	3.89	4.47	0.29
Real /US$(BRASIL)	2.18	1.80	1.73	(20.55)	(3.60)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	8,168.12	10,907.42	11,008.61	34.78	0.93
Euro / US$	0.75	0.74	0.76	0.05	1.78
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	51.12	82.37	86.15	68.53	4.59
Soya (US$ /TM)	353.70	283.10	291.30	(17.64)	2.90
Oro (US$ /O.T.)	889.00	1,109.75	1,175.25	32.20	5.90
Plata (US$ /O.T.)	12.63	17.50	18.62	47.43	6.40
Estaño (US$ /L.F.)	5.70	8.29	8.21	44.08	(1.01)
Zinc (US$ /L.F.)	0.64	1.06	1.02	60.58	(3.09)

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2009 Al 30 de Abril	2010 Al 30 de Marzo	2010 Al 30 de Abril	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	7,740.2	8,476.4	8,440.2	9.0	(0.4)
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	6.7	0.0	n.a.	(100.0)
Emisión Monetaria (MM Bs.)	14,840.6	17,846.2	18,102.8	22.0	1.4
Omas (Netas)	3,260.1	2,269.4	2,245.2	(31.1)	(1.1)
Depósitos bancarios	5,729.2	6,865.3	6,789.4	18.5	(1.1)
Cartera bancaria	4,111.7	4,400.6	4,520.3*	9.9	2.7
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,552.2	4,422.3	4,392.8	(20.9)	(0.7)

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.
* Dato correspondiente al 29 de abril de 2010.