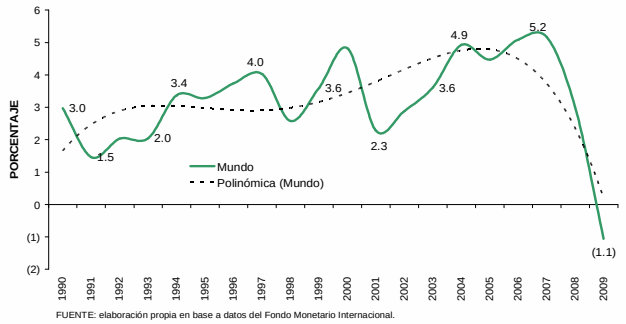
27 de Noviembre de 2009 **Nº 30**

El fin del *boom*

Bolivia atravesó entre 2004 y 2008 un periodo extraordinario de bonanza económica generada en un contexto externo atípicamente favorable. Nunca en la historia republicana se había generado tan importante flujo de capital desde el exterior, sea por el alto valor de las exportaciones, las remesas de trabajadores en el extranjero, la renta originado por la venta de gas natural y lo que podría haberse generado en el ámbito ilegal como la economía derivada de la coca. Adicionalmente, la condonación de más de US$ 3,500 millones de deuda externa, que se gestó desde hace muchos años atrás, alivió la salida de divisas que de otra manera hubieran tenido que amortizarse a los acreedores internacionales. Estos años han sido espectaculares desde el punto de vista del flujo y disponibilidad de recursos, al extremo tal que a pesar de los esfuerzos por esterilizar el crecimiento de los medios de pago, impulsados por el *boom* externo, éstos crecieron al punto de duplicarse, medidos en términos anuales. En junio de 2008, aún despúes de un cambio en la forma de calculo del Indice de Precios al Consumidor, que redujo la incidencia de los alimentos en la canasta básica, se llegó a una inflación anualizada de más de 17 por ciento, aspecto que refleja con nitidez la magnitud del flujo de recursos hacia la economía. Nada de lo sucedido en el pasado económico del país es comparable con estos años y el vínculo con el entorno mundial fue muy claro.

La tendencia ajustada del crecimiento económico mundial, muestra un subida hasta finales de 2007, luego una desaceleración y posteriormente una marcada contracción (ver gráfico 1).

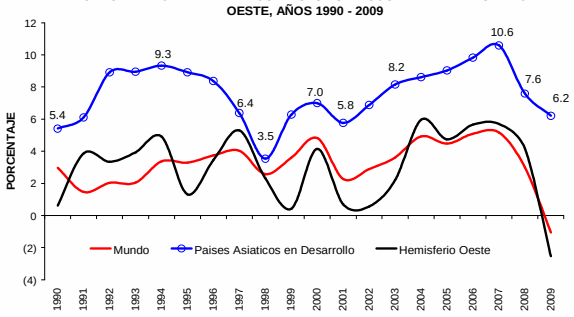
GRÁFICO 1
CRECIMIENTO DEL PIB EN EL MUNDO, AÑOS 1990 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional.

En Latinoamérica y países como Bolivia, el pico de la bonanza se alcanzó en 2008 pero en el tercer trimestre de ese año el contexto cambió por la crisis internacional. Con todo, las cifras para toda esa gestión reflejan el punto más alto de esta tendencia favorable. Como se observa en el movimiento del crecimiento descomponiéndolo en la categoría de países asiáticos en desarrollo, el mundo y el crecimiento del Hemisferio Oeste (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
CRECIMIENTO DEL PIB EN LOS PAÍSES ASIATICOS Y EN EL HEMISFERIO OESTE, AÑOS 1990 - 2009

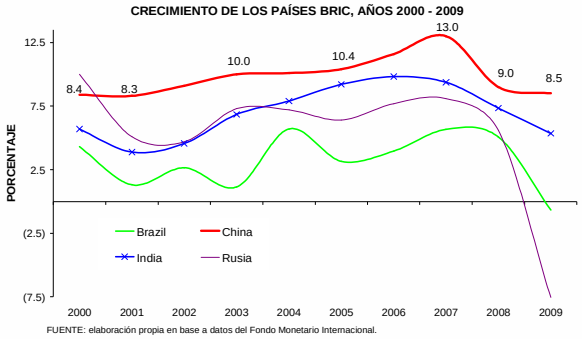


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional.

El gráfico 2 devela el factor más importante de la expansión mundial en los años de la bonanza. La tasa de crecimiento de los países asiáticos ha sido el componente de dinamismo mundial más fuerte. La brecha entre el crecimiento del mundo o del Hemisferio Oeste, respecto de éstas economías locomotoras, se ha ido ampliando desde inicios de la década. Entonces, es apropiado señalar que el desempeño económico de éstas últimas explica una parte medular de la bonanza. El crecimiento acelerado en China y la India impulsó agresivamente la demanda de insumos, materias primas y otros recursos. De pronto, la apertura de estos países y en particular China, tuvo un efecto similar a lo que uno podría imaginar sería el impacto económico de descubrir un nuevo continente habitado. Miles de millones de consumidores que antes no estaban, de pronto están ahí esperando que se satisfagan sus necesidades. Miles de oportunidades de inversión se concretaron con la llegada de todas las empresas grandes a la China, creció la demanda de acero, minerales, tecnología, mano de obra y financiamiento.

El desempeño de los llamados países BRIC (acrónimo por Brasil, Rusia, India y China) explica el ciclo económico mundial que generó la bonanza en el planeta. En su desempeño se observan tasas de crecimiento significativas, de donde es posible apreciar que el jalón sobre la economía mundial se intensificó a partir del 2002. Por su parte, el efecto sobre el Hemisferio Oeste llegó con un rezago y se sintió a partir de 2003 y se mantuvo en niveles elevados hasta 2007 y parte de 2008 (ver gráfico 3).

GRÁFICO 3
CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES BRIC, AÑOS 2000 - 2009

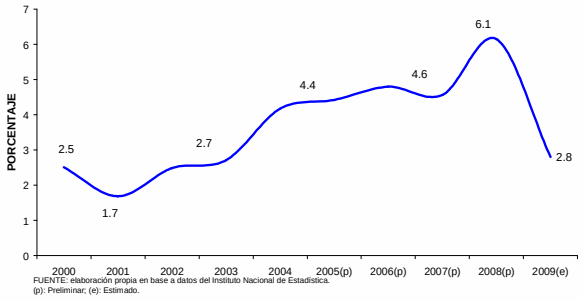


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional.

Bolivia: del auge a la desaceleración

En lo interno, el ciclo de bonanza se refleja en el crecimiento del PIB cuya tendencia, luego de un mínimo en 2001, fue hacia al alza llegando a un rango de 4.4 a 4.6 por ciento, entre 2004 y 2006, para alcanzar un pico de 6.1 por ciento en 2008 y luego descender en 2009 (ver grafico 4).

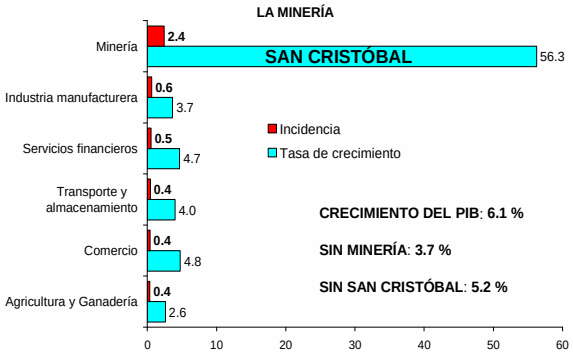
GRÁFICO 4
BOLIVIA: CRECIMIENTO DEL PIB, AÑOS 2000 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.
(p): Preliminar; (e): Estimado.

Al interior de la economía el comportamiento de los sectores fue diferenciado. Por ejemplo, el 2008 el crecimiento económico se explicó por la contribución del sector minero y en particular de una empresa que venía gestando inversiones hace más de 10 años y entró en plena producción en este periodo. San Cristobal, junto a otros emprendimientos menores, representan la mitad de la incidencia del crecimiento del año 2008 (ver gráfico 5).

GRÁFICO 5
EN 2008 EL PRODUCTO ESTUVO IMPULSADO POR EL CRECIMIENTO DE LA MINERÍA



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

Lamentablemente, esa expansión fue en enclave, aislada y sin efecto sobre el empleo y los ingresos del resto de la población. Por su parte, la inversión pública se expandió financiada con las rentas extraordinarias pero en menor medida a lo planificado por el gobierno. Razones de orden político y administrativo hicieron que, como parte de la confrontación regional, los recursos no se ejecuten y se acumulen en cuentas del Banco Central de Bolivia. En consecuencia, sin que sea una acción institucionalizada y definida por Ley, se creo un fondo anticíclico. Los gobiernos sub nacionales y el central acumularon saldos que ahora, en medio de un periodo de menor dinamismo, deben ser usados para amortiguar las fuerzas que enfrian la economía. Hidrocarburos, el otro sector clave, prácticamente se estancó por falta de inversiones y mercados. Sin embargo, pese a esta paralización, su aporte en rentas e ingresos de divisas fue crucial y con efecto transversal en toda la economía.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2008 Al 20 de Noviembre	2009 Al 20 de Octubre	2009 Al 20 de Noviembre	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.07	7.07	7.07	0.00	0.00
Bs / Euro	9.35	10.41	10.40	11.24	(0.16)
Peso /US$ (CHILE)	654.52	546.25	498.20	(23.88)	(8.80)
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	3.09	2.86	2.87	(7.12)	0.52
Peso /US$(ARGENTINA)	3.33	3.82	3.80	14.21	(0.52)
Real /US$(BRASIL)	2.40	1.75	1.74	(27.57)	(0.54)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	7,552.29	10,041.48	10,318.16	36.62	2.76
Euro / US$	0.75	0.67	0.67	(10.11)	0.16
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	49.62	79.09	76.72	54.62	(3.00)
Soya (US$ /TM)	268.30	292.50	317.10	18.19	8.41
Oro (US$ /O.T.)	745.25	1,064.00	1,142.50	53.30	7.38
Plata (US$ /O.T.)	9.39	17.76	18.18	93.61	2.39
Estaño (US$ /L.F.)	5.17	6.82	6.80	31.53	(0.30)
Zinc (US$ /L.F.)	0.51	0.95	1.00	94.17	4.62

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2008 Al 20 de Noviembre	2009 Al 20 de Octubre	2009 Al 20 de Noviembre	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	7,566.8	8,605.2	8,757.6	15.7	1.8
Transferencias del exterior al Sistema Financiero[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior[1]	28.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	16,203.2	16,155.4	16,951.3	4.6	4.9
Omas (Netas)	3,087.2	2,770.6	2,722.6	(11.8)	(1.7)
Depósitos bancarios	5,181.0	6,478.9	6,457.9	24.6	(0.3)
Cartera bancaria	4,064.2	4,236.3	4,274.3	5.2	0.9
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,275.0	4,956.2	4,895.4	(7.2)	(1.2)

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.