

Fundación Milenio

INFORME de
MILENIO sobre la
ECONOMÍA

Gestión 2012

Junio 2013, No. 34



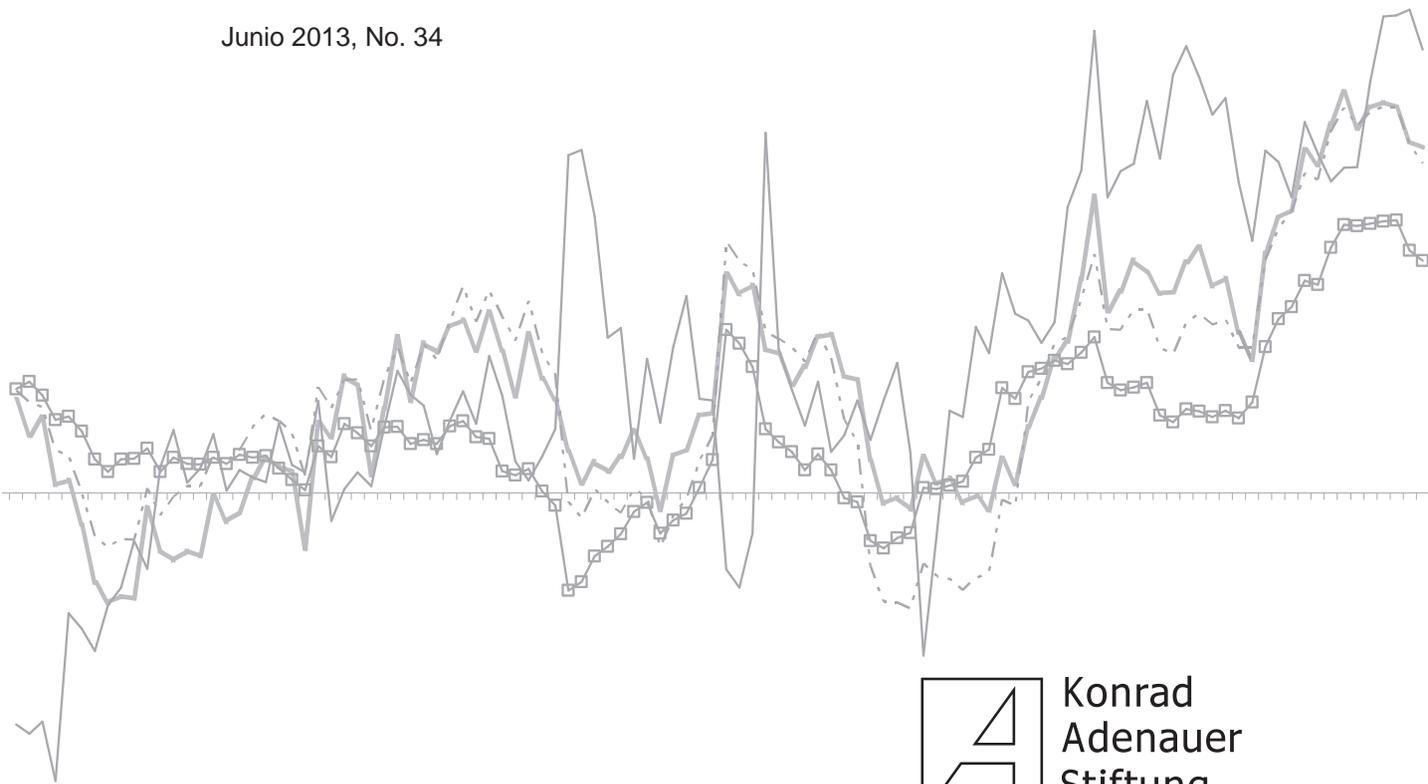
Konrad
Adenauer
Stiftung

Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2012

Junio 2013, No. 34



Konrad
Adenauer
Stiftung

Este informe fue elaborado por el equipo económico de la Fundación Milenio, compuesto por:

Fernando Crespo, Carolina Gutierrez, Rolando Jordán, Mauricio Medinaceli, Carlos Rocabado y Carlos Schlink.

Colaboraciones especiales de:

Mario Durán, Gabriel Espinoza, Roberto Laserna y Pablo Rivero.

Asistentes de investigación:

Enrique Aranibar B. y Sergio Magne M.

Coordinación Técnica:

José Luís Evia.

Coordinación institucional:

Mario Napoleón Pacheco.

Agradecemos el permanente apoyo de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania

Fundación Milenio:

Av. 16 de julio N° 1800, Edificio Cosmos, Piso 7

Teléfonos:

(591-2) 2312788, 2392341, 2314563

Casilla Postal: 2498

Página Web:

www.fundacion-milenio.org

www.facebook.com/fundacion.milenio

twitter.com/fmilenio

Correo electrónico:

milenio.bo@gmail.com

Tiraje: 1.000 ejemplares

Depósito legal:

4-1-1457-13

Diseño e impresión



Imprenta

E mail: cerroazul.artesy letras@gmail.com

Impreso en Bolivia

CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	i
I. ENTORNO INTERNACIONAL	1
1. Crecimiento, inflación y desempleo mundial	2
2. Estados Unidos	4
3. Unión Europea	6
4. América Latina y el Caribe	8
5. El mercado internacional de materias primas	11
6. Perspectivas	14
II. DESEMPEÑO PRODUCTIVO E INVERSIÓN	17
1. Producto Interno Bruto	18
2. Inversión	22
3. Análisis sectorial	35
3.1 Hidrocarburos	35
3.2 Minería	44
3.3 Construcción	57
3.4 Agropecuaria	59
4. Crecimiento económico en el largo plazo	74
5. Institucionalidad	77
6. Internet	79
III. SECTOR EXTERNO	97
1. Balanza de pagos	97
1.1 Balanza en cuenta corriente	98
1.2 Cuenta de capital y financiera	106
2. Deuda externa	108
3. Tipo de cambio	109

IV. LA POLÍTICA ECONÓMICA	115
1. La gestión fiscal	115
1.1 Operaciones del sector público no financiero (SPNF)	117
1.2 Operaciones del gobierno general.....	120
1.3 Operaciones de las empresas públicas	123
1.4 Operaciones del Tesoro General del Estado	125
1.5 Operaciones de los gobiernos autónomos departamentales ..	125
1.6 Operaciones de los gobiernos autónomos municipales	127
2. La gestión monetaria	130
2.1 La oferta monetaria.....	130
2.2 Las reservas internacionales	130
2.3 Crédito neto al sector público no financiero	133
2.4 Operaciones de mercado abierto	134
2.5 Agregados monetarios	136
2.6 Inflación.....	139
V. EL SISTEMA FINANCIERO	143
1. Sistema bancario	143
1.1 Activos líquidos.....	147
1.2 Estructura de ingresos del sistema	148
1.3 Captaciones	150
1.4 Composición de la cartera: destino del crédito.....	152
1.5 Calidad y cobertura de la cartera	155
1.6 Tasas de interés y <i>spread</i>	156
2. Fondos Financieros Privados	160
 ANEXO: ESTIMACIÓN DE LA FORMACIÓN DE CAPITAL FIJO...	163
 ANEXO GENERAL	167
 ANEXO REGIONAL.....	189

RESUMEN EJECUTIVO

El contexto externo para la economía boliviana continuó muy favorable en el 2012, con niveles de precios todavía elevados para los hidrocarburos y los productos agrícolas, aun cuando los precios de las minerales experimentaron una caída. Este año la economía boliviana repitió el patrón que ha caracterizado su desempeño en el período de bonanza. Las exportaciones tuvieron un importante incremento (27,8 por ciento), resultado principalmente del importante crecimiento de los volúmenes (especialmente las exportaciones de gas a la Argentina). El mayor valor exportado incrementó el ingreso, que a su vez se reflejó en el mayor consumo e inversión (pública y privada) que generó una mayor demanda, que a su vez incentivó al sector de no transables y la producción de manufacturas para el mercado local.

En lo que parecería un auspicioso panorama, algunos signos inquietantes han empezado a emerger. El sector minero sufrió en el 2012 una caída en los precios internacionales, lo que se reflejó en una menor producción. La situación del sector minero y sus perspectivas, debe ser un llamado de atención sobre los riesgos del patrón de crecimiento que ha seguido la economía boliviana, y la forma en la que se ha gestionado la bonanza. Por otro lado (y más allá de la orientación ideológica del gobierno), ante el débil dinamismo de la inversión extranjera y privada local, la inversión pública ha tomado un rol protagónico. No obstante, una mayor inversión pública requiere también de mayores recursos, esto quedó nítidamente reflejado en el déficit que han generado las empresas públicas en la gestión 2012. Los mayores recursos para la inversión pública se originaron en: i) una reasignación de la inversión pública (que ha determinado que la participación de la inversión pública en el ámbito social quede rezagada), ii) el resto de la economía (a través del crédito que obtienen las empresas públicas del Banco Central), y iii) fuentes externas. Las limitaciones de la inversión pública, y la necesidad de la inversión privada, local y extranjera, empiezan a ser cada vez más evidentes.

El 2012 las exportaciones crecieron en US\$ 2.535,9 millones, alcanzando los US\$11.650 millones, un registro histórico. Este incremento fue el resultado tanto de un crecimiento del volumen exportado (que explica 63,4 por ciento del incremento), como de un incremento en el precio (que explica el restante 36,6 por ciento). La mayor contribución a las exportaciones se originó en los hidrocarburos (66 por ciento del incremento de las exportaciones), seguida de las exportaciones no tradicionales (23 por ciento) y la minería (11 por ciento).

El significativo desempeño de las exportaciones de hidrocarburos se debe al todavía elevado nivel de precios del petróleo (al que están indexados el precio de las exportaciones de gas a Brasil y Argentina), pero principalmente al incremento en el volumen exportado. El precio ponderado de las exportaciones de gas a Brasil alcanzó 9,4 US\$/MM BTU en el tercer trimestre (aun cuando se redujo ligeramente para el cuarto trimestre a 10,8 US\$/MM BTU), y el exportado a la Argentina casi 11,2 MM de BTU en el tercer trimestre (reduciéndose a 10,8 para el último trimestre). El volumen promedio de exportaciones de gas natural facturado a Brasil subió de un promedio de 27,16 MMm³/día en el 2011 a 27,93 MMm³/día, mientras que el gas facturado a Argentina creció de un promedio de 7,45 MMm³/día a 12,40 MMm³/día. Es el mercado argentino, y la producción del campo Margarita/Huacaya explican el crecimiento de las exportaciones.

Las exportaciones no tradicionales mostraron también un fuerte crecimiento. Los precios de los productos agropecuarios y alimentos elaborados (que explican el 94 por ciento de las exportaciones no tradicionales) se han mantenido elevados en el 2012, y sus volúmenes han crecido. La soya y sus derivados han incrementado sus exportaciones en 38,9 por ciento, y el girasol y sus derivados en 31,5 por ciento. El conglomerado caña, azúcar, alcohol y derivados también ha subido. El dinamismo de las exportaciones, y la demanda interna determinarán que el sector agropecuario crezca. Datos preliminares muestran que durante la gestión 2011 – 2012 la superficie aumentó subió en 10,8 por ciento, y en la gestión 2012 – 2013 en casi 6 por ciento. Se destaca la expansión de la producción de cereales, como el arroz (5,2 por ciento), maíz en grano (19,3 por ciento), sorgo (69 por ciento) y trigo (11,6 por ciento).

El sector minero, en cambio ha tenido un año difícil. Luego de nueve años de bonanza, ha enfrentado una caída significativa de los precios internacionales. De acuerdo a cifras del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el valor de la producción minera descendió en 20 por ciento, como resultado de una reducción en los precios del 11 por ciento, mientras que la producción bajó en 9 por ciento. No obstante, de acuerdo al Ministerio de Minería y Metalurgia, el valor de la producción minera aumentó en 11,9 por ciento, reflejando una baja en los precios de 10,6 por ciento, pero un extraordinario incremento en la producción de 22,5 por ciento. La diferencia se explica por el registro de 20,5 toneladas de oro que habrían exportado como “desperdicios y desechos” las comercializadoras que operan con las cooperativas. Dadas las interrogantes sobre el origen de estas exportaciones de oro, así como el hecho de que las mismas parecen ser un hecho puntual, que difícilmente se repetirá en las siguientes gestiones, consideramos que los datos del INE nos muestran de

mejor manera el desempeño del sector minero. Con esta consideración, la minería pequeña y las cooperativas han reducido su producción en 19 por ciento el 2012. La producción de la minería grande también cayó en 10,3 por ciento. El sector de la minería mediana fue el único que incrementó su producción (5 por ciento), debido de la expansión de la empresa Orvana que opera el yacimiento “Don Mario” ubicado en el departamento de Santa Cruz.

El incremento en las exportaciones (que en términos reales crecieron en 11,8 por ciento), generó un mayor ingreso, que se tradujo en una mayor demanda. El consumo de los hogares aumentó en 4,6 por ciento, mientras que el consumo de las Administraciones Públicas lo hizo en 4,9 por ciento, en valores reales. La Formación Bruta de Capital Fijo también creció en términos reales, pero de manera moderada (1,5 puntos porcentuales). Esta mayor demanda fue satisfecha con un crecimiento del PIB (la producción de bienes y servicios) de 5,2 por ciento, y el incremento de las importaciones que crecieron en términos reales en 4,3 por ciento. Aun cuando una tasa de crecimiento del PIB alcanzada en el 2012 es elevada en términos históricos, palidece cuando se la compara con el crecimiento que experimentan economías con una dotación de recursos parecida y que atraviesan también por un contexto favorable.

Hay que enfatizar que aun cuando la inversión pública ha crecido fuertemente durante los últimos años, la inversión privada local y extranjera no han experimentado igual dinamismo, por lo que la inversión total, como porcentaje del PIB, no ha logrado superar el umbral del 20 por ciento. La formación bruta de capital como porcentaje del PIB continúa por debajo de los niveles que se alcanzaron a finales de la década de los años noventa y es menor al promedio latinoamericano. Este nivel de inversión es decepcionante dado el contexto de bonanza, el importante incremento de los ingresos públicos y del sector privado, y las necesidades de crecimiento de la economía boliviana. El contexto de inseguridad jurídica parece conspirar contra un mayor dinamismo en la acumulación de capital.

Entre las actividades que explican el crecimiento del PIB están los sectores que continúan beneficiándose de la bonanza externa; petróleo y gas natural (con una incidencia de 0,9 puntos porcentuales sobre el PIB) y la agricultura (con una incidencia de 0,5 puntos porcentuales). Las actividades destinadas al mercado local también muestran crecimiento; los servicios financieros (con una incidencia en el crecimiento del PIB de 1,1 puntos porcentuales), las manufacturas (con una incidencia de 0,8 puntos porcentuales), y las actividades no transables de construcción, comercio, transporte y comunicaciones (que aportaron conjuntamente al crecimiento del PIB con 0,9 puntos porcentuales).

Debe destacarse que el producto minero cayó en 5 por ciento, por lo que su contribución al PIB fue negativa (-0,5 puntos porcentuales).

El incremento en las exportaciones de hidrocarburos también explica el superávit del Sector Público No Financiero (SPNF) en la gestión 2012 (estimado en 1,8 por ciento del PIB). Los ingresos por ventas de hidrocarburos representaron el 45 por ciento de los ingresos del SPNF (por encima de 40,8 por ciento registrado el 2011). Los ingresos tributarios crecieron también pero de forma más modesta. Las cuentas del gobierno general mostraron un superávit, pero el flujo financiero de las empresas públicas registró un déficit (Bs. 132 millones), que contrasta fuertemente con los elevados superávits que se lograron en anteriores años. Este es el reflejo de la importante expansión de la inversión de las empresas públicas: los egresos de capital de las empresas públicas aumentaron en 65,5 por ciento el 2012; ya el 2011 habían crecido en 166,7 por ciento. El financiamiento del déficit, y el repago de deuda externa de las empresas públicas, fue posible gracias al acceso al crédito neto del Banco Central de Bolivia (que de acuerdo al flujo financiero alcanzó los Bs. 1.756 millones). En el 2012 se contabilizaron desembolsos del Banco Central de Bolivia (BCB) al SPNF por Bs. 4.478 millones.

El efecto monetario del crecimiento de las exportaciones (y el superávit en balanza comercial) fue la acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN). Las RIN se incrementaron en US\$ 1.907,6 millones, lo que presionó a la expansión de la oferta monetaria. Parte de esta presión fue atenuada por la importante acumulación de depósitos del SPNF en el BCB (US\$ 895,4 millones). El resultado final fue un aumento de la base monetaria de US\$ 991,7 millones, que fue absorbido por un crecimiento de la demanda de dinero. Si bien la demanda de dinero ha estado creciendo a tasas elevadas en los últimos años, éstas han tendido caer ultimamente.

El sector financiero mostró el 2012 el mismo dinamismo de los últimos años. Los depósitos del público continuaron creciendo a tasas elevadas (20,7 por ciento en los bancos y 33 por ciento en los Fondos Financieros Privados (FFP's)), y la cartera se expandió al mismo ritmo (21,2 por ciento en el sistema bancario y 25,5 por ciento en los FFP's). Como en anteriores años el comercio, los servicios inmobiliarios y la construcción han sido el destino de la mayoría de los créditos que ha otorgado el sistema bancario (73 por ciento de la expansión de la cartera de los bancos, y el 85 por ciento del crecimiento de la cartera de los FFP's).

I ENTORNO INTERNACIONAL

La gestión 2012 ha estado marcada por el temor de que los signos de recuperación de la economía mundial no se consolidaran, y que fuesen más bien la antesala a una nueva recaída. Si bien los datos de crecimiento económico en 2012 muestran en promedio un deterioro de la economía mundial, evidencian también que la recuperación está en marcha, y que su principal motor son las economías emergentes y la economía de los Estados Unidos. No obstante el crecimiento global es todavía débil por la recesión europea, y la desaceleración de China. Hay que destacar en el 2012 la reducción de los costos de endeudamiento para los países en la periferia de la zona del euro, y la recuperación de muchos mercados bursátiles. A pesar de ello, la actividad económica en la periferia de la zona del euro no fue la esperada, afectando además el desempeño en el núcleo de la zona. Los planes de estímulo implementados en Japón promovieron el crecimiento a corto plazo de esa economía que superó la leve recesión del 2011, confirmada como transitoria. El menor crecimiento de la economía mundial afectó negativamente el comercio de América Latina y el Caribe, sin embargo, la región ha demostrado cierta resistencia a los

choques externos logrando en 2012 una tasa de crecimiento promedio por encima de la mundial.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha pronosticado una tasa de crecimiento para la economía mundial de 3,5 por ciento en 2013, lo cual significa un leve repunte frente al 3,2 por ciento registrado en 2012. Sin embargo, la recuperación será lenta, apunta en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), y a pesar de que los riesgos de crisis están atenuándose, el FMI sugiere que las políticas se focalicen en afrontar los considerables riesgos a la baja, y así afirmar el crecimiento. El mismo informe identifica a los mercados emergentes, los países en desarrollo y Estados Unidos, como los motores que lideran la recuperación de la economía global¹. En la zona del euro, a pesar de la continua incertidumbre, hay perspectivas positivas. El PIB de la zona ha empezado en 2013 un lento proceso de recuperación. El FMI pronostica una leve contracción en 2013, pero se espera que las economías europeas en promedio experimenten una tasa de crecimiento positiva el 2014.

¹ FMI. *Actualización de las perspectivas de la economía mundial*. (Octubre 2012).

1. Crecimiento, inflación y desempleo mundial

De acuerdo con el FMI², el ritmo de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de la economía global continuó desacelerándose, pasando de una tasa de crecimiento de 3,9 por ciento en 2011, a registrar un crecimiento aún más moderado del 3,2 por ciento en 2012 (ver cuadro 1).

Las economías avanzadas registraron el mismo patrón de comportamiento, pasaron de crecer a un ritmo del 1,6 por ciento en 2011 a registrar una tasa de 1,3 por ciento en 2012. Sin embargo, este no fue el caso de los Estados Unidos que creció a una tasa mayor en 2012; 2,3 por ciento frente al 1,8 por ciento registrado en 2011. Estados Unidos parece haber recuperado el ritmo de crecimiento de 2,4 por ciento registrado en 2010. Japón, también parece haber superado la leve recesión marcada por una tasa de crecimiento negativa de

0,6 por ciento en 2011. Los planes de estímulo implementados en este país, marcados por un mayor relajamiento monetario, han logrado estimular el crecimiento a corto plazo. La economía japonesa creció en 2012 a un ritmo de 2,0 por ciento, si bien esta tasa está muy por debajo del 4,5 por ciento alcanzado en 2010, la recesión se confirma como transitoria. El desempeño económico en la zona del euro es la excepción al proceso de recuperación de la economía global. Esta zona registró una tasa de crecimiento negativa de -0,4 por ciento, menor a la tasa de crecimiento de 1,4 alcanzada en la gestión 2011. Si bien las economías emergentes y en desarrollo, entre las que destacan China, India y Rusia, continuaron la desaceleración iniciada en 2011, alcanzaron un ritmo de crecimiento muy por encima del promedio mundial. India creció a una tasa de 4,5 por ciento y China alcanzó un ritmo de crecimiento del 7,8 por ciento. Rusia, la economía que creció a una menor tasa, registró una tasa promedio de 3,6 por ciento en 2012.

CUADRO 1
PRODUCTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO EN EL MUNDO
AÑOS 2010 - 2012

PAÍS	PIB (Porcentaje)			Inflación (Porcentaje)			Tasa de desempleo promedio (Porcentaje)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Mundo	5,1	3,9	3,2	-	-	-	-	-	-
Economías avanzadas	3,0	1,6	1,3	1,9	2,5	1,7	8,3	7,9	8,0
Estados Unidos	2,4	1,8	2,3	1,7	3,1	1,6	9,6	9,0	8,2
Zona del Euro	2,0	1,4	(0,4)	2,2	2,7	2,1	10,1	10,2	11,2
Alemania	4,0	3,1	0,9	1,9	2,3	2,2	7,1	6,0	5,2
Francia	1,7	1,7	0,2	1,5	2,1	1,9	9,7	9,6	10,1
Italia	1,8	0,4	(2,1)	2,1	3,7	1,5	8,4	8,4	10,6
España	(0,3)	0,4	(1,4)	2,9	2,4	3,3	20,1	21,7	24,9
Japón	4,5	(0,6)	2,0	(0,3)	(0,3)	(0,2)	5,0	4,6	4,5
Reino Unido	1,8	0,9	(0,2)	3,4	4,7	2,2	7,9	8,0	8,1
China	10,4	9,3	7,8	4,6	4,1	2,8	4,1	4,1	4,1
India	10,1	7,9	4,5	9,5	6,5	13,0	-	-	-
Rusia	4,3	4,3	3,6	8,8	6,1	6,7	7,5	6,5	6,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional (*World Economic Outlook Database*).

² Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook Database* (www.imf.org).

Las economías de América Latina registraron tasas de crecimiento elevadas en 2012 (ver cuadro 2), a pesar de haber reducido su ritmo de crecimiento promedio del 4,5 por ciento en 2011 a 3,0 por ciento en 2012³. En esta región destacaron las economías de Perú, Venezuela, Chile y Bolivia, en ese orden, por las elevadas tasas de crecimiento, mayores incluso que las tasas de las emergentes India (4,5 por ciento) y Rusia (3,6 por ciento). Perú creció a una tasa de 6,0 por ciento, Venezuela a una tasa de 5,7 por ciento, y tanto Chile como Bolivia crecieron a una

tasa de 5,0 por ciento. Por otra parte, Argentina, Brasil y Paraguay, en ese orden, registraron las menores tasas de crecimiento de la región; 2,6 por ciento, 1,0 por ciento y -1,5 por ciento, respectivamente.

La inflación registrada en 2012 acompaña en promedio el buen pronóstico macroeconómico mundial, pero con las singularidades de cada región. La tasa de inflación promedio de las economías avanzadas fue de 1,7 por ciento en 2012, demostrando un control sobre el alza

CUADRO 2
PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA AMÉRICA LATINA

AÑOS 2010 - 2013					
Crecimiento el PIB (Porcentaje)					
PAÍS	2010	2011	2012 (pr)	2013 (pr)	2014 (pr)
Perú	8,8	6,9	6,0	5,8	6,0
Venezuela	(1,5)	4,2	5,7	3,3	3,4
Bolivia	4,1	5,2	5,0	5,0	5,0
Chile	6,1	5,9	5,0	4,4	4,6
Colombia	4,0	5,9	4,3	4,4	4,4
Uruguay	8,9	5,7	3,5	4,0	4,0
Argentina	9,2	8,9	2,6	3,1	3,8
Brasil	7,5	2,7	1,0	3,5	4,0
Paraguay	13,1	4,3	(1,5)	11,0	4,6
Inflación a fin de periodo (Porcentaje)					
PAÍS	2010	2011	2012 (pr)	2013 (pr)	2014 (pr)
Venezuela	27,2	27,6	22,0	29,2	28,3
Argentina	10,9	9,5	9,9	9,9	9,9
Uruguay	6,9	8,6	8,0	7,3	6,5
Bolivia	7,2	6,9	5,0	4,5	4,2
Paraguay	7,2	4,9	5,0	5,0	5,0
Brasil	5,9	6,5	5,0	5,1	4,5
Perú	2,1	4,7	3,0	2,0	2,0
Colombia	3,2	3,7	2,7	3,0	3,0
Chile	3,0	4,4	2,5	3,0	3,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del FMI.
(pr): Proyectado.

³ *World Economic Outlook Update. January 23, 2013.*

sufrida en 2011, cuando se registró una tasa promedio de 2,5 por ciento. Estados Unidos registró una tasa de inflación de 1,6 por ciento en 2012, una reducción de casi el cincuenta por ciento en relación a la tasa de 3,1 por ciento registrada en 2011. La zona del euro también registró con un promedio un nivel más bajo de inflación con una tasa de 2,1 por ciento, más de medio punto porcentual por debajo del 2,7 por ciento registrado en 2011. En los extremos, destacan los casos de las economías de España y Japón. España registró en 2012 la tasa de inflación más alta de las principales economías avanzadas, equivalente a 3,3 por ciento, y Japón, por otro lado, la tasa de inflación más baja, registrando una deflación de -0,2 por ciento.

En contraste con el comportamiento de la inflación en las economías avanzadas, la inflación continúa siendo un riesgo latente en las economías emergentes. India y Rusia, registraron tasas de inflación de 13,0 por ciento y 6,7 por ciento, respectivamente, señalando un rebrote de la inflación, que había bajado en 2011 respecto al 2010 en ambas economías. China, por su parte, ha sobresalido por su manejo de la inflación. La economía china ha mantenido la tasa de inflación bajo control, registrando 2,8 por ciento en 2012, por debajo de la tasa de 4,1 por ciento en 2011.

El comportamiento de la inflación en América Latina ha conllevado también sus riesgos y despliega una gama de niveles. En el extremo, Venezuela, continúa siendo el “*outlier*” de la región con una tasa inflacionaria de 22 por ciento en 2012, apenas inferior a la tasa de alrededor de 27 por ciento registrada en las dos gestiones anteriores. Argentina y Uruguay,

se sitúan en un nivel inflacionario medio-alto para la región con tasas entre el 8 y el 10 por ciento. Por su parte, Bolivia, Brasil y Paraguay registraron tasas aceptables de 5 por ciento, y Colombia, Chile y Perú imprimieron mayor control y registraron tasas iguales o menores a 3 por ciento.

El desempleo se constituyó en la principal preocupación en las economías desarrolladas (ver cuadro 1). Las economías avanzadas registraron una tasa de desempleo promedio de 8,0 por ciento en 2012, prácticamente invariable respecto al 2011. Reino Unido y Estados Unidos registraron ambas tasas de desempleo de alrededor del 8 por ciento. En la zona del euro, la tasa de desempleo promedio fue de 11,2 por ciento. Este nivel fue alimentado por el alto desempleo en España (que registró la tasa más alta, equivalente a 24,9 por ciento), Francia (que registró una tasa de desempleo de 10,1 por ciento), e Italia (con un desempleo de 10,6 por ciento). Por su parte, las economías emergentes de China y Rusia, registraron tasas de 4,1 y 6 por ciento respectivamente.

2. Estados Unidos

Estados Unidos constituye el tercer mercado en importancia para el país, representando el 14,7 por ciento del total de nuestras exportaciones. El año 2012 el titular de la Reserva Federal (FED), Ben Bernanke reconoció que el ritmo de crecimiento económico logrado en 2011 por Estados Unidos era “lento y frustrante”⁴, aunque defendió las medidas expansivas adoptadas por el Banco Central, apuntando que sin ellas la situación sería peor. En 2013, la percepción sobre el desempeño en 2012 es más alentadora. El FMI afirmó que “la recuperación en Estados Unidos sigue bien encaminada” y además que “los mercados emergentes,

⁴ Ver: www.elEconomista.es, “Bernanke reconoce que el crecimiento económico de EEUU es lento y frustrante.” 2 de noviembre de 2011.

los países en desarrollo y Estados Unidos son las fuentes principales del crecimiento⁵. Sin embargo, aunque la economía de Estados Unidos haya logrado estabilizarse, su expansión es todavía frágil.

La continuidad y el rumbo de las políticas estadounidenses estuvieron marcadas por un hecho trascendental al final de la gestión 2012. Se trata de la encrucijada que ese país tuvo que afrontar frente al plazo que vencía el 31 de diciembre de 2012 para la implementación de los términos del Acta de Control Presupuestario de 2011. EE.UU. prácticamente pasó por encima del denominado “abismo fiscal” programado para esa fecha⁶ con un acuerdo de último minuto en el Senado, a pesar de tener más de un año de plazo para trabajar una solución. Los Republicanos estaban a favor de recortar el gasto y evitar el aumento de los impuestos, mientras que los Demócratas querían una combinación de recortes en el gasto con aumento en impuestos.

Apenas horas antes del plazo de medianoche del 31 de diciembre de 2012, el Senado logró articular un acuerdo para evitar el “abismo fiscal.” El acuerdo incluyó un incremento de 2 puntos porcentuales, a 6,2 por ciento, en el impuesto sobre el ingreso de los trabajadores para niveles de ingresos de hasta US\$ 113.700, y la reversión de las exenciones tributarias de Bush para individuos ganando más de US\$ 400.000 y parejas ganando más de US\$ 450.000⁷. Se incrementó también el impuesto sobre ingresos por inversiones de una tasa de 15 por ciento a 23,8 por ciento para los ingresos más elevados, y tasas adicionales para individuos ganando

más de US\$ 200.000 y parejas ganando más de US\$ 250.000. El acuerdo brindó también mayor certidumbre sobre el impuesto mínimo alternativo, y aprobó una serie de exenciones. La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) estima que este plan significará un incremento del déficit de US\$ 3,9 trillones en los próximos 10 años, a pesar del aumento en los impuestos que afectará a casi el 80 por ciento de las familias norteamericanas. El incremento promedio en la cancelación de impuestos que afectarán a las familias de mayores ingresos será de US\$ 1.635⁸.

Los impuestos eran un elemento clave del acuerdo a lograrse y, en efecto, han sufrido un aumento. Sin embargo, no se llegó a ningún acuerdo sobre los recortes al gasto público y la deuda pública. La carga de la deuda sobre la economía de los Estados Unidos es actualmente de US\$ 16,4 trillones. En marzo de 2013, se han activado los recortes comprometidos en el Acta de Control Presupuestario de 2011. En un proceso denominado “sequestration”, estos recortes presupuestarios a categorías de gasto específicas se han activado en el marco de una política de austeridad fiscal. Los recortes son iguales en monto entre las categorías de defensa y no-defensa del presupuesto. Programas importantes como la Seguridad Social, Medicaid, Federal Pay y beneficios a Veteranos, están exentos. La CBO proyecta que los recortes al gasto público impactarán negativamente en el crecimiento en 2013,

⁵ FMI. Actualización de *Perspectivas de la Economía Mundial*. Octubre 2012.

⁶ “*Fiscal Cliff*” es el término popular acuñado para describir la encrucijada presupuestaria que los Estados Unidos enfrentó al final del 2012.

⁷ Esto supone un retorno a la tasa de 39,5 por ciento en vez de la actual de 35 por ciento.

⁸ Thomas Keeny. “*What is the Fiscal Cliff?*” About.com guide

ocasionando una reducción de hasta 0,6 puntos porcentuales del PIB de los Estados Unidos, y que afectarán también negativamente la creación o retención de hasta 750.000 empleos. El objetivo es reducir la deuda en US\$ 1,2 trillones en 10 años, entre 2014 y 2023.

CUADRO 3

BALANDE FISCAL DE ALGUNAS ECONOMÍAS AVANZADAS

AÑOS 2009 - 2013

PAÍS	Valor (Porcentaje del PIB)				
	2009	2010	2011	2012 (pr)	2013 (pr)
Alemania	(3,2)	(4,1)	(0,8)	(0,4)	(0,4)
Italia	(5,4)	(4,5)	(3,8)	(2,7)	(1,8)
Zona del Euro	(6,4)	(6,2)	(4,1)	(3,3)	(2,6)
Canadá	(4,9)	(5,6)	(4,4)	(3,8)	(3,0)
Francia	(7,6)	(7,1)	(5,2)	(4,7)	(3,5)
España	(11,2)	(9,4)	(8,9)	(7,0)	(5,7)
Estados Unidos	(13,3)	(11,2)	(10,1)	(8,7)	(7,3)
Reino Unido	(10,4)	(9,9)	(8,5)	(8,2)	(7,3)
Japón	(10,4)	(9,4)	(9,8)	(10,0)	(9,1)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional.
(pr) Proyectado.

3. Unión Europea

En octubre de 2011, los líderes de la Unión Europea (UE) acordaron medidas para aumentar el apoyo a los países con problemas de deuda y restablecer la estabilidad financiera en Europa. El Presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durão Barroso, declaró: *"Hemos acordado un completo paquete de medidas con el que Europa ratifica que*

hará todo lo necesario para mantener la estabilidad financiera". Se acordó otorgar un préstamo de hasta € 100.000 millones para Grecia por parte de la UE y del FMI, con el objetivo de reducir su nivel de deuda a 120 por ciento del PIB hasta el año 2020. Se aprobó también mejorar las ayudas para la crisis ampliando la capacidad de préstamo del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) en cinco veces, a un billón de euros⁹. Los gobiernos

⁹ A lograrse gracias a la utilización de mecanismos privados.

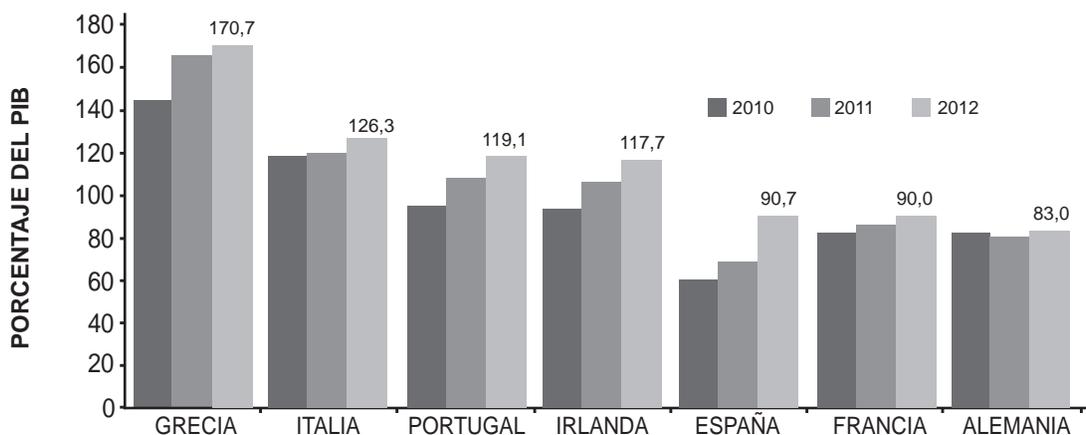
se comprometieron a prestar garantías para los bancos afectados por la crisis de la deuda soberana, garantías a ser coordinadas a nivel de la Unión Europea. Esta medida fue diseñada con el objetivo de fomentar los préstamos bancarios necesarios para generar crecimiento y empleo, y requería que los bancos aumenten primero y de manera temporal su base de capital. Finalmente, las medidas incluían aumentar la coordinación de las políticas económicas y presupuestarias nacionales, y controlar su cumplimiento para mejorar la gobernanza económica y lograr una mayor integración económica en la zona del euro.¹⁰

La crisis económica se transformó en una crisis política en Italia, la tercera economía más grande de la zona del euro. Italia está sumida en una profunda recesión con altas tasas históricas de desempleo, sobre todo entre los más jóvenes. La economía italiana registró un crecimiento negativo de -2,1 por ciento en 2012, manteniendo su descenso iniciado el 2011. A pesar que las reformas están prácticamente estancadas, tampoco se vislumbra que se materialice un paquete de rescate, y

alejarse ahora de la austeridad sería impensable para Italia. La incertidumbre política llegó a su máximo nivel con los resultados de las elecciones de febrero 2013 que convirtieron al país en prácticamente “ingobernable”. Tres partidos recibieron una misma proporción de los votos y no lograron una coalición sino hasta abril para elegir Presidente al ya retirado Giorgio Napolitano de 87 años de edad. Se espera que Italia mantenga la línea de la austeridad y la reforma, de lo contrario podría llevar a toda Europa nuevamente a una crisis de deuda.

El FMI pronostica para la Unión Europea una leve contracción de 0,2 por ciento en 2013, en vez de la recuperación leve que se había proyectado anteriormente. Esto debido a que las mejores condiciones financieras para los gobiernos y bancos en las economías de la periferia de Europa aún no se han traducido en mejores condiciones de endeudamiento para el sector privado. Adicionalmente, la incertidumbre sobre la resolución definitiva de la crisis financiera mundial, también podría dañar la recuperación de la región.

GRÁFICO 1
DEUDA PÚBLICA BRUTA DE PAISES SELECCIONADOS
AÑOS 2010- 2012



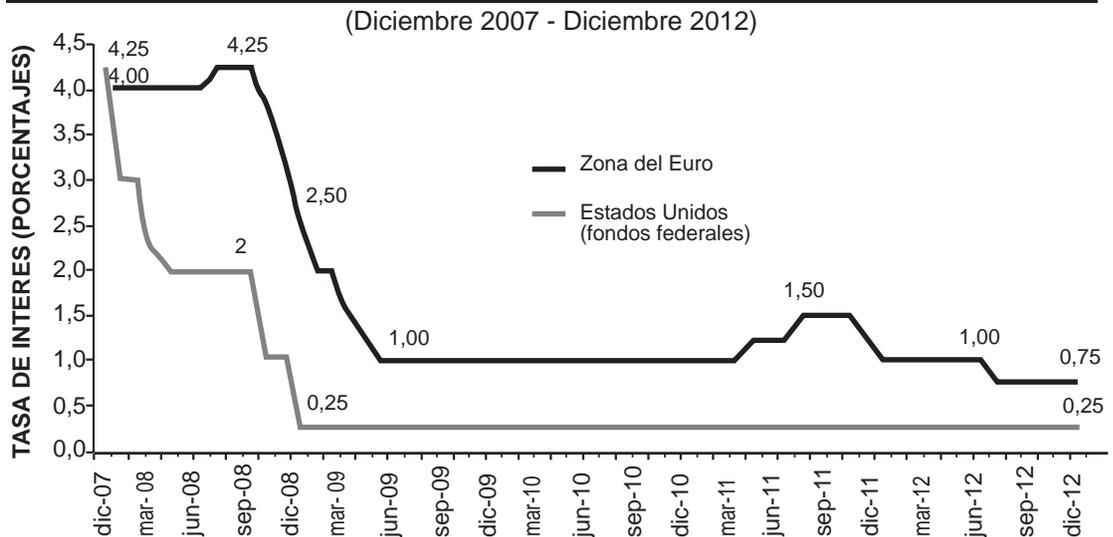
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Fondo Monetario Internacional.

¹⁰ http://ec.europa.eu/news/economy/111027_es.htm

Para algunos analistas, la crisis de la deuda en Europa está lejos de una solución, por la todavía elevada magnitud del déficit fiscal de los países de la periferia y el elevado endeudamiento de estas economías (ver gráfico 1). Un evento relevante ha sido la llegada de Mario Draghi a la presidencia del BCE en noviembre de 2010, y sus medidas de reducción de las tasas de interés a un

nivel histórico mínimo de 0,75 por ciento (ver gráfico 2). Más aún, en el verano de 2012, ante el incremento de los costos de endeudamiento de los países de la periferia del Euro, Draghi había afirmado que *“haría lo necesario para preservar el euro”*, lo que redujo las presiones al alza de las primas para bonos soberanos, principalmente de España e Italia.¹¹

GRÁFICO 2
TIPO DE INTERVENCIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España.

4. América Latina y el Caribe

Según la CEPAL¹² la crisis económica mundial ha impactado de manera negativa, pero no dramática en la región. El ritmo de crecimiento de América Latina y el Caribe en 2012 ha sido del 3,1 por ciento, menor comparado con el 4,3 por ciento en 2011, pero todavía por encima del promedio mundial de 2,2 por ciento. Centroamérica, creció en un 4,2 por ciento,

América del Sur un 2,7 por ciento y el Caribe un 1,1 por ciento. Según la Comisión, América Latina ha demostrado cierta resistencia a choques externos. El desempleo bajó de 6,9 por ciento en 2011 a 6,4 por ciento en 2012, y los salarios reales aumentaron.

El deterioro mundial en 2012 resultante de la recesión europea, la desaceleración de China y los persistentes desequilibrios

¹¹ www.economia.elpais.com “El BCE se plantea otra bajada de tipos ante la recaída de la zona euro.”

¹² CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2012*. Santiago, diciembre de 2012.

financieros y fiscales, repercutieron principalmente en el ámbito comercial en la región. El valor de las exportaciones de la región a la Unión Europea se redujo en 4,9 por ciento, y en 0,9 por ciento a China. Sin embargo, las exportaciones a los Estados Unidos crecieron en 4,8 por ciento. En conjunto, sin embargo, se registró una caída del valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe de un 1,6 por ciento en 2012, no obstante una caída significativamente menor a la caída de 22,3 por ciento en 2011. En los países exportadores de hidrocarburos y en aquellos que como México, Centroamérica y el Caribe, destinan una gran proporción de sus exportaciones de bienes y servicios a los Estados Unidos, el impacto negativo fue menor. Los países que exportan —especialmente recursos naturales— a China y a la Unión Europea, tuvieron un impacto negativo mayor.

Dado el debilitamiento de la demanda externa, las economías de la región centraron sus esfuerzos en el estímulo a la demanda interna mediante la política monetaria o fiscal. En este sentido, hubo un crecimiento destacado del consumo, gracias a mayor consumo público reflejado en mayores niveles de gasto público corriente en varios países. El comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales fueron los sectores con mayor crecimiento. La formación bruta de capital fijo creció en promedio en 4 por ciento para la región, resultante de una expansión significativa en Nicaragua, Venezuela, Uruguay, Perú, Chile y Ecuador. Al contrario, Argentina, Brasil y Paraguay registraron caídas en su nivel de inversión. La inversión en la región llegó al 22,9 por ciento del PIB en 2012, el porcentaje más alto registrado desde 1981. En Centroamérica la inversión fue bastante más baja, de alrededor del 15 por ciento del PIB.

Incidió negativamente en la tasa de crecimiento promedio para América Latina y el Caribe la desaceleración de las economías de Argentina y Brasil, dos economías con peso importante en la región. Argentina registró una tasa de crecimiento de 2,6 por ciento en 2012, comparada con un 8,9 por ciento en 2011, y Brasil una tasa de 1,0 por ciento comparada con un 2,7 por ciento en 2011. Excluyendo el efecto de estas economías, el PIB de América Latina y el Caribe habría aumentado en 4,3 por ciento, igual a la tasa de crecimiento registrada en el año 2011.

El déficit público aumentó en promedio como resultado de un mayor incremento en el gasto que el crecimiento del ingreso, a pesar de una desaceleración del gasto público en algunas economías. En el último trimestre de 2012, a raíz del positivo desempeño económico, el déficit primario promedio (antes del pago de intereses de la deuda pública) fue de 0,4 por ciento del PIB de la región. En 2011, se había registrado un superávit de 0,2 puntos porcentuales. Por su parte, el déficit global fue de 2,0 por ciento del PIB.¹³

La política monetaria estuvo orientada a incentivar la demanda agregada interna, ante la baja dinámica de la demanda agregada externa. El hecho que las presiones inflacionarias fueran bajas, permitió mantener las tasas de referencia de la política monetaria. Se implementaron también otras medidas para mantener el equilibrio macro-financiero, tales como la aplicación de encajes (Bolivia, Paraguay, Perú, Colombia, Costa Rica), con incentivos particulares según el país. En Bolivia, por ejemplo, se elevó el encaje para promover el uso de la moneda nacional, mientras que en Colombia, para

¹³ CEPAL. *Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe*. Santiago, Chile. Abril 2013.

evitar un sobreendeudamiento de las familias. No obstante, por las importantes inyecciones de capital, las economías de América Latina y el Caribe tuvieron un incremento de su base monetaria que en Venezuela, Argentina y Perú fue mayor al 30 por ciento. Igualmente, los agregados monetarios más amplios (M1 y M2) experimentaron un crecimiento en la mayoría de los países¹⁴.

4.1 Brasil

Brasil, el principal socio comercial de Bolivia con una participación de 31,5 por ciento sobre nuestras exportaciones totales en la gestión 2012, registró una de las tasas más bajas de crecimiento de la región el pasado año: 1,2 por ciento comparada con un 2,7 por ciento en 2011. Este crecimiento estuvo impulsado por la demanda, el consumo de las familias y el gasto del gobierno. Hay que destacar también la reducción del cobro de impuestos a vehículos nuevos para activar la industria de fabricación de automóviles.

Mientras que las monedas de los países latinoamericanos con mayor articulación a los mercados financieros internacionales, tales como México, Chile, Perú y Colombia, se apreciaron entre fines de 2011 y fines de 2012, el Banco Central de Brasil intervino con una depreciación nominal significativa del Real respecto del dólar estadounidense. A pesar de esta depreciación, la balanza comercial brasilera registró fuertes déficits debido a la recesión económica mundial. En contraste con el leve aumento del valor de exportaciones de los países de Sudamérica, Centroamérica y México, Brasil redujo sus exportaciones. El volumen de exportaciones de Brasil disminuyó por efecto de la reducción de

la demanda de sus principales socios comerciales, Europa y China, y la caída de su comercio intrarregional, mientras que las importaciones aumentaron desde el primer trimestre de 2012.

A pesar de la depreciación del Real, la inflación estuvo controlada, reduciéndose de 6,5 por ciento en 2011 a 5,0 por ciento en 2012. La deuda externa de Brasil ha registrado un nivel histórico al final de la gestión 2012 con un total de US\$ 316.830,5 millones a diciembre de ese año, dramáticamente superior al promedio de US\$ 169.066,5 millones que había mantenido entre 1980 y 2012¹⁵.

4.2 Argentina

Argentina es el segundo socio comercial de Bolivia, con una participación de 17,8 por ciento en el destino de nuestras exportaciones. La crisis de China, India y Estados Unidos impactaron negativamente sobre las exportaciones e importaciones argentinas. Debido a la alta protección del mercado interno argentino, las importaciones bajaron de manera significativa durante esa gestión (7,3 por ciento), mientras que las exportaciones se redujeron en 3,3 por ciento. La balanza comercial incrementó su saldo positivo.

El gobierno aumentó el gasto público como medida anti-cíclica con el objetivo de estimular la demanda a través del consumo interno y reactivar la economía en su conjunto. Este mayor gasto e inversión pública fue posible también gracias a un fuerte incremento en los ingresos públicos provenientes de mayores recaudaciones tributarias. Las recaudaciones tributarias fueron consecuencia de la reforma del sistema de seguridad social y creación del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA),

¹⁴ CEPAL. *Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe*. Santiago, Chile. Abril 2013.

¹⁵ www.tradingeconomics.com "Brazil external debt."

que incluyó una mayor cobertura de jubilados y un aumento en las deducciones salariales de los trabajadores. No obstante, Argentina fue uno de los países, junto a Brasil y Paraguay, que registró una caída en la inversión en 2012. La actividad agropecuaria también fue afectada negativamente como consecuencia de la sequía que afectó gravemente a principios de 2012 a este país y otros como Chile, Paraguay, Brasil y Uruguay. De manera similar, cayó la actividad industrial manufacturera y la construcción.

Argentina fue la excepción a la tendencia general de menores tasas de inflación en la región, debido a un mayor aumento de los precios de los alimentos. La inflación argentina fue de 9,9 por ciento en 2012, comparada a una tasa de 9,5 por ciento en 2011. Sin embargo, los datos de inflación y de crecimiento económico de este país han sido censurados recientemente por el FMI, que en febrero de 2013 mediante declaración de su Directorio otorgó un plazo hasta septiembre de 2013 para que Argentina resuelva la falta de exactitud de sus datos económicos. Esta es la primera vez que un país miembro es observado por sus datos y podría causar la expulsión de Argentina y la prohibición de acceso a préstamos con el FMI¹⁶.

En Argentina, la política cambiaria ha fomentado una brecha entre el dólar paralelo (blue) y el oficial. En julio 2012, la cotización oficial del dólar era de 4,54 en promedio. A mayo de 2013, el dólar paralelo se ha disparado y ha pasado a estar cerca de 10 pesos. La decisión del gobierno de no devaluar, sus medidas de control sobre la acumulación de la divisa estadounidense, sumadas a una inflación en alza, resultarían en una irreversible pérdida de competitividad de las exportaciones.

4.3 Perú

El Perú fue en 2012 la economía con el crecimiento más alto de la región. Creció a una tasa de 6,0 por ciento, comparada con un 6,9 por ciento en 2011. Este es el resultado del estímulo sostenido a la demanda interna, tanto por el lado del consumo como de la inversión pública y privada, especialmente la inversión extranjera. La política monetaria en 2012 se orientó a mantener sin alteración la tasa de interés de referencia fijada en 4,25 por ciento desde mayo de 2011. Para controlar el exceso de liquidez interna, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) introdujo cuatro alzas a las tasas de encaje medio, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera durante la gestión.

Un hecho a destacar en el impulso a la economía peruana es el flujo histórico registrado de inversión extranjera directa (IED) durante 2012. El BCRP reportó un flujo de US\$ 12.240 millones de IED en el Perú en esa gestión, un aumento de casi 50 por ciento sobre el monto de US\$ 8,233 millones registrados en 2011. El 54,3 por ciento del stock a diciembre está explicado por los aportes de capital que proceden de: España, Reino Unido y los Estados Unidos. Los principales sectores beneficiados son el sector minero (23,9 por ciento), el sector financiero (18,5 por ciento), y en tercer lugar el sector telecomunicaciones (17,3 por ciento)¹⁷.

5. El mercado internacional de materias primas

Si bien los términos de intercambio de Bolivia continuaron en la gestión 2012 por encima del promedio para América Latina, esta diferencia ha disminuido notablemente en comparación al 2011. El índice de términos de intercambio para Bolivia

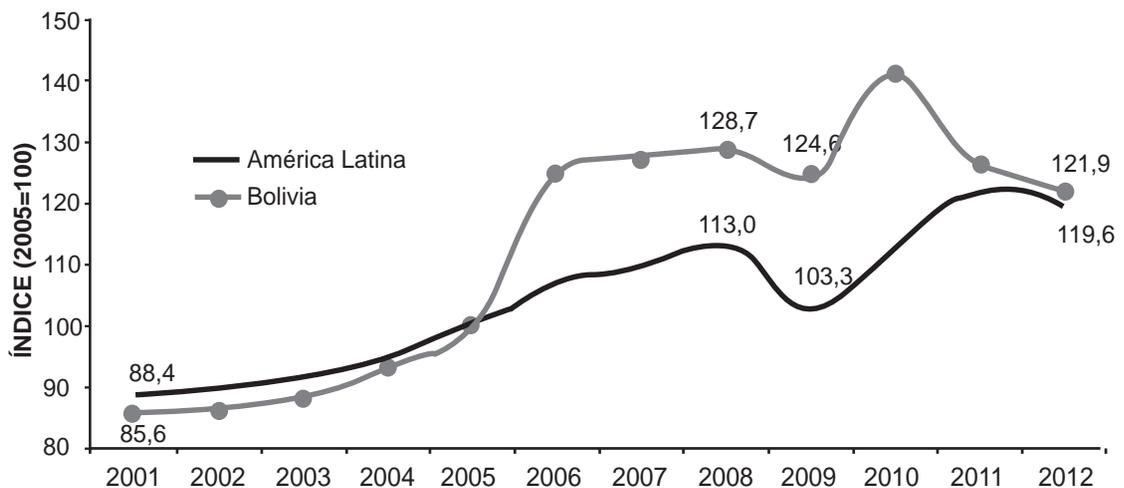
¹⁶ www.bloomberg.com "Argentina is first nation censored by IMF for economic data." Febrero 2, 2013.

¹⁷ www.proinversion.gob.pe "Inversión Extranjera Directa".

alcanzó en 2012 un nivel de 121,9, ligeramente por debajo del nivel registrado en 2011 de 126,3, y marca un continuo descenso desde el año 2010, cuando alcanzó un nivel máximo de 140,9. Esta reducción es el resultado de la baja en los

precios de los minerales. América Latina, en cambio, registró un índice promedio de 119,6 ligeramente inferior al nivel alcanzado en el 2011 de 122,3, pero superior al nivel de 113,4 registrado en 2010 (ver gráfico 3).

GRÁFICO 3
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
AÑOS 2001-2012



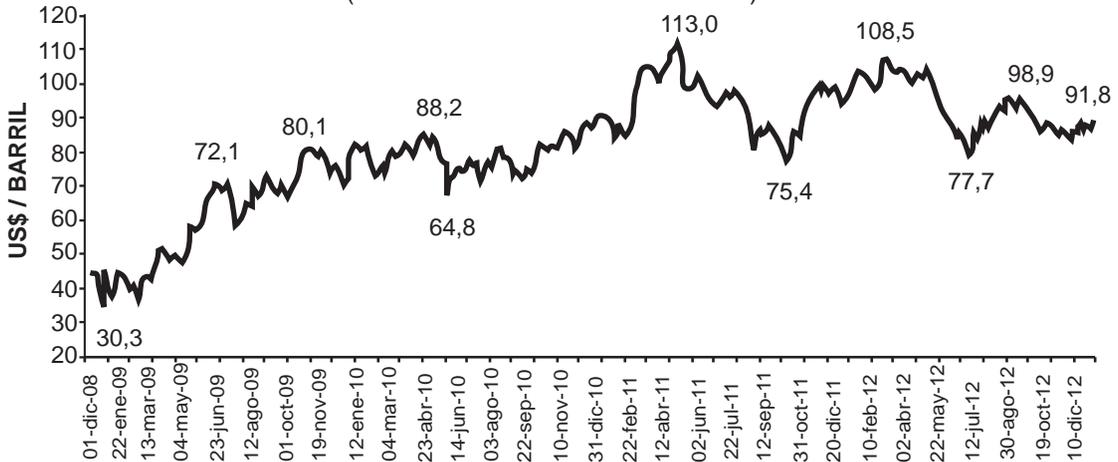
FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL.

Dada la desaceleración económica en 2012, la demanda global de petróleo fue relativamente débil esa gestión. El precio del crudo estadounidense WTI llegó a un nivel máximo en el año de 108,5 registrado en febrero, con una notable caída durante los dos primeros trimestres hasta un nivel de 77,7 en el mes de junio de 2012, y una recuperación posterior que le permitió cerrar en 91,8 al 31 de diciembre de 2012.

La caída de junio ha sido la segunda mayor en los dos últimos años, la primera fue la de octubre 2011 (ver gráfico 4). A pesar de la proyección de un fortalecimiento de la recuperación económica en la gestión 2013, se espera un menor dinamismo en los precios del petróleo por la producción de petróleo y gas con el sistema de fracturación. Estados Unidos se prepara para ser autosuficiente en unos años.

GRÁFICO 4
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO WTI

(Diciembre 2008 - Diciembre 2012)



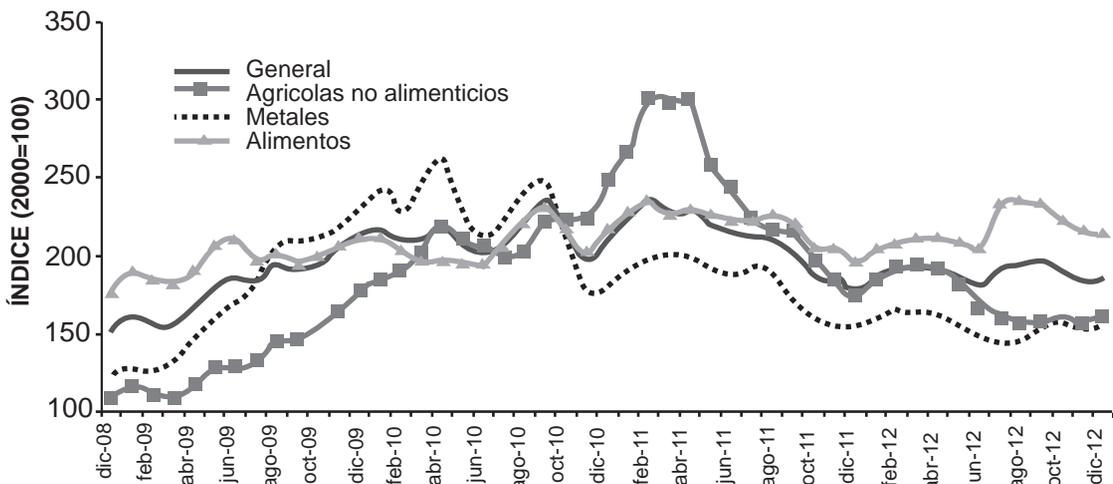
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Energy Information Administration.
WTI: West Texas Intermediate

Los precios internacionales de los alimentos, se han mantenido elevados durante el 2012 y muy por encima del promedio general. A partir del segundo semestre 2012, los precios de los alimentos alcanzaron un nuevo record, para descender levemente en el último

trimestre ante una mejoría en la oferta. Los precios de metales y productos agrícolas no alimenticios por su parte, han mostrado el comportamiento inverso. Estos precios registraron un leve descenso durante el 2012, recuperándose en el último trimestre.

GRÁFICO 5
ÍNDICE DE LAS MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS

(Diciembre 2008-Diciembre 2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España.

6. Perspectivas

El FMI ha pronosticado una tasa de crecimiento de 3,5 por ciento en 2013, lo cual significa un leve repunte frente al 3,2 por ciento registrado en 2012. Sin embargo, la recuperación será lenta, apunta su informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), y a pesar de que los riesgos de crisis están atenuándose, sugiere que las políticas se focalicen en los considerables riesgos a la desaceleración, a fin de afirmar el crecimiento. Los mercados emergentes, las economías en desarrollo y los Estados Unidos, serán los motores que lideren la recuperación de la economía global.

Se estima que la economía de Estados Unidos crezca a una tasa del 2 por ciento

en 2013 (ver cuadro 4). La recuperación está bien encaminada, pues el consumo recupera su crecimiento gracias a un entorno favorable en el mercado financiero, y la recuperación del mercado inmobiliario. Sin embargo, el FMI teme un excesivo ajuste fiscal. En su informe de perspectivas económicas destaca que en el caso de Estados Unidos “la prioridad consiste en evitar una consolidación fiscal excesiva a corto plazo, elevar sin demora el tope de la deuda y acordar un plan creíble de consolidación fiscal a mediano plazo, que se centre en la reforma de las prestaciones y el sistema tributario”¹⁸.

CUADRO 4

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA EL MUNDO					
AÑOS 2010-2013					
PAÍS	Crecimiento el PIB (Porcentaje)				
	2010	2011	2012 ^(pr)	2013 ^(pr)	2014 ^(pr)
Mundo	5,1	3,9	3,2	3,5	4,1
Economías avanzadas	3,0	1,6	1,3	1,4	2,2
Zona del Euro	2,0	1,4	(0,4)	(0,2)	1,0
China	10,4	9,3	7,8	8,2	8,5
India	10,1	7,9	4,5	5,9	6,4
Rusia	4,3	4,3	3,6	3,7	3,8
Alemania	4,0	3,1	0,9	0,6	1,4
Estados Unidos	2,4	1,8	2,3	2,0	3,0
Reino Unido	1,8	0,9	(0,2)	1,0	1,9
Japón	4,5	(0,6)	2,0	1,2	0,7
PAÍS	Inflación a fin de periodo (Porcentaje)				
	2010	2011	2012 ^(pr)	2013 ^(pr)	2014 ^(pr)
India	9,5	6,5	13,0	9,3	6,6
Rusia	8,8	6,1	6,7	6,5	6,5
Reino	3,4	4,7	2,2	1,7	1,7
China	4,6	4,1	2,8	3,1	3,0
Estados	1,7	3,1	1,6	1,8	1,7
Alemani	1,9	2,3	2,2	1,9	2,1
Japón	(0,3)	(0,3)	(0,2)	0,3	2,6

FUENTE: elaboración propia en base a datos del FMI.
(pr): Proyectado.

¹⁸ FMI. Actualización de *Perspectivas de la Economía Mundial*. Octubre 2012.

En la zona del euro, por el contrario, la expansión económica se retrasará después de la contracción de su economía en 2012. El pronóstico para la zona del euro ha sido revisado por el FMI, que prevé ahora que la región sufrirá una leve contracción en 2013¹⁹. En el caso de Japón, si bien la economía continúa en recesión, las políticas y el paquete de estímulo puesto en marcha deberían dar resultados en el corto plazo. El mayor relajamiento monetario reforzará también el crecimiento de esta economía. Las economías emergentes seguirán apoyadas en su recuperación por la efectividad de las políticas implementadas a nivel mundial, a pesar que en algunos países todavía no se han superado

problemas internos ni se ha recuperado la demanda externa. Se proyecta que las economías de mercados emergentes y en desarrollo crecerán 5,5 por ciento en 2013.

El mayor interés de Bolivia sobre el contexto internacional está en la tendencia de los precios de las materias primas que exporta. Los precios de las materias primas permanecen en niveles elevados, a pesar de la desaceleración de las economías de la China y la India en 2012, y el consecuente debilitamiento de su demanda mundial de *commodities*, pero últimos análisis alertan sobre el riesgo de que estos caigan.

¹⁹ FMI. Actualización de *Perspectivas de la Economía Mundial*. Octubre 2012.

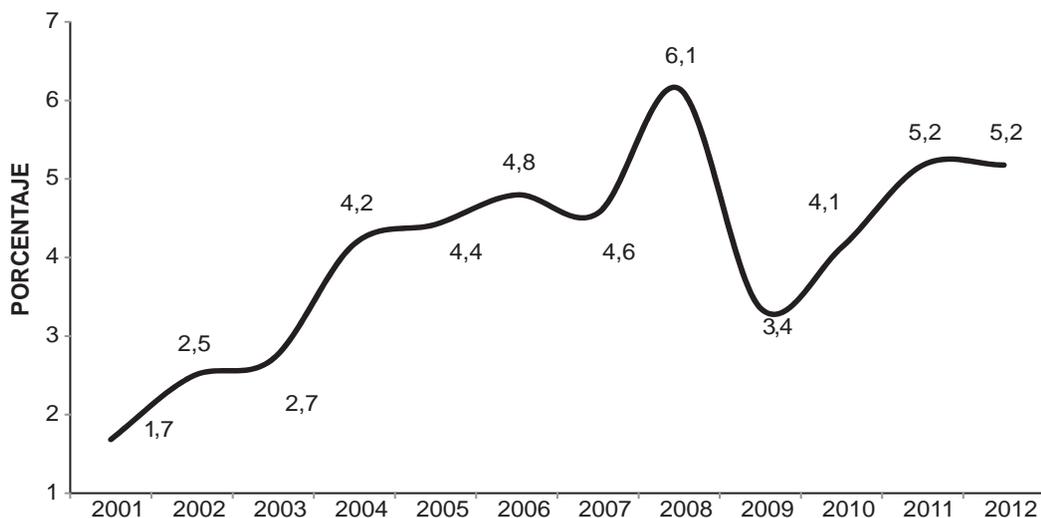
II DESEMPEÑO PRODUCTIVO E INVERSIÓN

En la gestión 2012 la economía boliviana registró un crecimiento de 5,2 por ciento, que es similar al nivel de crecimiento del año anterior (ver gráfico 6). Este resultado muestra indicios de estabilización en el ritmo de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), en contraste al desempeño económico del período 2006-2010, que ha mostrado fluctuaciones importantes de

un año a otro, pero que a partir del 2011 tienden a disminuir.

El crecimiento del PIB se situó en promedio en 4,4 por ciento en la última década, por lo que el crecimiento de la gestión 2012 se encuentra por encima de éste promedio de largo plazo.

GRÁFICO 6
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL
AÑOS 2001-2012



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

1. Producto Interno Bruto

En el 2012 el PIB alcanzó un valor de Bs. 36.046 millones (en Bs. de 1990), con un crecimiento a doce meses de 5,2 por ciento, y que representa un PIB per cápita de US\$. 2.232. El sector que más contribuyó al crecimiento del PIB en la gestión 2012 fue el de las actividades de Establecimientos Financieros, con un crecimiento de 9,8 por ciento, y una incidencia de 1,1 puntos porcentuales. Este resultado está relacionado con una importante expansión de créditos y depósitos del Sistema Financiero. En segundo lugar, se ubican las actividades de Petróleo y Gas Natural, con un crecimiento igual a 14,7 por ciento, y una

incidencia de 0,9 puntos porcentuales. El crecimiento del sector de hidrocarburos se explica por el incremento de las exportaciones de gas natural hacia Argentina, y por las nominaciones realizadas por Brasil que mantuvieron el nivel de la gestión anterior. A esto se suma el dinamismo en la demanda interna de volúmenes de gas natural por parte de los hogares, industrias, vehículos convertidos a gas natural, y por las empresas de generación termoeléctrica. También, hay que destacar que la producción de líquidos, que logró superar el nivel de producción registrado hace siete años.

CUADRO 5

PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA

AÑOS 2010 - 2012

SECTOR	Valor (Millones de Bs. de 1990)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2010	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
	Industria manufacturera	5.494,0	5.698,2	5.968,6	16,6	16,6	3,7	4,7	0,6
Agricultura y ganadería	4.121,4	4.249,0	4.425,3	12,4	12,3	3,1	4,1	0,4	0,5
Establecimientos financieros ⁽¹⁾	3.757,0	3.956,4	4.344,5	11,5	12,1	5,3	9,8	0,6	1,1
Derechos e impuestos sobre importaciones	3.200,3	3.600,0	4.009,0	10,5	11,1	12,5	11,4	1,2	1,2
Administración pública	2.932,5	3.113,7	3.296,1	9,1	9,1	6,2	5,9	0,6	0,5
Comercio	2.671,9	2.770,7	2.875,3	8,1	8,0	3,7	3,8	0,3	0,3
Transporte y comunicaciones	3.636,6	3.859,5	3.963,9	11,3	11,0	6,1	2,7	0,7	0,3
Otros servicios	2.178,3	2.239,7	2.316,8	6,5	6,4	2,8	3,4	0,2	0,2
Petróleo y gas natural	1.960,0	2.100,5	2.409,0	6,1	6,7	7,2	14,7	0,4	0,9
Minería	2.014,6	2.083,2	1.979,6	6,1	5,5	3,4	(5,0)	0,2	(0,3)
Construcción	1.132,4	1.223,2	1.321,4	3,6	3,7	8,0	8,0	0,3	0,3
Electricidad, gas y agua	660,1	708,8	750,0	2,1	2,1	7,4	5,8	0,1	0,1
Servicios bancarios imputados	(1.173,3)	(1.331,3)	(1.613,9)	(3,9)	(4,5)	13,5	21,2	(0,5)	(0,8)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	32.585,7	34.271,6	36.045,7	100,0	100,0	5,2	5,2	5,2	5,2
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	29.385,0	30.589,0	32.036,7	-	-	4,1	4,7	-	-

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

(1) Incluye servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las personas.

(p) Preliminar.

Le siguen en importancia las actividades de industria manufacturera, con una incidencia en el PIB de 0,8 puntos porcentuales, y un crecimiento de 4,8 por ciento. Luego se ubica agricultura y ganadería con una incidencia de 0,5 puntos porcentuales (4,1 por ciento de crecimiento). La administración pública presenta un comportamiento similar con una incidencia de 0,5 puntos porcentuales sobre el crecimiento del PIB, y un crecimiento de 5,8 por ciento.

Las actividades de construcción, comercio, transporte y comunicaciones, en conjunto alcanzaron una incidencia de 0,9 puntos porcentuales sobre el crecimiento del PIB global (de manera individual, 0,3 puntos porcentuales para cada actividad). Las actividades de comercio y construcción mantuvieron idéntico ritmo de crecimiento en los años 2011 y 2012 (3,7 por ciento y 8,0 por ciento respectivamente). Llama la atención la disminución del sector de transportes y comunicaciones; tanto el ritmo de crecimiento de ésta actividad, como su incidencia, han disminuido consecutivamente en los dos últimos años. El crecimiento del 2010 alcanzó a 7 por ciento, en el 2011 bajo a 6 por ciento y en

el 2012 se observó un modesto 2,3 por ciento. El sector de transporte y comunicaciones disminuyó su contribución al PIB de 0,7 puntos porcentuales en el 2011, a solamente a 0,3 puntos porcentuales en el 2012. Este resultado señala una ralentización de estas actividades económicas en la gestión 2012, que se explican por una disminución del volumen de operaciones de transporte aéreo, y el mejor flujo de carga de minerales con destino a la exportación.

Hay que resaltar la declinación de la actividad minera que ha mostrado una tasa de crecimiento negativa de -7,7 por ciento, con una incidencia también negativa igual a -0,5 puntos porcentuales. Una de las principales razones de ésta disminución es la baja en la ley del mineral y una disminución en la producción de concentrados de plata, plomo y zinc.

Por el lado de la demanda, el crecimiento del PIB se explica por un crecimiento importante de las exportaciones (11,8 por ciento), con una incidencia de 3,7 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento del PIB.

CUADRO 6
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

AÑOS 2010 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2010	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	3.562,0	3.820,0	4.006,7	11,1	11,1	7,2	4,9	0,8	0,5
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	23.119,9	24.313,7	25.436,0	70,9	70,6	5,2	4,6	3,7	3,3
Variación de existencias	137,2	158,4	(260,2)	0,5	(0,7)	15,4	(264,3)	0,1	(1,2)
Formación bruta de capital fijo	5.553,1	6.870,2	6.970,6	20,0	19,3	23,7	1,5	4,0	0,3
Exportaciones de bienes y servicios	10.248,7	10.851,7	12.137,6	31,7	33,7	5,9	11,9	1,9	3,8
Menos : Importaciones de bienes y servicios	10.035,3	11.742,3	12.245,0	34,3	34,0	17,0	4,3	5,2	1,5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	32.585,7	34.271,6	36.045,7	100,0	100,0	5,2	5,2	5,2	5,2
DEMANDA INTERNA⁽¹⁾	32.235,0	35.003,9	36.413,3	-	-	8,6	4,0	8,5	4,1
DEMANDA AGREGADA⁽²⁾	42.620,9	46.013,9	48.290,7	-	-	8,0	4,9	10,4	6,6

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

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Tomamos en cuenta solamente el consumo total y la formación bruta de capital fijo.

(2) DA = C + G + I + X

(p) Preliminar.

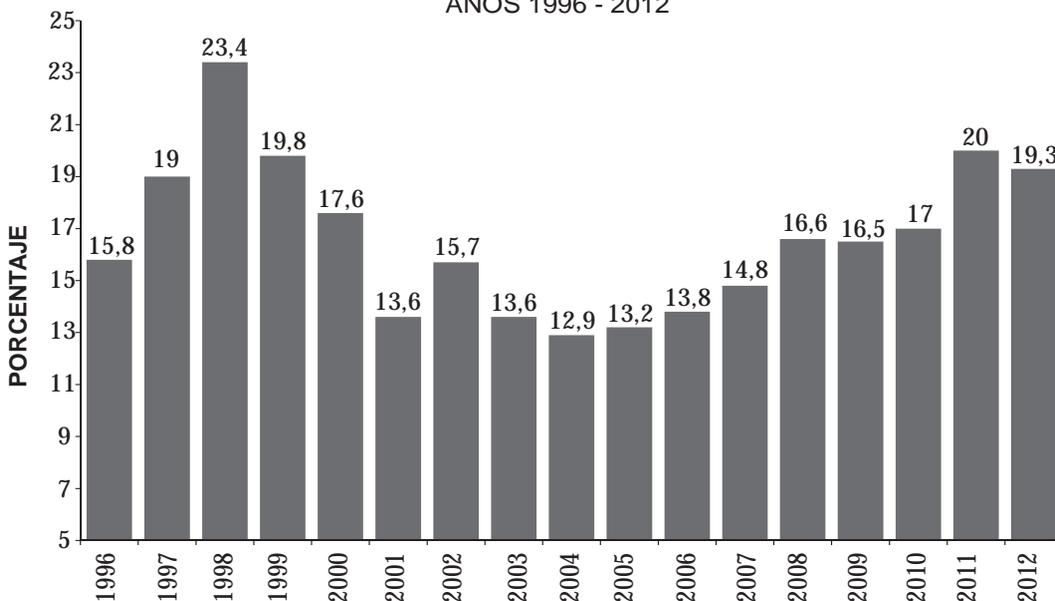
El gasto final de los hogares e instituciones privadas sin fines de lucro (IPSFL) muestra un crecimiento de 4,6 por ciento, con una incidencia de 3,3 puntos porcentuales. El consumo de la Administración Pública presenta un crecimiento menor al 2011 (4,9 por ciento en el 2012 frente a 7,2 por ciento en el 2011) con una incidencia de 0,5 puntos porcentuales. Esta leve declinación en la tasa de crecimiento de consumo coincide con una disminución en el ritmo de crecimiento de las importaciones (0,8 por ciento).

La balanza comercial en términos reales (en Bs. de 1990) presenta un saldo cuasi-equilibrado, resultado del importante crecimiento de las exportaciones en términos reales, y una disminución en el ritmo de crecimiento de las importaciones, también en términos reales. Este resultado muestra por un lado, que el crecimiento de la demanda externa ha sido superior al registrado en el año anterior, y por otro que ha disminuido el ritmo de crecimiento de la demanda interna (el crecimiento

observado en el 2011 alcanzó a 8,0 por ciento, y en el 2012 a 5,0 por ciento). Hay que notar también que en la gestión 2010 el saldo de la balanza comercial (en Bs. de 1990) fue positivo, y a partir del 2011 este saldo ha tendido a caer, mostrando en los dos últimos años un déficit comercial.

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), en términos reales creció en 1,5 por ciento, con una incidencia en el PIB de 0,3 puntos porcentuales; un ritmo de crecimiento menor en relación al 2011 cuando alcanzó un crecimiento de 23,7 por ciento anual y una incidencia de 4,0 puntos porcentuales. Este resultado coincide con un menor ritmo del crecimiento de las inversiones, tanto del sector público y privado nacional, como de la inversión extranjera. La participación de la FBKF en el PIB se ha mantenido constante en 19,3 por ciento. Este resultado, es concordante con el nivel de crecimiento del PIB, que ha mostrado una tendencia a estabilizarse..

GRÁFICO 7
PARTICIPACIÓN DE LA FBKF EN EL PIB
AÑOS 1996 - 2012



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

LOS CONFLICTOS EN 2012

El año 2012 se registraron 745 nuevos eventos conflictivos, dando un promedio de 62 conflictos mensuales. Esta cifra es inferior a la del año 2011, cuando el promedio superó los 73 conflictos al mes. Ese año marcó un record desde 1970 de acuerdo a los datos registrados por el Observatorio de Conflictos

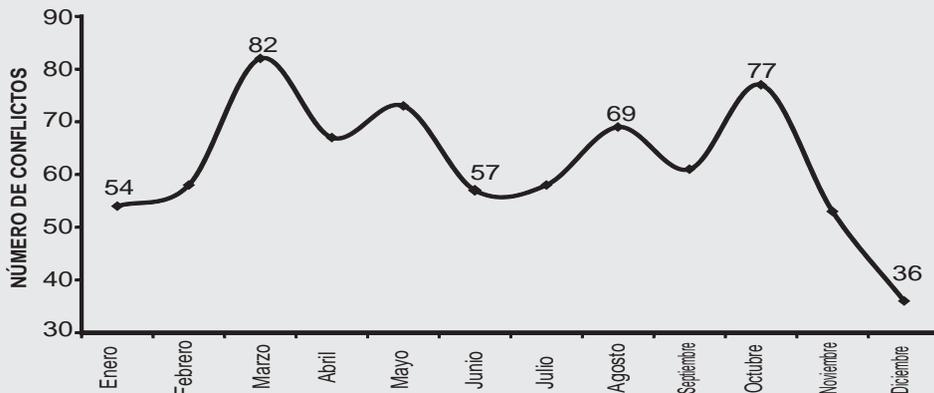
de Ceres, que coordina con Ciudadanía y recibe apoyo de Cosude.

Como se observa en el gráfico 1, los meses de mayor intensidad fueron marzo y octubre, y al final del año se observó una tendencia declinante, con la cantidad bajando hasta llegar a 36 en el mes de diciembre.

GRÁFICO 1

CANTIDAD DE EVENTOS CONFLICTIVOS POR MES

AÑO 2012



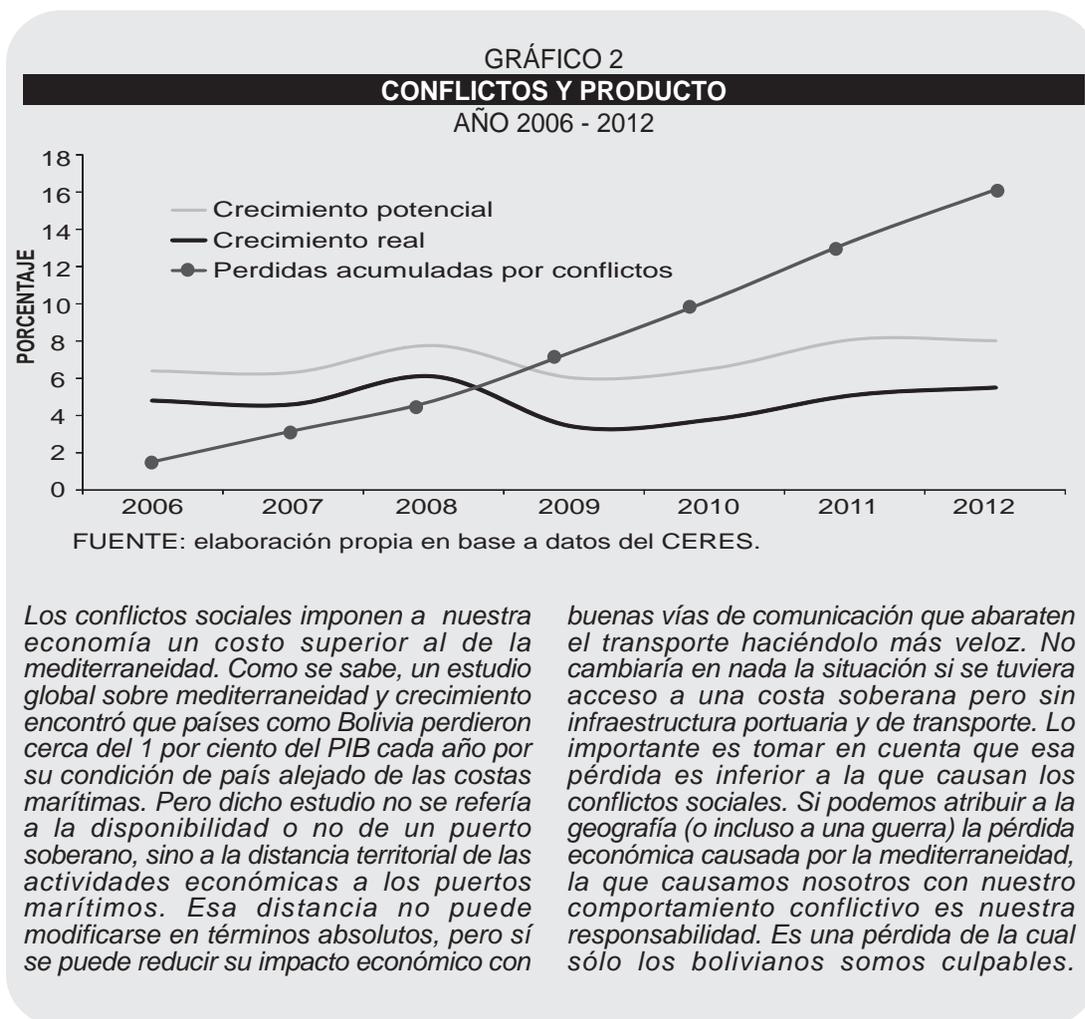
FUENTE: elaboración propia en base a datos del CERES.

Aún cuando es alentadora la reducción de conflictos luego del record del 2011, sigue teniendo un nivel muy elevado. El dato del 2012 ha sido superior al promedio de todo el periodo de gobierno de Evo Morales, que hasta el 2012 llega a 55,3 conflictos al mes, o 1,84 conflictos diarios. Este promedio es superior al del gobierno de Siles Zuazo y también al de Carlos Mesa. Pero el primero solamente duró tres años, y Mesa permaneció en el cargo solamente 20 meses. Un promedio tan elevado como el que corresponde a Morales nunca había durado tanto. Lo excepcional se está volviendo un hábito.

Esto implica que el costo económico de la conflictividad es muy alto y representa una pérdida de crecimiento que será imposible recuperar. Aplicando los parámetros encontrados en el estudio econométrico de la relación entre conflictos y crecimiento entre 1970 y 2004 a los datos correspondientes al actual periodo de gobierno, se estima la pérdida económica anual por conflictos entre 1,6 y 3 puntos de crecimiento anual del PIB

dependiendo de la intensidad de los conflictos. El gráfico 2 ilustra dichas estimaciones. La línea oscura muestra las tasas de crecimiento real del PIB que Bolivia ha alcanzado. La línea más clara muestra las tasas que pudieron alcanzarse si no se hubiera registrado tanta conflictividad. Las pérdidas provienen de la interrupción del trabajo y la producción, del aumento en los costos de transacción y comercio y del desaliento a las inversiones debidas a la incertidumbre que generan. La línea punteada marca la acumulación de pérdidas en términos del PIB, medido en valores constantes.

En términos generales, el PIB real de la economía podría ser hoy un 16 por ciento más grande de lo que es si los bolivianos no hubiéramos protagonizado tantos paros, bloqueos, marchas y movilizaciones. También puede decirse que la pobreza sería menor, y una proporción más elevada de la población estaría gozando hoy de mejores condiciones de vida.



2. Inversión

La importancia de la inversión surge a partir de la relación entre ésta y el crecimiento de la economía. Sin embargo, la literatura ha mostrado que las fuentes de la inversión, y los sectores donde se realizan, también tienen una importancia determinante para que estos recursos puedan transformarse efectivamente en mayores tasas de crecimiento. En otras palabras, no solo se requiere acumulación de capital, sino que también es necesaria una buena elección de los sectores en los que se va a acumular este capital, lo que

está íntimamente relacionado a factores de eficiencia y productividad de estos sectores, pero también a su grado de interacción con el resto de la economía, así como a las características institucionales del país.

Uno de los problemas que Bolivia siempre ha enfrentado ha sido la baja tasa de inversión, aun cuando a partir de 2005 las tradicionales restricciones presupuestarias que se enfrentaban, tanto en el sector público como en el sector privado, se ven superadas en gran medida gracias al contexto internacional de precios de

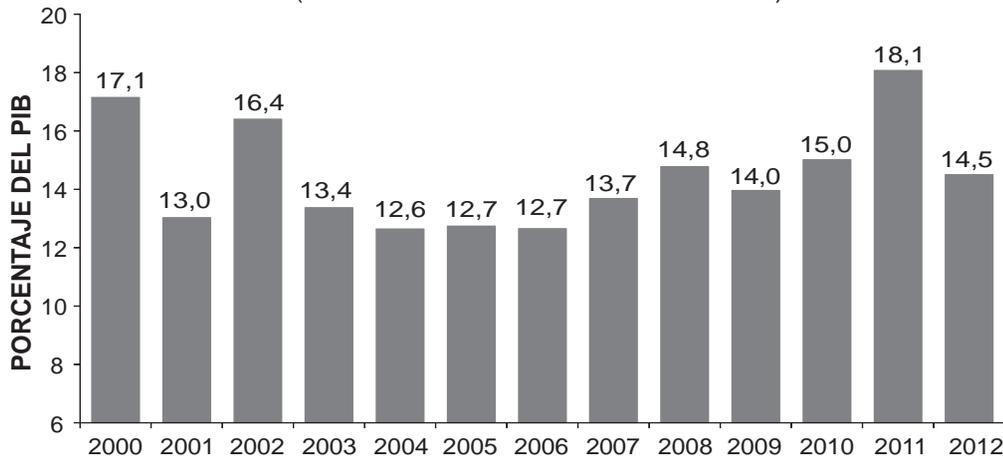
nuestras exportaciones. De hecho, como se muestra en el gráfico 8, los niveles de inversión en relación al PIB en la economía boliviana, en los últimos siete años se han mantenido similares a los alcanzados a

principios de la década anterior, en la que los shocks negativos hicieron que la economía enfrente una seria recesión, situación que contrasta con la situación actual de bonanza.

GRÁFICO 8

PARTICIPACIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO SOBRE EL PIB

(Al tercer trimestre de los años indicados)



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

Al tercer trimestre del 2012 la FBKF representó sólo el 14,5 por ciento del PIB, registrando una caída de casi cuatro puntos porcentuales con respecto a similar periodo del 2011. Aun con el crecimiento de la inversión en los últimos años, esta no ha sido suficiente para lograr que las tasas de crecimiento superen la barrera del 5 por ciento, que son las tasas de crecimiento que se han venido observando hasta ahora. La falta de un mayor dinamismo en la inversión puede ser explicado por factores institucionales tales como la mayor participación del Estado en la economía (que en general provoca un efecto crowding-out para la inversión privada nacional y extranjera), y por la política de nacionalizaciones, llevada adelante por el actual gobierno que introduce factores de inestabilidad e inseguridad jurídica.

2.1 Inversión Pública

Desde principios de 2005 la inversión pública ha mostrado un constante crecimiento, explicado en gran medida

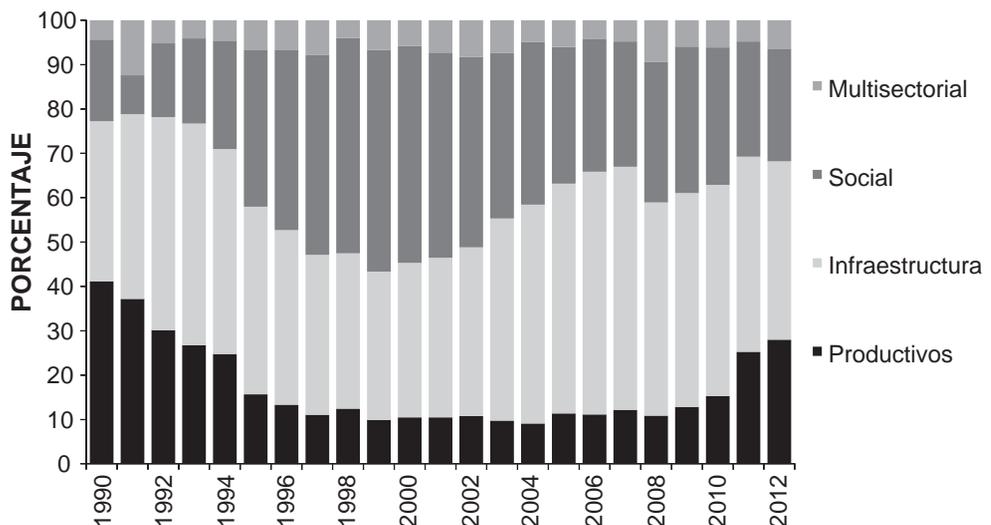
por el incremento considerable de los ingresos fiscales provenientes de las exportaciones de gas a Argentina y Brasil. Esta tendencia se repite en 2012, ya que los datos a diciembre de dicho año muestran que la inversión pública ha alcanzado los US\$ 2.873,8 millones en total, lo que representa un incremento de más del 31 por ciento respecto a la inversión en el mismo periodo del 2011, que en términos nominales significa un aumento de más de US\$ 692 millones. Sin embargo, se debe hacer notar que este ritmo de crecimiento es menor al alcanzado en el 2011, cuando se registró un incremento del 43,4 por ciento con respecto al 2010.

Sectorialmente, la infraestructura es el sector al que más recursos se destinan; en 2012 se invirtieron US\$ 1.155,1 millones, de los cuales US\$ 894,9 millones fueron a transportes (principalmente caminos), mientras que US\$ 123 millones se destinaron al sector energía, y el resto se distribuyó entre comunicaciones y recursos hídricos. Se debe resaltar que

aún cuando infraestructura es el sector donde más se ha invertido, tal como se podría esperar en una economía pequeña y relativamente poco desarrollada, paulatinamente se observa cómo las prioridades de inversión del sector público se vuelcan hacia el ámbito productivo. Mientras que la inversión en infraestructura en el 2011 había registrado una tasa de crecimiento del 32,5 por ciento respecto al 2010 y representaba el 44 por ciento del total invertido en 2011, en 2012 su participación cae al 40,2 por ciento, y su tasa de crecimiento fue de solo el 20,4 por ciento, constituyéndose en el sector con la menor tasa de crecimiento en inversión pública el 2012.

De hecho, si se observan los datos de la inversión pública ejecutada por sectores desde 1990, podemos ver que en anteriores décadas, cuando la economía enfrentaba shocks negativos, los esfuerzos de inversión del sector público estaban enfocados a los sectores social y de infraestructura. A partir del 2010 el Estado, sin embargo, y bajo el enfoque de retomar su rol en el ámbito productivo, vuelve a priorizar este sector en la asignación de sus recursos, lo que resulta en la disminución de la importancia relativa de la inversión social y en infraestructura.

GRÁFICO 9
COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA
 AÑOS 1990 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del VIPFE.

El sector productivo ha captado US\$ 805,0 millones de inversión pública en el 2012, lo que representa el 28,0 por ciento del total de la inversión pública, y una tasa de crecimiento del 46,1 por ciento respecto al 2011. En términos nominales, y tal como

es de esperarse en función de las prioridades fiscales del sector público, los hidrocarburos son el principal destino dentro de este sector, captando US\$ 487,6 millones, equivalentes al 17,0 por ciento del total de la inversión.

CUADRO 7
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA POR SECTOR ECONÓMICO
 AÑOS 2010 - 2012

SECTOR	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Participación (Porcentaje)		Variación relativa (Porcentaje)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
PRODUCTIVOS	231,9	551,2	805,0	319,3	253,8	25,3	28,0	137,7	46,0
Agropecuario	83,6	134,8	177,6	51,2	42,8	6,2	6,2	61,2	31,8
Minero	27,8	89,3	70,0	61,5	(19,3)	4,1	2,4	221,2	(21,6)
Industria y turismo	11,9	19,0	69,8	7,1	50,8	0,9	2,4	59,7	267,4
Hidrocarburos	108,6	308,1	487,6	199,5	179,5	14,1	17,0	183,7	58,3
INFRAESTRUCTURA	724,6	959,7	1.155,1	235,1	195,4	44,0	40,2	32,4	20,4
Energía	71,0	106,9	123,0	35,9	16,1	4,9	4,3	50,6	15,1
Transportes	600,7	722,3	894,9	121,6	172,6	33,1	31,1	20,2	23,9
Comunicaciones	8,8	85,5	82,0	76,7	(3,5)	3,9	2,9	871,6	(4,1)
Recursos hídricos	44,1	45,1	55,2	1,0	10,1	2,1	1,9	2,3	22,4
SOCIALES	471,7	566,2	729,6	94,5	163,4	26,0	25,4	20,0	28,9
Salud y seguridad social	71,6	79,7	90,9	8,1	11,2	3,7	3,2	11,3	14,1
Educación y cultura	176,9	170,4	229,3	(6,5)	58,9	7,8	8,0	(3,7)	34,6
Sanearamiento básico	78,8	119,9	156,1	41,1	36,2	5,5	5,4	52,2	30,2
Urbanismo y vivienda	144,4	196,2	253,2	51,8	57,0	9,0	8,8	35,9	29,1
MULTISECTORIALES	92,9	104,5	184,1	11,6	79,6	4,8	6,4	12,5	76,2
Comercio y finanzas	6,2	4,1	2,3	(2,1)	(1,8)	0,2	0,1	(33,9)	(43,9)
Administración general	1,4	1,3	1,2	(0,1)	(0,1)	0,1	0,0	(7,1)	(7,7)
Justicia y policía	6,5	8,6	12,4	2,1	3,8	0,4	0,4	32,3	44,2
Defensa nacional	13,9	10,4	52,2	(3,5)	41,8	0,5	1,8	(25,2)	401,9
Multisectorial	64,9	80,1	116,0	15,2	35,9	3,7	4,0	23,4	44,8
TOTAL	1.521,1	2.181,5	2.873,8	660,4	692,3	100,0	100,0	43,4	31,7

FUENTE: elaboración propia en base a datos del VIPFE.

Por su parte, la inversión en minería durante el 2012 llegó a los US\$ 70 millones, lo que representa tan solo el 2,4 por ciento de la inversión pública total para este año, cifra que muestra una caída del 21,7 por ciento respecto al monto invertido en 2011. En términos nominales, esto equivale a una reducción de US\$ 19,4 millones. La inversión en el sector agropecuario mantiene su participación del 2011, captando el 6,2 por ciento del total de los recursos invertidos en 2012, equivalentes a US\$ 177,6 millones. Se debe mencionar que desde el 2006 la participación promedio de este sector sobre el total de la inversión pública ha sido del 6,3 por ciento, mientras que entre 1990 y 2005 esta cifra fue del 3,1 por

ciento, habiendo alcanzando un máximo de 4,3 por ciento en 2005.

Un elemento que se debe destacar es el crecimiento relativo de la inversión pública en industria y turismo. Así, mientras el 2011 se habían invertido US\$ 19 millones en estos sectores, lo que representaba una tasa de crecimiento del 60 por ciento respecto al período anterior, en 2012 esta inversión llega a US\$ 69,8 millones; un crecimiento del 268,1 por ciento respecto al 2011. Esto también es consecuente con la profundización de la participación estatal en diversos ámbitos productivos, donde antes el Estado no participaba o había dejado de actuar.

La importancia relativa de la inversión social es similar a la registrada en 2011, con una participación total del 25,4 por ciento sobre el total de la inversión en 2012, equivalente a US\$ 729,6 millones. De estos, US\$ 253,2 millones fueron destinados a proyectos de urbanismo y vivienda, US\$ 229,3 millones a educación y cultura, US\$ 156,1 millones a saneamiento básico y US\$ 90,9 millones a seguridad social. En términos generales, el crecimiento de la inversión en estos rubros ha sido del 28,9 por ciento respecto al 2011, donde destaca el crecimiento de la inversión en el sector de educación y cultura, que ha registrado un crecimiento del 34,5 por ciento respecto al 2011.

Finalmente, las inversiones multisectoriales son las que han registrado mayor crecimiento; un incremento del 76,2 por ciento respecto al 2011. Esto está explicado sobre todo por la mayor inversión en defensa nacional, que ha pasado de US\$ 10,9 millones en 2011 a US\$ 52,2 millones en 2012, equivalente a un crecimiento anual del 403,1 por ciento.

La asignación relativa de la inversión pública se hace necesariamente bajo un esquema de suma cero; el incremento relativo de los recursos destinados a un sector necesariamente implica la reducción de la importancia relativa de otros sectores. Por ello el incremento en la inversión destinada a sectores productivos, principalmente a través de empresas estatales, reduce la importancia relativa de la inversión en infraestructura. Aún cuando en términos nominales el sector de infraestructura esté recibiendo mayores recursos, en términos relativos está perdiendo importancia, lo que resulta preocupante dada la aún deficiente infraestructura en el país.

Por otro lado, sigue llamando la atención la escasa participación de sectores como el de la educación y la salud, que en 2012 en conjunto han recibido solo el 11,2 por ciento del total de los recursos invertidos por el Estado, mientras que en 2011 esta cifra había sido del 11,5 por ciento, hecho que contrasta con el extraordinario crecimiento de la inversión en el sector de defensa nacional. Mientras la participación de la inversión en los sectores educación y salud sobre el total de la inversión pública entre el 2006 y 2012 alcanzó en promedio el 9,8 por ciento del total de los recursos públicos, entre el 2000 y el 2005 este promedio, en un contexto en el que las restricciones presupuestarias aun eran muy fuertes, alcanzó en promedio un 8,9 por ciento del total invertido por el sector público.

En términos geográficos, el eje troncal sigue concentrando el grueso de los recursos de inversión, absorbiendo el 50,3 por ciento de la inversión pública total en el 2012, equivalentes a US\$ 1.444,4 millones. Cochabamba ha recibido el 2012 US\$ 480,4 millones de inversión pública, US\$ 206,1 millones más que en el periodo 2011, lo que equivale a un crecimiento del 75,1 por ciento con respecto al año anterior. La Paz, captó US\$ 580,3 millones que representa un crecimiento del 54,4 por ciento respecto al 2011. Tarija, que ha tenido un crecimiento del 30,0 por ciento en el destino de la inversión pública respecto al 2011, recibió un total de US\$ 441,4 millones.

CUADRO 8
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA POR DEPARTAMENTO
 AÑOS 2010 - 2012

DEPARTAMENTO	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Participación (Porcentaje)		Variación relativa (Porcentaje)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
La Paz	336,4	375,9	580,3	39,5	204,4	17,2	20,2	11,7	54,4
Cochabamba	198,4	274,4	480,4	76,0	206,0	12,6	16,7	38,3	75,1
Tarija	163,8	339,6	441,4	175,8	101,8	15,6	15,4	107,3	30,0
Santa Cruz	291,4	348,7	383,7	57,3	35,0	16,0	13,4	19,7	10,0
Potosí	158,7	215,6	271,0	56,9	55,4	9,9	9,4	35,9	25,7
Nacional	56,5	153,2	215,6	96,7	62,4	7,0	7,5	171,2	40,7
Oruro	81,1	150,7	183,8	69,6	33,1	6,9	6,4	85,8	22,0
Chuquisaca	109,5	155,4	148,6	45,9	(6,8)	7,1	5,2	41,9	(4,4)
Beni	63,7	114,6	108,0	50,9	(6,6)	5,3	3,8	79,9	(5,8)
Pando	33,2	53,5	61,0	20,3	7,5	2,5	2,1	61,1	14,0
TOTAL	1.492,5	2.181,5	2.873,8	689,0	692,3	100,0	100,0	46,2	31,7

FUENTE: elaboración propia en base a datos del VIPFE.

Llama la atención la situación de los departamentos de la región oriental del país, particularmente Beni y Santa Cruz, que se encuentran entre los departamentos con menores tasas de crecimiento de inversión pública. De hecho, Beni muestra un decremento del 5,8 por ciento de la inversión pública; una reducción de la inversión de US\$ 6,6 millones en relación a 2011. La misma situación se observa en Chuquisaca, donde la inversión, en términos nominales, se ha reducido en US\$ 6,8 millones respecto a 2011, equivalentes a una caída del 4,4 por ciento.

Si se observa una serie más larga de la distribución porcentual de la inversión

pública por departamento (expresada en índice para facilitar su comparación), podemos ver qué departamentos han ido ganando importancia relativa en la asignación de los recursos de inversión. Tal es el caso de Potosí y Tarija, que en el 2012 recibieron, respectivamente, un 45 y 92 por ciento más con respecto al año 2000. Este comportamiento en la asignación de la inversión pública se observa en casi todos los años analizados, aunque se vuelve más marcado a partir del año 2005 y 2006, cuando el gobierno comienza con los procesos de nacionalización.

CUADRO 9
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR DEPARTAMENTO
AÑOS 200 - 2012

DEPARTAMENTO	Índice (2000 = 100)												
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Chuquisaca	100	93	101	69	112	127	95	74	78	106	92	91	66
La Paz	100	89	90	91	87	78	70	72	93	109	109	85	100
Cochabamba	100	111	92	98	96	76	78	69	84	64	85	82	109
Oruro	100	78	64	75	57	49	77	105	94	90	64	82	76
Potosí	100	109	123	125	164	145	129	195	191	195	161	152	145
Tarija	100	106	133	152	163	203	249	184	135	135	135	195	192
Santa Cruz	100	119	130	143	135	156	132	143	131	136	147	112	93
Beni	100	97	95	70	72	61	91	91	107	83	68	86	61
Pando	100	115	118	105	80	87	183	214	74	70	93	104	90
Nacional y otros	100	90	80	68	44	42	27	16	39	25	34	64	69

FUENTE: elaboración propia en base a datos de UDAPE.

Por otro lado, los departamentos que han estado perdiendo importancia relativa en la inversión pública son Beni, Chuquisaca, Oruro, Pando y Santa Cruz, aunque este último sólo en 2012, ya que en los años anteriores su participación siempre había sido mayor a la registrada el año 2000. Las reducciones más marcadas son las de Beni y Chuquisaca que en 2012, con respecto al 2000, prácticamente ha reducido a la mitad su participación sobre el total de la inversión pública.

Finalmente, La Paz y Cochabamba han mantenido niveles similares de participación en la inversión pública total respecto al año 2000. La participación en la inversión pública del departamento de Cochabamba, sin embargo, muestra un comportamiento particular; en el periodo 2005 – 2009 esta participación cayó a casi la mitad de la que históricamente había alcanzado, para luego, entre 2010 y 2012, recuperarse hasta valores similares al 2000.

Esta configuración en la distribución de los recursos públicos responde a un criterio de maximización de ingresos para el sector público, que en los últimos años ha incrementado fuertemente su dependencia de las rentas por la explotación de los

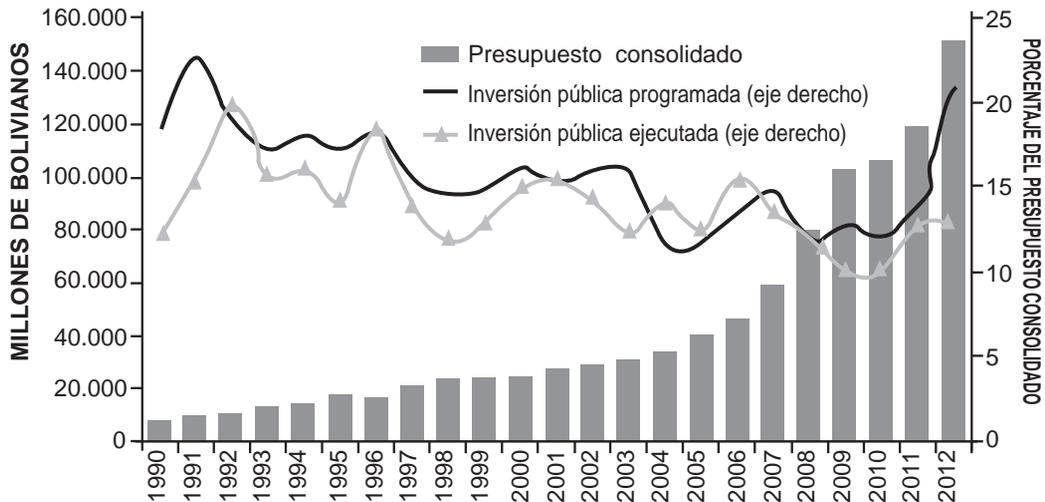
recursos naturales, principalmente de hidrocarburos. Sin embargo, tomando en cuenta que estos ingresos se distribuyen de forma asimétrica, esta forma de asignación de la inversión pública, en la que se priorizan aquellos departamentos productores de minerales e hidrocarburos, podría resultar en una ampliación de las diferencias en el desarrollo entre los departamentos del país.

En el gráfico 10 se puede ver como la inversión pública ejecutada del 2012, como porcentaje del presupuesto consolidado del sector público, represento sólo el 13 por ciento del mismo, mientras que la inversión pública programada pretendía llegar a algo más del 22 por ciento del presupuesto consolidado. En comparación, en el 2011 estas cifras fueron, para la inversión ejecutada de 12,7 por ciento, y de 14,1 por ciento en el caso de la inversión programada, mostrando la importancia relativa que le asigna el sector público a la inversión. Estas cifras también muestran la eficiencia del sector público a la hora de traducir sus recursos en

bienes de capital, infraestructura y otros factores productivos. Si se observan los periodos anteriores al 2006, esta afirmación es aún más fuerte, ya que la

inversión pública ejecutada como porcentaje del presupuesto consolidado había llegado a picos de 19,8 y 18,4 por ciento en 1992 y 1996 respectivamente.

GRÁFICO 10
PRESUPUESTO CONSOLIDADO E INVERSIÓN PÚBLICA
AÑOS 1990 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del VIPFE.

Aparentemente, las prioridades en la distribución de los recursos del sector público están cada vez más enfocadas en el gasto corriente, y no así en la formación de capital en la economía, lo que de nuevo introduce un esquema sumamente perverso.

2.2 La inversión privada nacional

A partir del 2006 la inversión privada nacional se ha convertido en la segunda fuente de inversión más importante en Bolivia, superando a la inversión extranjera directa que ocupaba generalmente este lugar (salvo durante el periodo de capitalización, en el que se constituyó en la principal fuente de inversión). Entre 2006 y 2012, la inversión privada alcanzó

un promedio del 6 por ciento con respecto al PIB²⁰, que se explica en gran medida por la mejora en la dinámica externa de precios, la cual ha repercutido de forma directa en los ingresos de las familias y empresas, pero también en el flujo de recursos fiscales que luego se han inyectado a la economía a través de la inversión y el gasto de este sector.

Los datos al primer semestre del 2012 muestran, que la inversión privada nacional representó el 47,0 por ciento del total de los recursos invertidos en el periodo mencionado, lo que equivale a US\$ 1.244,1 millones. Sin embargo, esta cifra es menor en 14,6 por ciento a la inversión

²⁰ Los datos para el 2012 se consideran solo hasta el primer semestre.

privada registrada en similar periodo en 2011, cuando el sector privado nacional había invertido un total de US\$ 1.456,0 millones (ver cuadro 10). Evidentemente, la alta participación de los recursos privados en el total de la inversión que muestran los anteriores datos está relacionada a la baja ejecución de la inversión pública en el primer semestre,

que normalmente se ve acelerada hacia fines de cada año, revirtiendo la tendencia. Sin embargo, con respecto a la inversión extranjera, la posición del capital nacional se sostiene, constituyéndose como ya se ha mencionado, en la segunda fuente de recursos de inversión más importante para Bolivia.

CUADRO 10
INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA

(Al primer semestre de los años indicados)

SECTOR	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Participación (Porcentaje)		Variación relativa (Porcentaje)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Inversión pública ejecutada	545,6	616,7	826,0	71,1	209,3	25,2	31,2	13,0	33,9
Inversión extranjera directa	194,1	377,0	576,8	182,9	199,8	15,4	21,8	94,2	53,0
Inversión privada	912,2	1.456,0	1.244,1	543,8	(211,9)	59,4	47,0	59,6	(14,6)
TOTAL	1.651,9	2.449,7	2.646,9	797,8	197,2	100,0	100,0	48,3	8,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del VIPFE, INE y CEPAL.

Los datos de cuentas nacionales no permiten observar directamente el destino de la inversión nacional. Para conocer este destino, es necesario recurrir a estimaciones propias, realizadas en base a las cuentas nacionales, reportes de inversión pública del VIPFE, y reportes estadísticos de diversos ministerios y empresas públicas. La distribución por rama de actividad y sector se ha realizado en función de una extrapolación de los coeficientes implícitos encontrados en diversas publicaciones de UDAPE. Además, y dado que a partir de 2006 la mayor participación del Estado ha generado una reestructuración de la economía, se han corregido los coeficientes de UDAPE por los coeficientes

obtenidos después de la reestructuración mencionada²¹.

Las estimaciones obtenidas muestran que el principal destino de la formación bruta de capital privado se habría centrado en la construcción de edificios e infraestructura, que habrían captando más del 48,4 por ciento del total de la inversión de este sector, lo que en términos nominales, representa más de Bs. 2.773,7 millones en el primer semestre del 2012. De este monto, se estima que cerca de Bs. 1.336,8 millones fueron invertidos en la construcción de viviendas, lo que significa que la formación de capital privado se ha destinado en más del 23,3 por ciento a inversiones de este tipo.

²¹ Una explicación detallada de la metodología y las fuentes de datos utilizados para estas estimaciones aparece en el anexo que se encuentra al final (página 163).

CUADRO 11

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO DEL SECTOR PRIVADO NACIONAL

(Al primer semestre de 2012)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)									
	Agropecuario	Minería	Industria	Construcción	Comercio	Propiedad de la vivienda	Transporte	Establecimientos financieros	Resto de servicios	TOTAL
Maquinaria	85,4	104,9	366,1	140,8	8,7	0,0	1.011,4	51,3	26,4	1.795,0
Edificios	0,0	91,8	484,3	52,2	70,9	1.336,8	243,3	106,1	388,3	2.773,7
Capital semoviente	241,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	241,8
Mejora de tierras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	0,0	0,0	397,6	261,3	43,7	0,0	0,0	83,4	133,7	919,7
TOTAL	327,2	196,7	1.248,1	454,3	123,3	1.336,8	1.254,6	240,8	548,3	5.730,1

FUENTE: elaboración propia en base a estimaciones obtenidas por el autor.

La adquisición de maquinaria representaría el 31,3 por ciento del total de la formación bruta de capital privado nacional, lo que en términos nominales significa Bs. 1.795,0 millones, mientras que el rubro otros (en el que se incluye la compra de patentes, bienes que no están contemplados en maquinaria y equipos, y otros factores productivos), ha captado Bs. 919,7 millones, representando el 16 por ciento del total de la formación de capital en el primer semestre del 2012. El capital semoviente y la mejora de tierras representaron en conjunto solo el 4,2 por ciento del total de los recursos destinados a la formación de capital por el sector privado. Esto se explica por la especificidad de este tipo de factor (a sólo el sector agropecuario) además de factores institucionales referidos a la propiedad y uso de las tierras.

La propiedad de la vivienda, el transporte y comunicaciones y la industria, en ese orden, son los sectores en los que mayor esfuerzo de formación de capital habría realizado. En conjunto estos tres sectores representan el 67 por ciento del total de la formación bruta de capital privado en el primer semestre del 2012. En el caso del transporte y comunicaciones, el sector habría registrado una formación de capital de Bs. 1.254,6 millones equivalentes al 21,9 por ciento del total de la formación

de capital privado nacional. De este monto Bs. 1.011,4 millones corresponderían a maquinaria y equipo. La industria habría tenido una formación de capital bruto de Bs. 1.248,1 millones, representando en total el 21,8 por ciento de la formación de capital bruto en el periodo analizado, de los cuales Bs. 484,3 millones se destinaron a la construcción de edificios, Bs. 366,1 millones a la compra de maquinaria y equipo y Bs. 397,6 millones a otros.

Llama la atención que el sector de la minería, que se encuentra en un momento de precios relativamente altos, sólo habría destinado Bs. 196,7 millones a la formación de capital bruto en el primer semestre del 2012, lo que equivale solo al 3,4 por ciento del total de capital bruto. Del total invertido en minería, Bs. 104,9 millones fueron destinados a la compra de maquinaria y equipo, mientras que los restantes Bs. 91,8 millones fueron a la construcción de edificios. La construcción por su parte muestra un desempeño relativamente positivo, impulsada sobre todo por el incremento en las construcciones de viviendas y obras públicas.

El comportamiento de la inversión privada nacional puede explicarse a partir de una serie de elementos estructurales y de coyuntura, que han hecho que la inversión productiva esté en desventaja frente a

actividades como la construcción y el comercio, donde el tiempo de recuperación del capital, así como las presiones fiscales, y los riesgos son mucho menores. Además, en la coyuntura actual, el comercio y la construcción se caracterizan por una escasa innovación, y creación de fuentes de trabajo poco estables, por lo que el crecimiento que estas actividades generan, difícilmente puede traducirse en desarrollo sostenible para la economía en general.

Dentro de los factores que hacen que la inversión privada esté concentrada en la construcción de edificios y viviendas, se pueden incluir a la ausencia de un mercado secundario de bienes de capital, que establece una característica de "irreversibilidad" en las inversiones que requieren de un elevado componente en maquinaria y equipo. Dicho de otra forma, una vez realizada la inversión en bienes de capital, si el proyecto fracasa o no se lleva adelante, es muy difícil recuperar la inversión realizada en estos bienes. Esto está relacionado a la ausencia de demanda de bienes de capital de segunda mano, o a la alta especialización de las maquinarias, que hacen que no puedan ser utilizadas en otro tipo de emprendimientos.

Por otro lado, la memoria de la extrema volatilidad de la economía de décadas pasadas, hace que la estrategia de producción basada en pequeños montos de capital y uso intensivo de mano de obra sea la más atractiva, ya que le ofrece al inversionista mayor flexibilidad para ajustarse ante eventuales caídas en las condiciones del entorno económico. Un reflejo de la extensión de esta estrategia en la economía boliviana es el alto grado de informalidad que ésta ha alcanzado en los últimos años. Los emprendimientos informales se caracterizan por usar bajos niveles de capital y hacer un uso intensivo de la mano de obra, aprovechando las condiciones de precio del factor trabajo. Por lo tanto, aun en un contexto económico

como el actual, con un tipo de cambio real apreciado y un fuerte flujo de recursos hacia el país, en el que se podría tecnificar los procesos de producción, la estrategia elegida es la diversificación y división de los emprendimientos, cuando estos alcanzan un determinado tamaño.

Esto último contrasta con el déficit de capital humano, y la dificultad para identificar al personal adecuado para los proyectos de inversión, sobre todo aquel con algún grado de capacitación técnica. Estas dificultades, explicadas principalmente por los procesos de migración emprendidos entre finales de la década de los 90's y la primera década de presente siglo, el despegue de los precios de los minerales, y la profundización de actividades del tipo cuenta propistas, se han convertido en una de las principales limitantes para el despegue de la inversión privada.

De la misma forma, existen factores institucionales que limitan la expansión de la inversión. La excesiva judicialización de las relaciones laborales, a partir de una ley del trabajo sumamente proteccionista, enfocada a la obtención de beneficios para determinados grupos de trabajadores más que para la creación de nuevos empleos. De la misma manera, el sistema tributario, que mantiene regímenes especiales que pueden ser utilizados para evadir las cargas impositivas, en desmedro de la inversión en proyectos medianos y grandes, ha derivado en un incentivo a la atomización de la economía boliviana, con emprendimientos cada vez más pequeños en capital, evitando que se logren niveles mínimos para el aprovechamiento de las economías de escala, lo que fomenta, de nuevo, el uso intensivo de mano de obra por sobre la formación de capital.

2.3 La inversión extranjera directa

Hasta junio de 2012 Bolivia, recibió US\$ 576,8 millones en inversión extranjera directa (IED), lo que representó un

crecimiento del 81,0 por ciento respecto al mismo periodo del 2011. Estos recursos en gran parte corresponden a utilidades reinvertidas, por lo que no representan una entrada nueva de capitales, y se destinan principalmente en el sector de hidrocarburos.

Por su lado, la minería ha captado tan solo US\$ 40,1 millones, lo que aun cuando representa un crecimiento del 106,7 por ciento respecto a similar periodo del 2011, es equivalente solo al 6,1 por ciento del total de los recursos de IED. La industria, el segundo rubro que recibe mayor cantidad de recursos de inversión extranjera, captó el 12,2 por ciento del

total de inversión, equivalente a US\$ 80,7 millones. Comparando estas cifras con las del mismo periodo del 2011, se puede ver como los capitales extranjeros se están alineando con la estructura de incentivos que se han propuesto desde la política pública (que profundiza el modelo primario exportador, por los elevados precios de las materias). En 2011 la IED se encontraba más diversificada en cuanto a sectores, en 2012 se observa una fuerte concentración hacia el sector de los hidrocarburos, en desmedro de la industria y la minería principalmente.

CUADRO 12

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

(Al primer semestre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Participación (Porcentaje)		Variación relativa (Porcentaje)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
IED (neta)	193,8	318,6	576,8	124,8	258,2	100,0	100,0	64,4	81,0
IED	193,8	318,6	576,8	124,8	258,2	100,0	100,0	64,4	81,0
IED bruta	380,4	377,8	659,4	(2,6)	281,6	118,6	114,3	(0,7)	74,5
Desinversión	(186,6)	(59,1)	82,6	127,5	141,7	(18,5)	14,3	(68,3)	(239,8)
IED bruta por actividad económica	380,4	377,8	659,4	(2,6)	281,6	100,0	100,0	(0,7)	74,5
Hidrocarburos	107,4	133,5	418,1	26,1	284,6	35,3	63,4	24,3	213,2
Minería	39,5	19,4	40,1	(20,1)	20,7	5,1	6,1	(50,9)	106,7
Industria	144,8	147,3	80,7	2,5	(66,6)	39,0	12,2	1,7	(45,2)
Otros	88,6	77,7	120,4	(10,9)	42,7	20,6	18,3	(12,3)	55,0
IED bruta por modalidad	380,4	377,8	659,4	(2,6)	281,6	100,0	100,0	(0,7)	74,5
Acciones y otras participaciones	1,3	4,2	18,5	2,9	14,3	1,1	2,8	223,1	340,5
Utilidades reinvertidas	335,1	334,6	565,6	(0,5)	231,0	88,6	85,8	(0,1)	69,0
Préstamos intrafirma y otros aportes	44,1	39,0	75,3	(5,1)	36,3	10,3	11,4	(11,6)	93,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB.

En gran medida, el aumento de los ingresos de IED, no solo hacia Bolivia, sino hacia toda la región, se explica por la estabilidad macroeconómica y el incremento del consumo, resultado de los altos precios de las materias primas, que actúan como un fuerte incentivo para la inversión en minería e hidrocarburos. Estas

condiciones han hecho que durante el primer semestre de 2012 la IED hacia los países de Sud América haya sido de US\$ 77.959 millones, lo que representa un incremento del 11,9 por ciento respecto al mismo periodo del 2011, cuando se habían recibido US\$ 69.652 millones.

CUADRO 13

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA A SUD AMÉRICA

(Al primer semestre de los años indicados)

PAÍS	Valor (Millones de dolares)		Participación (Porcentaje)		Variación (Porcentaje)
	2011	2012	2011	2012	2011 – 2012
Brasil	44.080	43.175	63,3	55,4	(2,1)
Chile	6.813	12.275	9,8	15,7	80,2
Colombia	6.593	7.798	9,5	10,0	18,3
Perú	4.157	5.440	6,0	7,0	30,9
Argentina	3.802	5.388	5,5	6,9	41,7
Venezuela	2.359	1.891	3,4	2,4	(19,8)
Uruguay	1.471	1.415	2,1	1,8	(3,8)
Bolivia	377	577	0,5	0,7	53,1
TOTAL	69.652	77.959	100,0	100,0	11,9

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL.

Sin embargo, una mirada más cercana a los flujos de la IED hacia la región muestra la heterogeneidad en las condiciones que se enfrentan en los diferentes países. Así, mientras Brasil, Chile, Colombia y Perú se consolidan como las economías más atractivas de la región para los inversionistas extranjeros, captando en conjunto más del 88 por ciento del total de los recursos extranjeros invertidos en Sud América, países como Bolivia, Uruguay y Venezuela tan solo han recibido el 4,9 por ciento de los mismos. Bolivia es el país menos atractivo para la inversión extranjera, siendo el destino de tan solo el 0,7 por ciento de la IED.

Los casos de Argentina y Venezuela son notables, pues aún cuando se encuentran dentro de las economías más grandes de América del Sur, los montos de inversión que han captado representan tan solo el 6,9 y 2,4 por ciento, respectivamente, del total de la IED en la región en el primer semestre del 2012. Esto, en términos nominales, representa US\$ 5.388 millones y US\$ 1.891 millones en cada caso. Esta reducida inversión externa se explica en gran medida, al igual que en el caso boliviano, por las políticas económicas (nacionalizaciones e intervencionismo

principalmente) de las administraciones gubernamentales.

Si bien la IED en Bolivia en el primer semestre del 2012 muestra un salto considerable en comparación al 2011, es una cifra muy pequeña en relación con los volúmenes de inversión que se dirigen a la región, y particularmente a países como Perú, que capta recursos destinados a actividades extractivas, actividades en las que Bolivia posee un alto atractivo. En otras palabras, aún ante la mejora considerable de las condiciones macroeconómicas, las políticas económicas que se implementan en el país, que en gran medida están destinadas a expandir el aparato productivo estatal y asegurar un flujo constante de recursos fiscales para este fin, desincentivan la inversión extranjera.

2.4 Aspectos institucionales

En un contexto en el que las condiciones macroeconómicas siguen una tendencia positiva desde hace unos años, los bajos niveles de inversión registrados en la economía, tanto pública como privada, son inquietantes. En términos relativos, la inversión total sigue en los mismos niveles

que había alcanzado cuando los ingresos, tanto para el sector público como privado, eran considerablemente menores a los actuales, lo que deja en claro que existen factores estructurales, más allá de las restricciones presupuestarias, que explican las bajas tasas de inversión.

La excesiva presión impositiva y regulatoria que enfrentan los sectores industriales y productivos formales, en comparación con sectores como el comercio y la construcción, y los sectores informales, así como a la presencia de regímenes tributarios especiales que permiten que una buena parte de los actores económicos de menor tamaño puedan evadir estas cargas, hace que los proyectos de inversión medianos y grandes deban enfrentar condiciones muy adversas. Esto desincentiva los emprendimientos industriales de mayor tamaño, fomentando estrategias de uso intensivo de mano de obra, sin la consiguiente formación de capital para la economía. A esto se suma una serie de acciones emprendidas por la actual administración de gobierno, que mantiene aún una incierta política de nacionalizaciones destinadas, en principio, a sectores donde se explotaban recursos naturales no renovables, pero que poco a poco se ha ido extendiendo hacia sectores, como el de la generación y distribución de energía eléctrica, que tienen una incidencia directa sobre las condiciones para llevar adelante proyectos de inversión en otros sectores de la economía.

Esto ha configurado un esquema de incentivos que premia la inversión de baja calidad, particularmente en los sectores de construcción, viviendas y comercio, que generan un movimiento económico altamente pro cíclico, atado a las condiciones coyunturales, y que por lo

tanto incrementan la vulnerabilidad de la economía frente posibles shocks negativos en el contexto de precios. En cambio, estas condiciones desincentivan la inversión en sectores productivos como la industria y las manufacturas, que requieren de bienes de capital, mano de obra con un cierto nivel de capacitación técnica y productividad, además de largos periodos de maduración. La actual tendencia de la inversión pública, que parece empezar a priorizar la inversión en sectores extractivos (con fines obviamente recaudacionistas) por sobre la formación de infraestructura, seguridad y capital humano entre otros, amenaza con profundizar este esquema de incentivos.

3. Análisis sectorial

3.1 Hidrocarburos

Durante el año 2012 se destacan los siguientes hechos dentro el sector hidrocarburos: i) el crecimiento en la producción de gas natural (con el condensado asociado), que se explica por la mayor demanda de gas natural por parte de Argentina; este crecimiento provino de la producción del campo Margarita/Huacaya; ii) la falta de inversión en exploración, sobretudo en campos de petróleo; iii) el importante crecimiento de los niveles de importación de derivados del petróleo, que sitúan en más de US\$ 1.200 millones²², aún cuando la producción de petróleo se incrementó, y; iv) el sustantivo incremento de la recaudación fiscal proveniente del sector a través del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH). Finalmente, el año 2011 se publicó el informe de la empresa *Ryder Scott Company Petroleum Consultants*, en el que se evidencia una caída (al año 2009) en las reservas probadas del país que, ahora, permiten una seguridad de

²² Ello situaría el subsidio por debajo de los US\$ 1.000 millones.

suministro²³ a los mercados actuales por 13 años.

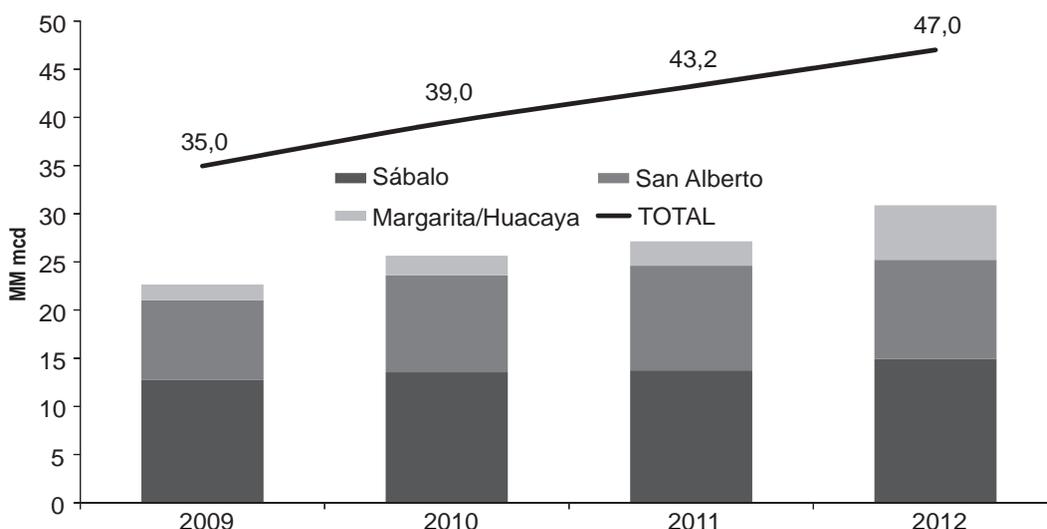
3.1.1 Producción

La producción de gas natural en Bolivia, hasta septiembre del año 2012 registró un crecimiento importante de 3,8 MM mcd (8,8 por ciento respecto al año 2011), como resultado de la ampliación de los volúmenes enviados a la República Argentina. Es correcto afirmar que el crecimiento del sector hidrocarburífero en Bolivia, en particular del gas natural, se explica por los volúmenes de gas enviados

al Brasil, en el marco del contrato GSA firmado en la década de los noventa. Sin embargo los últimos años, y con especial énfasis el año 2012, fue la ampliación del contrato con la República Argentina el motor de crecimiento en este sector. El 82 por ciento del incremento de 3,8 MM mcd del año 2012 se explica por la mayor producción del Campo Margarita, ahora Margarita/Huacaya²⁴. Es un mercado, el Argentino, y un campo, Margarita/Huacaya, los que explican el crecimiento del sector hidrocarburífero el año 2012²⁵.

GRÁFICO 11
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL UTILIZADA PARA EL PAGO DE REGALÍAS Y PARTICIPACIONES

(Enero-septiembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.
 MMmcd: Millones de metros cúbicos por día.

²³ Es práctica usual en el sector hidrocarburífero considerar únicamente las reservas probadas P1, y además se consideran las reservas ya consumidas durante el periodo 2009-2012.

²⁴ Dado que ahora existe evidencia técnica que afirma que Margarita es un campo compartido con Huacaya.

²⁵ El incremento en la demanda Argentina se debe, entre otros factores, a la caída en su producción doméstica de los últimos años.

La producción de petróleo/condensado y gasolina natural registró el año 2012 uno de los mayores incrementos de los últimos años, con 5.370 barriles adicionales por día respecto de similar período el año 2011. Técnicamente ello se explica porque la mayor producción de gas natural, anotada en el párrafo anterior, permite el incremento en la producción de condensado y gasolina natural; no es casualidad que el campo Margarita explique más del 86 por ciento del incremento en la producción total de líquidos. Ello confirma, en alguna medida, una de las afirmaciones realizadas en el sector en los últimos 30 años; dadas las características de los hidrocarburos en Bolivia, en particular del gas natural, en la medida que los hacedores de política pública deseen abastecer con líquidos el mercado interno, deben abrir mercados para el gas natural.

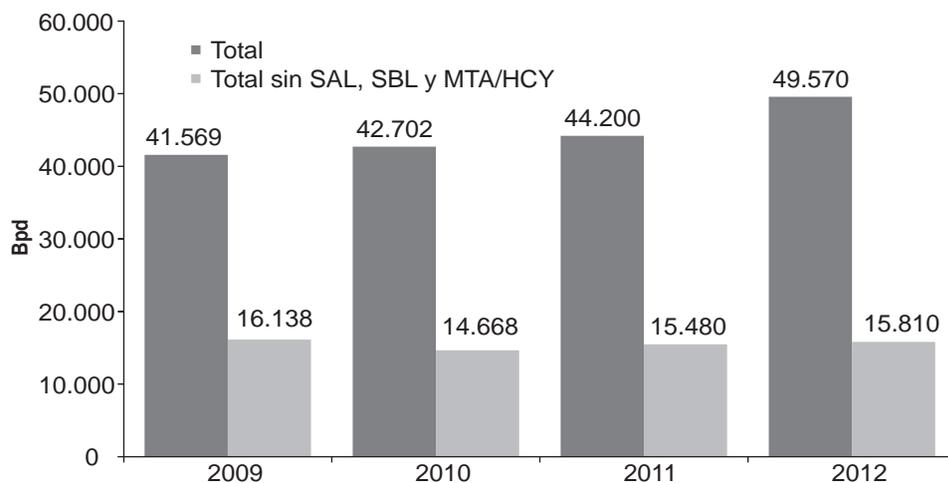
El gráfico 12 también confirma la tendencia de los últimos años: el crecimiento en la

producción de líquidos está basado en la mayor producción de los mega-campos (Sábalo, San Alberto y Margarita). Aquellos campos de petróleo que podrían catalogarse como medianos y pequeños, aún no logran incrementar sensiblemente la producción. En varios informes anteriores la Fundación Milenio señaló las posibles causas que ocasionan este resultado: i) precios subsidiados en el mercado interno; ii) una regalía e impuesto a la producción equivalente al 50 por ciento; iii) incompatibilidades en la normativa vigente con la nueva Constitución Política del Estado y; iv) poca apertura a la inversión privada. Por esta razón, cuando se realizaron las modificaciones a la Ley de hidrocarburos, la Fundación Milenio alertó sobre esta situación, indicando, por ejemplo que aplicar la misma tasa impositiva a toda la producción de hidrocarburos en el país podría desincentivar la producción de petróleo.

GRÁFICO 12

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO, CONDENSADO, GASOLINA NATURAL

(Enero-septiembre de los años indicados)



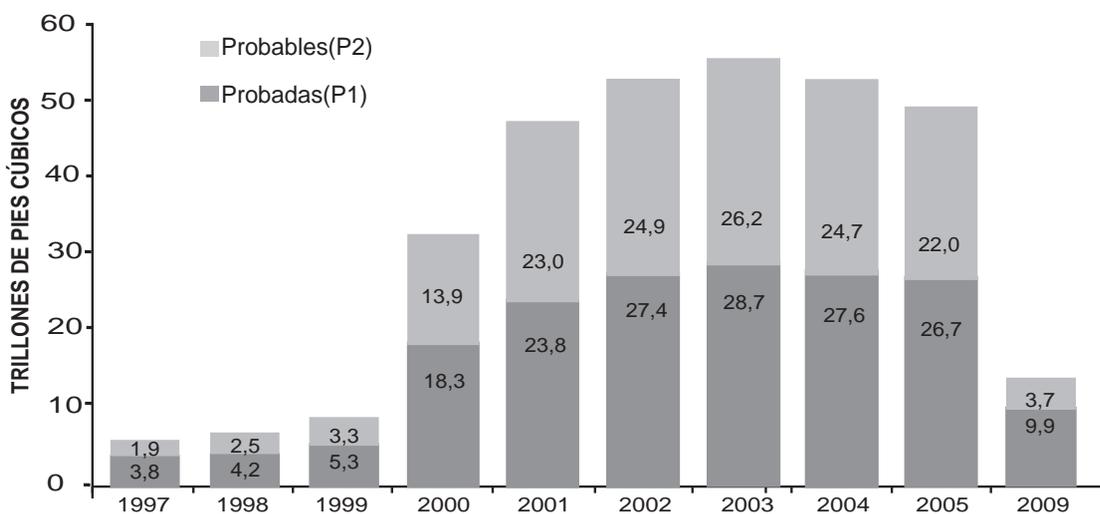
FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.

Bpd: Barriles por día; SAL: San Alberto; SBL: Sábalo; MTA/HCY: Margarita/Huacaya.

Para el año 2012, de acuerdo a la información oficial, no existen cambios en el nivel de reservas publicado el año 2011 (ver gráfico 13²⁶). Dado el nivel de producción registrado durante el período 2009-2012,²⁷ el total de reservas que se habrían consumido es de 2,12 TCF. Lo anterior, asociado al **supuesto** de que no se realizó una nueva certificación de reservas, sitúa las reservas de gas natural

al año 2013 en 11,53 TCF (P1+P2). Por otra parte, si se asume que las reservas consumidas fueron aquellas clasificadas como P1, entonces la relación reservas (P1)/Producción (2012) es de 12,9 años. Esto subraya la urgencia de incrementar la inversión en el sector, para así elevar el este indicador.

GRÁFICO 13
RESERVAS DE GAS NATURAL
AÑOS 1997 - 2009



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF.

3.1.2 Precios

En materia de precios, la situación en el mercado interno no presenta grandes modificaciones; aún los precios del petróleo²⁸ en Boca de Pozo, se encuentran estabilizados (subsidiados) en el orden de 25-28 US\$/Barril y, para el caso del gas natural, en 1,0 US\$/MM BTU.

El gráfico 14 muestra la evolución de los precios de exportación del gas natural boliviano, tanto al Brasil como Argentina, y el precio internacional del petróleo WTI. Existe una evidente correlación entre estos precios, que no es casual, dado que la negociación del contrato GSA en la década de los noventa en Bolivia, estableció que

²⁶ Es importante señalar que en los años que no figuran en el gráfico, no hubo certificación oficial de reservas.

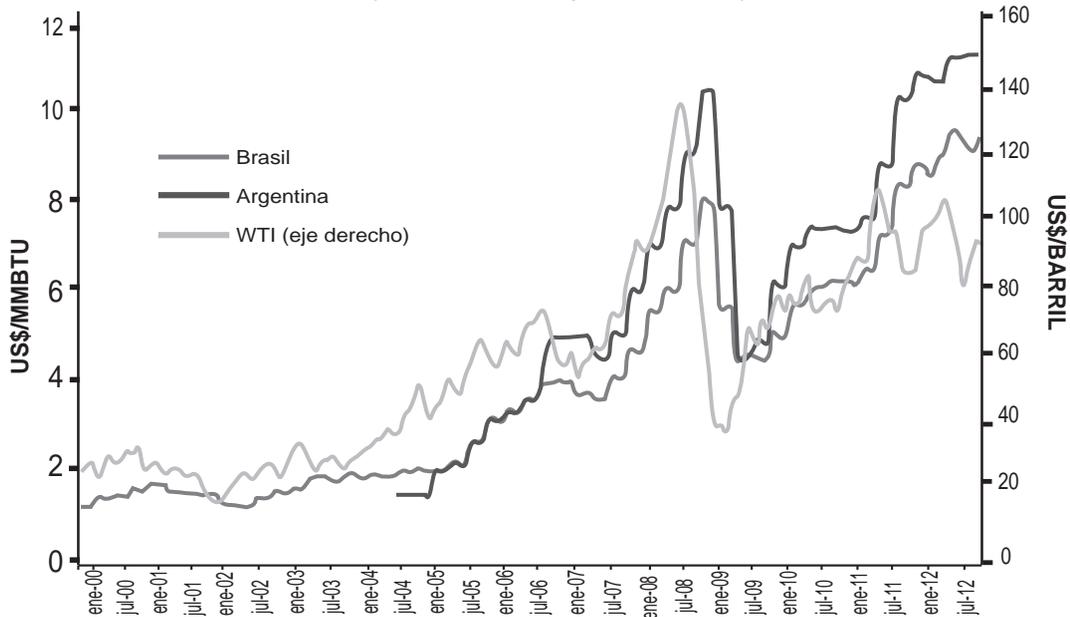
²⁷ Dado que la última certificación oficial de reservas es del año 2009.

²⁸ Dado que los precios de los principales derivados, gasolinas, diesel oil y gas licuado de petróleo (GLP), también se encuentran estabilizados (subsidiados).

los precios de exportación del gas natural se vincularan al comportamiento de una canasta de fuel oil, que a su vez está correlacionada positivamente con el WTI.

El contrato con la República Argentina reproduce la fórmula acordada con el Brasil, a la que le añade el precio del diesel oil.

GRÁFICO 14
PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL Y EL PETRÓLEO
 (Enero 2000 - Septiembre 2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y el BCB.
 WTI: West Texas Intermediate

Los beneficios de este arreglo de precios, descrito en el párrafo anterior, son elocuentes. Hasta septiembre del año 2012 el precio (promedio ponderado²⁹) de exportación del gas natural a Brasil fue casi 9,4 US\$/MM BTU y, en el caso de Argentina, casi 11,2 US\$/MM BTU. Gran parte de la bonanza económica en Bolivia de los últimos años se explica por el notable crecimiento en los precios internacionales del petróleo, el mecanismo de transmisión es el siguiente: 1) mayor precio internacional del petróleo; 2) mayor

precio de exportación del gas natural; 3) mayores ingresos por la exportación de este producto; 4) mayores impuestos (en particular el IDH creado un año antes de la nacionalización de los hidrocarburos) recibidos por el Estado boliviano; 5) mayores recursos para inversión pública; 6) mayor gasto público; 7) por tanto, reactivación de los sectores de construcción, servicios y servicios financieros.

²⁹ Entre los contratos QDCA y QDCB.

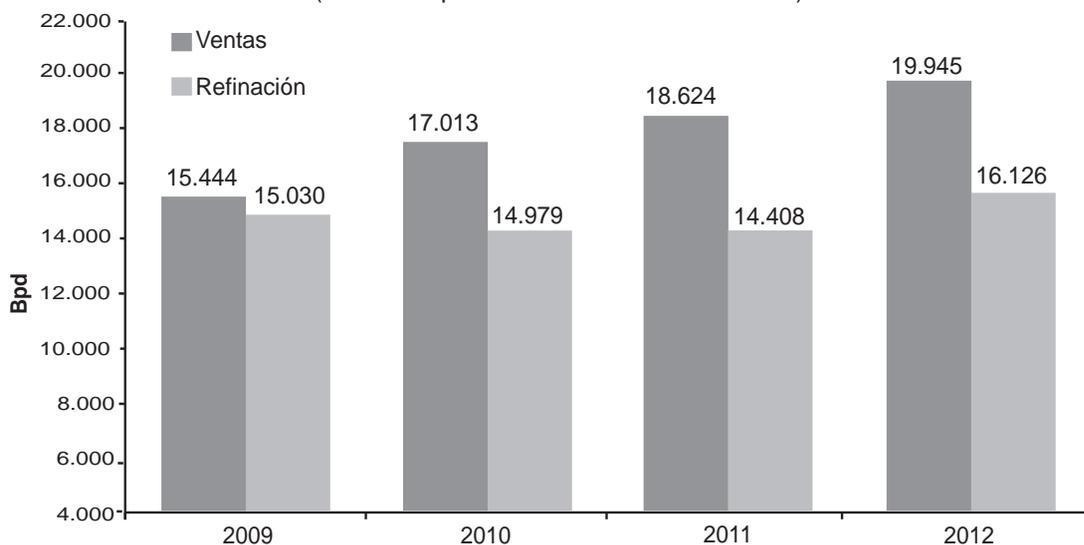
3.1.3 Mercados

3.1.3.1 Líquidos

Uno de los hechos más significativos en el mercado de combustibles durante el año 2012 fue el crecimiento en la producción de gasolinas automotrices³⁰ respecto al año 2011. Sin embargo y tal

como se aprecia en el gráfico 15, este crecimiento no es suficiente para acompañar el incremento en la demanda, por lo que su importación aún es necesaria. Dado que en los registros oficiales de YPFB no se evidencia una importación directa de gasolina, surge la hipótesis de que la importación de aditivos³¹ debió haber crecido.

GRÁFICO 15
REFINACIÓN Y VENTAS DE GASOLINAS AUTOMOTRICES
(Enero - septiembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB y el INE.
Bpd: barriles por día.

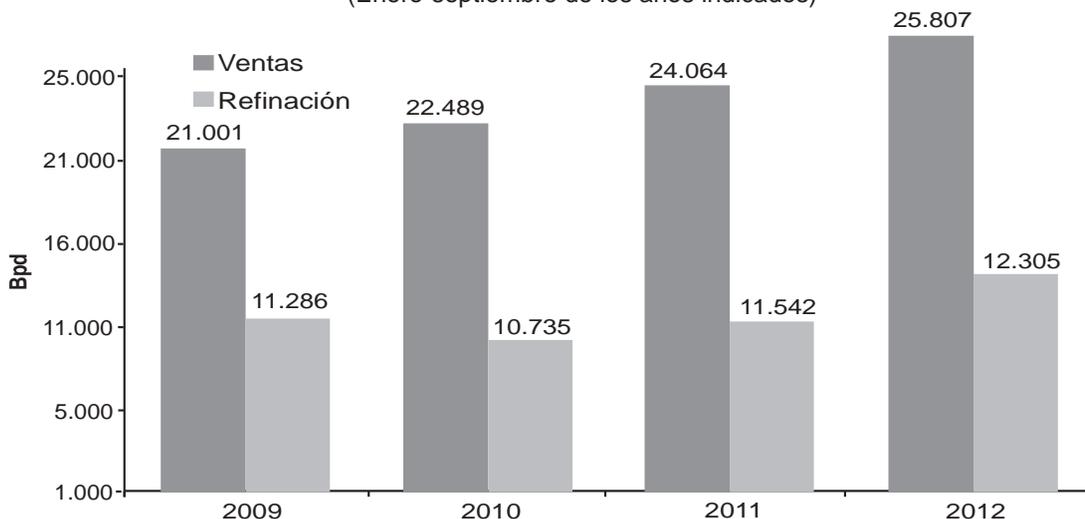
La situación en el autoabastecimiento de diesel oil es aún más precaria, siendo este un problema de larga data. En efecto, tal como se observa en el gráfico 16 la refinación de diesel oil en el país apenas logró abastecer, durante el año 2012, el 48 por ciento del total de ventas de este producto. Ya son varios años que esta situación está presente en este mercado. Una de las razones que explica, este

comportamiento es la calidad del crudo en Bolivia. Dado que la mayoría de campos (y en particular los megacampos) son productores de gas natural, la producción de gasolinas automotrices se encuentra favorecida. En cambio el diesel oil se obtiene de la producción de crudo "pesado", que no abunda en el país.

³⁰ Como se ha explicado antes, esto es resultado de la mayor producción de gas natural.

³¹ Insumos que permiten el uso de la gasolina natural en los automóviles.

GRÁFICO 16
VENTAS Y REFINACIÓN DE DIESEL OIL
(Enero-septiembre de los años indicados)

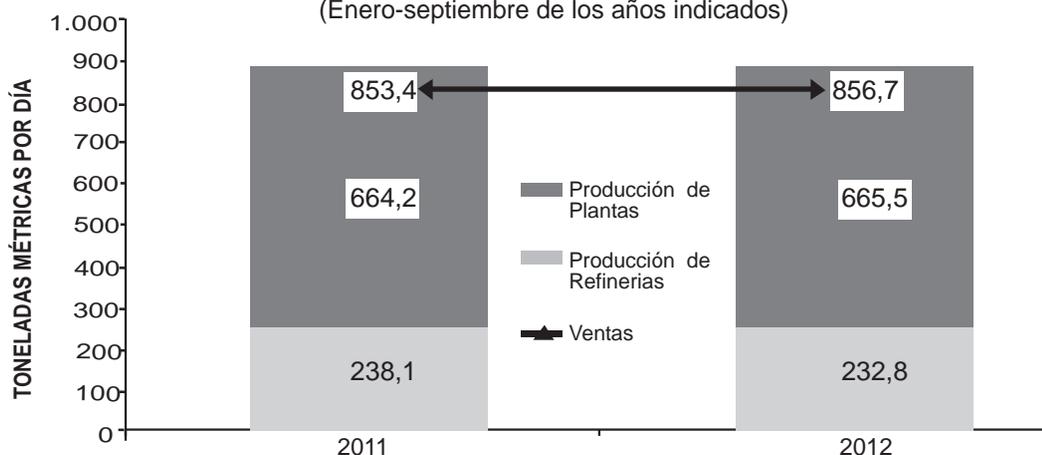


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB y el INE.
Bpd: barriles por día.

La producción interna Gas Licuado de Petróleo (GLP) (tanto de Plantas como en Refinerías) permite abastecer el mercado interno (ver gráfico 17). Sin embargo, y como se verá más adelante, aún existen necesidades de importación de este producto por parte de YPFB. Hay que

remarcar que el incremento en la producción de gas natural asociado a la construcción y/o ampliación de nuevas plantas de separación, favorecerá el autoabastecimiento de este producto, e incluso su exportación.

GRÁFICO 17
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN TOTAL DE LÍQUIDOS
(Enero-septiembre de los años indicados)

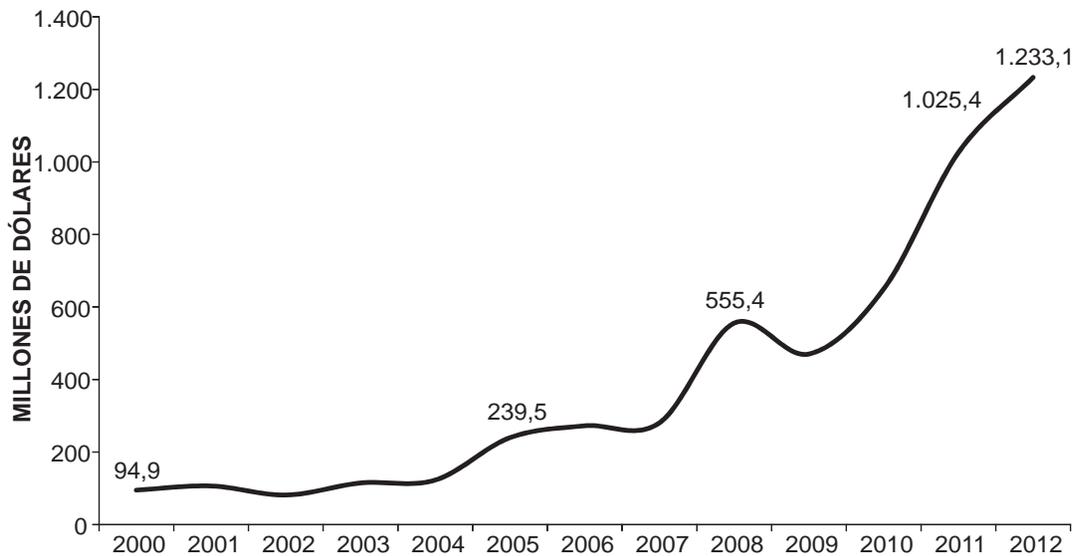


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB y el INE.

Hasta septiembre del año 2012 se importaron 113,95 tm/día de GLP, registrando un incremento de casi el 28 por ciento respecto al año 2011. En el caso del diesel oil las importaciones fueron de 13.223 Bpd con un incremento de 3,7 por ciento respecto a similar período en el año 2011. El valor total de las importaciones de combustibles y lubricantes en 2012 fue de US\$ 1.233,1 millones. Las exportaciones de crudo

reconstituido, durante el período enero - septiembre del año 2012 fueron en promedio de 5.659 Bpd, representando una caída de más del 30 por ciento respecto año 2011. Es bueno señalar que las ventas de crudo reconstituido se realizan a precios internacionales del petróleo, con pequeños castigos por la calidad del producto, los costos de transporte y comercialización hasta el mercado final.

GRÁFICO 18
IMPORTACIÓN DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
 AÑOS 2000 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB y el INE.

3.1.3.2 Gas natural

El principal destino del gas natural Boliviano es el mercado de Brasil, sin embargo, durante los años 2011 y 2012 la participación de la demanda Argentina creció notablemente. De hecho, durante el período enero - septiembre de 2012, el mercado argentino representó más del 25

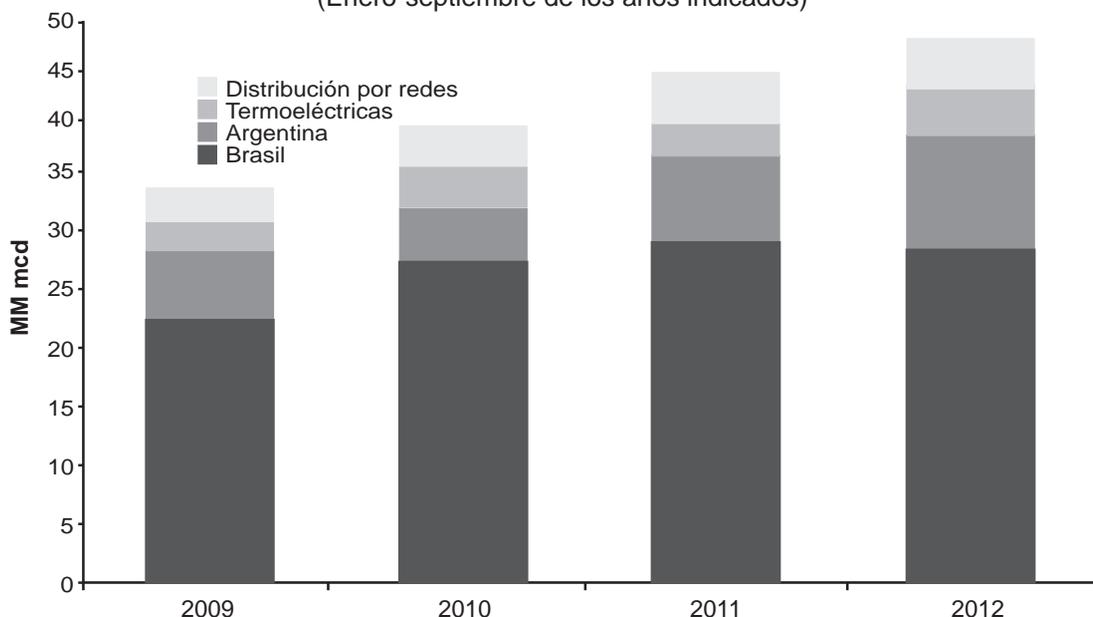
por ciento del total de ventas, tanto al mercado interno como al externo. Por otra parte, las ventas al mercado interno también se incrementaron notablemente³². Por ejemplo, las ventas para las distribuidoras de gas natural presentan una tasa de crecimiento anual del 9,6 por ciento anual para el período 2009 -2012.

³² Gran parte de ello se explica por los precios subsidiados en el mercado interno y el crecimiento económico de los últimos años.

GRÁFICO 19

PRINCIPALES DESTINOS DEL GAS NATURAL BOLIVIANO

(Enero-septiembre de los años indicados)



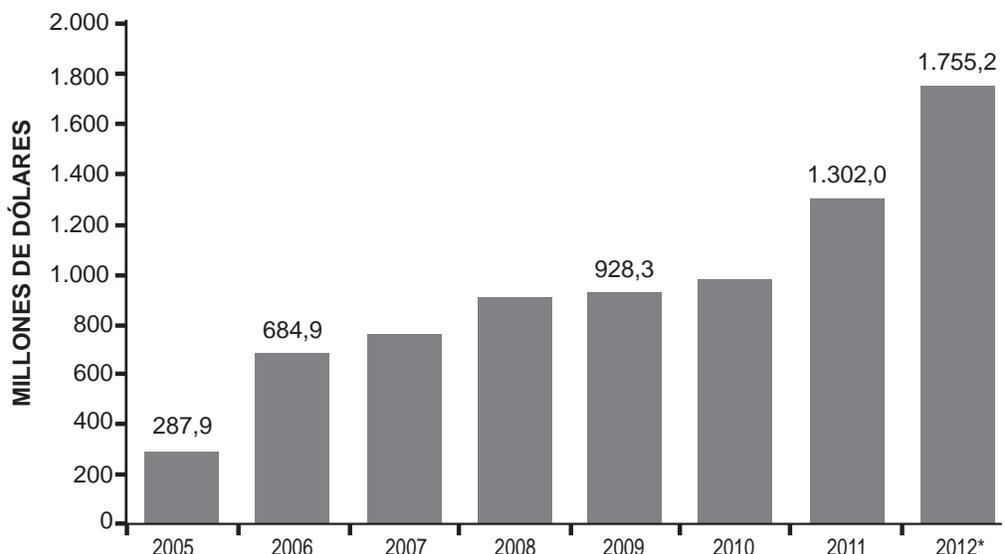
FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Superintendencia y YPFB.
MM mcd: millones de metros cúbicos día.

Si bien el mercado Argentino explica la mayor parte del crecimiento en las ventas (y producción) de gas natural en los últimos años, es necesario recordar que el contrato adicional de suministro de gas natural que Bolivia y Argentina firmaron es del tipo interrumpible. Por ello, así como las ventas se incrementaron en el pasado, también podrían disminuir si el país comprador mejora sus índices de producción de gas natural, por ejemplo, debido a la agresiva política de atracción de inversiones que tiene la actual dirección de YPF.

3.1.4. Impuesto Directo a los Hidrocarburos

El Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) fue creado el año 2005, **mucho antes** del llamado proceso de “nacionalización” de los hidrocarburos, por lo que es posible tener datos históricos desde ese año. La recaudación por IDH, presentada en el gráfico 20, no muestra una correlación perfecta con los datos de volúmenes y precios, toda vez que, desde que YPFB actúa como agente de retención de dicho impuesto, existe un rezago de 3 meses entre la producción y la cancelación del IDH.

GRÁFICO 20
RECAUDACIÓN POR IDH
AÑOS 2005 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del YPFB e Impuestos Nacionales.

La recaudación por concepto del IDH es creciente, y en gran parte se explica por la venta de gas natural a la República del Brasil, proyecto bi-nacional gestionado durante la década de los noventa. No obstante, como se ha señalado antes, el crecimiento observado en el año 2012 responde, en gran medida, a la mayor demanda de gas natural por parte de Argentina.

3.2 Minería

La minería boliviana experimentó el año 2012 un fuerte colapso en precios y producción, luego de nueve años de una bonanza basada en los altos precios de los minerales en el mercado internacional. En efecto, el valor corriente de la producción minera descendió a una tasa anual del 20 por ciento, como consecuencia de caídas anuales del 11 por ciento y el 9 por ciento, en precios y producción respectivamente, de acuerdo a la información del Instituto Nacional de Estadística. Sin embargo, basados en

datos publicados al mes de abril en el Boletín Estadístico Minero N° 242 del Ministerio de Minería y Metalurgia (MMyM), el valor de la producción minera habría continuado el año 2012 la tendencia alcista de los nueve años recientes, con un aumento del 11,9 por ciento en 2012 respecto al año anterior, resultado de una baja en precios del 10,6 por ciento y un extraordinario aumento de producción del 22,5 por ciento, todo con respecto al 2011.

¿Cómo se explica esta enorme discrepancia? El valor de la producción minera en 2012, según el MMyM, llegó a US\$ 3.901,9 millones; US\$ 1.100 millones más que la cifra que proporciona el INE de US\$ 2.801,5 millones. Esta diferencia corresponde a un volumen adicional de 20,5 toneladas de oro exportadas por comercializadores que operan con las Cooperativas. Llama la atención que estas 20,5 toneladas de oro adicionales fueran registradas en las pólizas de exportación como “desperdicios y desechos” de oro, con el código 7112.90.00.00, y como tales,

no pagaran las regalías mineras (que equivaldrían a US\$ 33,3 millones). Adicionalmente, estos “desperdicios y desechos” fueron valorados por debajo del precio del oro. Estas 20,5 toneladas de oro equivalen a dos años de producción de Inti Raymi en sus mejores tiempos (los años 90).

¿De dónde vienen éstas exportaciones de oro no regular? Si realmente corresponden a desperdicios y desechos de oro, significa que resultan de las pérdidas de recuperación en uno de dos procesos productivos: a) minería del oro, o b) manufactura de oro (joyería). En cualquier caso y siguiendo los estándares mundiales, metalúrgicos e industriales, estas pérdidas de recuperación en oro en el proceso productivo no pueden ser superiores al 5 y 1 por ciento respectivamente, si se opera de manera eficiente y rentable. En el caso de originarse en una operación minera, supondría que el año 2012 se habría instalado en las Cooperativas una planta de concentración con una capacidad de producción de más de 400 toneladas anuales de oro (el 20 por ciento de la producción mundial anual), lo que representaría una inversión no menor a US\$ 1.000 millones, que por supuesto no ha existido. Tampoco corresponde atribuir los desechos a la producción de joyería de oro, porque significaría que Bolivia habría registrado una producción y exportación de joyería de oro por 2.000 toneladas, lo que habría desestabilizado el mercado de joyería mundial, y que por supuesto tampoco ha ocurrido, por lo que este origen debe descartarse.

Un tercer supuesto sobre el origen, es que las 20,5 toneladas de oro corresponden a la exportación legal de las Cooperativas auríferas, que con anterioridad a 2012 habrían estado siendo exportadas de contrabando. Esta posibilidad tampoco es plausible, ya que las estimaciones de producción anual de oro para las Cooperativas informales,

incluyendo la estimación del Gold Fields Mineral Services Ltd. (GFMS Gold Survey 2012), oscilan entre 3 y 5 toneladas anuales. Además, ¿cuál habría sido el motivo para entrar en la exportación formal, ya que las regalías no han bajado y los precios del mercado se han mantenido altos? Por otra parte, si las Cooperativas se habrían acogido a la disposición gubernamental que exime del pago de regalías a quienes vendan a la Empresa Boliviana de Oro (EBO), éstas debieron convertir su producción en oro metálico y entregarlas al Banco Central de Bolivia para que éste diversifique sus Reservas Internacionales Netas (RIN), como dispone la norma. Esto último tampoco ha ocurrido dado que las 20,5 toneladas de oro fueron exportadas sin el pago de regalías.

Por todo lo anterior, este importante volumen producido y exportado de oro por comercializadores relacionados a Cooperativas, no debe considerarse como parte de la producción del año 2012, siendo una producción y exportación excepcional que, al parecer, no guarda relación con actividad productiva alguna del año 2012. Por ello el análisis del sector minero para el año 2012 se basará en cifras del Instituto Nacional de Estadística, que no incluyen en la producción del sector minero las 20,5 toneladas de oro citadas previamente.

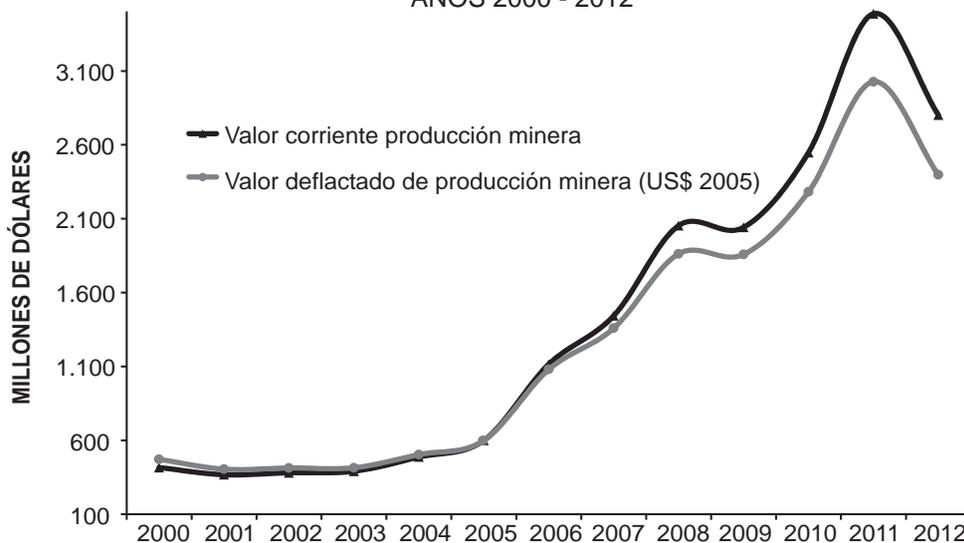
El valor corriente de la producción minera del 2012 (US\$ 2.801,5 millones) muestra una reversión del auge vigente en los últimos nueve años, por una crisis que se inicia en 2012 con una fuerza inusitada (ver gráfico 25). El valor de producción minera ha bajado en todos los subsectores productivos, acumulando una caída global de US\$ 685,3 millones, equivalente a un descenso del 19,7 por ciento con relación al valor de la producción minera del año 2011 (US\$ 3.486,8 millones).

Los valores de producción, deflactados con el índice de precios al consumidor de

Estados Unidos con base en el año 2005, muestran que el valor real de producción del año 2012 (US\$ 2.396,9 millones) fue superior en 1,3 veces al valor real de producción del año 1980 (US\$ 1.822,5 millones), año en el que se alcanzó el máximo valor de producción minera del período de auge de precios experimentado en la segunda mitad del siglo pasado. Recordemos que el valor alcanzado el año 2011, cuando se alcanzó el máximo

valor real de producción de todos los tiempos (US\$ 3.027,3 millones de 2005), fue 1,7 veces el valor registrado en 1980. Esta comparación entre los valores máximos de producción alcanzados en los años 2011 y 1980, la cima del ciclo alcista en ambos períodos de auge, nos muestra que el ciclo de altos precios de la primera década del siglo XXI fue mucho mayor que el experimentado en la década de los años setenta del siglo pasado.

GRÁFICO 21
VALOR CORRIENTE Y CONSTANTE DE PRODUCCIÓN MINERA
 AÑOS 2000 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del INE y FMI.

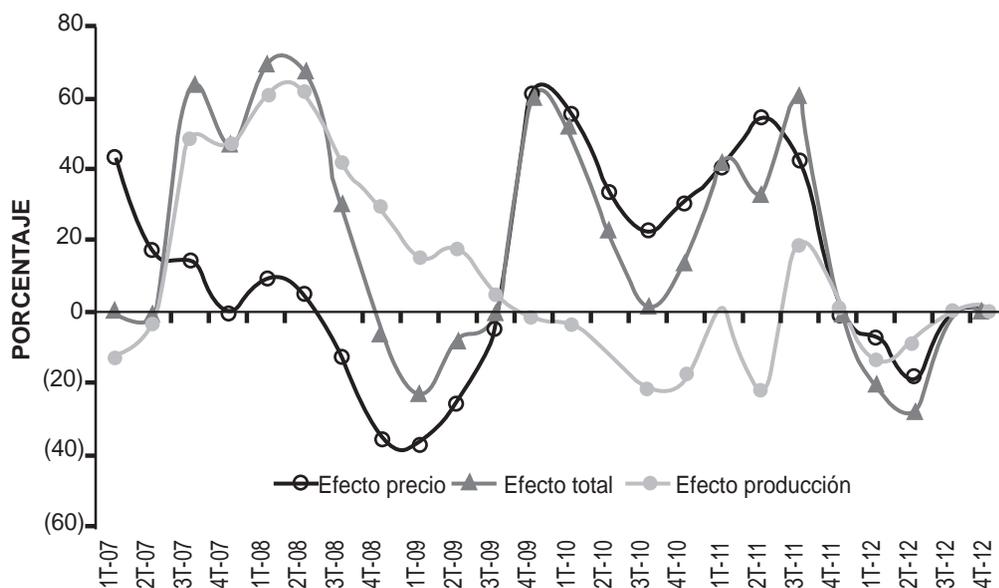
Si comparamos el valor real de producción minera del año 2012 (US\$ 2.396,9 millones de 2005) con la del año 2002 (US\$ 412,4 millones de 2005), año previo al período de auge reciente, vemos que a pesar del descenso experimentado en el año 2012, el valor real de producción minera es aún superior en 5,8 veces al valor real del año 2002, lo que grafica la dimensión del auge que todavía vive la minería desde el año 2003. A pesar de la caída experimentada el 2012, la minería boliviana aún goza de una bonanza sin precedentes. El

incremento del valor real entre el año 2002 y 2012 fue de US\$ 1.985 millones de 2005, de los cuales un 54,2 por ciento se debió a mejores precios (US\$ reales 1.076 millones), y el 45,8 por ciento a un aumento en la producción (US\$ reales 909 millones). Este incremento en la producción se explica en gran parte por el inicio de operaciones de los gigantes yacimientos de San Cristóbal y San Bartolomé, a partir del año 2007.

Un rasgo característico de la actual bonanza minera es la elevada inestabilidad del valor de la producción, que a partir de la crisis financiera mundial (2007) se fue acentuando, como se puede observar en

el gráfico 22, que muestra la trayectoria del valor de la producción minera trimestral con sus dos componentes; el efecto precio y el efecto producción.

GRÁFICO 22
EFECTO PRECIO Y DE PRODUCCIÓN MINERA
(1T/2007 - 4T/2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia

A la elevada volatilidad se añade, a partir del cuarto trimestre del 2012, una sostenida caída de producción, precios y valor de la producción. Estos han bajado desde aquel trimestre, y aunque el cuarto trimestre del 2012 los precios se recuperaron levemente (3 por ciento), su efecto no fue tan importante como para revertir la sostenida baja de la producción minera (-7 por ciento) en el cuarto trimestre del 2012.

La proyección de las tendencias de precios y producción para el año 2012 realizadas en el anterior informe de la Fundación Milenio, fueron ampliamente confirmadas por las cifras a diciembre del 2012. En efecto, el año 2011 el valor de la producción minera alcanzó su valor máximo, y el 2012 se inicia un cambio de

tendencia a la baja, que por el momento corresponde a un ajuste suave. Las caídas generalizadas en producción y precios nos muestran que la minería boliviana se ha incorporado de pleno al proceso de la crisis financiera mundial. Estas tendencias nos permiten anticipar que, no obstante el reciente rebote de precios al alza en el último trimestre del 2012, la minería boliviana se encuentra en una recesión productiva muy severa e inoportuna, ya que acontece cuando la perspectiva de precios a futuro es desfavorable, con lo que cambia de sentido la bonanza importada que se mantuvo por nueve años (2003-2011).

La contribución del sector minero al crecimiento del Producto Interno Bruto, al tercer trimestre del 2012 fue negativa,

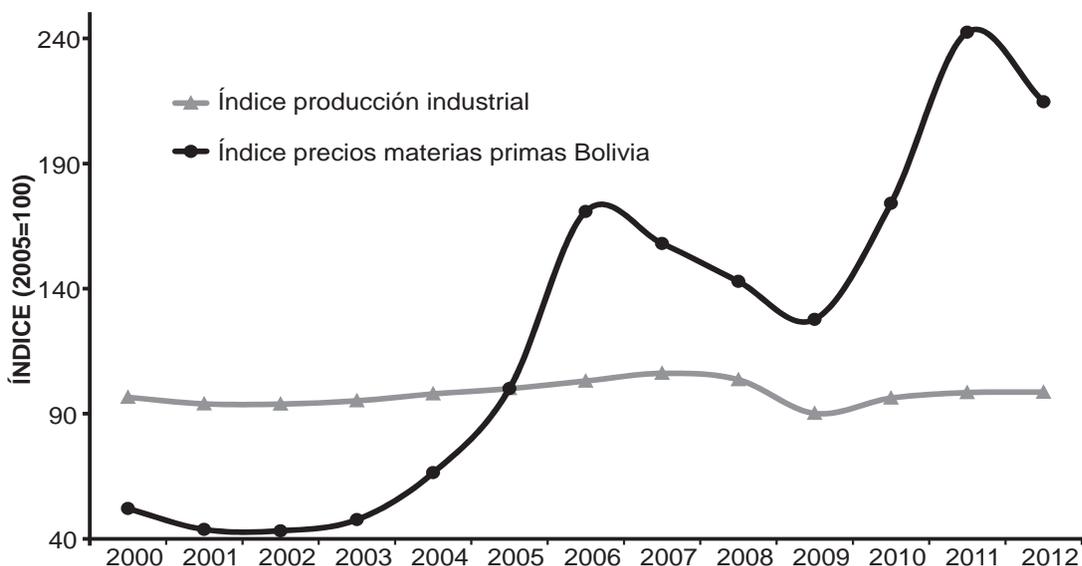
con una caída del 7,7 por ciento, comparado con igual período del año anterior. El impacto negativo macroeconómico es coherente con el descenso de la producción minera nacional, que para igual periodo trimestral, nos muestra un descenso del 7 por ciento. Las cifras de variación de la producción minera nacional, durante el año 2012, muestran un preocupante descenso del 9,1 por ciento con respecto al 2011. Este comportamiento recesivo de la producción minera durante el año 2012, es el resultado de la caída de la producción de la Minería Pequeña (-20,5 por ciento), de la Minería Cooperativa (-18,9 por ciento), de la Minería Privada (-5,9 por ciento) y un repunte de la producción de la COMIBOL (7,6 por ciento) que se explica por el retorno a la senda de nacionalizaciones,

antes que por el aumento en la producción estatal en 2012.

3.2.1 Mercados y precios

El año 2012 el precio promedio ponderado de la producción de minerales en Bolivia bajó en 10,6 por ciento con relación al año anterior, luego de dos años consecutivos de aumentos porcentuales de hasta dos dígitos. Este cambio de tendencia tiene que ver con la crisis económica global. A cinco años de la emergencia de la crisis financiera mundial, aún no se han recuperado los índices de producción industrial de pre-crisis en los países desarrollados, como se observa en el gráfico 23.

GRÁFICO 23
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS DE BOLIVIA
AÑOS 2000 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Índice de Precios Materias Primas, tomado de R. Jordán.

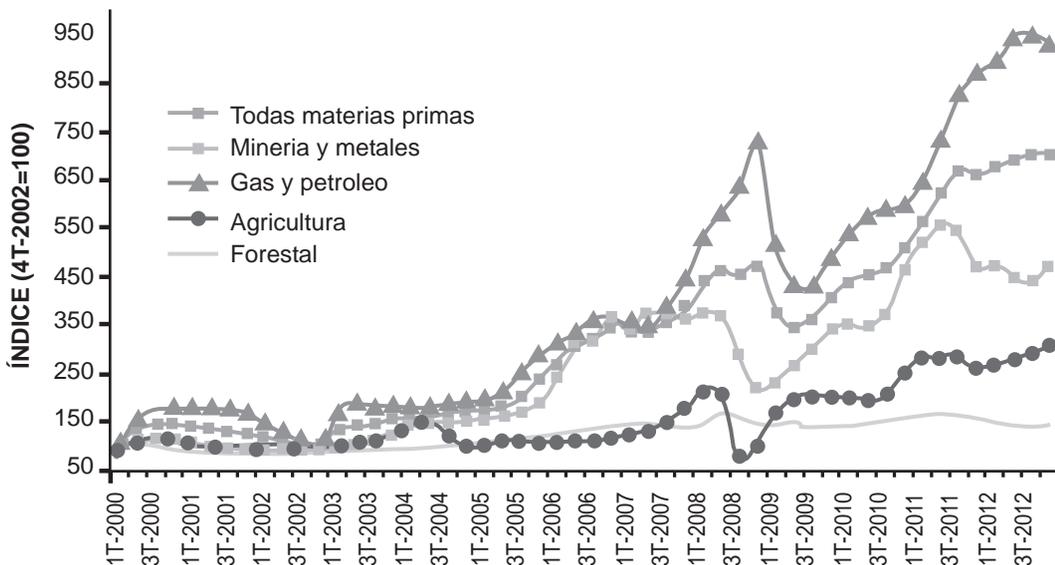
Cuando era de esperar que la crisis internacional se reflejara en los precios de las materias primas exportadas por Bolivia, no sin sorpresa se observa que durante la década éstas tendieron inexplicablemente al alza, aunque con dos altibajos; el de los tres años posteriores a la crisis de 2006, y el reciente de 2012. Este comportamiento al alza explosiva de

los precios de las materias primas está presente en toda la gama de productos primarios exportados por Bolivia, como se observa en el gráfico 24, que muestra el índice de precios de las exportaciones de materias primas. Si bien el crecimiento de estos precios se ralentiza en 2012, éstos siguen siendo muy elevados, considerando el estado de la economía mundial.

GRÁFICO 24

ÍNDICE DE PRECIOS DE EXPORTACIÓN DE MATERIAS PRIMAS

(1T/2000 - 3T/2012)



FUENTE: elaboración propia en base al Índice de Precios Materias Primas, tomado de R. Jordán.

China ha sido, y es, el principal factor de impulso a la demanda por materias primas. ¿Lo seguirá siendo en el futuro cercano? Los estímulos fiscales y monetarios no han compensado a corto plazo la demanda de exportación más débil, y parece que no serán suficientes hasta que ocurra una recuperación sostenida en los países desarrollados. En el futuro, será el aumento en el consumo interno el elemento más dinámico de la demanda China. Siendo optimistas, aún si China mantiene un crecimiento rápido, es poco probable que repita en los próximos 20 años la extraordinaria disminución de la

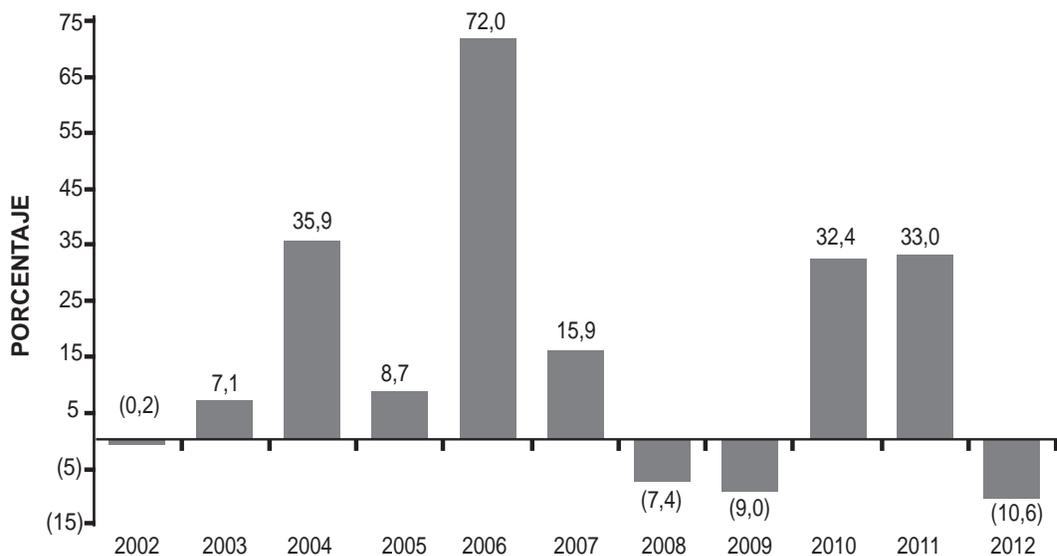
pobreza, y aumento en la demanda de materias primas en las últimas décadas. La razón es simple; China ya no es un país de ingresos bajos (los 400 millones de personas que vivían con US\$ 2 diarios en 2008, es posible que ahora sean "solo" 300 millones). Por otra parte, la tasa de crecimiento de la población de China es cercana a cero y será negativa antes de 2025. Como resultado, menos personas cruzarán la línea de pobreza, aunque más verán subir sus ingresos diarios de US\$ 2 a US\$ 5, y de US\$ 5 a US\$ 10. Esta tendencia tendrá un efecto diferenciado sobre la demanda por alimentos, petróleo

y gas, y metales. A mayores ingresos por persona disminuirá el peso del consumo de alimentos y bienes duraderos en los gastos totales, y aumentará el peso de los servicios. Además, históricamente se ha demostrado que el consumo per cápita de materias primas aumenta en las primeras fases de industrialización, se ralentiza finalizado ésta, y disminuye cuando las economías avanzadas priorizan los servicios.

Para impulsar la recuperación económica de los Estado Unidos, la Reserva Federal (Fed) ha venido inyectando grandes cantidades de liquidez, ante la desaparición temporal de la inflación como

un problema prioritario. Esta política monetaria expansiva, que ha convertido en activos financieros a las materias primas (a pesar de su mayor riesgo), como sustituto atractivo a los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (que son menos rentables pero más seguros), explica la tendencia al alza sostenida de las materias primas en los últimos ocho años. Por ello se estaría acumulando en el mercado de materias primas una burbuja especulativa alimentada por el apalancamiento financiero, y que se expresa en el comportamiento crecientemente volátil de sus precios, particularmente en los metales, tal como se muestra en el gráfico 25.

GRÁFICO 25
MINERÍA BOLIVIA: TASA ANUAL DE CRECIMIENTO EN LOS PRECIOS
 AÑOS 2002 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia.

El gráfico 25 también muestra que la primera década del siglo XXI se caracterizó por precios de los minerales en continuo ascenso, con volatilidad creciente, y rentas elevadas en favor de los mineros y las regiones productoras. Esta tendencia fue

modificada por caídas de un dígito en los precios en los años 2008 y 2009, después de la crisis financiera global del año 2007, y el descenso en el año 2012 (-10,6 por ciento) que, al parecer, podría iniciar una nueva tendencia a la baja en los precios.

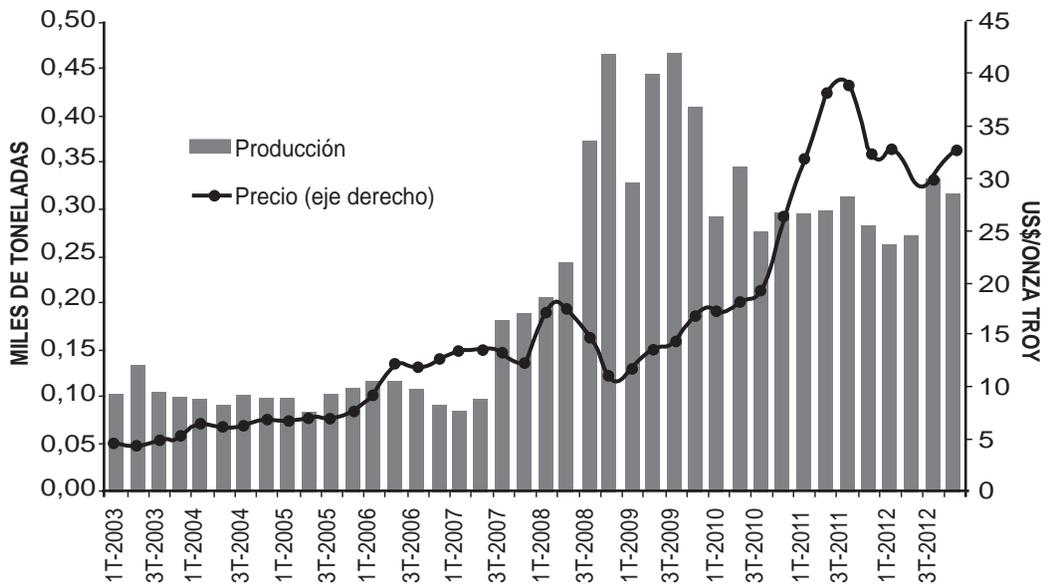
Los precios de los minerales que produce Bolivia bajaron en 2012 con relación al año anterior, pero la volatilidad se mantiene intacta. Similares bajas ocurrieron en los dos años posteriores a la crisis financiera global del 2007, cuando un sentimiento de desencanto se generalizó entre los corredores financieros, muy activos en materias primas. El nivel de corretaje en materias primas disminuyó en 2012, pero

la especulación está intacta. Un ejemplo de los impactos del apalancamiento financiero sobre los mercados de metales es el mercado de la plata, donde la especulación se mantiene activa. Los precios bajaron en los primeros tres trimestres del 2012, pero se recuperaron rápidamente en el cuarto trimestre, como se puede observar en el gráfico 26.

GRÁFICO 26

BOLIVIA: PRECIO Y PRODUCCIÓN DE LA PLATA

(1T/2003 - 4T/2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2012 e INE.

Instituciones financieras como J. P. Morgan Chase (JPM) han sido acusadas de manipular el precio de la plata debido a sus posiciones cortas. La comisión de comercio de futuros de EE.UU. viene investigando desde hace cuatro años el asunto, y después de analizar más de 500 documentos no ha encontrado aún pruebas suficientes. Ahora que el Congreso de EE.UU. ha bajado el presupuesto para actividades de regulación de mercados, es poco probable que la especulación disminuya, excepto que el mercado se auto-regule, lo que es

poco probable. Si no se resuelve pronto la crisis de la deuda soberana en Europa, o se profundiza el abismo fiscal y no se eleva el límite de la deuda en los EE.UU., es muy probable que la recesión y la deflación consecuente, conviertan una vez más a la plata y el oro como atractivos activos de refugio para los tenedores de liquidez.

3.2.2 Producción

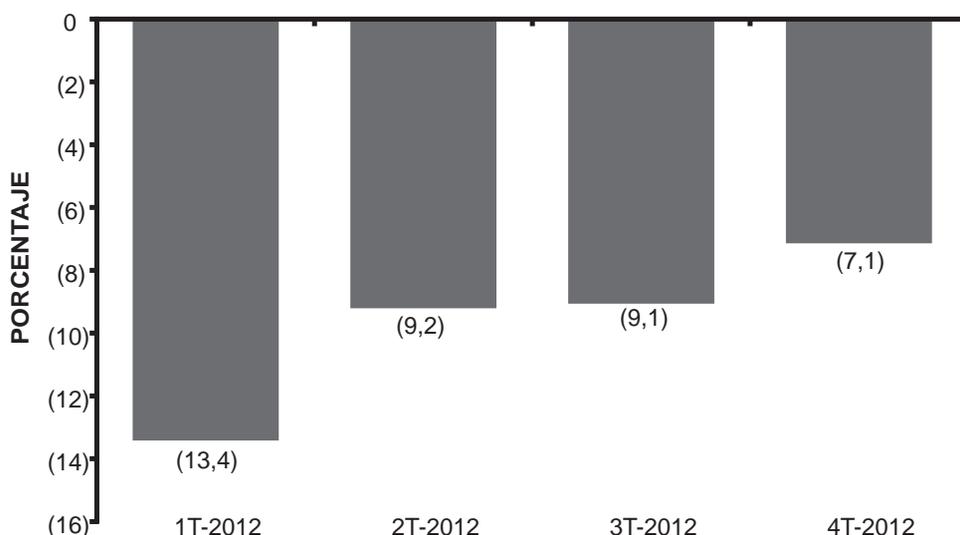
La producción minera en Bolivia ingresó en una profunda recesión, con un

descenso sostenido por cuatro trimestres consecutivos durante el año 2012, respecto a los mismos períodos del 2011, como se puede observar en el gráfico 27.

GRÁFICO 27

BOLIVIA: TASA DE CRECIMIENTO DE PRODUCCIÓN MINERA

(1T/2012 - 4T/2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2012 e INE.

Durante todo el año 2012 la producción minera bajó en un 9,1 por ciento, con relación al anterior año. Con ello se supera el descenso del 7,6 por ciento del año 2010, siendo ambos años los puntos de inflexión más bajos, dentro una continuada tendencia al alza de la producción en el período 2003-2012. En el año 2012 casi todos los subsectores bajaron su producción. La Minería Cooperativa y Chica bajó en un 19 por ciento. También cayó en un 10,3 por ciento la de Minería Grande. La excepción fue la Minería Mediana que aumentó su producción en un 5,1 por ciento el 2012, siempre con respecto al año 2011.

La declinación de la producción en el sector informal (-19 por ciento en Minería Pequeña y Cooperativas) es motivo de gran preocupación por cuanto tiene efectos negativos directos sobre el nivel de empleo y ocurre al inicio del proceso de corrección de precios a la baja. De confirmarse ésta

declinación de precios en el futuro inmediato, Bolivia podría afrontar una explosión social en la zona andina, en ausencia de algún esquema de protección fiscal (precios sosten) para el sector informal.

El aumento en la producción de la Minería Mediana en 5,1 por ciento, permitió suavizar el descenso de la producción boliviana en los últimos tres trimestres del 2012. Este crecimiento se debe a la expansión de la empresa Orvana que opera el yacimiento Don Mario ubicado en el Precámbrico en el departamento de Santa Cruz. Esta empresa arrancó operaciones en la zona de mineralización superior (UMZ) con una planta de flotación con capacidad de 1.900 t.p.d. en minerales complejos de oro, cobre, plata y plomo. Con este desarrollo e inversión de la empresa más eficiente del sector privado, Santa Cruz es, desde el 2012, el departamento con mayor producción de

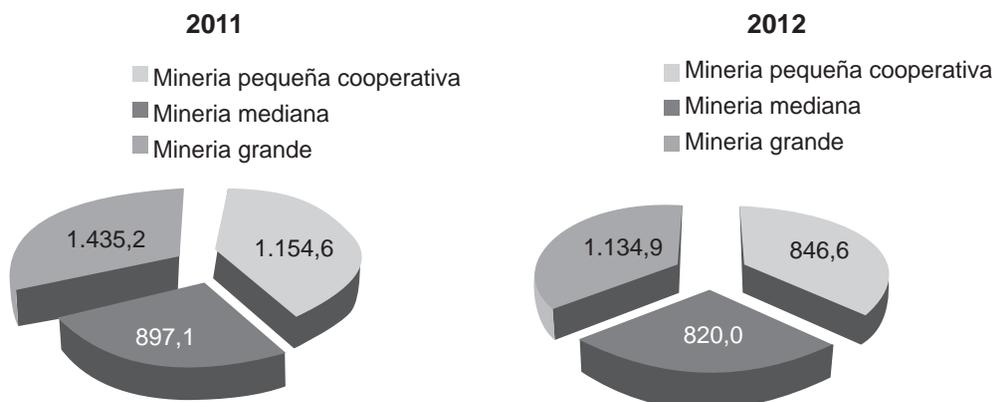
cobre y un importante productor de oro, plata y plomo. En la zona occidental en el distrito minero de Corocoro, la Empresa Coreana Kores con una inversión de US\$ 10 millones cuantificó 100 millones de toneladas de reserva con contenidos de cobre, indio, manganeso y plata. La inversión total prevista es de US\$ 200 millones. Finalmente, el consorcio Kores-Posco planea la instalación de una planta piloto de investigación de materiales de cátodos de litio en el Salar de Uyuni, con una inversión de US\$ 2,4 millones. La realización de estos planes de inversión privada están congelados, mientras persista el deterioro de las condiciones de seguridad jurídica en Bolivia con la aprobación de la Ley de la Madre Tierra, y el retraso en la aprobación de la Ley de

Inversiones y el Código de Minería. Hay que señalar también que la competitividad de la producción minera boliviana disminuyó por causa de la sobrevaluación de la moneda nacional, al mismo tiempo que se manifiesta una presión alcista en los costos de producción a nivel mundial debido a inflación de insumos, mejoras salariales, presiones ambientales y comunitarias.

3.2.3 Estructura industrial

Los cambios en la producción, precio y valor de la producción minera nacional en el año 2012 han modificado la estructura institucional del sector minero, como se puede observar en el gráfico 28.

GRÁFICO 28
PRODUCCIÓN MINERA
(Millones de Dólares)



FUENTE: Boletín Estadístico Minero, diciembre de 2012; Ministerio de Minería y Metalurgia.

Con el fuerte descenso del valor de la producción minera en 2012, dos de los tres subsectores de producción bajaron su importancia relativa, aunque no con la misma intensidad. La Minería Cooperativa y Chica, una vez depurados los datos relativos a la cuantiosa exportación de oro de origen desconocido (20,5 toneladas) el 2012, experimentó una caída de su participación relativa del 33 por ciento en 2011, al 30 por ciento en 2012. Un comportamiento menos recesivo se observa en la Minería Mediana, ya que

bajo el impulso de la expansión de Orvana, aumentó su participación relativa del 26 por ciento al 29 por ciento entre los años 2011 y 2012, respectivamente. La Minería Grande mantuvo su participación relativa en el 41 por ciento, sin cambios en los dos años. Estos cambios en la estructura institucional de la producción minera nacional, reflejados en volúmenes de producción por minerales, y para los últimos dos años pueden observarse en el cuadro 14.

CUADRO 14

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES MINERALES POR SUB-SECTORES

AÑOS 2011 - 2012

DETALLE	Minería Chica y		Minería Mediana		Minería Grande		TOTAL	
	(TMF)		(TMF)		(TMF)		(TMF)	
	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)
Estaño	8.313,0	7.886,0	12.060,0	11.806,0			20.373,0	19.692,0
Oro	4,6	0,2	0,2	0,5	1,6	1,5	6,4	2,2
Plata	324,9	344,5	256,9	282,3	605,1	551,7	1.186,9	1.178,5
Plomo	15.611,0	13.415,0	8.416,0	8.100,0	77.360,0	59.109,0	101.387,0	80.624,0
Zinc	93.244,0	97.212,0	101.497,0	89.803,0	222.252,0	193.639,0	416.993,0	380.654,0
Otros	202.489,0	185.351,0	3.877,4	8.485,7	7.100,0	12.950,0	213.466,0	206.786,7

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia.

TMF: Tonelada Métrica Finas.

(p) Preliminar.

El subsector de la Minería Pequeña y Cooperativas bajó su producción en todos los minerales (excepto la plata y zinc), habiendo disminuido su producción conjunta en un 19 por ciento el 2012 respecto al año anterior. El subsector de la Minería Mediana tuvo un comportamiento positivo en la producción de todos los minerales con un alza del 5,1 por ciento en su producción. La producción de cobre en este sector subió en 143 por ciento, la de oro aumentó al doble, la plata en un 9 por ciento, el zinc disminuyó en 16 por ciento y el estaño en un 2,1 por ciento. El comportamiento de la producción de la Minería Grande declinó por tercer año consecutivo, habiendo su producción conjunta bajado en un 10,3 por ciento el 2012 respecto al año 2011.

El 2012 continuaron los problemas técnicos en las operaciones de San Cristóbal, aunque se observa que, a partir del cuarto trimestre se ha revertido la caída de la producción de los últimos tres años.

El valor bruto de la producción minera nacional llegó el año 2012 a US\$ 2.801,5 millones. Comparado con el valor de la producción en el año 2011 (US\$ 3.485,8 millones), representa un menor valor por US\$ 685,3 millones, que expresado en valores relativos representa un descenso del 19,7 por ciento anual respecto al año 2011. El comportamiento y descomposición por subsectores del volumen y valor de la producción minera boliviana y sus variaciones porcentuales anuales se puede ver en el cuadro 15.

CUADRO 15

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS

AÑOS 2011 - 2012

DETALLE	Volumen (TMF)		Valor (Millones de Dólares)		Variación (Porcentaje)	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Volumen	Valor
Antimonio	1.846,0	2.144,0	26,6	27,1	16,1	1,9
Estaño	20.373,0	19.692,0	529,7	415,5	(3,3)	(21,6)
Oro	6,4	2,2	321,7	117,5	(65,5)	(63,5)
Plata	1.186,8	1.178,5	1.340,1	1.180,4	(0,7)	(11,9)
Plomo	101.387,0	80.624,0	242,9	166,2	(20,5)	(31,6)
Ulexita	135.068,0	127.638,0	26,5	28,5	(5,5)	7,7
Wolfram	1.418,0	1.573,0	20,5	22,7	10,9	10,9
Zinc	416.993,0	380.654,0	913,1	741,4	(8,7)	(18,8)
Otros	75.134,8	75.431,3	66,2	102,2	0,4	54,3
TOTAL	n.a.	n.a.	3.487,4	2.801,5	(9,1)	(19,7)

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Ministerio de Minería y Metalurgia.

TMF: Toneladas Métricas Finas.

(p) Preliminar.

El menor valor de la producción minera nacional, es el resultado de la baja de los precios de los minerales (que explican el 54 por ciento de esta reducción; US\$ 368,5 millones), y a un efecto producción negativo (que explica el 46 por ciento restante; US\$ 316,9 millones).

Por otra parte, se observan importantes cambios en la composición del valor de la producción minera por minerales. El 2002, el año previo al auge de precios elevados que ya dura 10 años, predominaba la producción masiva de oro y plata, y la polimetálica, a cargo de Inti Raymi y Comsur; el oro, zinc y plata en conjunto representaban el 75 por ciento del total, seguidas por el estaño y el plomo, con el 17 y el 16 por ciento respectivamente. En cambio al 2012 el 83 por ciento del valor de la producción nacional corresponde a plata, zinc y estaño. A diferencia de la producción y exportación minera del año 2012, la composición de lo producido y exportado hasta el 2002 correspondía hasta en un

40 por ciento a productos metálicos con alto valor agregado. En cambio el año 2012 el 90 por ciento de la producción y exportación minera corresponde a concentrados con un bajo valor agregado. La minería boliviana en los últimos diez años, si bien ha crecido, lo ha hecho retornando al viejo modelo extractivo primario exportador.

3.2.4 Política de inversiones, tributaria, el ambiente legal y social

Las políticas macroeconómicas, institucionales y sectoriales en 2012 fueron particularmente hostiles a la inversión y producción minera formal en Bolivia y, al contrario, muy sesgadas y condescendientes en favor del sector informal (Cooperativas). Se multiplicaron los conflictos sociales y comunitarios, por razones ajenas a reivindicaciones culturales, de identidad o ideológicas; la causa predominante del conflicto fue la aspiración a tomar control y participar en las altas rentas mineras. El caso más

representativo fue la nacionalización del yacimiento Colquiri de propiedad de la Suiza Glencore.

A seis años de la aprobación del DS. 29117 de mayo del 2007 que, por una vía inconstitucional, dejó en suspenso la vigencia del Código de Minería (Ley No. 1777 de 17 de marzo de 1997), el gobierno y el Legislativo no han sido capaces de aprobar un nuevo Código de Minería. La industria minera se desenvuelve en un ambiente de inseguridad jurídica, inestabilidad de las reglas del juego, sujeta a presiones y amenazas de nacionalización o expropiación, avasallamientos de Cooperativas y comunidades campesinas.

La discrecionalidad vigente, bajo un contexto de Reserva Fiscal (de hecho) de todo el territorio nacional, excepto aquellas propiedades mineras que están protegidas por tener derechos pre-constituidos al año 2007, ha impedido inversiones tanto en modernización como en nuevos proyectos. Los contados proyectos (San Cristóbal, San Bartolomé y San Vicente), que se convirtieron en nuevas minas en la primera década del siglo XXI corresponden a inversiones de riesgo en exploración realizadas a fines del siglo XX, y que por el contexto de elevados precios actuales se efectivizaron, a pesar de un ambiente institucional muy adverso. Por si fuera poco, se promulgó la Ley No. 300 de la Madre Tierra el 15 de octubre del 2012, un marco de protección ilimitada (ideológica), que hace imposible la realización de proyectos de inversión con tecnología de punta y economías de escala.

En este ambiente de vacío jurídico se multiplicaron las ocupaciones ilegales, nacionalizaciones, expropiaciones y los conflictos entre las empresas mineras y las llamadas Cooperativas mineras. Más de 120 operaciones mineras fueron intervenidas por pobladores rurales en éste período (2007-2012). El año 2012 fue nacionalizado el yacimiento Colquiri de propiedad de la Suiza Glencore después que Cooperativistas ocuparan ilegalmente la veta Rosario, la principal y más significativa reserva del yacimiento; la salomónica solución del gobierno fue dividir la veta entre Cooperativistas y COMIBOL, en un claro aliento al juckeo de minerales. La COMIBOL que se hizo cargo de la administración de Colquiri en el segundo semestre del 2012³³, aumentó el empleo en 30 por ciento y bajó la producción en un 27 por ciento. Otro caso fue la nacionalización de Mallku-Khota a la empresa canadiense South American Silver, un prometedor prospecto masivo de baja ley en plata e indio, por causas similares. Pero paradójicamente, el Ayllu de Mallku-Khota defendió sus fuentes de trabajo y a la compañía Canadiense, del acoso de las comunidades indígenas aledañas que presionaban bajo el manto protector de una Cooperativa. En poder de COMIBOL éste yacimiento sólo aumentó el empleo; los trabajos de exploración fueron suspendidos.

El año 2012 el gobierno dio por finalizado el contrato con la empresa Indú: Jindal Steel Bolivia, con la ejecución de las boletas de garantía por un valor de US\$ 36 millones, que fueron entregados a COMIBOL, que se hizo cargo del yacimiento Mutún.

³³ La nacionalización de Colquiri ocurrió en junio del 2012. Si comparamos la producción promedio mensual entre el primer y segundo semestre del 2012, se observa un descenso del 22 por ciento en la producción de estaño, del 100 por ciento de plata y del 32 por ciento en la de zinc, exactamente cuando cambia la administración del sector privado al sector público. Además, entre el Anuario Minero del MMyM de febrero y Abril, aparece súbitamente una producción de 4.500 toneladas de zinc en Colquiri, sin embargo COMIBOL no registra exportación alguna de este mineral. ¿Será que estará acumulando "stocks" cuando la tendencia de precios es a la baja?

Con el desembolso de US\$ 20 millones la empresa estatal a cargo del desarrollo de litio en el Salar de Uyuni anunció la inauguración de una planta piloto con capacidad de 7 toneladas para producir cloruro de potasio y de litio. Es una planta tipo laboratorio como muchas de las que existen en universidades del exterior, pero que por ausencia de tecnología no puede pasar a nivel semi-industrial. Sin embargo, el gobierno anunció su disposición a invertir hasta US\$ 800 millones hasta alcanzar la fabricación de baterías de litio. Chile y Perú que mantienen operaciones de las dos transnacionales (FoodCorp y Lithium corp.) desde la década de los setenta y ochenta, respectivamente, ya tienen producción comercial de litio metálico de alta calidad, sin embargo, aún no han tomado decisiones para construir una planta de baterías, hasta que se resuelvan los problemas de la baja autonomía de recorrido de las baterías de litio actuales. En este campo la coreana Kores, que también tiene un contrato para desarrollar el yacimiento de cobre de Corocoro, mantiene su interés en el Litio y se ha dado un compás de espera hasta que el Estado boliviano defina y apruebe la Ley de Inversiones y el Código de Minería.

Si bien el régimen tributario de la minería se mantuvo sin cambios en 2012, una vez más demostró su carácter rígido y desigual en relación a la presión tributaria por subsectores. Con la caída del valor de la producción minera de 19,7 por ciento con respecto al año anterior, la recaudación de regalías bajó en 20,4 por ciento, desde US\$ 160,7 millones el 2011 hasta US\$ 132,8 millones el 2012. Si vemos las regalías por subsectores la Minería Grande aportó con el 45 por ciento del total (US\$ 60,1 millones); la Minería Mediana con el 32 por ciento (US\$ 42,4 millones) y finalmente, la Cooperativas y Minería Chica con sólo el 23 por ciento (US\$ 30,3 millones).

3.2.5 Perspectivas

En los dos últimos Informes Económicos de la Fundación Milenio, sobre la Minería (al 2011 y al 1er. Semestre del 2012) se predijo que la bonanza de nueve años, sostenida por precios altos y crecientes, había concluido el 2011, y que a partir del 2012, la minería ingresaría a un ajuste, que en principio sería suave pero que podría derivar en un ajuste brusco. El año 2012 el precio promedio de los minerales producidos bajó en un 10,6 por ciento y la producción promedio descendió al 9,1 por ciento con relación al año 2011. ¿Hemos ingresado a una definida fase de deflación de precios y a una recesión productiva? Aún no; la caída de precios no fue generalizada, tampoco explotó aún la burbuja de precios y se ha observado una leve recuperación de precios desde del cuarto trimestre del 2012. El panorama para el año 2013 no parece presentarse diferente, es posible esperar una recuperación del crecimiento económico y de los precios de las materias primas en el primer semestre, seguidas de una recaída en el segundo semestre.

3.3 Construcción

El desempeño de las actividades de construcción marca una importante disminución en el ritmo de crecimiento, expresada principalmente por una menor demanda por materiales de construcción, en particular cemento. La demanda de cemento disminuyó el ritmo de crecimiento a la mitad, en relación a la gestión 2011, alcanzando solo el 3,4 por ciento de crecimiento. Los departamentos que mostraron recuperaciones en el crecimiento de la demanda de cemento fueron Beni (47,2 por ciento) y Potosí (5,1 por ciento). Los departamentos que presentaron contracciones en la demanda fueron Cochabamba (-2,4 por ciento), Oruro (-3,2 por ciento) y Pando (-29,5 por ciento).

En el cuadro siguiente, observamos que el crecimiento en la producción de cemento en el 2012 alcanzó un discreto 2,1 por ciento, inferior al registrado en la gestión

anterior (10,1 por ciento). Todas las empresas productoras de cemento disminuyeron el ritmo de crecimiento en relación a la gestión anterior.

CUADRO 16
OFERTA Y DEMANDA DE CEMENTO
AÑOS 2010 - 2012

DETALLE	Cantidad (Miles de toneladas métricas)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012
PRODUCCIÓN							
SOBOCE ⁽¹⁾	1.214,0	1.385,8	1.435,8	52,1	52,9	14,2	3,6
FANESA	658,9	707,7	744,0	26,6	27,4	7,4	5,1
COBOCE IRPA IRPA	412,8	440,7	446,5	16,6	16,5	6,8	1,3
ITACAMBA CEMENTO S.A.	128,7	123,4	87,7	4,6	3,2	(4,1)	(28,9)
TOTAL PRODUCCION	2.414,4	2.657,6	2.714,1	100,0	100,0	10,1	2,1
CONSUMO	5,4	10,1	2,1				
Santa Cruz	741,5	778,6	806,2	29,5	29,6	5,0	3,6
La Paz	610,7	651,9	692,0	24,7	25,4	6,8	6,2
Cochabamba	457,1	516,3	503,8	19,6	18,5	13,0	(2,4)
Tarija	190,3	213,9	230,0	8,1	8,4	12,4	7,5
Chuquisaca	159,0	174,5	189,2	6,6	6,9	9,7	8,4
Potosí	89,1	88,1	92,6	3,3	3,4	(1,1)	5,1
Oruro	173,5	193,4	187,3	7,3	6,9	11,5	(3,2)
Beni	21,2	14,1	20,8	0,5	0,8	(33,3)	47,2
Pando	7,3	7,3	5,2	0,3	0,2	0,4	(29,5)
TOTAL CONSUMO	2.449,5	2.638,2	2.727,1	100,0	100,0	7,7	3,4

FUENTE: elaboración propia a partir de los datos del Instituto Boliviano de Cemento y el Hormigón.

(1) SOBOCE VIACHA, SOBOCE WARNES, SOBOCE EL PUENTE y SOBOCE EMISA.

El Índice del Costo de la Construcción (ICC) muestra que los precios de los principales materiales de construcción para edificios residenciales urbanos se han duplicado en los últimos diez años, lo que explica en parte el incremento en los precios de las viviendas. En relación al año anterior, el ritmo de crecimiento del ICC ha disminuido a una tasa de 3,8 por

ciento, el nivel más bajo de los últimos tres años. Sin embargo, el crecimiento del ICC de edificios residenciales es el más alto con 5,1 por ciento; seguido por el ICC de edificios no residenciales con un crecimiento de 3,1 por ciento; y en tercer lugar, otras construcciones o de infraestructura con 2,8 por ciento.

CUADRO 17
ÍNDICE DEL COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN
(Al cuarto trimestre de cada año)

DETALLE	ICC (Junio 2002=100)					Variación respecto a similar periodo (Porcentaje)				
	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012
Edificios residenciales urbanos	158,4	154,7	164,8	190,3	200,0	13,7	(2,4)	6,6	15,5	5,1
Edificios no residenciales	165,0	160,2	167,0	190,3	196,3	16,0	(2,9)	4,2	14,0	3,1
Otras construcciones o de infraestructura	149,1	146,1	150,8	170,6	175,4	12,1	(2,0)	3,3	13,1	2,8
GENERAL	155,0	151,5	158,5	181,0	187,8	13,4	(2,3)	4,7	14,1	3,8

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

ICC = índice del costo de la construcción.

(p) Preliminar.

3.4 Agropecuaria

Durante la gestión 2012 el desempeño del sector agropecuario fue excepcional. Al segundo semestre de la gestión se estimaba un crecimiento sectorial del 4,4 por ciento (BCB, 2012). Al tercer trimestre del año se registró un crecimiento sectorial de 4,2 por ciento, lo cual confirmaba las tendencias de crecimiento del sector. En términos de valor, se estima que el sector agropecuario ha contribuido con US\$ 3.531 millones a la economía boliviana durante la gestión 2012. El sector agropecuario mantiene inalterable su participación en la economía con 13,2 por ciento del PIB.

Hasta el momento no existe información desagregada sectorial que mida el PIB agropecuario y la elaboración de alimentos, que permitan establecer las relaciones intersectoriales entre el sector agropecuario y agroindustrial, donde se destaca la producción agrícola y la elaboración de alimentos para el mercado local y la exportación. No obstante, por los datos obtenidos de producción de bienes y servicios del sector agropecuario y manufacturero (el cual incluye el agroindustrial), la economía boliviana mantiene su carácter netamente agrario, a pesar del desarrollo de sectores como el de hidrocarburos y la minería. Se estima que en la gestión 2012 la producción de bienes agropecuarios (materia prima y alimentos elaborados) junto a los servicios de carácter especializado contribuyeron con el 23,6 por ciento del PIB Nacional (Agrodata, 2013). Es decir, el sector netamente agropecuario y agroindustrial aportó a la economía boliviana con US\$ 6.313 millones³⁴.

3.4.1 Superficie cultivada

Según estadísticas elaboradas por el ministerio sectorial (MDRyT) a partir de la gestión 2010–2011 la frontera agrícola nacional se expande considerablemente. Después de una contracción el año 2010, se estima que el sector agropecuario nacional incrementó su superficie cultivada en 508.798 hectáreas, la mayoría ubicadas en los llanos orientales. En la gestión 2012 se estima que la superficie cultivada se expandió en 193 mil hectárea.

Sin duda alguna, las cifras preliminares a partir de las encuestas (subjetivas) publicadas por el INE y MDRyT merecen un análisis cuidadoso y deberían ser contrastadas con cifras del censo agropecuario (programado para realizarse este año), a fin de evitar márgenes de error extremos e interpretaciones equivocadas sobre el crecimiento de la frontera agrícola nacional y uso de tierras para fines productivos. No obstante, los datos estadísticos preliminares muestran que durante la gestión 2011-2012 la tasa de crecimiento anual de la superficie cultivada habría sido de 10,8 por ciento y la de la gestión agrícola 2012-2013 estaría de casi 6 por ciento. Sin duda, las encuestas subjetivas realizadas a pequeños, medianos y grandes productores en municipios seleccionados en los principales departamentos con actividad agropecuaria, y las consultas respectivas a gremios productivos, proyectan dos años consecutivos excepcionales en cuanto a superficie cultivada y expansión de la frontera agrícola nacional.

Los datos también reflejan que los cereales en general y, sobre todo los

³⁴ Se tomó el valor estimado de US\$ 26.750 millones para la gestión 2012 por parte del Fondo Monetario Internacional y la contribución adicional de 10,4 por ciento de producción de alimentos y productos agroindustriales del sector manufacturero para estimar el PIB ampliado.

cultivos industriales y oleaginosos, explicarían la expansión de la superficie cultivada durante la gestión 2012. Se estima, que la superficie cultivada para el año agrícola 2012 – 2013 es de 3.437.161 hectáreas (sin considerar los cultivos de coca) de los cuales 46 por ciento estaría explicada por cultivos oleaginosos e industriales, mientras que solo el 34,5 por ciento estaría explicada por cereales. Por ello mismo, vale la pena analizar en mayor detalle algunos complejos agroproductivos que tienen significativa incidencia en el sector y la economía boliviana.

En la gestión 2012 llama la atención la expansión de superficie dedicada a hortalizas. Si bien este grupo solo cuenta con 163.687 hectáreas, el crecimiento anual fue de 18,3 por ciento. Como puede observarse en los cuadros siguientes, gran parte de este crecimiento se debe a las 35.029 hectáreas adicionales de frejol/poroto cultivadas en los llanos y valles bajos interandinos. El desarrollo del subsector de frejol se debe en gran medida a un plan de seguridad alimentaria que tiene como objetivo el reforzar la producción de aquellos cultivos con alto contenido proteínico para la alimentación de campesinos y familias de bajos ingresos. Por tanto, el indicador de desempeño y crecimiento sobre superficie cultivada de hortalizas oculta el hecho que la superficie de algunas hortalizas tradicionales no aumentó. Es más, en muchos casos hay una pérdida importante de superficie cultivada de verduras, perdiendo oportunidades en el mercado local.

Esta preocupación fue expresada por pequeños productores y expertos en horticultura en diferentes jornadas de desarrollo productivo y análisis subsectorial organizado por el BDP y MDRyT a fines de gestión 2012. La causa aparente y de mayor incidencia sobre la contracción del sector hortícola en el país sería la insuficiente producción e importación de semillas por parte de las entidades

públicas, a pesar de la mayor demanda de verduras en el mercado local y los excelentes precios de algunas legumbres. Asimismo, debe señalarse que no existe un control fronterizo a la internación (léase contrabando) de verduras y otros alimentos proveniente de los países vecinos. Se estima que el 40 por ciento de las verduras del mercado de La Paz proviene del Perú. En Santa Cruz y Tarija se estima que hasta el 17 por ciento de las verduras provienen de la Argentina.

En la última gestión, la expansión de los cereales fue mayor a la de los cultivos industriales y oleaginosos. En este grupo agrícola, sobresale el incremento de la superficie cultivada de trigo en el Occidente boliviano (sobre todo en Chuquisaca) donde predominan en el sub sector miles de pequeñas unidades campesinas, las cuales reciben incentivos del Estado a través de EMAPA, con el pago de precios locales por encima de los precios internacionales de trigo, además de programas específicos que subvencionan algunos insumos estratégicos (además de maquinaria) entre los pequeños productores de trigo en el occidente del país. El conglomerado triguero y de molienda en el área tradicional del país vuelve a producir cantidades importantes de trigo y harina para abastecer la pequeña agroindustria que produce con harina local pan y fideos en el occidente del país. Estimaciones recientes, por ejemplo, muestran que la cadena agro productiva de trigo en Chuquisaca ha abastecido a la industria local volúmenes importantes de trigo nacional, por un valor adicional de US\$ 6,5 millones.

Entre las oleaginosas la superficie cultivada de girasol se incrementó significativamente en 31,4 por ciento, y entre los cultivos industriales la superficie cultivada de algodón creció en 64,3 por ciento, aun cuando se siguen cultivando tan solo 7.119 hectáreas. Entre los cereales, el maíz en grano tuvo una expansión importante, permitiendo a la

industria avícola abastecerse sin mayores problemas, y revirtiendo las importaciones de maíz del país. En la última gestión se estima que los pequeños y medianos productores de maíz expandieron en 8,6 por ciento su área cultivada. Asimismo, el Gobierno de Bolivia ha anunciado la exportación considerable de maíz duro a Venezuela ante la crisis alimentaria que sufre este país.

El cereal en grano que más se ha expandido ha sido el sorgo con una tasa anual de crecimiento de 28,6 por ciento, logrando 248.675 hectáreas cultivadas en los llanos orientales. El conglomerado oleaginoso muestra evidentes signos de

diversificación de sus cultivos por los precios internacionales y, sobre todo, por la necesidad de rotación de tierras durante las diferentes campañas agrícolas. También llama la atención la contracción de algunas áreas cultivada en los siguientes productos considerados estratégicos y/o de exportación: centeno (-5,0 por ciento); trigo con una tasa de -6,8 por ciento (explicada esencialmente por la reducción de superficie cultivada en el área oriental del país, y no así en el occidente de Bolivia); por último, la contracción significativa de los cultivos de sésamo en el departamento de Santa Cruz con una tasa de -40,3 por ciento.

CUADRO 18
EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE CULTIVADA EN BOLIVIA

SUPERFICIE CULTIVADA	AÑOS 2009 - 2013				Tasa de crecimiento (Porcentaje)
	2009 - 2010	2010 - 2011 ^(p)	2011 - 2012 ^(p)	2012 - 2013 ^(p)	2012-2013
Cereales	899.018	942.010	1.091.313	1.186.327	8,7
Estimulantes	38.699	40.290	40.208	40.426	0,5
Frutas	119.651	120.131	121.478	121.497	0,0
Hortalizas	143.110	137.357	138.327	163.687	18,3
Oleaginosas e industriales	1.351.531	1.349.904	1.508.722	1.580.692	4,8
Tubérculos y raíces	228.258	229.589	234.705	235.658	0,4
Forrajes	110.033	109.082	108.687	108.874	0,2
TOTAL	2.890.300	2.928.363	3.243.440	3.437.161	6,0
CRECIMIENTO ANUAL (%)	(5,0)	1,3	10,8	6,0	

FUENTE: elaboración propia en base a datos del INE y MDRyT.

3.4.2 Producción agrícola

En la gestión 2012 se destaca el incremento importante en la producción de cereales como arroz en 5,2 por ciento, maíz en grano en 19,3 por ciento, sorgo en 69,2 por ciento y, sobre todo, en trigo (por ser un cultivo estratégico de seguridad alimentaria) en 11,6 por ciento (a pesar de la contracción en la superficie cultivada en el área oriental de Santa Cruz). Este último cultivo refleja importantes avances tecnológicos en el área tradicional donde

predominan unidades campesinas dedicadas a la agricultura. Después de 14 años de investigación y extensión de nuevas variedades de trigo para zonas semi-áridas, los pequeños productores de trigo han empezado a contribuir al desarrollo de algunas cadenas productivas trigueras en el occidente del país, con producciones interesantes para la industria de pastas.

En el grupo de hortalizas, la producción de frejoles/porotos se ha incrementado

en 48,5 por ciento contando actualmente con 85.650 Toneladas Métricas (TM). Entre los cultivos industriales y oleaginosos el girasol ha aumentado su producción en 111,1 por ciento alcanzando en la gestión 2012 409.684 TM. La soya ha tenido un año difícil, a pesar de las expectativas empresariales y la tendencia de los precios internacionales de soya, torta de soya y aceite. Lastimosamente, durante la campaña de invierno del 2012 la siembra se postergo peligrosamente por 2 meses por adversidades climatológicas (esencialmente sequía) en la zona norte y este de Santa Cruz, obteniendo menores rendimientos agrícolas y disminuyendo su producción en 7 por ciento.

A pesar del incremento en la producción agrícola (por la expansión de la superficie cultivada), hay necesidad de destacar que muchos cultivos no han generado producción suficiente para abastecer la demanda de alimentos del mercado local, y las oportunidades del mercado internacional. Consecuentemente, las importaciones han suplido la demanda local de algunos alimentos y parte de la materia prima utilizada para la agroindustria.

Son muy pocos los cultivos que muestran resultados productivos sobre salientes, o de impacto, que puedan mantener una oferta estable en el mercado local. En este conjunto de productos, llama la atención la contracción productiva de, por ejemplo: sésamo (-34,2 por ciento), centeno (-5.7 por ciento), cacao (-36.9 por ciento) y papaya (-16.4 por ciento) con tasas negativas preocupantes, y en algunos casos recurrentes por varios años. Los ejemplos más claros han sido los de la papaya y otros cítricos que cuentan con precios excesivamente altos en el mercado, pero que han enfrentado la falta de mano de obra en las zonas productoras, y el poco interés de los campesinos de acopiar y comercializar frutas donde coexisten plantaciones de coca. En menor medida, la racacha (tubérculo andino) muestra un tasa de crecimiento productivo de -3,3 por ciento, la caña de azúcar (producto estratégico) de -0.9 por ciento; la pera con -3,5 por ciento; coliflor con -4,1 por ciento; garbanzos con -2,6 por ciento; pepino con -3,2 por ciento; camote con -0,8 por ciento, además de otras frutas y leguminosas.

CUADRO 19

PRODUCCIÓN DE ALIMENTOS EN BOLIVIA

AÑOS 2011 - 2013

PRODUCTO	Producción (Toneladas métricas)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)
	2011/2012 ^(P)	2012/2013 ^(P)	2011/ 2012
Arroz con cáscara	578.170	608.406	5,2
Avena	6.205	6.208	0,0
Cebada en grano	44.046	44.863	1,9
Maíz en grano	1.163.891	1.388.406	19,3
Quínua	48.527	49.507	2,0
Sorgo en grano	411.553	696.240	69,2
Trigo	237.635	265.120	11,6
Cacao	8.254	5.209	(36,9)
Café	26.942	27.896	3,5
Banano	166.629	168.352	1,0
Durazno	34.690	34.833	0,4
Limón	10.781	10.818	0,3
Mandarina	136.802	138.386	1,2
Manga	10.877	10.868	(0,1)
Naranja	174.987	176.028	0,6
Palta	5.550	5.520	(0,5)
Papaya	7.842	6.557	(16,4)
Piña	47.755	48.162	0,9
Plátano	342.944	343.653	0,2
Pomelo (toronja)	8.620	8.511	(1,3)
Sandia	16.077	15.928	(0,9)
Uva	25.985	26.635	2,5
Ajo	7.195	7.387	2,7
Arveja	20.588	20.834	1,2
Cebolla	79.837	81.307	1,8
Frijol/poroto	57.661	85.650	48,5
Haba	56.308	57.256	1,7
Lechuga	11.432	11.621	1,7
Locoto	4.620	4.647	0,6
Maíz choclo	22.012	22.063	0,2
Tomate	48.655	50.356	3,5
Zanahoria	27.665	27.999	1,2
Zapallo	17.534	17.596	0,4
Algodón	3.018	5.023	66,4
Caña de azúcar	7.511.770	7.441.010	(0,9)
Girasol	194.043	409.684	111,1
Maní	16.866	17.176	1,8
Sésamo	13.011	8.557	(34,2)
Soya	2.375.788	2.208.835	(7,0)
Oca	30.786	30.923	0,4
Papa	1.030.839	1.053.202	2,2
Papaliza	15.576	15.756	1,2
Yuca	237.238	240.994	1,6
Alfalfa	179.690	180.900	0,7
Avena berza	29.639	29.737	0,3
Cebada berza	138.563	138.965	0,3

FUENTE: elaboración propia a partir de datos del MDRT.

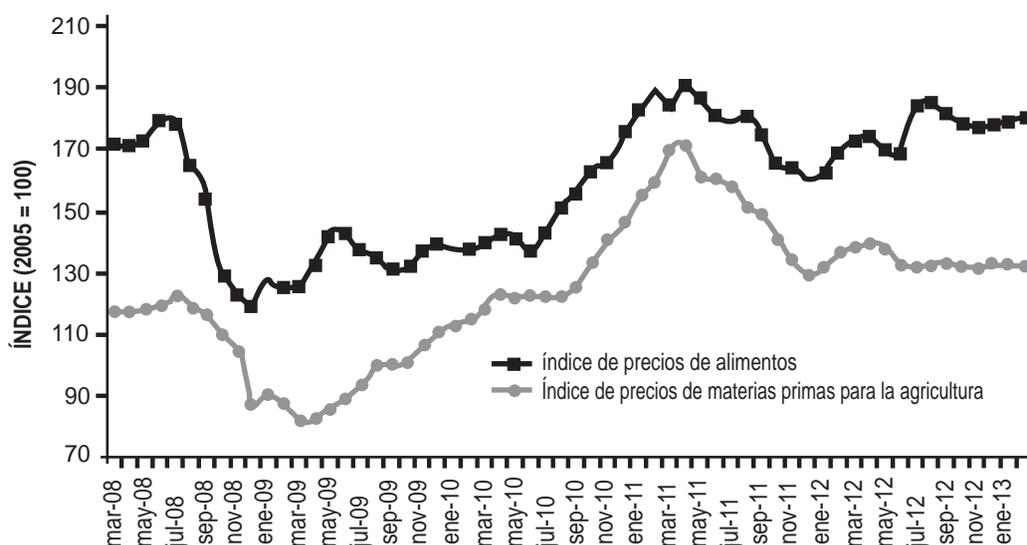
3.4.3 Precios internacionales

Durante la gestión 2012, los precios internacionales de los alimentos (carne, cereales, lácteos, aceites y azúcar) y de materias primas para la agroindustria se han mantenido elevados en el mercado mundial. Informes periódicos de las

agencias de investigación y monitoreo de las actividades agrícolas y alimentos muestran una relativa estabilidad de precios de las materias primas destinadas a la agroindustria en la gestión 2012. En cambio en el sector de alimentos la tendencia es hacia el alza (ver gráfico 29).

GRÁFICO 29

ÍNDICE DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS PARA LA AGRICULTURA E ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS
(Marzo 2008 - Febrero 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Index Mundi

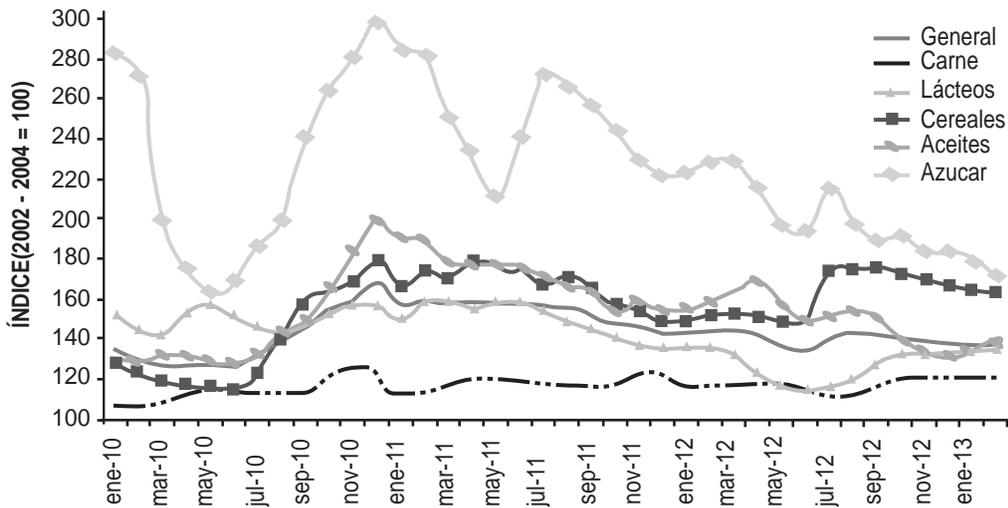
Desde mediados del año 2011 solo los precios internacionales de azúcar han decrecido aceleradamente, por los niveles de producción de los principales países productores y la acumulación de stocks en países industrializados. En cambio, recién en los últimos meses de la gestión 2012 hay signos de una baja de precios de aceites y algunos cereales. Los precios de lácteos muestran, más bien, una tendencia a la alza desde el segundo semestre del 2012.

Para la gestión 2013 no se espera variabilidad extrema en los precios en los

mercados de *commodities* agrícolas. Tanto los indicadores de FAO sobre precios de los alimentos, como indicadores de otras entidades internacionales como FMI y USDA, hacen referencia a la preocupante situación de los precios de los alimentos, que no muestran una reducción importante en el mercado mundial y, más bien se mantienen elevados, con solo una diferencia de 6 por ciento con respecto a los precios más altos registrados históricamente durante la crisis alimentaria del 2008 o 2011.

GRÁFICO 30
ÍNDICE DE PRECIOS INTERNACIONAL DE LOS ALIMENTOS

(Enero 2010 - Febrero 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Organización de las Naciones Unidas y la Agricultura

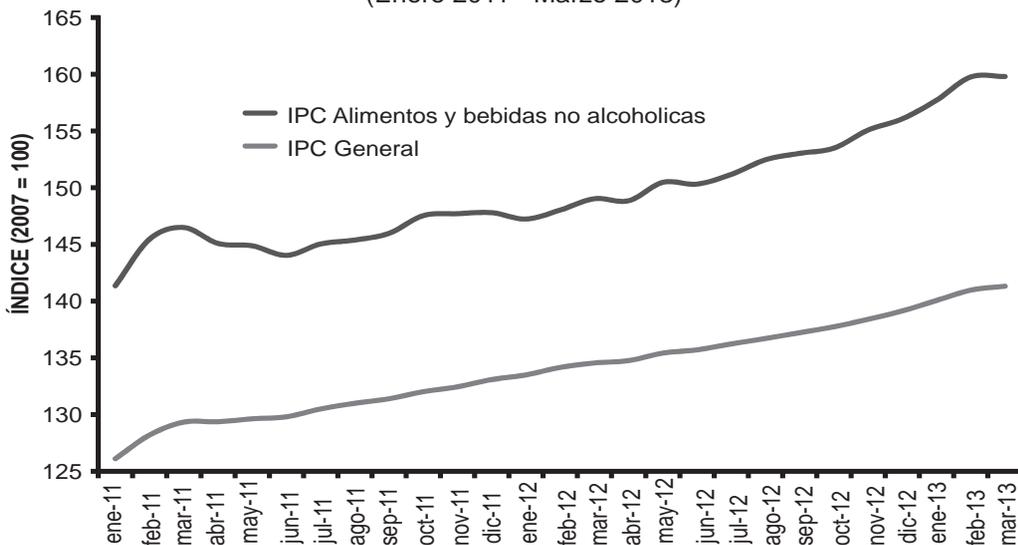
3.4.4 Precios y escasez de los alimentos en el mercado interno

Durante la gestión 2012 la inflación general acumulada fue de 4,5, mientras que la de alimentos de 9,2. Comparada con el año precedente, la variación de precios de los

alimentos ha sido menor, y ha tenido menor incidencia en la economía popular. No obstante, al analizar la evolución de la canasta de productos agrícolas y alimentos hay serios indicios de escasez crónica de algunos alimentos en el mercado local.

GRÁFICO 31
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Enero 2011 - Marzo 2013)



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

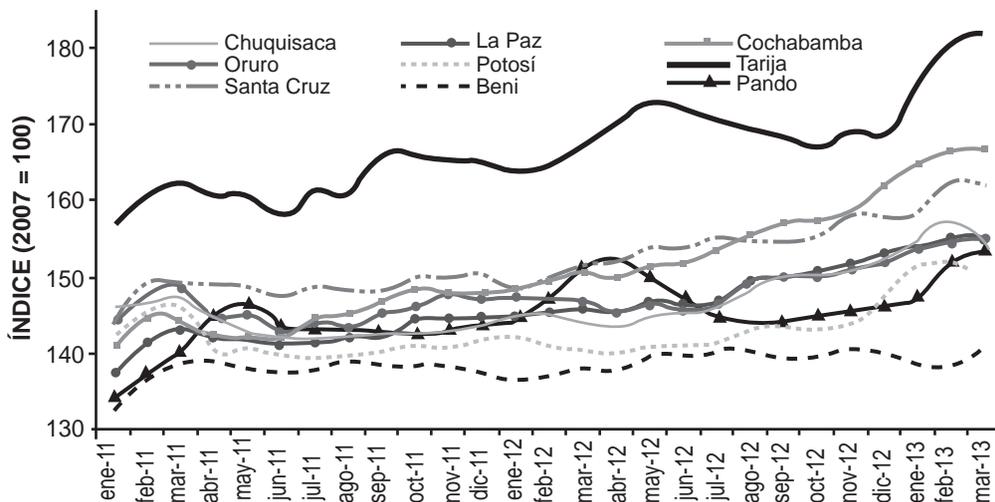
Durante la gestión 2011, 2012 y parte del 2013, los precios de los alimentos en las ciudades capitales están aumentando progresivamente por encima de los precios de otros rubros y sectores. En Tarija, por ejemplo, el IPC de alimentos durante la gestión 2012 no fue muy variable, comportándose de acuerdo a una estacionalidad marcada en la producción, pero a partir del 2013 vuelve a subir considerablemente. La misma tendencia se observa en Cochabamba y Santa Cruz,

los principales productores de alimentos del país. En la ciudad de La Paz la variación de precios es cada vez mayor. La variación positiva de precios en algunas épocas del año no sólo se explica por la baja producción, también han incidido de manera gravitante los bloqueos campesinos en las carreteras, y el incremento de los precios de los alimentos importados (inflación importada) de países vecinos.

GRÁFICO 32

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR DEPARTAMENTOS

(Enero 2011 - Marzo 2013)



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

3.4.5 Exportación de productos agropecuarios y/o alimentos

En términos de comercio exterior, hay un notable incremento de las exportaciones de productos agropecuarios y alimentos elaborados durante la gestión 2012. En relación a todas las exportaciones, el sector agropecuario y agroindustrial ha contribuido con el 17,3 por ciento de las divisas del país. Los productos agropecuarios y alimentos elaborados explican el 94 por ciento de las exportaciones no tradicionales del país. Entre los productos agrícolas, ganaderos,

extracción de madera, silvicultura, además de alimentos, elaborados en la agroindustria local, se está exportando un valor total de US\$ 1.551.399. Sólo en la gestión 2012 este tipo de exportaciones aumentó en 32,4 por ciento, destacándose la exportación de productos agropecuarios con valor agregado. El año anterior la tasa de crecimiento de las exportaciones de productos agropecuarios y alimentos elaborados tuvo un valor de US\$ 1.171.557. Por tanto, el sector agropecuario y agroindustrial han exportado un valor adicional de US\$ 379.842 durante la gestión 2012.

Entre los productos no tradicionales la soya y sus derivados han aumentado sus exportaciones en 38,9 por ciento, mientras que las exportaciones de girasol y sus derivados han aumentado en 31,5 por ciento. Otro complejo agroindustrial que ha podido aumentar considerablemente sus exportaciones (después de una baja

en el mercado de exportación) ha sido el conglomerado de caña, azúcar, alcohol y derivados. En la gestión 2012 se ha exportado un total de US\$ 57,8 millones aumentando las exportaciones en casi US\$ 24 millones con respecto al año anterior (ver cuadro 20).

CUADRO 20
EXPORTACIÓN TOTALES EN BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2012

ALIMENTOS	Valor (Millones de dólares)			Tasa de crecimiento (Porcentaje)	
	2010	2011	2012	2010/2012	2011/2012
NO TRADICIONALES	1.556,5	1.542,2	2.114,6	16,6	37,1
Soya y derivados	577,7	686,9	954,2	28,5	38,9
Girasol y derivados	124,4	78,0	103,0	(9,2)	31,5
Maderas y sus manufacturas	118,5	87,2	70,4	(22,9)	(19,2)
Joyería	56,8	53,0	68,6	9,9	29,5
Azúcar, alcohol y derivados	97,8	33,8	57,8	(23,1)	70,8
Cuero y sus manufacturas	35,1	52,8	50,5	20,0	(4,3)
Confecciones textiles	56,5	41,3	39,4	(16,5)	(4,6)
Otros productos	489,6	509,1	770,9	25,5	51,4
TRADICIONALES	5.409,6	7.571,8	9.474,7	32,3	25,1
Hidrocarburos	3.014,9	4.148,7	5.766,9	38,3	39,0
Minería	2.394,7	3.423,1	3.707,8	24,4	8,3
TOTAL	6.966,1	9.114,0	11.589,3	29,0	27,2

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

3.4.6 Importación de alimentos

El valor de importación de alimentos y bebidas en la gestión 2012, registrado por el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE), fue de US\$ 563,0 millones, que representa el 6,9 por ciento del total importado a nivel nacional. Con respecto al año anterior la importación de alimentos

y bebidas prácticamente ha sido la misma, disminuyendo tan solo en US\$ 4,7 millones (ver cuadro 21). La producción de nuevas líneas de alimentos por parte de la industria nacional ha podido contener momentáneamente la importación de alimentos transformados en el mercado local.

CUADRO 21
IMPORTACIONES EN BOLIVIA
 AÑOS 2010 - 2012

IMPORTACIONES	Valor (Millones de dólares)		
	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas	391,1	567,8	563,0
Resto	5.205,9	7.096,8	7.608,9
TOTAL	5.597,0	7.664,6	8.171,9

FUENTE: elaboración propia en base a datos del MDRyT.

(*) No toma en cuenta superficie cultivada de coca.

3.4.7 El complejo oleaginoso en Bolivia

Los países del Cono Sur (Brasil Argentina, Chile, Uruguay, Bolivia y Paraguay) conforman una de las pocas regiones del mundo en las que la producción de alimentos estará en condiciones de responder al crecimiento de la demanda global que se espera para los próximos años. De hecho, los países del Mercosur son, como bloque regional, los principales productores de soya, trigo, azúcar, arroz, carne y muchos otros alimentos. Ante esa perspectiva, el interrogante que se abre es si cada sub sector, y sus respectivas agroindustrias, podrán superar sus propias dificultades técnicas, la ausencia de infraestructura industrial y logística, las trabas burocráticas, y los errores de diseño de las políticas públicas sectoriales, para consolidarse como los principales productores de alimentos del mundo.

Más coyunturalmente, el clima y la dinámica de los mercados marcaron el ritmo de las preocupaciones sectoriales del 2012. Primero fue el efecto La Niña que afectó todo el continente. Una feroz sequía hizo caer la producción de soya en Brasil de 77 a 66,4 millones de TM en la campaña agrícola 2011/12. En la Argentina, la cosecha llegó a 40 millones de TM en ese mismo período cuando se esperaba un volumen de 52 millones de TM. Ese brusco descenso en la producción

del segundo y tercer productor mundial de la oleaginosa (que junto a Paraguay, Uruguay y Bolivia supera la producción de Estados Unidos), provocó un impacto alcista en el precio de los granos en el mercado internacional. Esta escalada se repitió meses más tarde cuando la falta de lluvias castigó al cinturón maicero de Norte América que padeció la peor sequía de los últimos 25 años. Con una soya que trepó a los US\$ 650 la TM en el mercado de Chicago, el mundo volvió a hablar nuevamente de los riesgos de una eventual crisis alimentaria, como en el pasado 2008 y 2011.

Sin embargo, en la gestión 2012/2013 las perspectivas son más bien optimistas, a pesar del debacle temporal. Uruguay, por ejemplo, espera una cosecha récord de soya estimada en 3,1 millones de TM con una superficie de 1,2 millones de hectáreas, unas 300.000 más que en la campaña pasada. Junto con el aumento de la producción de trigo y arroz, este país tendría ingresos adicionales por exportaciones agrícolas de US\$ 1.500 millones. Las exportaciones agrícolas representan ya para el Uruguay un cuarto de sus ingresos, una economía en la que los productos ganaderos dominaban hasta hace poco el comercio exterior. Hace 6 años atrás Uruguay tenía la cuarta parte de superficie sembrada de soya que Bolivia. Pero por su excelente ubicación geográfica, tecnología de punta, políticas

publicas alineadas al comercio exterior, y facilidades portuarias se ha convertido rápidamente en el cuarto productor de soya del MERCOSUR, desplazando a Bolivia, que prometía mucho más dada la cantidad de tierras sin uso y capacidad agroindustrial instalada.

Paraguay también espera un incremento significativo de su producción agrícola y, sobre todo, oleaginosa. Según las estimaciones, alcanzaría los 8,6 millones de TM de soya, casi el doble de la campaña pasada, cuando la sequía fue predominante. No obstante, los productores paraguayos están preocupados por la intención del gobierno de incrementar la presión impositiva mediante la fijación de un impuesto a las exportaciones. Esta medida, afirman los expertos, no haría otra cosa que castigar al eslabón más débil de su cadena agrícola; su propio sistema productivo y de transformación agroindustrial. Adicionalmente, por el tercer año, los problemas hídricos afectan a la producción en el país vecino. A pesar de ello, el sector agropecuario (sobre todo sojero) sigue creciendo en el Paraguay.

El complejo oleaginoso en Bolivia comienza a desarrollarse prácticamente en la década de los setenta en el departamento de Santa Cruz, adquiriendo importancia económica como complejo agroindustrial y exportador, en la década de los noventa.³⁵ Estimaciones recientes dan cuenta que el sub sector de la soya aportó con más de US\$ 7,5 mil millones a la economía boliviana en la última década, por sus exportaciones de soya, torta de soya y aceite.

En principio el conglomerado oleaginoso estaba compuesto exclusivamente por soya. No obstante, en los últimos años los cultivos de girasol, sésamo y en menor medida maní, están adquiriendo mayor importancia en el Oriente y Chaco boliviano. El girasol que cuenta con una superficie cultivada mayor a las 230 mil hectáreas. El complejo oleaginoso está tipificado como pujante, con cadenas de valor bien organizadas y, hasta el momento, competitivas, donde intervienen diversos actores (incluyendo pequeños agricultores) además de distintas instituciones y proveedores de insumos y servicios. De hecho, el conglomerado oleaginoso, donde la soya aporta con el 89 por ciento de la producción, está concentrado en dos regiones específicas del Este y Norte del departamento de Santa Cruz, y una tercera área cerca de la frontera con el Brasil, donde existen facilidades portuarias. El conjunto de actores, sus inversiones y su dinámica productiva conforman actualmente el conglomerado agroindustrial más grande y pujante de Bolivia. De hecho, el subsector de soya, girasol y derivados provee el 50 por ciento de las exportaciones de los productos no tradicionales del país en la gestión 2012. El complejo oleaginoso genera más de 50 mil empleos directos, y ocupa más de un tercio de la superficie cultivada en Bolivia. Es, además, el conglomerado que más demanda transporte pesado, desencadenando otros efectos multiplicadores en la economía.

El subsector de soya en Bolivia cuenta con aproximadamente 15 mil productores, de los cuales el 75 por ciento son pequeños, con menos de 50 hectáreas

³⁵ La producción de oleaginosas en Bolivia tiene sus inicios en 1972, cuando se realizaron las primeras siembras con carácter experimental. Entre 1972 y 1980 se desarrolló un proceso acelerado de mecanización en las tierras bajas de Santa Cruz con financiamiento del BID. A mediados de la década de los 80 se inicia el Proyecto denominado *LowLands* (financiado por el Banco Mundial), que otorgó financiamiento para capital de trabajo e inversión a los agricultores, además de apoyar la extensión agrícola y el mejoramiento de caminos vecinales y secundarios en zonas aptas para el cultivo. Paralelamente, fue impulsado un sistema de semillas a cargo de productores privados para el subsector con recursos de la PL-480 y USAID. Para formarse una idea de la explosiva expansión del cultivo de soya en Bolivia, se tiene registrado que en 1984 se sembraron 40 mil hectáreas, mientras que en la actualidad se cuenta con más de un millón de hectáreas sembradas.

cultivadas (siendo las 200 hectáreas el ideal económico para producir). El resto son medianos y grandes agricultores que cultivan más del 54 por ciento de la superficie dedicada a soya.³⁶ En términos de infraestructura productiva, el sub sector sojero cuenta con inversiones cuantiosas superando los US\$ 900 millones (Agrodata, 2012), mientras que las inversiones anuales de operación se estiman por encima de los US\$ 360 millones cada año (Agrodata, 2013).

En síntesis, los indicadores sub sectoriales de grano de soya dan cuenta de un tasa de crecimiento general en el orden del 4,1 por ciento en la superficie cultivada en el último quinquenio, logrando en la gestión 2012/2013 la siembra de más de 1 millón de hectáreas y una producción de 2,2 millones de TM de soya, con un rendimiento promedio de 2,1 TM/Has (considerado como rendimiento bajo en relación a países vecinos). Si bien los rendimientos en campo deberían aproximarse a las 2,5 TM por hectárea, existen varios factores que están incidiendo en los bajos rendimientos de la soya boliviana actualmente.

El cultivo del grano de soya en Bolivia se caracteriza por su doble estacionalidad. Por lo general, la campaña grande o de verano tiene como época de siembra los meses de octubre a diciembre, mientras que su cosecha es levantada en abril a mayo. La segunda siembra se efectúa entre los meses de mayo a julio en pleno invierno, cosechando la producción a partir

de septiembre. En cada estación intervienen diferentes tipos de productores, con diferencias importantes en términos de uso de insumos, maquinaria, pesticidas y otros insumos agropecuarios.³⁷

El crecimiento de la superficie cultivada de soya en Bolivia, tanto en la siembra de verano como de invierno, se debe esencialmente a la demanda internacional creciente de soya en grano y torta, además de las oportunidades comerciales vigentes con la Comunidad Andina de Naciones (CAN). En este contexto, la expansión del cultivo de soya en el departamento de Santa Cruz obedece a varios factores: la dotación de tierras baratas, la existencia todavía de un mercado importante y en expansión de algunos países andinos, la expansión de infraestructura industrial de procesamiento, y el empuje e iniciativa de empresarios bolivianos en el subsector. Actualmente Bolivia es el quinto productor más grande de América Latina, y noveno exportador de torta de soya a nivel mundial. Está considerado también entre los principales exportadores de aceite de soya en América Latina.

Los costos de producción de la soya (con alquiler y cosecha incluidos), se encuentran en un rango de US\$ 363 a 429 por hectárea. En Bolivia no existe ningún mercado de futuros para *commodities* agrícolas. En el caso de la soya y del girasol, las industrias oleaginosas (que operan coordinadas entre sí) lanzan un precio piso 15 ó 20 días antes del inicio de cada cosecha.

³⁶ El sector primario refleja una marcada dispersión con más de 14.000 productores de soya en los llanos, de los cuales se estima que 78 por ciento siembran en superficies de 1 a 50 has. (considerados como pequeños productores en el Oriente); un 21 por ciento de 51 a 1.000 has. (medianos productores); y casi 2 por ciento de 1.001 y más hectáreas están en manos de grandes agricultores, empresas u operaciones corporativas.

³⁷ La localización del cultivo de la soya en Bolivia está concentrada en el departamento de Santa Cruz, que abarca la zona integrada (San Pedro, Yapancani, Okinawa, Santa Cruz Central y Santa Cruz Sur) y la zona de expansión (Pailón Central, Sur y Norte; Tres Cruces y San José). Las áreas de producción pueden dividirse sobre la base de las condiciones de suelo existentes en el departamento y los tipos de cultivos que se siembran. En este sentido, la zona integrado cuenta con 5 sub zonas con condiciones climáticas diferentes, mientras que en la zona de expansión cuenta con 4 sub zonas.

Luego de comunicar el precio a ANAPO (gremio principal de los productores de soya), las industrias negocian empresa por empresa el precio final de acuerdo al volumen por entregar. El precio piso ofrecido por la soya es una suerte de promedio entre Rosario (Argentina) y Chicago (EEUU), con un descuento que, en el peor de los casos, ronda los US\$ 80 por TM. Todo depende del volumen de entrega y calidad del grano. Por este motivo, la escala de producción (o en su defecto de comercialización vía *pools* de productores) es crucial para no salir perdiendo en el negocio oleaginoso.

Por otro lado, se puede establecer que los costos de producción son mucho menores en Bolivia que en el resto de los países soyeros de América Latina. Algunas estimaciones muestran que los costos de producción son casi la tercera parte de los considerados en Brasil y los Estados Unidos. Los costos de arrendamiento de una hectárea son considerablemente menores a los vigentes en países soyeros vecinos (incluyendo las buenas zonas soyeras de la Argentina que tienen altos rendimientos), probablemente por la alta fertilidad de las tierras, un clima benigno y la calidad de la genética utilizada. Por último, salvo en los Estados Unidos, donde los productores reciben subsidios complejos y de varios tipos y formas, los productores bolivianos cuentan con márgenes brutos y netos relativamente competitivos.

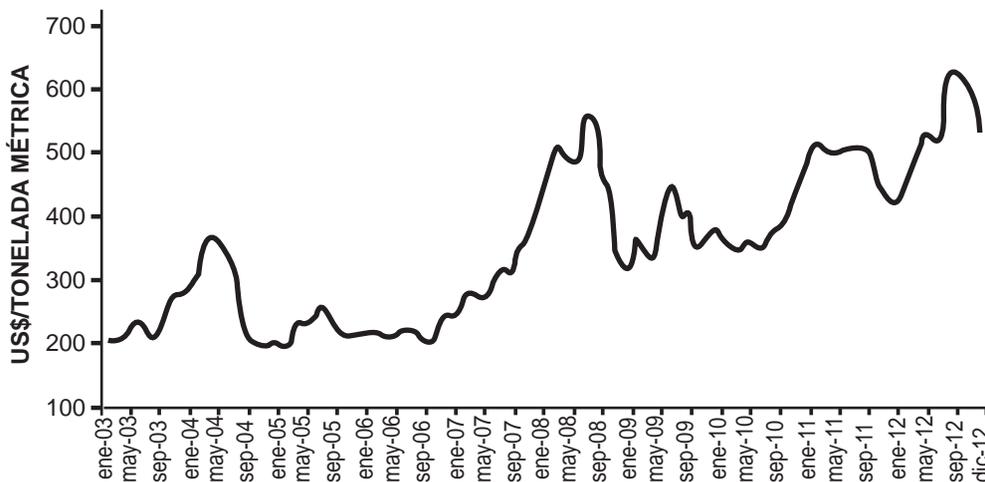
En relación al consumo mundial el consumo boliviano de soya y sus derivados resulta insignificante. El promedio de consumo doméstico de soya ronda las 670 mil TM en la actualidad, mientras que el consumo doméstico promedio del aceite de soya es de 38 mil TM. La torta de soya es el derivado de soya que más se exporta, casi en su mayoría a países andinos. Por tanto, se destinan cantidades residuales al consumo interno.

Actualmente la soya es el mayor cultivo

sembrado en Bolivia. En la gestión 2011/2012 se ha logrado sembrar en invierno y verano 1.094.641 hectáreas. Durante la gestión 2012/2013 se estima que la superficie cultivada llegará a 1.104.560 hectáreas con la campaña de invierno. Si bien se proyecta un incremento de aproximadamente 10 mil hectáreas, en términos de volumen habría la posibilidad de 166.953 TM menos de producción de soya que la gestión anterior, por los rendimientos proyectados para ambas campañas agrícolas en la gestión actual (MDRyT, 2013). De alcanzarse mejores rendimientos en la gestión 2012/2013 la agroindustria soyera podría contar con 2.340.120 TM de soya para esta gestión agrícola (Agrodata, 2013). En el último quinquenio la superficie cultivada de soya (2008 a 2012) ha crecido a una tasa anual de 4,1 por ciento mientras que su producción a 3,1 por ciento. El rendimiento promedio del quinquenio fue de 2.118 Kg/Ha. Para la campaña 2012/2013 se ha utilizado un rendimiento promedio de 2.000 kg/Ha.

Los precios de soya en el mercado mundial han aumentado continuamente en los últimos años. En la gestión 2012, la TM de soya en el mercado de *commodities* en Chicago ha logrado un record de US\$ 650 la TM. En el mes de agosto se obtuvieron los precios más altos del año. Los precios a futuro muestran, en todo caso, precios relativamente elevados en el orden de US\$ 532 la TM a marzo del 2013. Actualmente los precios de soya en el mercado internacional fluctúan alrededor de los US\$ 510 y 574. En los primeros meses del mes de febrero la TM de soya en la bolsa de Chicago era de US\$ 573.5 con tendencia a estabilizarse.

GRÁFICO 33
PRECIO INTERNACIONAL DE LA SOYA
 (Enero 2003 - Diciembre 2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Index Mundi.

Las exportaciones de soya y derivados (torta y aceite) alcanzaron un valor de US\$ 954,2 en la gestión 2012. Con respecto al anterior año las exportaciones subieron en 33 por ciento (aproximadamente US\$ 267,3 millones) por el incremento de la producción en 440 mil TM. La producción total de soya y derivados para la gestión 2012 fue de 1,8 millones de TM, mientras que la producción total de soya fue de 2,4 millones de TM. A partir de las cifras oficiales de producción y exportación se puede establecer que la agroindustria boliviana ha utilizado un total aproximado de 600 mil TM de soya para el consumo interno (esencialmente para producción de aceite y alimentos balanceados para consumo animal).

La capacidad boliviana de almacenamiento de soya se ha incrementado notoriamente en los últimos años. En el año 2005 la

capacidad instalada de acopio era de 1,4 millones de TM (2005/06), que estaba bajo control de la industria aceitera y exportadores de soya. Asimismo, el sector agroindustrial y de exportación tenía 8 plantas procesadoras que en su conjunto procesaban 1,9 millones de TM al año. La inversión en silos de almacenamiento para todo el subsector sojero se estimaba en US\$ 135 millones (ANAPO 2005), con una capacidad estática de ensilaje de 1,7 mil TM. La inversión total directa en producción agrícola, plantas de procesamiento de semilla, almacenamiento e industrialización, se ubicaban dentro del rango de los US\$ 630 a 670 millones. Hoy, la capacidad de almacenamiento ha aumentando considerablemente con inversiones importantes por parte de nuevas empresas en el rubro.

La mitad de la capacidad de almacenamiento se concentra en la zona de expansión, y la otra mitad se distribuye en la zona norte Integrada, que incluye las poblaciones de San José de Chiquitos, Mairana y Puerto Suárez. En relación a la capacidad de almacenamiento en TM, el 40 por ciento de los centros de acopio son de propiedad de la Empresa Gravelal (productora de aceite crudo, harina y cascarilla de soya peletizada), y el restante 60 por ciento se distribuye en las demás empresas (con el 21 por ciento, 20 por ciento y 19 por ciento del mercado respectivamente). Por el momento hay necesidad de actualizar y establecer la nueva distribución de la capacidad de almacenamiento del subsector, sobre todo la capacidad estática de ensilaje por regiones productoras, puesto que se han realizados importantes inversiones en el sub sector oleaginoso en los últimos años. A partir del 2013 empezó a operar la empresa Nutrioil que cuenta con plantas procesadoras y de almacenamiento en Puerto Suárez.

El complejo oleaginoso en Bolivia no cuenta todavía con un sistema multimodal eficiente de exportación. Los costos de traslado y carga en todo el complejo oleaginoso son elevados, lo cual tienen serias repercusiones sobre la competitividad de los productos ofertados en el mercado. Ante los altos niveles de demanda de soya y derivados en la actualidad, los exportadores de soya apuntan a que la producción siga creciendo de manera competitiva. Sin embargo, el movimiento de mercancías se ha convertido en una de las principales preocupaciones de los exportadores, dados los cuellos de botella en la cadena de suministros y, sobre todo, los conflictos sociales que impiden el flujo normal de traslado del granos, torta y aceite por los corredores de exportación. En este sentido, la logística de transporte se ha convertido en una limitación que inhibe considerablemente la competitividad del subsector (y el más grande complejo

agroindustrial de la economía boliviana).

La distancia de los centros de producción a los mercados internacionales (sobre todo a los países de la CAN, que son actualmente los principales socios comerciales) es considerablemente mayor que la que tienen que recorrer los exportadores de los países vecinos, lo que hace que los costos de comercialización sean superiores. Por la vía del Atlántico la ruta de exportación es, por el momento, ferroviaria y fluvial. La nueva carretera asfaltada entre Santa Cruz y Puerto Suarez permitirá disminuir considerablemente el costo de transporte de la soya y, sobre todo, permitirá un mayor flujo comercial entre ambas zonas multiplicando las exportaciones e importaciones de mercancías por la vía fluvial como terrestre. Sin embargo, en este momento solo se utiliza el ferrocarril y la Hidrovía Paraguay – Paraná para la exportación de soya y sus derivados. Hay que señalar también que existe escasez de vagones ferroviarios en periodos pico de exportación para el transporte de grano de soya y derivados. Por otro lado, la coordinación en la carga y descarga de los productos del ferrocarril a las barcasas en los puertos de la Hidrovía Paraná-Paraguay no siempre se hace de manera eficiente y a bajo costo.

Es importante tener presente que el transporte fluvial es preferible al férreo y carretero, dados sus bajos costos (menores costos de fletes), mayor capacidad y manejo de carga a través de la estiba y desestiba, bajo consumo de energía (menor impacto ambiental), bajos costos de inversión y mantenimiento. Por ello mismo, la relevancia de la Hidrovía Paraná-Paraguay es significativa, al ser un vínculo fluvial con países del MERCOSUR, por el lado oriental del continente sudamericano (Océano Atlántico). Con todo, la Hidrovía representa claramente un recorrido por demás largo y, por lo tanto, costoso, que merma el rendimiento de las empresas del rubro. La navegabilidad de la Hidrovía presenta

deficiencias en todo su recorrido, dada su vulnerabilidad a la situación de la altura de las aguas que generan necesidades de dragado, canalización, dinamización del suelo, calado, y señalización, entre otros. Estas necesidades no son atendidas a cabalidad, debido a falta de consenso de los países involucrados (los problemas de navegabilidad se encuentran en territorio paraguayo), y por los efectos sobre el medio ambiente que surgirían del mantenimiento de la Hidrovía. A esto además se le suma la falta de infraestructura interna hacia los puertos de origen conectores del país con la Hidrovía.

4. Crecimiento económico en el largo plazo

El crecimiento del PIB en la última década mostró variaciones importantes de un año a otro, indicando la presencia de shocks (externos e internos). A partir del año 2001 la economía empieza a recuperarse del período de crisis (1999-2003), alcanzando un nivel de crecimiento estable de la economía, que caracteriza la evolución del PIB en el período 2004-2007 (con un incremento promedio de 4,4 por ciento). En el 2008 se observa un escenario excepcional, con un crecimiento de 6,8 por ciento, seguido por una pronunciada disminución, que situó el crecimiento del PIB en 2,9 por ciento en el año siguiente.

Posteriormente, se observa un breve período de recuperación de la economía que sitúa el crecimiento en el año 2010 en 3,6 por ciento y en el 2011 en 5,1 por ciento. De ésta manera, podríamos señalar que los shocks macroeconómicos que afectaron nuestra economía habrían alcanzado un impacto positivo máximo en el año 2008, y a partir de la gestión 2010 los efectos de este shock comenzarían a desaparecer, situando el comportamiento del producto interno bruto en un nivel estable, consistente con el crecimiento de largo plazo.

4.1 La eficiencia de la inversión

Para ver cómo las tasas de crecimiento del PIB se relacionan con la inversión en la economía boliviana, realizamos el cálculo de la relación Capital-Producto ICOR (del inglés: *Incremental Capital-Output Ratio*). Un mayor valor ICOR sugiere mayor ineficiencia en el uso del capital. También, podemos interpretar los resultados del ICOR como los requerimientos de inversión para lograr cierta tasa de crecimiento del PIB³⁸; si el valor del ICOR aumenta, la inversión necesaria para lograr una misma tasa de crecimiento del producto será mayor. Para el cálculo del ICOR se utiliza la siguiente expresión, empleando datos en términos constantes:

$$ICOR: \frac{\text{Promedio de la FBKF \% PIB}}{\text{Crecimiento del PIB (Promedio Anual)}}$$

Esta formulación suaviza (promedia) las variaciones del ICOR a lo largo de varios períodos, por lo que este indicador se ve menos afectado por observaciones

extremas (años con cambios bruscos en los niveles de inversión, o crecimiento del PIB). Se ha elegido un período de 32 años (1970-2012)³⁹, en el que se ha realizado

³⁸ Sin embargo, no existe una justificación teórica ni empírica, para suponer que se cumple esta relación entre inversión y producto en el corto plazo.

³⁹ Excluimos el período 1980-1989, considerado como la década perdida, por que la crisis económica de esos años genera valores poco representativos en el comportamiento de las variables.

el cálculo del ICOR para los sub-períodos 1970-1979, 1990-1999, y 2000-2012.

El ICOR calculado para todo el período, señala un importante nivel de ineficiencia en el destino de las inversiones en el país. Para el período 1970-2012, el ICOR alcanza un valor de 4,3 indicando que para incrementar en 1 por ciento la tasa de crecimiento del producto, debemos incrementar la relación FBKF a PIB en 4,3.

En el cuadro 22 observamos los resultados del cálculo del ICOR para cada década del período estudiado. Estos valores son sucesivamente menores, observándose una mejora en la eficiencia del uso del capital en Bolivia. Esto coincide con las políticas de apertura de mercado e incentivos para la inversión privada nacional e internacional, que en definitiva permitieron mejorar la eficiencia del stock de capital.

CUADRO 22
BOLIVIA: EVOLUCIÓN DEL ICOR
AÑOS 1970 - 2012

	1970-2012	1970-1979	1990-1999	2000-2012
ICOR	4,3	4,9	4,2	4,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del World Bank Statistics Indicators.

Para el período 2000-2012, el valor del ICOR para Bolivia se encuentra alrededor de 4; si la FBKF alcanza el 20 por ciento del PIB, entonces el crecimiento del producto estará alrededor del 5,0 por ciento. En definitiva, el grado de eficiencia del uso del capital en nuestro país es relativamente menor al promedio general de varios países observado por el Banco Mundial. Sin embargo, los procesos de atracción de inversiones, principalmente en los sectores denominados estratégicos, así como en las actividades mineras, han permitido mejorar la situación del ICOR en relación a las décadas pasadas (por ejemplo, 1970 y 1990). Finalmente, el valor del ICOR calculado muestra la presencia de oportunidades para continuar mejorando la eficiencia en el uso del capital.

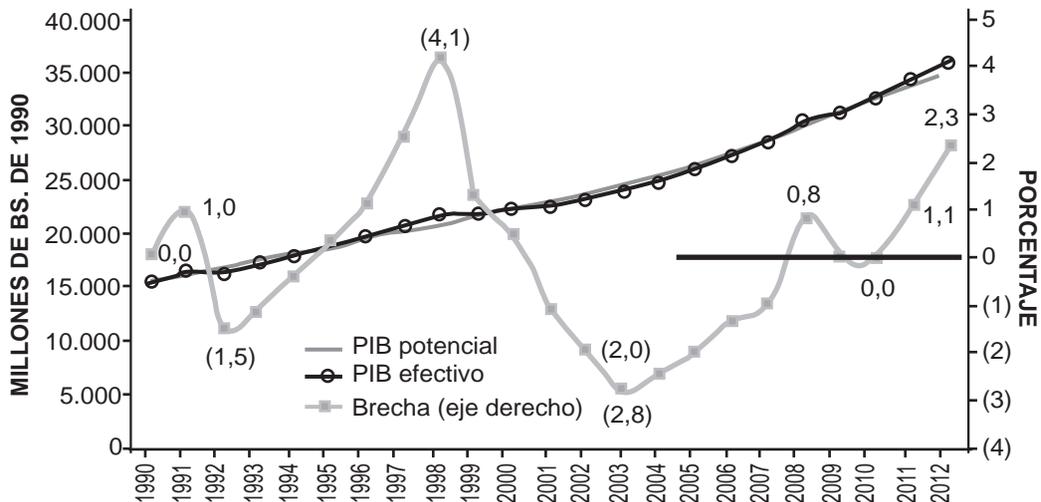
4.2 Ciclos y tendencia

Para separar los elementos de la tendencia y el ciclo del crecimiento del PIB en el

mediano y/o largo plazo, utilizamos la metodología del Filtro de Hodrick y Prescott (HP), lo que nos permitirá dimensionar la distancia entre el comportamiento potencial y observado del producto. Utilizamos como referencia el período 1990-2012⁴⁰, que también se ha dividido en sub-períodos: 1990-1998, 1999-2003 y 2004-2012. Esta división corresponde a los períodos de estabilidad, crisis y post-crisis respectivamente. A partir del Filtro HP podemos determinar que el crecimiento tendencial (promedio) en el período 1990-1998 se encontraba alrededor 4,1 por ciento. En los años de crisis el crecimiento promedio se situó en 2,7 por ciento. Finalmente, a partir del año 2004, se observa un cambio en la tendencia de crecimiento. Este cambio genera un crecimiento promedio superior de 4,4 por ciento (ver gráfico 34).

⁴⁰ Utilizamos un período más corto, debido a que el Filtro de Hodrick y Prescott, no tiene la capacidad de simular shocks de la magnitud de los observados en la década de 1980.

GRÁFICO 34
COMPORTAMIENTO CÍCLICO DEL PIB
 AÑOS 1990 - 2012



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

Los resultados estadísticos del Filtro HP, así como el análisis gráfico, muestran el comportamiento cíclico del crecimiento del PIB, que presenta una fase ascendente de 9 años, seguida por una fase descendente de 5 años; un ciclo completo tiene una duración aproximada de 14 años. A partir del año 2003, se inicia una fase ascendente, que en el año 2012 cumplió el octavo año. Utilizando este filtro podemos calcular el PIB potencial para el año 2012, que resulta 2,3 por ciento inferior al observado en dicho año. De acuerdo al comportamiento del anterior ciclo, ésta fase debe durar al menos un período más antes de iniciar el descenso.

Al combinar los resultados del ICOR y del producto potencial, se puede evidenciar que el crecimiento económico se

fundamenta en una estructura productiva que ha recibido importantes shocks de inversión en la segunda mitad de la década de 1990 (cuando la participación de la FBKF en el PIB alcanzó el 23 por ciento), y también en la segunda mitad de la década del 2000 (cuando la FBKF como porcentaje del PIB alcanzó a 20 por ciento). Los shocks de oferta (aumento del volumen de producción, y exportación de materias primas) son otro factor que explica el actual crecimiento del producto. Hay que subrayar el hecho de que el mayor crecimiento del producto se encuentra asociado a una ampliación de los volúmenes de producción (en función a la tecnología existente), y no así a innovaciones en la capacidad de producción.

5. Institucionalidad

En este apartado, completamos el análisis del desempeño productivo repasando los indicadores que miden los aspectos institucionales, claves para la atracción de inversiones; institucionalidad y corrupción entre otros. Se analiza el informe "Doing Business" 2013 del Banco Mundial, y el informe del Índice de Libertad Económica de The Heritage Foundation⁴¹

El informe de "Doing Business" 2013 presenta información de junio 2011 a junio

2012. Este informe ubica al país en el puesto 153 de un total de 183 países elegidos en los cinco continentes, situación que no ha mostrado cambios importantes en los últimos cinco años. En el ranking de facilidad para iniciar un negocio, nuestro país ocupa el lugar 169, situándonos en los últimos lugares de la lista. El siguiente cuadro presenta los indicadores que determinan este puesto a nivel mundial.

CUADRO 23
INDICADORES DE COMPETITIVIDAD
AÑO 2013

APERTURA DE UN NEGOCIO			
Indicador	Bolivia	América Latina y el	OCDE (Promedio)
Procedimientos (número)	15,0	10,0	5,0
Tiempo (días)	50,0	71,0	12,0
Costo (% de ingreso per cápita)	90,4	36,3	4,7
Capital mínimo pagado (% de ingreso per cápita)	2,3	3,0	14,1
PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN			
Procedimientos (número)	14,0	16,0	14,0
Tiempo (días)	249,0	206,0	152,0
Costo (% de ingreso per cápita)	77,5	177,0	45,7
OBTENCIÓN DE CRÉDITO			
Facilidad de Obtención de Credito (Benchmark)	126,0	80,0	41,0
PROTECCIÓN DE LOS INVERSORES			
Índice de responsabilidad de los directores (0-10)	5,0	4,0	5,0
Índice de facilidad para juicios de accionistas (0-10)	6,0	6,0	7,0
Índice de fortaleza de proteccion de inversores (0-10)	4,0	4,7	6,0

FUENTE: elaboración propia en base a: Banco Mundial, Doing Business.

⁴¹ La información completa explicada en éste apartado puede consultarse en: TheHeritageFoundation, The Dow Jones and Company Inc. (2012). Index of Economic Freedom 2013. November 2012.

El número de procedimientos necesarios para iniciar un negocio en Bolivia es de 15, superior en 50 por ciento al promedio de América Latina y el Caribe, y también superior en 300 por ciento al promedio de los principales países industrializados. El costo de apertura de un negocio representa el 90 por ciento del ingreso per cápita, en comparación al 36 por ciento mostrado por la región latinoamericana, y 4,7 por ciento observado en los países de la OCDE. El capital mínimo pagado en la apertura de un negocio (2,3 como porcentaje del ingreso per cápita) es relativamente menor al promedio de la región (3 por ciento) y bastante alejado de los países industrializados (14,1 por ciento). El número de días necesarios para realizar la apertura de un negocio en Bolivia alcanza a 50 días, que es mayor al tiempo requerido en los países industrializados (12 días), pero inferior al promedio de América Latina y el Caribe (71 días).

Estos resultados se completan con el índice de fortaleza de protección de inversiones, que es inferior al promedio de la región⁴², y está bastante alejado del promedio de los países de la OCDE. Bolivia presenta también una menor facilidad para obtener un crédito en relación al promedio de Latinoamérica, y más aún en comparación con los países industrializados.

El único aspecto en el que Bolivia se encuentra en una situación esperable es en el caso de los trámites necesarios para obtener permisos de construcción; Bolivia se encuentra en una buena posición en relación a la región latinoamericana y a

los países OCDE. Este resultado es consistente con el desempeño e importancia de las actividades de construcción en el Producto Interno Bruto en el último quinquenio.

El Índice de Libertad Económica 2013 (ILE), que presenta resultados para 185 países ordenados en un ranking de libertad económica, mide la libertad de acción de los agentes económicos en áreas definidas como eficiencia regulatoria, tamaño de gobierno, apertura de mercados y cumplimiento de reglas de juego en cada país analizado. Varios estudios han mostrado que los países con mayores niveles de libertad económica han logrado un desempeño muy superior al resto de países en términos de crecimiento económico, ingreso per cápita, así como en los sistemas de salud, educación, protección al medio ambiente y reducción de la pobreza.

En la región latinoamericana Chile se encuentra en el primer lugar del ranking, y a nivel mundial ocupa el puesto 7. En el caso de Bolivia, el informe ILE le otorga un puntaje global igual a 47,9 puntos, que lo ubica en el puesto 156 a nivel mundial. Este puntaje ha disminuido en 2,3 puntos en relación al obtenido en 2012, reflejando una significativa disminución en la libertad para invertir, libertad para trabajar y la libertad monetaria. En relación a otros países de Latinoamérica y el Caribe, Bolivia ocupa la posición 25 (de un total de 29 países) y está bastante alejado del promedio de los principales países industrializados.

⁴² Este resultado tiene una estrecha relación con la política de nacionalizaciones aplicada por el gobierno de turno.

CUADRO 24
SCORE DE LIBERTAD ECONÓMICA
AÑO 2013

País	Negocios	Comercio	Fiscal	Gasto de Gobierno	Monetario	Inversión	Financiera	Derechos de propiedad	Corrupción	Laboral	Ranking Regional
Chile	70,5	82,0	77,6	83,7	84,6	85,0	70,0	90,0	72,0	74,2	1,0
Uruguay	73,4	82,9	84,2	68,3	72,5	75,0	30,0	70,0	70,0	70,7	4,0
Colombia	90,2	72,2	76,1	75,2	78,7	70,0	70,0	50,0	34,0	79,3	5,0
Perú	72,3	85,0	79,9	89,1	84,3	79,8	70,0	40,0	34,0	67,1	7,0
Paraguay	59,1	82,7	95,9	85,4	79,8	70,0	60,0	30,0	22,0	25,6	15,0
Brasil	53,0	69,7	70,3	54,8	74,4	50,0	60,0	50,0	38,0	57,2	19,0
Bolivia	55,8	74,3	88,8	64,1	67,4	20,0	50,0	10,0	28,0	20,8	25,0
Ecuador	51,5	68,1	80,1	47,3	66,9	20,0	40,0	20,0	27,0	48,0	26,0
Argentina	61,0	67,6	64,3	52,1	60,4	40,0	30,0	15,0	30,0	47,4	27,0
Venezuela	45,6	58,8	75,6	50,6	47,3	5,0	20,0	5,0	19,0	34,5	28,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Fundación Heritage.

NOTA: (100-80) libre, (79.9-70) mayormente libre, (69.9-60) moderadamente libre, (59.9-50) moderadamente no libre, (49.9-0) reprimido.

El informe ILE señala lo siguiente: "...Bolivia presenta un clima de represión económica. Si bien los elevados precios de los commodities han contribuido a un fortalecimiento del crecimiento económico, en el largo plazo, el país continúa restringido por deficiencias institucionales. De manera más pronunciada, la economía formal se encuentra en una situación de estancamiento, mientras que la economía informal se expande. Además, se observan reglas excesivamente estrictas sobre los derechos de propiedad de extranjeros, así como la repatriación de utilidades, que impiden una relación económica más sólida con la economía global..."

El informe ILE subraya la conducta de corrupción y deficiencias en el marco legal, principalmente en lo que concierne al cumplimiento de contratos. Hace énfasis en el marco legal del país, que se mantiene en una situación de fragilidad; tanto los contratos como los derechos de propiedad no se respetan a cabalidad, y la amenaza de expropiaciones gubernamentales se mantiene latente, incidiendo negativamente en el crecimiento del sector privado.

Existe cierta incongruencia entre la calificación de riesgo soberano que tiene el país, con el desempeño que muestran los índices de libertad económica y competitividad. La calificación que el último informe de Standard & Poor's otorga al país (BB-), señala una tendencia completamente distinta a la de los índices repasados en esta sección.

6. Internet

Internet no es una prioridad para los gobiernos en la región y menos aún en Bolivia, el país con menor conectividad de Sudamérica. En un texto publicado por el Banco Interamericano para el Desarrollo (BID), Alberto Chong (2011) afirma que el primer y crucial obstáculo es la falta de datos fiables que respalden políticas públicas de reducción de la brecha digital, o promoción de mayor conectividad en la región⁴³. Los pocos datos que se disponen son además, parciales o sesgados hacia el énfasis de lo logrado.

⁴³ Chong, A. (2011). Conexiones del desarrollo: Impacto de las nuevas tecnologías de la información. Washington DC: Desarrollo de las Américas - BID.

Por otro lado, la opinión pública se enfoca más bien en temas de seguridad ciudadana, salud, educación, desarrollo económico, resolución de conflictos y, el polarizado y acalorado clima político. Sin embargo, existe cierta evidencia de que los países en desarrollo que le prestan mayor atención al uso de internet están logrando mejores resultados en temas como educación, salud, mejores oportunidades de empleo, emprendimiento empresarial, transparencia estatal y rendición de cuentas, así como también la reducción de brechas sociales. Alberto Chong concluye que el punto crítico al que hay que prestarle atención es al uso, por sobre el acceso a internet. Tanto la inversión pública y privada como las políticas públicas interrelacionadas con la temática deben orientarse en ese sentido. En las siguientes páginas se ofrece un panorama del estado del acceso, y las perspectivas y prioridades del uso de internet en Bolivia.

6.1 Consideraciones iniciales

Existen pocos estudios sobre la situación del internet en Bolivia; los hábitos de los internautas, la oferta empresarial, las políticas públicas referidas a la inclusión digital, y el acceso a las telecomunicaciones/TIC. Aún mayor es la ausencia de estudios sobre el impacto

económico del sector de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) y las potencialidades que ofrece a la ciudadanía una mayor y, sobre todo, mejor conectividad.

El estado actual de internet en Bolivia está marcado por condiciones de reproducción de la brecha digital, la brecha social y económica, así como un limitado panorama de acceso y uso. En primera instancia, son las personas de ingresos medios-altos y altos quienes pueden pagar los costos de conexión domiciliaria a internet. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señala que en Bolivia el costo de 1 mbps (megabits por segundo) de velocidad de internet representa el 31 por ciento del valor del salario mínimo nacional⁴⁴. En Paraguay, el otro país mediterráneo de Sudamérica, el costo representa el 8,5 por ciento del salario mínimo.

Bolivia tiene una de las velocidades de acceso a internet más lentas del mundo; según la Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicación y Transportes (ATT), de las cerca a 1,4 millones de conexiones (o suscripciones) a internet en el país a junio de 2012, 738 mil (el 53,6 por ciento), eran conexiones con más de 256 kbps⁴⁵ (kilobytes por segundos), mientras que en Chile o

⁴⁴ Este dato corresponde al año 2011. La CEPAL utiliza la relación comparativa del salario mínimo al considerarse que el acceso a internet es un derecho y debería ser una política de estado de alcance universal.

⁴⁵ La Comisión para la Banda Ancha de la CEPAL considera que una conexión para ser considerada como banda ancha mínimamente debe superar de manera estable los 256 kbps. “Kbps” son las siglas de *Kilobytes* por segundo (*Kilobyts per second* en inglés). La velocidad en internet se mide por el número de bits que se transmite en un segundo. 1.000 kbps equivale a 1 Mbps.

Uruguay⁴⁶ el 98 por ciento de las conexiones superan esta velocidad de conexión.

Solamente el 3,3 por ciento de los municipios de Bolivia accede de alguna forma a la red internet. El área periurbana y rural de los municipios cuenta con muy limitada, o inexistente, infraestructura y oferta de servicios para el acceso a internet. Incluso en el área urbana se tiene acceso limitado; por ejemplo, en la ciudad de El Alto sólo 10 de 650 zonas tienen acceso a internet ADSL (por su sigla del inglés *Asymmetric Digital Subscriber Line*)⁴⁷. En contraste, Bolivia cuenta con una de las legislaciones más avanzadas en relación a internet. La Constitución Política del Estado (CPE) y la Ley de Telecomunicaciones y Tecnologías de Información y Comunicación (Ley No. 164)⁴⁸ establecen y reconocen el acceso a internet como derecho humano básico. Adicionalmente, la Ley 164 instruye mecanismos para la formulación de políticas públicas de inclusión digital y el ejercicio pleno de los derechos constitucionales y universales en materia de telecomunicaciones/TIC⁴⁹.

Como se argumenta al inicio de este apartado, el primer obstáculo para el

análisis es el limitado volumen de datos sobre el acceso y uso del internet en Bolivia. Difícilmente se podrá medir el impacto económico de internet y sus diferentes sectores de bienes y servicios sin datos fiables y comparables. Ni el INE, ATT, o la Agencia para el Desarrollo de la Sociedad de la Información en Bolivia (ADSIB), el Viceministerio de Telecomunicaciones, o la Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE), disponen u ofrecen un conjunto completo de datos o han implementado sistemas de recolección de datos sobre conectividad, asiduidad y uso del internet en el país, que puedan ser utilizados para producir indicadores útiles para el análisis de la situación del internet en Bolivia, y guiar las políticas o estrategias nacionales.

Este déficit de datos tampoco ha sido apropiadamente abordado en el último Censo Nacional de Población y Vivienda, realizado en noviembre de 2012. De hecho, la boleta censal contenía una sola pregunta que indagaba si el hogar tiene o no internet. El resultado arrojará un dato absoluto (cantidad de hogares con internet), dejando pendiente información relevante como el tipo de conexión, calidad de la conexión, cantidad de personas que

⁴⁶ Datos del Informe sobre la Tecnología de la información Global 2012 del Foro Económico Mundial. Más información disponible en: <http://www.weforum.org/issues/global-information-technology/gitr-2012-data-platfor>.

⁴⁷ Sinopsis: Revista Cátedra Libre Marcelo Quiroga Santa Cruz (2012). Redes Sociales y Política, 2012, No. 1, Ciencias Sociales. UMSA.

⁴⁸ Asamblea Legislativa Plurinacional (2011). Ley General de Telecomunicaciones, Tecnologías de la Información y Comunicación No. 164. Gaceta Oficial de Bolivia, agosto 2011.

⁴⁹ Rivero, Pablo A. 2011. Op. Cit. pp. 64.

lo usan, otras conexiones (en el equipo móvil, por ejemplo), entre otros datos.

6.2 Usuarios: ¿Quiénes, cuántos y cómo se conectan a internet en Bolivia?

Una primera aproximación a la situación del internet en Bolivia debe abordarse a partir de los cambios, las transformaciones, las continuidades en el tejido social, y las relaciones de intercambio en los últimos años. En primera instancia, debe subrayarse la composición demográfica: la población de Bolivia es ahora mayoritariamente urbana (más del 65 por ciento de su población vive en las ciudades), y está entrando en una fase de transición demográfica, donde la población deja de concentrarse en los grupos etáreos correspondientes a la niñez, y pasa a estar más bien agrupada en aquellas edades que comprenden la adolescencia y la juventud⁵⁰.

Si la población de Bolivia se caracterizó en el siglo XX por ser rural y relacionada a las actividades agrarias y mineras, hoy en día se evidencia una concentración urbana y periurbana, al mismo tiempo que la población joven crece. Estas nuevas características sociodemográficas tienen directa incidencia en las formas de interrelación e intercambio económico, en la manera que se accede y consume información, en la redefinición de las necesidades, pero también de las desigualdades, en las características y oportunidades presentes y futuras de empleo, desarrollo y bienestar de los ciudadanos.

Según la ATT, a junio de 2012 habían cerca a 1,4 millones de conexiones (o suscripciones) a internet en Bolivia, de las cuales el 53,6 por ciento, o 738 mil, eran conexiones con más de 256 kbps⁵¹, o lo que se considera como banda ancha⁵². El 82,8 por ciento de las conexiones se

⁵⁰ FAO (2007). La mujer en la agricultura, medio ambiente y la producción rural – Bolivia. Publicación online, disponible en <http://www.fao.org/docrep/007/ad927s/ad927s01.htm#fn2>

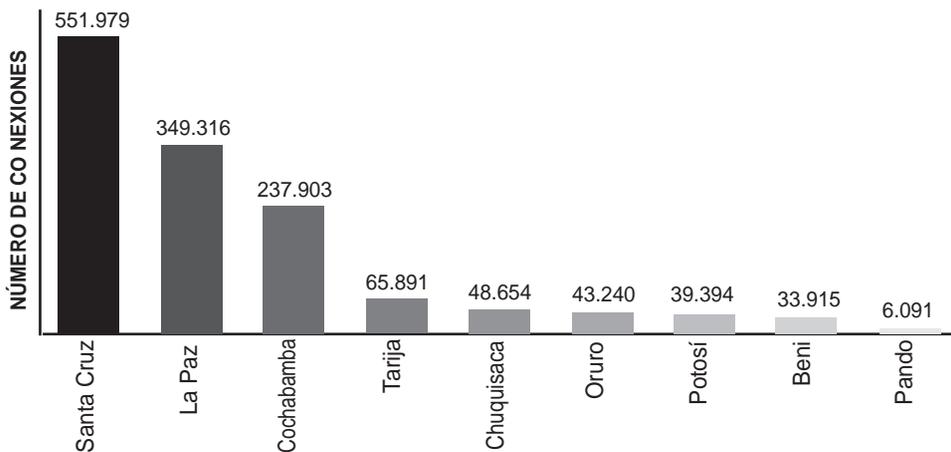
⁵¹ “Kbps” son las siglas de *Kilobytes* por segundo (*Kilobyts per second* en inglés). La velocidad en internet se mide por el número de bits que se transmite en un segundo. 1.000 kbps equivale a 1 megabit (Mbps).

⁵² Si bien no existe un consenso técnico sobre la definición de banda ancha, dado que cada país o región puede definirla de una manera distinta, se puede entender banda ancha como un servicio de conexión permanente y siempre disponible (sin necesidad de conectarse a través acciones reiteradas), que permite gran cantidad de transmisión de datos por segundo, y habilita al usuario a realizar múltiples tareas y ejecutar aplicaciones simultáneamente en la red. Debido a la disparidad de velocidades, los países en desarrollo aceptan 256 kbps o más como banda ancha, mientras los países más desarrollados proponen el límite entre 1 y 10 Mbps. A partir de ello, la propuesta de tres franjas gana aceptación: banda ancha básica (256 kbps de subida y 128 kbps de bajada), banda ancha avanzada (2 Mbps de subida y 512 kbps de bajada) y banda ancha total (más de 10 Mbps de subida y 1 Mbps de bajada). Ver más sobre las definiciones de banda ancha en: Jordán, V., Galperin, H. y Peres, W. (2013). Banda ancha en América Latina: más allá de la conectividad. Santiago de Chile: CEPAL. Versión digital disponible en: http://www.cepal.org/publicaciones/xml/2/49262/Banda_Ancha_en_AL.pdf.

concentran en el eje central del país (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz). El acceso es predominantemente en zonas urbanas, que concentran el 98 por ciento de las conexiones. Los datos ofrecidos por la ATT⁵³ sólo precisan el número de usuarios de internet, pero no distinguen entre conexiones domiciliarias, móviles, comerciales, institucionales o públicas. Tampoco existen datos por tamaño de ciudades o costos promedios, lo que limita las posibilidades de mayor indagación o análisis.

Los datos del Banco Mundial y la Comisión UIT-UNESCO para la Banda Ancha en su informe 2012⁵⁴ indican que el 9,4 por ciento de los hogares de Bolivia tiene conexión a internet. El mismo informe reporta que 0,7 de cada 100 hogares tiene conexión fija domiciliar de banda ancha, y que en promedio 2 de cada 100 habitantes tienen una suscripción a una conexión de internet móvil (que podría ser una conexión a un dispositivo móvil, tableta o modem usb).

GRÁFICO 35
CONEXIONES DE INTERNET POR DEPARTAMENTO
 (A Junio de 2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de ATT.

⁵³ IET: Sistema de Información Especializada en Telecomunicaciones de la ATT. Datos disponibles en: <http://www.att.gob.bo/index.php/component/content/category/124-sisatt>.

⁵⁴ The State of Broadband 2012: Achieving digital inclusion for all. Datos disponibles en: <http://www.broadbandcommission.org/documents/bb-annualreport.2012.pdf>.

Tanto el Banco Mundial como el Informe de la Comisión para la Banda Ancha concluyen que para fines de 2011 el 30 por ciento de la población de Bolivia accede a internet, es decir usa internet de manera diaria, regular o esporádica en un año, ya sea en el hogar, en el trabajo, mediante un dispositivo móvil, en un centro educativo o un “café internet”. Como referencia, Sudamérica tiene una penetración de internet promedio del 43,3 por ciento, y más del 50 por ciento de la población de Chile, Uruguay y Argentina accede a internet. En la región sudamericana, Bolivia ocupa el último lugar en conexiones fijas domiciliarias al 2011, con menos del 10 por ciento de los hogares conectados a la red.

De igual forma en el acceso con calidad, entendida como acceso a la banda ancha, Bolivia no ha pasado de 1 por cada 100 habitantes en la última década. El punto más alto se registró en 2009 (0,98 por cada 100), aunque los datos a 2011 muestran un retroceso a 0,7 por cada cien habitantes⁵⁵. El caso es similar en las conexiones domiciliarias con velocidad

superior a 256 kbps, considerada como “banda ancha”. En 2000 Bolivia tenía 0,5 por cada 100 hogares con esta velocidad como mínimo. En 2011 apenas se logra 1,2 por cada 100⁵⁶.

El 89 por ciento de las conexiones a internet tienen una suscripción en la modalidad pre-pago, cifra que indica el comportamiento del mercado: el acceso a un contrato de conexión permanente está fuera del alcance de la mayoría de los usuarios de internet en Bolivia. Las cifras de las conexiones superiores a 256 kbps muestran un panorama diferente, el 54 por ciento de contratos son en modalidad post-pago, lo que muestra la relación entre la brecha económica y el acceso a internet de mejor calidad. Según la encuesta de Hogares-MECOVI 2009, la última disponible y publicada por el INE⁵⁷, los dos percentiles de ingreso más altos concentran más del 70 por ciento de la conexión a domicilio, lo que refleja la directa relación entre la brecha socioeconómica y la brecha digital⁵⁸.

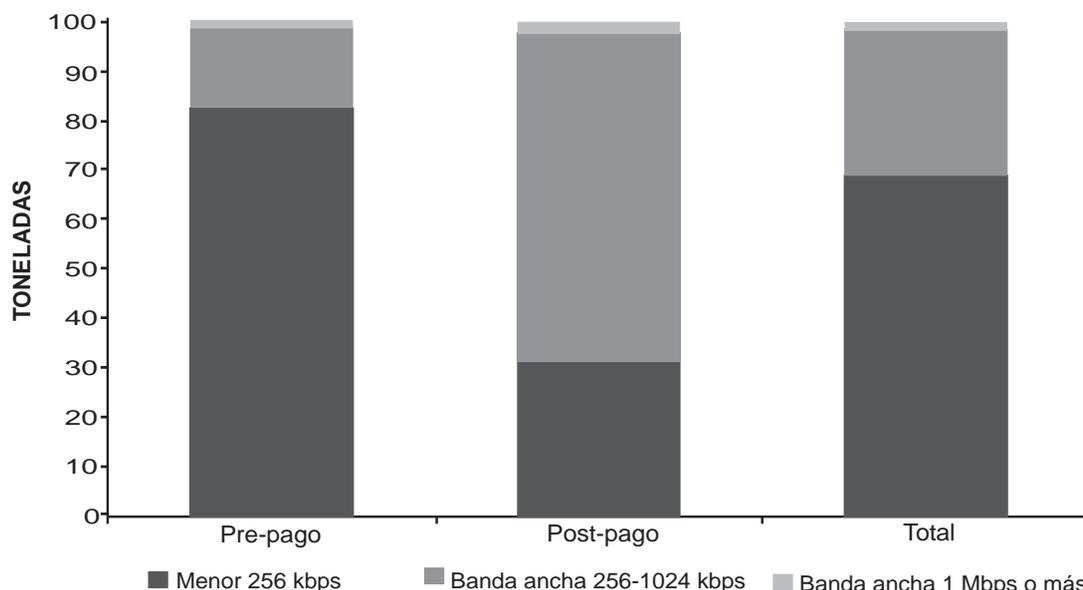
⁵⁵ Datos del informe 2012 de la Comisión UIT-UNESCO para la Banda Ancha.

⁵⁶ *Ibidem*.

⁵⁷ Instituto Nacional de Estadística (2009). Sistema de Medición de Condiciones de Vida en Bolivia. Encuestas y Medición sobre Condiciones de Vida (MECOVI).

⁵⁸ Rivero (2011). Op. Cit. pp. 63.

GRÁFICO 36
MODALIDAD DE PAGO Y VELOCIDAD DE ACCESO
 (A Diciembre de 2011)

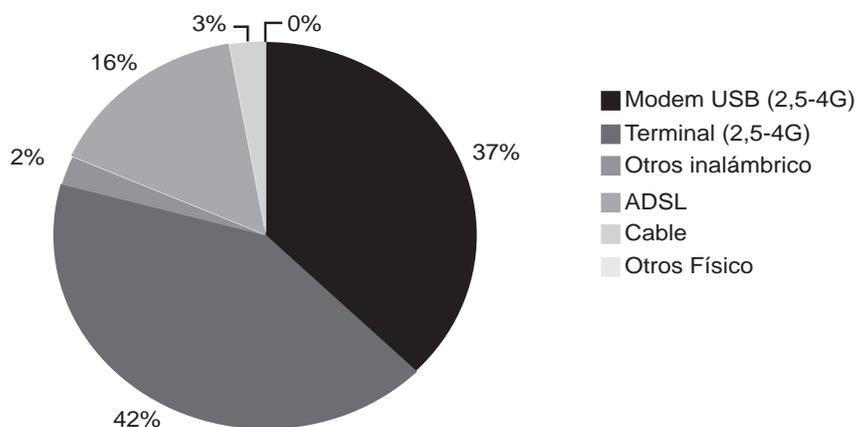


FUENTE: elaboración propia en base a datos de ATT.

En cuanto al tipo de conexión en el país, de acuerdo a los datos de la ATT, el 81,5 por ciento de las conexiones superiores a 256 kbps son inalámbricas (2,5G, 4G, Wimax, Wifi), mientras que el resto son conexiones físicas, de cable o ADSL,

representando el 18,5 por ciento del mercado. Esta relación, de más de 4 a 1 en favor de las conexiones inalámbricas, explica la tendencia del mercado y las deficiencias de infraestructura.

GÁFICO 37
TIPO DE ACCESO A INTERNET SUPERIOR A 256 KBPS
 (A diciembre de 2011)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de ATT.

Si se analiza el crecimiento de internet en Bolivia de manera aislada en la última década, se podría pensar que el país ha logrado avances en el acceso a internet. Sin embargo, los datos comparativos y el análisis de las variables revelan que la oferta en el mercado es costosa y deficiente, y las políticas públicas en materia de inclusión digital, acceso, y beneficio de internet en Bolivia continúan postergadas. Si bien el número de usuarios de internet se ha triplicado en los últimos cuatro años en el país, menos del 10 por ciento de los hogares accede a internet. La mayoría de estas conexiones domiciliarias tienen velocidades que no logran los estándares mínimos recomendados, y son, comparativamente, las más caras del continente. En relación a los costos, a principios de 2013 una conexión de 1 Mbps⁵⁹ cuesta el 25,5 por ciento del salario mínimo⁶⁰ (hasta el 17 de mayo de 2012, 1 Mbps costaba el 63 por ciento del salario mínimo). Los costos explican en parte el limitado consumo; tras la aplicación de la rebaja de precios instruida por la ATT en mayo de 2012, se experimentó un fuerte incremento del 9 por ciento en el consumo de datos⁶¹.

Dadas estas condiciones de mercado, los internautas en Bolivia se conectan aún en su mayoría en espacios públicos, algunos en centros educativos y en las fuentes laborales, pero, sobre todo, en los denominados “café internet”. Estos espacios también conocidos como *cibercafés*, son iniciativas privadas, de pequeña inversión, que ofrecen conexión por minutos u horas⁶². Esta práctica de conexión a internet es insegura, y de mala calidad por el tipo de equipos que utiliza y la baja velocidad que ofrece. Esta dinámica de uso de internet es una práctica que limita las posibilidades de incorporar recursos, fuentes de información, aplicaciones e infinitas ventajas disponibles en la red para la educación, la productividad, la investigación, la creatividad, etc.

A partir del 2010, ante la creciente demanda y la deficiente capacidad instalada para ofrecer conexiones domiciliarias, empresas como Tigo y Viva han venido ofreciendo servicios de conexión inalámbrica (mediante tecnologías WiMAX y 3G), considerado por las estadísticas como conexión móvil.

⁵⁹ La velocidad de 1 mbps de la conexión a internet se traduce en una mejora de la productividad. Ver los cuadros comparativos de tiempos de descarga vs velocidad de internet en: <http://desarrollotics.blogspot.com/2012/09/cuan-lento-es-el-internet-en-bolivia.html>.

⁶⁰ Tabla comparativa del porcentaje del salario mínimo vital de diferentes países de Latinoamérica vs 1 mbps - Marzo 2013 <http://goo.gl/k0pu8>

⁶¹ Rebaja de tarifas se tradujo en mayor consumo de datos de internet. Ver <http://desarrollotics.blogspot.com/2013/01/rebaja-de-tarifas-se-tradujo-en-mayor.html>.

⁶² Datos del informe del Viceministerio de Telecomunicaciones a la Comisión de Planificación, Política Económica y Finanzas de la Cámara de diputados durante la elaboración de la Ley General de Telecomunicaciones 2011.

Estos servicios, sin embargo no garantizan un acceso con la calidad deseada.

6.3 Hábitos y sitios más visitados por los bolivianos

Para poder analizar con precisión los hábitos y prácticas de los bolivianos en internet se requiere más estudios multidisciplinarios cualitativos, cuantitativos, y con mayor profundidad. Los pocos estudios disponibles, ninguno oficial, se basan en instrumentos de medición cuantitativos parciales, y tiene márgenes de error considerables. Adicionalmente, ofrecen una visión poco actualizada, debido a la velocidad de los cambios, y el rápido crecimiento del uso de internet en los últimos años.

El estudio sobre los usos de internet de Raphael Villarreal⁶³, muestra que en el 2009, el 70,8 por ciento de los usuarios de internet se conectaba en cafés internet, y que la mayor parte del tiempo se utilizaba para la búsqueda de información y el uso de correo electrónico, y en un porcentaje inferior al uso de redes sociales virtuales. A finales del 2012, se actualizó el estudio, manteniéndose los cafés internet como forma de conexión mayoritaria. En cambio, se determinó que el servicio más utilizado ese año fueron las redes sociales virtuales, y que en promedio, los internautas se conectan por más de dos horas diarias a internet.

Una alternativa es analizar la lista de los sitios más visitados en Bolivia. Para ello, la herramienta ofrecida por Alexa.com es bastante útil, y considerada como confiable. De acuerdo a esta fuente, la red social Facebook es el sitio más visitado en Bolivia. Le siguen Google (en su versión para Bolivia, Google.com.bo, y sus servicios adicionales), y YouTube. La versión Google internacional (Google.com), MSN (Hotmail), y Yahoo ocupan el 4to, 5to, y 6to puesto, respectivamente. La enciclopedia libre Wikipedia y Blogspot (un servicio de blogs gratuito de la empresa Google) son parte también del top 10 de sitios más visitados, que completan los diferentes sitios Gov.bo del gobierno.

La lista de los 50 sitios más visitados del país muestra que las actividades más frecuentes entre los internautas bolivianos son el uso de correo electrónico ofrecido por un servicio gratuito (como Hotmail, Yahoo o GMail), y la interacción social, a través de Facebook que es, sin duda, la red social que más atrae a los internautas bolivianos. Se debe mencionar también que YouTube, que contiene millones de vídeos, es la segunda red social más visitada. Entre otras visitas frecuentes destacan varios sitios de descargas permitidas (como programas anti virus y de actualización de software), y también sitios de descargas no permitidas o que contravienen los derechos de autor, así

⁶³Estudio Usos de Internet en Bolivia, CIES Internacional, 2009. ver <http://es.scribd.com/doc/19261469/Estudio-Usos-de-Internet-en-Bolivia>

como sitios de acceso a información. Con importante frecuencia de consulta aparecen también los portales de noticias de los medios de prensa más leídos en Bolivia. El Deber, La Razón, los Tiempos, Eju.Tv, El Día y La Patria son, en ese orden, los sitios de noticias más visitados. Nótese que entre los medios de información más visitados, con la excepción de Eju.tv, no aparecen otros que los portales de periódicos impresos, lo que demuestra que el consumo de noticias en la web es, por ahora, una extensión directa de la lectura de periódicos. Los portales digitales, las estaciones radiales o los canales de televisión aparecen relegados, y sin haber aún podido capturar aún una masiva audiencia en la web. Otro dato destacable es la escasa visita a sitios de productos y servicios bolivianos en la web salvo contadas excepciones.

6.4 Infraestructura y servicios de internet en Bolivia

Según el registro de la ATT⁶⁴, en Bolivia existen 48 empresas y cooperativas

registradas en los nueve departamentos que operan y ofrecen diferentes servicios de transmisión de datos, es decir, ofrecen algún tipo de conexión a internet⁶⁵. Las velocidades de conexión a internet ofertadas varían entre 0,128 Mbps como mínimo y 2 Mbps como máximo, siendo la oferta diferente si es una conexión de tipo domiciliaria o si es comercial/empresarial⁶⁶. De acuerdo al contrato acordado entre las empresas y usuarios, los proveedores del servicio deberían garantizar el 80 por ciento de la velocidad contratada en conexiones ADSL. En cuanto a las conexiones móviles, que concentran el 81,5 por ciento del mercado, la publicidad y los contratos son diferenciados y generalmente establecen que la velocidad depende del “máximo esfuerzo”⁶⁷, lo que significa que los proveedores del servicio no garantizan que el usuario reciba la velocidad contratada, e incluso se prevé la no entrega de datos.

Otro elemento importante es el costo de 1 mbps, que varía según el departamento, la ciudad, e incluso el barrio. Así, en las

⁶⁴ Autoridad de Regulación de Transportes y Telecomunicaciones (2013). Sistema de Información de Especializada en Telecomunicaciones (SIET).

<http://att.gob.bo/index.php/component/content/category/124-sisatt>.

⁶⁵ La lista total de las empresas proveedoras del servicio de internet así como su cobertura se encuentra en este enlace: <http://att.gob.bo/telecomunicaciones/servicios-publicos/operadores-servicios-publicos>.

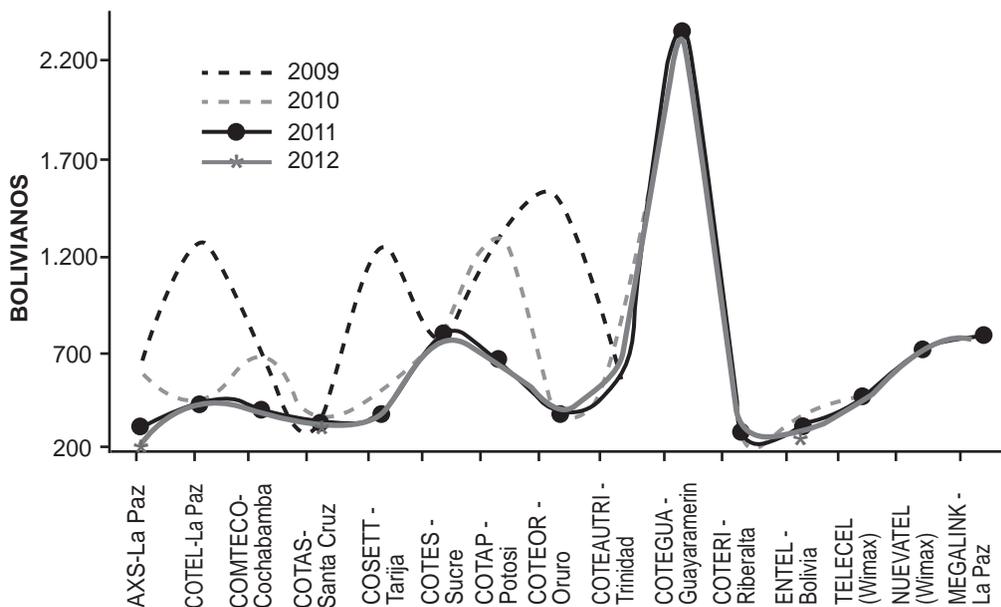
⁶⁶ Plan Domiciliario, relación upload/download: 4 /1, Plan empresarial: 2/1. Esta relación varía según la empresa proveedora.

⁶⁷ El mecanismo de mejor esfuerzo o entrega de mejor esfuerzo (Best-effort delivery, en inglés) designa un tipo de servicio de red en el que la red no puede garantizar que los datos lleguen a su destino, ni ofrecer al usuario una determinada calidad de servicio (QoS) en sus comunicaciones. En una red de «mejor esfuerzo» (best-effort network) todos los usuarios reciben el mejor servicio posible en ese momento, lo que significa que obtendrán distintos anchos de banda y tiempos de respuesta en función del volumen de tráfico en la red. Ver más sobre este tema en: http://es.wikipedia.org/wiki/Entrega_de_mejor_esfuerzo.

ciudades del eje central, los costos son más bajos en comparación con el resto de las ciudades del país. Por el contrario, las zonas periurbanas no disponen de muchos puntos de conexión a ADSL, por lo que la oferta es ciertamente deficiente. El gráfico 38 muestra la comparación de costos, para una conexión de 512 kbps de velocidad, según ciudades y empresas. En la ciudades del eje central el costo de

las conexiones ADSL de 0,512 Mbps oscila entre Bs. 249 y 450, en las ciudades fuera del eje central el costo varía entre Bs. 389 y 800, y en ciudades intermedias incluso se llega a pagar Bs. 2.400⁶⁸. El costo de 1,1 GB de paquete de datos cuesta entre Bs. 109 (Entel y Viva) y Bs. 149 (Tigo)⁶⁹, el costo de un MB durante el 2011 fue de Bs. 4.

GRÁFICO 38
COSTO DE INTERNET DE 512 kbps POR PROVEEDOR
 AÑOS 2009 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos de ATT.

⁶⁸ ATT, Tarifas del servicio de internet, Septiembre 2012 en el siguiente enlace: <http://att.gob.bo/index.php/telecomunicaciones/servicios-publicos/tarifas-de-internet>.

⁶⁹ Comparación de tarifas internet inalámbrico 3g/3.5g/4g Bolivia 2011: <http://es.scribd.com/doc/61893160/Tarifas-internet-inalambrico-3g-3-5g-4g-Bolivia-2011>.

6.5 Costos de internet en la región

Al comparar los precios de una conexión ADSL a internet con el salario mínimo, se evidencia que Bolivia tiene el internet más caro de Sudamérica. Hasta Mayo de 2012, 1 Mbps de velocidad costaba el equivalente al 63 por ciento del salario mínimo⁷⁰. Después de Mayo de 2012, debido a la reducción de precios y el último decreto de incremento salarial, el precio de 1 mbps de velocidad de internet con conexión ADSL en las ciudades del eje central de Bolivia representa el 25,5 por ciento del salario mínimo. Esta misma velocidad, por ejemplo en Paraguay, representa el 3,21 por ciento del salario mínimo. En el caso extremo del subcontinente, Chile tiene un costo de 1 Mbps que representa sólo el 0,45 por ciento del salario mínimo.

Aunque la rebaja del costo de 1 mbps (del 63 por ciento al 25,5 por ciento del salario mínimo vital) sugeriría un avance significativo en la oferta y acceso, las empresas y cooperativas proveedoras de conexiones ADSL no han ampliado su capacidad de oferta con más puntos de conexión ADSL, ni tampoco han extendido el servicio a otras zonas con oferta limitada o inexistente. Quienes se han beneficiado han sido principalmente los usuarios que ya poseían conexiones, y no así quienes permanecen excluidos de un servicio de internet estable y de banda ancha, con calidad⁷¹.

El alto precio del servicio para el usuario final es explicado por las empresas proveedoras, y la entidad reguladora del Estado, principalmente por el hecho que Bolivia aún no está directamente conectada a la fibra óptica marítima, y por ello tiene que pagar altos costos para la transmisión de datos en países vecinos como Perú o Chile. Adicionalmente se citan las deficiencias en infraestructura internas, el tamaño del mercado y las dificultades geográficas del país.

6.6 Comercio electrónico, desarrollo web y la actividad económica en internet

El desarrollo de tecnologías de transmisión de datos y aplicaciones a escala global en innumerables actividades humanas, junto con la convergencia, la permanente actualización de soportes tecnológicos (computadoras, teléfonos móviles, tabletas y otros dispositivos de acceso a internet), ha producido un crecimiento exponencial del mercado de productos y servicios relacionado a internet. Más allá del servicio de conexión, del mero diseño o administración de sitios web, internet se constituye en un amplio horizonte de posibilidades para el desarrollo de servicios y productos, muchas veces interrelacionados con otras industrias y sectores productivos, que generan un enorme potencial de empleo, crecimiento y desarrollo económico sostenido.

⁷⁰ El salario mínimo al momento de esta publicación es equivalente a US\$ 170.

⁷¹ Banda ancha en América Latina: más allá de la conectividad. Santiago de Chile: CEPAL. Version digital disponible en: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/2/49262/BandaAnchaenAL.pdf.pdf>.

No se han generado hasta el momento datos sobre el impacto económico del sector tecnológico en internet en Bolivia. Se puede argumentar, sin embargo, que el tamaño de este sector es aún pequeño, aunque la diversidad de oportunidades en el presente, y las perspectivas de crecimiento en el corto y mediano plazo le otorgan potencialidades que deberían tomarse más en cuenta.

Entre los pocos emprendimientos de servicios web que se han desarrollado exitosamente resalta la página TuMomo.com, un portal boliviano de anuncios para la compra/venta de todo tipo de productos, que ocupa el puesto 14 entre los sitios más visitados, y obtiene un tráfico muy cercano a la página web de El Deber, el medio electrónico más consultado en Bolivia. En una entrevista publicada en la revista digital Wasabi⁷², el director de Marketing de TuMomo.com, Mariano Cabrera, comenta que el éxito de su emprendimiento, incluso cuando comenzó a cobrar por el servicio, se basa en una propuesta local que toma en cuenta las características del comercio local, en un entorno donde, por ejemplo, la tarjeta de crédito no es la principal herramienta de comercial, ya que no está al alcance de la mayoría de la población. TuMomo.com es un exitoso emprendimiento web nacional que destaca por encima de muchas otras iniciativas empresariales que aún se encuentran en

estado embrionario (aplicaciones para teléfonos móviles inteligentes o smart phones, servicios de búsqueda de empleo, portales de bienes raíces o portales de noticias), y que buscan ser pioneras en el mundo del denominado “start up”, o emprendimiento rápido, en la web⁷³.

Los bancos ponen también a disposición de sus clientes sofisticados portales para la actividad financiera personal, empresarial y corporativa. Sin embargo, ninguno de estos servicios registra un alto número de visitas (que son bajas, incluso si se suman todas las visitas a los bancos), lo que demuestra su baja penetración entre los internautas, y la baja cobertura financiera del país.

Con todo, el ambiente empresarial aún es escéptico y distante para con la actividad económica a través de internet. Al respecto, Martín Díaz Meave, publicista y académico boliviano, comentó en una entrevista⁷⁴ para este informe que muchos gerentes y directores de empresas en Bolivia todavía perciben el tráfico en internet como “no masivo”, lo que asociado al bajo ánimo de innovación en nuestro medio, resulta en la poca inversión. Observa también que la publicidad digital se limita prácticamente a la venta de espacios en medios de comunicación o portales digitales. Sin embargo, también subraya que la publicidad digital se está concentrando en Facebook, la red social

⁷² Disponible en <http://www.revistawasabi.com/zoom/02/php#/14/>. referencia gracias a Martín Díaz Meave.

⁷³ Véase por ejemplo el sitio de Startup La Paz en <http://lapaz.startup.weekend.org/>, un evento de promoción e impulso de este tipo de iniciativas empresariales.

⁷⁴ Entrevista realizada el 26 de marzo de 2013 a través de correo electrónico.

que predomina en Bolivia, “y esto hablando de marcas grandes que nutren también a otros medios (telecomunicaciones, cervecerías, bancos, etc.)”.

En este mismo sentido, el diseñador gráfico Martín Sánchez afirma, en otra entrevista⁷⁵ para este informe, que el sector de diseño web en Bolivia tiene ya considerables años, y que los productos logrados son de buena calidad, aun cuando es aún pequeño en comparación a otros países de la región. Sin embargo, se debe entender, dice Sánchez, “la diferencia entre el diseño gráfico clásico y el diseño web, ya que este último implica un trabajo de equipo entre diseñador y programador, lo que todavía no se ha consolidado en nuestro medio”. Martín Sánchez también alerta sobre la tendencia a confundir las funciones de programador con las del diseñador, ya que “generalmente el trabajo del diseñador implica la interacción con otros profesionales como fotógrafos o ilustradores, con los cuales existe un cierto nivel de empatía, visiones y criterios similares, lo que no necesariamente sucede con un programador que, por su formación profesional, se maneja con criterios diferentes”.

En síntesis, a pesar del significativo aumento de usuarios de internet en Bolivia en los últimos cuatro años, estimado al 2012 en más de 3 millones de personas, la oferta de productos o servicios basados

en la web aún es muy escasa, la publicidad digital tibia y reporta pocos ingresos. Esta disfunción se explica por las características de internet en Bolivia: el bajo porcentaje de conexión domiciliaria o móvil, la baja velocidad y el alto costo del servicio y los soportes tecnológicos, con la mayoría de los usuarios de internet conectándose a través de “café internet”. Esta práctica ofrece tan sólo el mínimo de las potencialidades, como el uso de correos electrónicos (cuentas de empresas extranjeras como Hotmail, Yahoo o GMail), la interacción a través de Facebook (nuevamente, empresa extranjera), o la búsqueda/acceso a información concreta y direccionada (como Wikipedia o Ask.com). El emprendimiento web aún es un sector pendiente de posicionarse y contribuir a la economía del país.

6.7 Gestión de dominios de internet

Para que las redes de computadoras, y sus diversas terminales, puedan estar conectadas y ser reconocidas en Internet, es necesario que estén registradas con un nombre de dominio, en los centros de información de redes (Network Information Center, NIC, por sus siglas en inglés). En Bolivia el NIC.bo depende de la Agencia para el Desarrollo de la Sociedad de la Información (ADSIB).

El costo de los dominios .bo actual es de US\$ 138 anuales, siendo que el estándar en otros países es de US\$ 10, o incluso

⁷⁵ Entrevista realizada el 25 de marzo de 2013 a través de correo electrónico.

gratuito para algunos sectores de la población y grupos etáreos (como los jóvenes). La reducción de precios del .bo impactaría en una mayor presencia de la marca país en internet, y aportaría a una mejor política pública de acceso y apropiación de las TIC. El impacto empresarial sería aún más significativo porque fomentaría a las PYMEs y los emprendimientos de toda escala a formalizar su presencia en la web, expandir sus relaciones de intercambio local, nacional y global, lo que podría reducir sus costos en difusión, operación o administración.

6.8 Posibilidades para mejorar el acceso a internet

El acceso a internet en el domicilio y la masificación del uso de internet de banda ancha son condiciones que abren ventanas al desarrollo y la innovación, mientras impactan directamente en la urgente reducción de la brecha digital. La situación actual del internet en Bolivia plantea numerosas alternativas y desafíos. Por un lado, se requieren inversiones públicas y privadas para ampliar y mejorar la infraestructura buscando un masivo acceso. También es necesario estrategias para garantizar la provisión de servicios de calidad, y mayor velocidad, con el menor precio posible. Por otro lado, es importante implementar políticas públicas de inclusión digital que impacten directamente en el uso de internet, en el aprovechamiento y apropiación de las tecnologías de la comunicación e

información para la mayoría de los ciudadanos, más allá de su condición económica, edad y lugar de residencia.

La fibra óptica es una tecnología de red basada en haces de luz, que actualmente interconecta al mundo entero a través de miles de kilómetros de cables de fibra óptica submarinos y transoceánicos. Esta fibra óptica es la forma más rápida y económica entre las tecnologías de telecomunicación. Se debe recalcar que las velocidades de transmisión alcanzadas por conexiones de fibra óptica están en el orden de los 100 Gbps (Gigabits por segundo). Bolivia no posee una conexión soberana a las redes de fibra óptica internacional, lo que obliga a las empresas proveedoras de internet a comprar volúmenes de información a empresas de países vecinos, transfiriendo esos los costos al usuario final.

Cambiar esta situación es posible a través de dos medidas concretas. Por un lado, la inversión pública en la construcción de sistemas de interconexión a la fibra óptica internacional, en el corto plazo asociado a la conexión a la red de fibra óptica vía Chile y Perú, lo que demandaría una inversión aproximada de US\$ 10 millones. Por otro lado, una alianza entre ENTEL (Bolivia), COPACO (Paraguay), el programa Argentina Conectada dependiente de ARSAT y así como la Brasileña TELEBRAS, permitiría compartir infraestructura que nos posibilite el acceso a las redes de internet de los océanos Atlántico y del Pacífico. Esta interconexión

podría convertir a Bolivia en el nodo integrador de las telecomunicaciones en Sudamérica.

El actual gobierno ha obtenido un financiamiento del gobierno chino por US\$ 300 millones para la puesta en órbita del satélite y la construcción de la estación terrena de Amachuma, cuyo equipamiento ha costado US\$ 16,5 millones, sumado a lo cual, se registra una primera inversión de US\$ 40 millones para la adquisición de 4 mil antenas wifi que llevarán la señal al área rural. Según la Agencia Boliviana Espacial (ABE), el satélite boliviano impactará de manera positiva los servicios de teléfonos fijos y móvil, así como internet y televisión ya que los harán accesibles en regiones montañosas, aisladas y fronterizas del país.

Sin embargo el satélite Tupak Katari no incidirá en la rebaja de los precios de acceso, ni en la calidad o velocidad de internet. El impacto, se orienta principalmente la ampliación de la disponibilidad del servicio de telecomunicaciones en el área rural de difícil acceso⁷⁶, aunque es una medida muy costosa, y una solución parcial. La conexión soberana a las redes marítimas de fibra óptica internacional y la expansión de la red doméstica otorgarían más y mejores condiciones de infraestructura, con mucha menor inversión para el acceso a internet.

Un punto de interconexión de tráfico (del inglés IXP, Internet Exchange Point), también llamados NAP (Network Access Point o Punto de Acceso a la Red) es una infraestructura física, a través de la cual los proveedores de servicios de Internet (ISP) intercambian el tráfico de Internet entre sus redes. El propósito principal de un punto neutro es permitir que las redes se interconecten directamente a través de la infraestructura, en lugar de hacerlo mediante una o más redes de terceros, que generalmente están en el exterior. Las ventajas de la interconexión directa son numerosas, pero las razones principales son un menor costo, baja latencia y mayor ancho de banda disponible para el tráfico de datos. A pesar de que la legislación boliviana⁷⁷ establece la obligatoriedad de interconexión, el gobierno boliviano todavía no ha fijado plazos de interconexión; tampoco destinado recursos, o generado alianzas con las empresas y cooperativas telefónicas para la construcción del PIT.

Otra medida de incentivo al desarrollo de tecnologías propias reside en el acceso a equipos y la priorización del desarrollo de software en el país. Para ello, por ejemplo, se podrían aplicar exenciones impositivas a la importación de partes de equipos de computación (desde una memoria RAM hasta un microprocesador), equipos de computación y teléfonos inteligentes con sistemas operativos

⁷⁶ Entrevista a Ivan Zambrana (ABE), ver: <http://desdarrollotics.blogspot.com/2012/01/i-encuentro-nacional-para-promover-la.html>

⁷⁷ Reglamento General de la Ley 164 de Telecomunicaciones y TICs <https://docs.google.com/file/d/0B-y4rmFH2xjtY2s5VFd6amZheWs/preview>.

basados en GNU/Linux y Android, materiales electrónicos para redes de fibra óptica, equipos de transmisión y accesorios para redes 3G, 4G y otras similares⁷⁸.

6.9 La Agenda Digital (2013-2018)

La Agenda Digital es un conjunto de políticas públicas, iniciativas privadas, aportes académicos, e involucramiento de la sociedad civil para promover el desarrollo del país con la ayuda del uso de Tecnologías de Información y Comunicación (TIC). La construcción de la Agenda Digital para Bolivia debe girar en torno a la masificación del acceso a internet, el desarrollo del Estado en Línea (Gobierno Electrónico), la inversión en investigación, innovación y desarrollo basado en TIC, así como el desarrollo de la industria nacional en TIC.

El éxito de la Agenda Digital radica en su construcción colectiva, en la capacidad de empoderamiento y apropiación de los objetivos y beneficios por parte de la sociedad civil, así como en una política pública sostenida que trascienda una gestión política.

6.10 Mayor y mejor uso de internet

El acceso a internet en el domicilio, y la masificación del uso de internet de banda ancha, son condiciones que abren ventanas al desarrollo y la innovación,

mientras impactan directamente en la urgente reducción de la brecha digital. Las tecnologías de banda ancha ofrecen más y mejores oportunidades de acceso a la información para la educación y salud con calidad, su incorporación en las escuelas públicas y centros de salud, así como la diseminación de información masiva sobre temas críticos permite obtener mejores resultados, e impacta en la reducción de la brecha económica y la brecha digital, ambas directamente relacionadas⁷⁹.

Estas tecnologías también reducen costos para las empresas, entidades estatales y los ciudadanos en materia de trámites, pagos y servicios, abren posibilidades para el activismo, el involucramiento en la realidad social y la interacción a escala local, nacional y global, mientras fomentan el desarrollo de emprendimientos que generan más empleos y agregan valor a la economía formal. Las tecnologías de banda ancha impulsan además el desarrollo de plataformas de control social y rendición de cuentas hacia las entidades públicas, promoviendo la transparencia de la gestión pública. Con certeza, el acceso masivo e igualitario a internet incide directa e indirectamente en la reducción de la pobreza, y en la calidad de la práctica democrática.

En adición a todo lo anterior, el acceso a las tecnologías de información y comunicación, incluso las más elementales como envío de mensajes de textos

⁷⁸ Las exenciones tributarias ya se registraron durante el gobierno de Evo Morales, ver el Decreto Supremo N° 1088 de 30 de noviembre de 2011 en <http://goo.gl/h1Vgb>.

⁷⁹ Más y mejor internet para Bolivia (2013), página web <http://masymejorinternet.org.bo>

masivos, impactan decididamente en la capacidad de resiliencia frente a las amenazas del cambio climático, los sistemas de alerta temprana y de prevención de desastres, particularmente importantes en las áreas rurales donde la vulnerabilidad es mayor.

III SECTOR EXTERNO

El desempeño del sector externo en 2012 estuvo caracterizado por la permanencia de la bonanza externa, la cual incluso tendió a acentuarse debido al mayor nivel de exportaciones de hidrocarburos y productos no tradicionales. Además, se destaca la colocación de bonos soberanos en el mercado financiero de Nueva York que realizó el gobierno en el mes de octubre, por un monto de US\$ 500 millones, a 10 años plazo y a una tasa de interés de 4,875 por ciento, que aumentó la deuda externa pública. La mayor disponibilidad de recurso externos, proveniente de los ingresos de exportación y mayor endeudamiento, tendieron a consolidar la apreciación del tipo de cambio real, tendencia que se había observado desde ya hace algunos años.

1. Balanza de Pagos

La balanza de pagos siguió reflejando las condiciones externas altamente favorables

por las que atraviesa la economía boliviana desde hace ya 7 años. El superávit en cuenta corriente, que en los últimos años había mostrado una tendencia a reducirse, experimentó un notable incremento en 2012 debido principalmente al significativo aumento en el superávit de la balanza comercial (ver cuadro 25). La cuenta corriente cerró el año con un superávit de US\$ 2.001,1 millones (10,3 por ciento del PIB). Este mayor superávit se debió al saldo altamente positivo registrado en la balanza comercial de US\$ 2.837,8 millones. La renta factorial neta siguió mostrando un déficit, tendencia observada en los últimos años, debido al mayor pago de intereses (como resultado de la creciente deuda externa del gobierno), y a las remesas de utilidades de algunas empresas transnacionales.

CUADRO 25

RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS

ANOS 2010 - 2012

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Como porcentaje del PIB (Porcentajes)		
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
Cuenta Corriente	765,6	329,5	2.001,1	5,4	1,9	10,3
Balanza comercial de bienes	811,6	683,8	2.837,8	5,7	3,9	14,6
Renta factorial (neta)	(864,1)	(1.160,8)	(1.629,3)	(6,1)	(6,6)	(8,4)
Servicios (netos)	(263,4)	(368,8)	(473,2)	(1,9)	(2,1)	(2,4)
Transferencias unilaterales	1.081,4	1.175,3	1.265,8	7,6	6,7	6,5
Capital y financiera (incluye E y O)	157,4	1.830,5	(289,5)	1,1	10,4	(1,5)
Capital y financiera (excluye E y O)	916,9	976,6	534,3	6,5	5,6	2,8
Transferencias de capital	(7,2)	5,9	5,7	(0,1)	0,0	0,0
Inversión extranjera directa (neta)	671,8	858,9	1.060,0	4,7	4,9	5,5
Inversión de cartera	90,1	186,4	(360,3)	0,6	1,1	(1,9)
Otro capital	162,1	(74,7)	(171,0)	1,1	(0,4)	(0,9)
Errores y Omisiones	(759,5)	853,9	(823,8)	(5,3)	4,9	(4,2)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	923,0	2.160,0	1.711,6	6,5	12,3	8,8

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

(p) Preliminar.

NOTA: por ajustes que realiza el BCB, el resultado de balanza comercial no coincide con los datos del INE.

La cuenta de capital y financiera muestra un déficit de US\$ 289 millones como consecuencia de saldos negativos significativos en la inversión en cartera (US\$ 360 millones), los flujos de “otro capital” (US\$ 171 millones), y de la partida de errores y omisiones que registró un saldo negativo de US\$ 823 millones, que reflejan salidas no registradas de recursos o importaciones no registradas.

1.1 Balanza en cuenta corriente

El gran aumento en el superávit de la cuenta corriente se debió

fundamentalmente al significativo crecimiento de las exportaciones, cuyo valor subió en 2012 en 33,0 por ciento en relación a 2011. Este aumento más que compensó el mayor déficit observado en la renta neta de factores y en servicios netos, que fueron mayores en 40,4 por ciento y 28,3 por ciento a los valores registrados en el 2011, respectivamente, y el crecimiento en 7,9 por ciento de las importaciones. Las transferencias del exterior fueron mayores en 7,7 por ciento en relación al 2011 (ver cuadro 26).

CUADRO 26
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE
AÑOS 2010 - 2012

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
Cuenta Corriente	765,6	329,5	2.001,1	100,0	100,0	(57,0)	507,3
Balanza comercial de bienes	811,6	683,8	2.837,8	207,5	141,8	(15,8)	315,0
Exportaciones (FOB)	6.401,9	8.348,0	11.107,1	2.533,6	555,0	30,4	33,0
Importaciones (CIF)	(5.590,2)	(7.664,2)	(8.269,2)	(2.326,0)	(413,2)	37,1	7,9
Renta factorial (neta)	(864,1)	(1.160,8)	(1.629,3)	(352,3)	(81,4)	34,3	40,4
Intereses recibidos (BCB y privados)	85,6	102,0	125,2	31,0	6,3	19,2	22,7
Intereses debidos	(105,4)	(142,4)	(118,2)	(43,2)	(5,9)	35,1	(17,0)
Otra renta de inversión (neta)	(863,3)	(1.147,6)	(1.649,0)	(348,3)	(82,4)	32,9	43,7
Renta del trabajo (neta)	19,0	27,3	12,6	8,3	0,6	43,2	(53,7)
Servicios (netos)	(263,4)	(368,8)	(473,2)	(111,9)	(23,6)	40,0	28,3
Transferencias	1.081,4	1.175,3	1.265,8	356,7	63,3	8,7	7,7
Oficiales excluido HIPC	137,3	184,2	218,6	55,9	10,9	34,2	18,7
Donaciones por alivio HIPPC	13,0	8,2	8,7	2,5	0,4	(36,8)	5,6
Privadas	931,1	982,8	1.038,5	298,3	51,9	5,6	5,7

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

FOB: por su sigla en inglés *Free on Board* (libre a bordo)

CIF: por su sigla en inglés *Cost, Insurance and Freight* (costo, seguro y flete).

(p) Preliminar.

1.1.1 Balanza comercial

El rasgo más importante en relación al desempeño del sector externo ha sido el substancial crecimiento de las exportaciones, las cuales llegaron en 2012

a US\$ 11.649,9 millones. Con este incremento, la balanza comercial de bienes cerró con un saldo favorable de US\$ 3.368,9 millones, superior al alcanzado en 2011, que fue de US\$ 1.441,3 millones.

CUADRO 27
BALANZA COMERCIAL

AÑOS 2010 - 2012

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variaciones 2011-2012 ^(p)	
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Balanza comercial de bienes	1.362,2	1.441,3	3.368,9	1.927,6	133,7
Exportaciones FOB ⁽¹⁾	6.966,1	9.114,0	11.649,9	2.535,9	27,8
Importaciones CIF	5.603,9	7.672,7	8.281,0	608,4	7,9

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

(1) No incluye reexportaciones ni efectos personales.

(p) Preliminar.

1.1.1.1 Exportaciones

El crecimiento en los ingresos por exportación se explica sobre todo por el gran aumento de las exportaciones de hidrocarburos, y en menor medida de las exportaciones de productos de sectores denominados “no tradicionales”, que subieron en 40,2 por ciento y 37,8 por ciento respectivamente. Los mayores

ingresos por exportación de hidrocarburos fueron el resultado de los mayores volúmenes de gas natural exportados a la Argentina, y de los mayores precios de exportación. Las exportaciones mineras crecieron, aunque a una tasa menor (8,3 por ciento). Este comportamiento hizo que la incidencia de los sectores extractivos en las exportaciones totales subiera a 77,0 por ciento en 2012.

CUADRO 28
EXPORTACIONES DE BOLIVIA

AÑOS 2011 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2011-2012 ^(p)		
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Participación (Porcentaje)
Hidrocarburos	4.148,7	5.817,1	45,5	49,9	1.668,4	40,2	65,8
Minería	3.423,1	3.707,0	37,6	31,8	283,9	8,3	11,2
No tradicionales	1.542,3	2.125,9	16,9	18,2	583,6	37,8	23,0
TOTAL	9.114,0	11.649,9	100,0	100,0	2.535,9	27,8	100,0

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

(p) Preliminar.

A diferencia de años anteriores, en 2012 el incremento de las exportaciones se debió en mayor medida al crecimiento de los volúmenes exportados, y en menor proporción a mayores precios. Del incremento total de las exportaciones durante 2012, que alcanzó a US\$ 2.535,9 millones (27,8 por ciento de las exportaciones respecto a 2011), US\$

1.607,8 millones se debieron a mayores volúmenes de exportación (con una incidencia en las exportaciones del 17,6 por ciento) y US\$ 928,2 millones a mayores precios (con una incidencia en las exportaciones del 10,2 por ciento) (ver cuadro 29). En el sector de hidrocarburos, el incremento en los volúmenes de exportación aportó con US\$ 736,4 millones

al crecimiento de las exportaciones totales, mientras que los mayores precios significaron US\$ 932,0 millones adicionales en ingresos. En la minería, se exportaron mayores volúmenes, los cuales aportaron US\$ 467,2 millones adicionales a los ingresos por exportación, mientras que los precios del sector registraron una caída que en total significaron una merma de

US\$ 183,3 millones en los ingresos. Finalmente, las exportaciones no tradicionales fueron mayores en US\$ 583,6 millones, de los cuales US\$ 404,1 millones se debieron a mayores volúmenes, mientras que US\$ 179,5 millones resultaron de mayores precios.

CUADRO 29
EFFECTOS PRECIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES
AÑOS 2011 - 2012

	Valor (Millones de US\$)		Variación (Millones de US\$)			Variación (Porcentual)		
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio
TOTAL MINERÍA	3.423,1	3.707,0	283,9	467,2	(183,3)	8,3	13,6	(5,4)
Plata	1.375,7	1.196,3	(179,3)	159,7	(339,0)	(13,0)	11,6	(24,6)
Oro	272,6	1.098,2	825,6	423,1	402,5	302,9	155,2	147,7
Zinc	944,2	736,8	(207,4)	(93,1)	(114,3)	(22,0)	(9,9)	(12,1)
Estaño	462,5	353,2	(109,2)	(13,2)	(96,0)	(23,6)	(2,9)	(20,8)
Plomo	241,0	157,9	(83,1)	(36,5)	(46,6)	(34,5)	(15,1)	(19,3)
Antimonio	56,7	64,6	7,9	20,1	(12,2)	13,8	35,4	(21,5)
Wolfram	19,9	22,0	2,1	2,1	(0,0)	10,7	10,7	(0,0)
Otros minerales	50,6	77,9	27,3	5,1	22,2	54,1	10,2	43,9
TOTAL HIDROCARBUROS	4.148,7	5.817,1	1.668,4	736,4	932,0	40,2	17,8	22,5
Gas natural	3.884,9	5.478,5	1.593,6	653,3	940,3	41,0	16,8	24,2
Otros hidrocarburos	263,8	338,6	74,8	83,1	(8,3)	28,4	31,5	(3,2)
TOTAL NO TRADICIONALES	1.542,3	2.125,9	583,6	404,1	179,5	37,8	26,2	11,6
Soya	671,4	951,3	279,9	223,5	56,4	41,7	33,3	8,4
Castaña	148,4	145,6	(2,8)	21,2	(23,9)	(1,9)	14,3	(16,1)
Maderas	74,0	62,0	(12,0)	(23,2)	11,1	(16,2)	(31,3)	15,1
Cueros	52,8	50,6	(2,3)	(3,0)	0,7	(4,3)	(5,6)	1,3
Bebidas	34,1	39,4	5,2	4,4	0,9	15,3	12,8	2,5
Joyería con oro importado	20,5	36,7	16,2	9,0	7,2	79,0	44,1	35,0
Joyería	23,1	22,2	(0,9)	0,0	(1,0)	(4,0)	0,1	(4,2)
Azúcar	0,9	20,7	19,9	34,2	(14,3)	2.332,9	4.008,3	(1.675,5)
Café	26,2	18,5	(7,7)	(4,0)	(3,7)	(29,4)	(15,2)	(14,2)
Algodón	2,7	2,8	0,1	0,3	(0,1)	4,7	9,4	(4,7)
Cacao	2,8	2,6	(0,2)	(0,4)	0,2	(8,0)	(15,1)	7,1
Gomas	0,0	0,0	0,0	0,2	(0,2)	7.122,9	33.987,2	(26.864,3)
Otros	485,4	773,6	288,1	141,9	146,2	59,4	29,2	30,1
TOTAL EXPORTACIONES	9.114,0	11.649,9	2.535,9	1.607,8	928,2	27,8	17,6	10,2

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

(p) Preliminar.

Durante el 2012, los ingresos por exportaciones fueron dominados por tres departamentos, que en conjunto aportaron 76,1 por ciento de las exportaciones totales. Tarija, que genera principalmente los ingresos por exportación de hidrocarburos, subió su participación en el total exportado de 28,6 por ciento en 2011 a 34,0 por ciento en 2012. Santa Cruz también experimentó un aumento,

pasando de 23,3 por ciento del total en 2011 a 24,9 por ciento en 2012. Potosí por otra parte, experimentó una caída de 26,9 por ciento en 2011, a 17,3 por ciento en 2012. Es destacable el importante aumento que experimentaron las exportaciones del departamento de La Paz, cuya incidencia en el total pasó de 5,9 por ciento del total en 2011 a 10,5 por ciento en 2012 (ver cuadro 30).

CUADRO 30
EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO
AÑOS 2010 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2011-2012 ^(p)	
	2010	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Tarija	1.931,4	2.609,2	3.956,5	28,6	34,0	1.347,3	51,6
Santa Cruz	1.744,9	2.123,0	2.900,1	23,3	24,9	777,1	36,6
Potosí	1.782,9	2.451,6	2.014,4	26,9	17,3	(437,2)	(17,8)
La Paz	453,2	539,3	1.221,0	5,9	10,5	681,8	126,4
Oruro	467,7	606,0	534,2	6,6	4,6	(71,8)	(11,8)
Chuquisaca	164,8	244,4	451,7	2,7	3,9	207,2	84,8
Cochabamba	313,5	393,6	424,7	4,3	3,6	31,1	7,9
Beni	90,5	129,1	127,3	1,4	1,1	(1,8)	(1,4)
Pando	17,2	17,9	20,1	0,2	0,2	2,2	12,4
TOTAL	6.966,1	9.114,0	11.649,9	100,0	100,0	2.535,9	27,8

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

(p) Preliminar.

Una de las características de nuestro sector exportador es la elevada concentración en sus mercados de destino. En 2012 64 por ciento del valor exportado estuvo concentrado en tres mercados: Brasil (31,5 por ciento), Argentina (17,8 por ciento) y Estados Unidos (14,7 por ciento). El peso que tienen los hidrocarburos en las

exportaciones a los dos países del MERCOSUR explica esta alta concentración. Se destaca también el importante aumento de las exportaciones a países como Ecuador (167,6 por ciento de crecimiento), Argentina (96,1 por ciento), Estados Unidos (95,8 por ciento), Colombia (58,5 por ciento) y Perú (34,2 por ciento).

CUADRO 31
EXPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE DESTINO
 AÑOS 2010 - 2012

PAÍS DE DESTINO	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2011-2012 ^(P)	
	2010	2011 ^(P)	2012 ^(P)	2011 ^(P)	2012 ^(P)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	2.407,4	3.030,1	3.664,5	33,2	31,5	634,4	20,9
Argentina	553,7	1.056,5	2.071,7	11,6	17,8	1.015,2	96,1
Estados Unidos	690,7	876,5	1.716,6	9,6	14,7	840,1	95,8
Perú	393,4	457,1	613,6	5,0	5,3	156,5	34,2
Japón	460,3	539,8	441,8	5,9	3,8	(98,0)	(18,2)
Colombia	229,6	251,7	398,8	2,8	3,4	147,1	58,5
Corea (Sur) República de	367,1	419,1	358,0	4,6	3,1	(61,1)	(14,6)
Bélgica	384,5	375,7	332,8	4,1	2,9	(42,9)	(11,4)
China	208,6	332,9	311,5	3,7	2,7	(21,4)	(6,4)
Venezuela	341,4	290,3	304,1	3,2	2,6	13,8	4,7
Suiza	167,3	306,0	272,5	3,4	2,3	(33,6)	(11,0)
Ecuador	63,7	81,5	218,2	0,9	1,9	136,6	167,6
Chile	85,6	149,5	199,1	1,6	1,7	49,5	33,1
Resto de países	612,7	947,1	746,9	10,4	6,4	(200,3)	(21,1)
Total	6.966,1	9.114,0	11.649,9	100,0	100,0	2.535,9	27,8

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

(p) Preliminar.

1.1.1.2 Importaciones

El valor de las importaciones subió en 7,9 por ciento en 2012, destacándose el crecimiento de las importaciones de bienes de capital, que crecieron en 10 por ciento y de bienes de consumo, que lo hicieron en 9 por ciento. Las importaciones de bienes intermedios también aumentaron aun cuando a un menor ritmo (6,7 por

ciento). Es importante destacar la alta concentración de las importaciones en bienes intermedios (60,1 por ciento del total de importaciones), debido fundamentalmente al peso que tienen en las importaciones bolivianas las compras en el exterior de suministros industriales y de carburantes para abastecer la creciente demanda interna.

CUADRO 32
IMPORTACIONES DE BOLIVIA
AÑOS 2011 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2011-2012 ^(P)	
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Bienes intermedios ⁽¹⁾	4.667,5	4.979,5	60,8	60,1	312,0	6,7
Bienes de capital	1.628,0	1.791,3	21,2	21,6	163,3	10,0
Bienes de consumo ⁽²⁾	1.364,5	1.486,9	17,8	18,0	122,4	9,0
Otros ⁽³⁾	12,7	23,4	0,2	0,3	10,7	84,3
TOTAL	7.672,7	8.281,0	100,0	100,0	608,4	7,9

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

(1) Combustibles y lubricantes; equipo de transporte, sus piezas y accesorios; y suministros industriales no especificados en otra partida.

(2) Alimentos y bebidas, y artículos de consumo no especificados en otra partida.

(3) Efectos personales y bienes no especificados en otra partida.

(p) Preliminar.

Las importaciones de combustibles y lubricantes subieron en 2012 en 20,2 por ciento, llegando a un valor de US\$ 1.233,1 millones, que representa un 14,9 por ciento del total importado para este año. La

importación de artículos de consumo creció en 15,5 por ciento, mientras que la de bienes de capital lo hizo en 10 por ciento.

CUADRO 33
IMPORTACIÓN DE BOLIVIA SEGÚN GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS
AÑOS 2011 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2011-2012 ^(P)		
	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Incidencia (Porcentaje)
Suministros industriales	2.336,3	2.532,5	30,4	30,6	196,2	8,4	2,6
Bienes de capital	1.628,0	1.791,3	21,2	21,6	163,3	10,0	2,1
Combustibles y lubricantes	1.025,4	1.233,1	13,4	14,9	207,6	20,2	2,7
Equipo de transporte, piezas y accesorios	1.305,8	1.213,9	17,0	14,7	(91,9)	(7,0)	(1,2)
Artículos de consumo	796,7	920,1	10,4	11,1	123,4	15,5	1,6
Alimentos y bebidas	567,8	566,8	7,4	6,8	(1,0)	(0,2)	(0,0)
Bienes no especificados en otras partidas	4,6	15,4	0,1	0,2	10,8	236,0	0,1
Efectos personales	8,1	7,9	0,1	0,1	(0,2)	(1,9)	(0,0)
TOTAL	7.672,7	8.281,0	100,0	100,0	608,4	7,9	7,9

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

(p) Preliminar.

El origen de nuestras importaciones se concentra también en pocos países, el 55,6 por ciento de las mismas provienen de cuatro países: Brasil (18,4 por ciento),

China (13,1 por ciento), Argentina (13,1 por ciento) y Estados Unidos (11,0 por ciento).

CUADRO 34
IMPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
 AÑOS 2010 - 2012

PAÍS	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2011-2012 ^(P)	
	2010	2011 ^(P)	2012 ^(P)	2011 ^(P)	2012 ^(P)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	1.010,2	1.387,0	1.523,1	18,1	18,4	136,1	9,8
China	652,9	946,1	1.088,3	12,3	13,1	142,2	15,0
Argentina	713,5	957,5	1.086,0	12,5	13,1	128,5	13,4
Estados Unidos	733,2	865,0	910,0	11,3	11,0	44,9	5,2
Perú	389,1	472,2	557,6	6,2	6,7	85,4	18,1
Venezuela	321,9	525,0	446,1	6,8	5,4	(78,9)	(15,0)
Chile	281,2	308,5	382,1	4,0	4,6	73,6	23,9
Japón	328,3	588,2	369,2	7,7	4,5	(219,0)	(37,2)
México	128,3	187,3	232,4	2,4	2,8	45,0	24,0
Italia	69,5	91,9	170,9	1,2	2,1	79,0	86,0
Alemania	112,5	141,4	162,0	1,8	2,0	20,6	14,6
Colombia	118,5	193,6	161,5	2,5	2,0	(32,1)	(16,6)
España	74,5	89,5	96,0	1,2	1,2	6,4	7,2
Resto de países	670,4	919,3	1.095,9	12,0	13,2	176,6	19,2
TOTAL	5.603,9	7.672,7	8.281,0	100,0	100,0	608,4	7,9

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

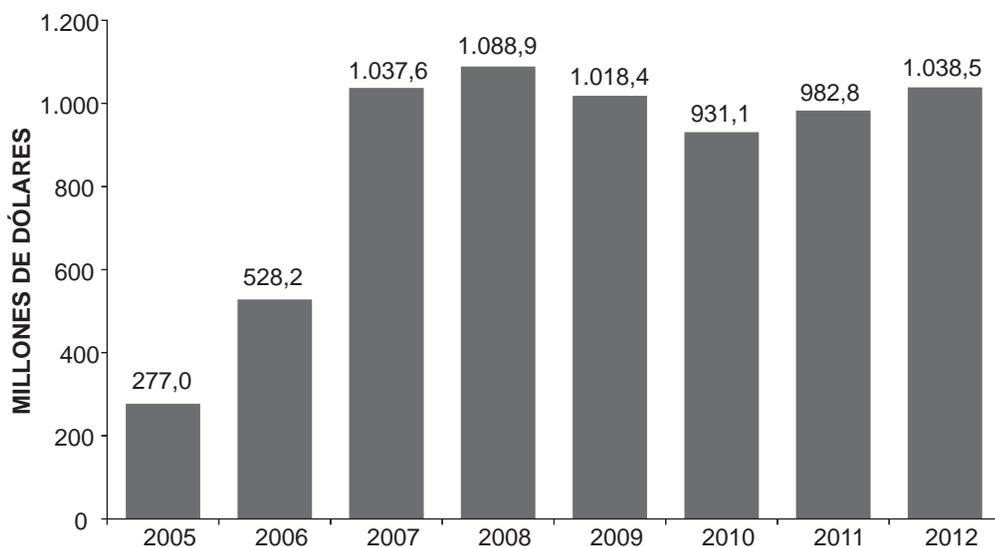
(p) Preliminar.

1.1.2 Remesas

Después del rápido incremento de las remesas al país registrado durante los años 2006, 2007 y 2008, éstas parecen haberse estancado alrededor de los US\$ 1.000 millones por año. La crisis económica que vive la Unión Europea, y España en particular, explican este comportamiento. La baja generación de

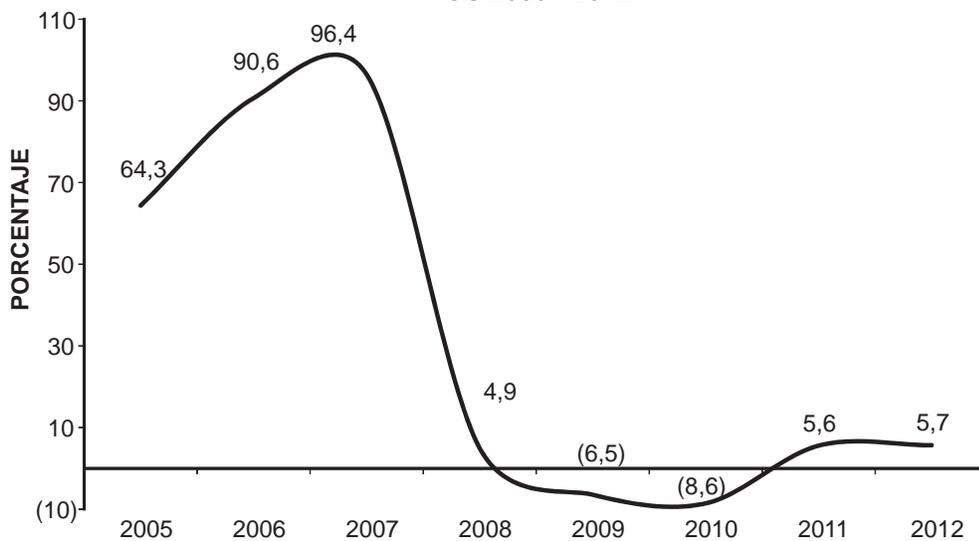
empleo observado en estos países en los últimos años, y la caída significativa en los flujos migratorios hacia los mismos han incidido en esta tendencia (ver gráfico 39). Durante el 2012, se produjo un repunte de las remesas, que llegaron a un valor de US\$ 1.038,5 millones, representando un crecimiento de 5,7 por ciento.

GRÁFICO 39
VALOR DE LAS REMESAS
AÑOS 2005 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

GRÁFICO 40
VARIACIÓN DE LAS REMESAS
AÑOS 2005 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

1.2 Cuenta de capital y financiera

La cuenta de capitales y financiera presentó un saldo positivo de US\$ 534,3 millones en 2012 sin incluir errores y omisiones, y un saldo negativo de US\$ 289,5 millones incluyendo esta partida. Este último valor puede reflejar un mayor nivel importaciones de contrabando y/o una mayor fuga de capitales no registrada. El saldo negativo se debió además a los

flujos netos negativos en las partidas de inversión en cartera (US\$ 360,3 millones) y de otro capital (US\$ 859,4 millones). Esta última partida fue muy negativa debido a las salidas netas de capitales privados (US\$ 821,9 millones) (ver cuadro 35). Los flujos de inversión extranjera directa fueron positivos en US\$ 1.060,0 millones registrando un incremento de 23,4 por ciento con respecto a lo observado en 2011.

CUADRO 35
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA
AÑOS 2010 -2012

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentajes)	
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
Capital y financiera (incluye E y O)	157,4	1.830,5	(289,5)	1.673,1	(2.120,0)	1.063,0	(115,8)
Capital y financiera (excluye E y O)	916,9	976,6	534,3	59,8	(442,3)	6,5	(45,3)
Transferencias de capital ⁽¹⁾	(7,2)	5,9	5,7	13,1	(0,2)	(182,8)	(3,5)
Inversión extranjera directa (neta)	671,8	858,9	1.060,0	187,2	201,0	27,9	23,4
Inversión de cartera	90,1	186,4	(360,3)	96,3	(546,8)	106,8	(293,3)
Otro capital	162,1	(74,7)	(171,0)	(236,8)	(96,4)	(146,1)	129,1
Desembolsos de deuda pública	538,3	777,0	1.134,7	238,8	357,7	44,4	46,0
Amortización de deuda pública	(260,4)	(180,5)	(446,4)	79,9	(265,9)	(30,7)	147,3
Otro capital sector público	(14,4)	(59,7)	(37,5)	(45,3)	22,2	313,8	(37,1)
Otro capital sector privado	(101,3)	(611,5)	(821,9)	(510,2)	(210,4)	503,6	34,4
Errores y Omisiones	(759,5)	853,9	(823,8)	1.613,3	(1.677,7)	(212,4)	(196,5)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	923,0	2.160,0	1.711,6	1.237,0	(448,4)	134,0	(20,8)
Financiamiento	(923,0)	(2.160,0)	(1.711,6)	(1.237,0)	448,4	134,0	(20,8)
Alivio HIPC y MDRI ⁽²⁾	256,1	236,6	236,7	(19,5)	0,1	(7,6)	0,0
Reservas Internacionales Netas BCB ⁽³⁾	(923,0)	(2.160,0)	(1.711,6)	(1.237,0)	448,4	134,0	(20,8)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

(1) A partir de 2006 incluye la condonación de deuda realizada en el marco del MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative), la cual se registra tanto en transferencias de capital (como ingreso) como en amortización de deuda (como egreso), por lo que su efecto final en la cuenta capital y financiera es nulo, excepto la deuda condonada por el FMI cuya amortización se registra en obligaciones que forman parte de las Reservas Internacionales Netas del BCB.

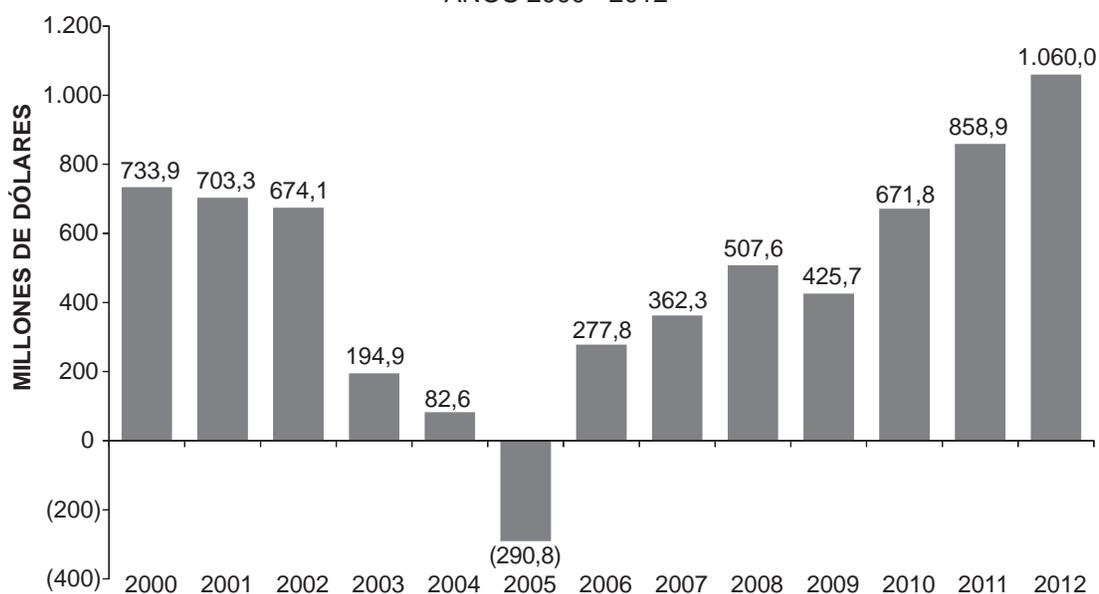
(2) Comprende HIPC I , HIPC II, "Más allá del HIPC" y MDRI (Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y BID).

(3) Aumento de Reservas se registra con signo negativo, disminución con signo positivo. Considera el tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo para el oro. En aplicación de normas internacionales, a partir del 31/01/06, los aportes al FLAR ya no forman parte de las RIN y se incorporan a Otros Activos Externos Internacionales del BCB. No incluye la asignación de DEG realizada en 2009, por no tratarse de una transacción de acuerdo al V Manual de Balanza de Pagos.

E y O: errores y omisiones.

(p) Preliminar.

GRÁFICO 41
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
 AÑOS 2000 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Como resultado del superávit en cuenta corriente de US\$ 2.001,1 millones, y del déficit en la cuenta de capitales y financiera de US\$ 289,5 millones (incluyendo errores y omisiones), la balanza de pagos global registró un superávit de US\$ 1.711,6 millones, lo que permitió una acumulación de reservas internacionales netas (RIN) igual a US\$ 1.908,2 millones, llegando éstas a un nivel de US\$ 13.926,7 millones

a finales del 2012 (ver cuadro 36). La mayor parte de la acumulación de reservas es explicada por la acumulación de divisas (US\$ 1.749,9 millones) mientras que US\$ 158,2 millones se deben al aumento en el valor de las reservas en oro que tiene el Banco Central de Bolivia (BCB), como consecuencia del mayor precio de este metal en los mercados internacionales registrado en 2012.

CUADRO 36
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(A diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Variaciones 2011-2012	
	2009	2010	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	8.580,5	9.730,2	12.019,0	13.926,6	1.907,6	15,9
Obligaciones de corto plazo	0,4	0,5	0,5	(0,1)	(0,5)	(116,1)
Reservas internacionales netas (RIN)	8.580,1	9.729,7	12.018,5	13.926,7	1.908,2	15,9
RIN menos oro	7.582,5	8.133,5	9.909,5	11.659,4	1.749,9	17,7

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Centra de Bolivia.

(p) Preliminar.

2. Deuda externa

El saldo de la deuda externa total, de corto, mediano y largo plazo, subió en 2012 en US\$ 700,0 millones; una tasa de crecimiento de casi 20 por ciento. A diciembre de 2012, la deuda externa total llegó a un monto de US\$ 4.281,9 millones. Los factores que contribuyeron en mayor medida a este importante incremento fueron el crecimiento en la deuda con organismos multilaterales de financiamiento, que aumentó en US\$ 420,1 millones, y el incremento en la deuda

privada que subió en US\$ 500 millones, como resultado de la colocación de bonos soberanos en los mercados financieros internacionales. Los mayores aumentos de la deuda multilateral se dieron con la CAF (US\$ 194,4 millones), BID (US\$ 171,8 millones), y Banco Mundial (US\$ 49,1 millones). La deuda bilateral por otra parte, experimentó una caída de US\$ 216,2 millones, debido en forma exclusiva a la caída de la deuda con la República Bolivariana de Venezuela, que se redujo en US\$ 257,1 millones.

CUADRO 37

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR

AÑOS 2010 - 2012

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2011-2012 ^(p)	
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
CORTO PLAZO	166,8	90,0	86,1	2,5	2,0	(3,9)	(4,3)
MULTILATERAL	2.287,9	2.620,8	3.040,9	73,2	71,0	420,1	16,0
CAF	1.168,5	1.316,6	1.511,0	36,8	35,3	194,4	14,8
BID	629,4	764,2	936,0	21,3	21,9	171,8	22,5
Banco Mundial	355,1	393,9	443,0	11,0	10,3	49,1	12,5
Otros	134,9	146,1	150,9	4,1	3,5	4,8	3,3
BILATERAL	604,4	871,1	654,9	24,3	15,3	(216,2)	(24,8)
China	82,2	170,8	291,4	4,8	6,8	120,6	70,6
Venezuela	311,1	416,9	159,8	11,6	3,7	(257,1)	(61,7)
Brasil	95,0	172,0	93,0	4,8	2,2	(79,0)	(45,9)
Alemania	54,7	54,1	55,5	1,5	1,3	1,4	2,6
Corea del Sur	20,9	20,1	21,3	0,6	0,5	1,2	6,0
Otros	40,5	37,2	33,9	1,0	0,8	(3,3)	(8,9)
PRIVADO	0,0	0,0	500,0	0,0	11,7	n.a.	n.a.
TOTAL MEDIANO PLAZO	2.892,3	3.491,9	4.195,8	97,5	98,0	703,9	20,2
TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.059,1	3.581,9	4.281,9	100,0	100,0	700,0	19,5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Centra de Bolivia.

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

La mayor parte del endeudamiento público en 2012 lo asumió el Tesoro General del Estado (TGE), cuyo nivel de endeudamiento externo subió en US\$

913,8 millones. Resalta también el hecho que YPFB redujo su nivel de endeudamiento externo en US\$ 240,3 millones (ver cuadro 38).

CUADRO 38
**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO
 Y LARGO PLAZO POR DEUDOR**

AÑO 2010 - 2012

DEUDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2011-2012	
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
CORTO PLAZO	166,8	90,0	86,1	2,5	2,0	(3,9)	(4,3)
YPFB	166,8	90,0	86,1	2,5	2,0	(3,9)	(4,3)
MEDIANO Y LARGO PLAZO	2.892,2	3.491,9	4.195,8	97,5	98,0	703,9	20,2
TGN	2.249,7	2.684,0	3.597,8	74,9	84,0	913,8	34,0
YPFB	314,1	421,0	180,7	11,8	4,2	(240,3)	(57,1)
Gob. Aut. Muni. de La Paz	89,3	98,0	103,4	2,7	2,4	5,4	5,5
Banco de Desarrollo Productivo	27,0	41,1	41,1	1,1	1,0	0,0	0,0
Gob. Aut. Deptal. Potosí	41,0	36,4	32,0	1,0	0,7	(4,4)	(12,1)
Gob. Aut. Muni. de Santa Cruz	3,9	12,0	27,9	0,3	0,7	15,9	132,5
FNDR	36,3	30,9	24,7	0,9	0,6	(6,2)	(20,1)
Gob. Aut. Deptal. Chuquisaca	24,4	22,1	19,6	0,6	0,5	(2,5)	(11,3)
SAGUAPAC	17,8	16,9	16,1	0,5	0,4	(0,8)	(4,7)
Gob. Aut. Deptal. Tarija	21,4	18,6	15,7	0,5	0,4	(2,9)	(15,6)
Otros	67,3	110,9	136,8	3,1	3,2	25,9	23,4
TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.059,0	3.581,9	4.281,9	100,0	100,0	700,0	19,5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Centra de Bolivia.

(p) Preliminar.

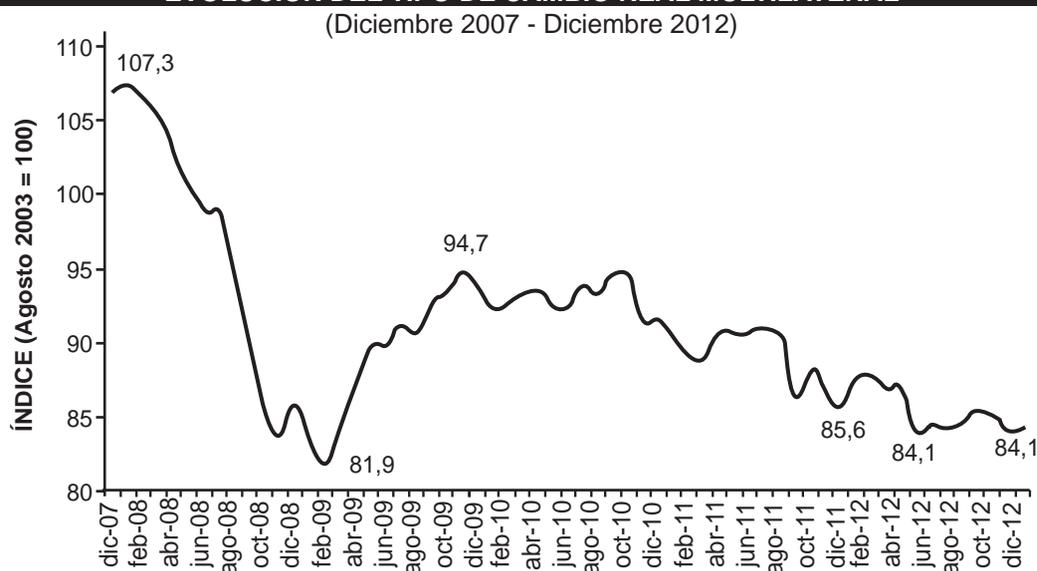
Gob. Aut. Deptal. = Gobierno Autónomo Departamental; Gob. Aut. Muni. = Gobierno Autónomo Municipal.

3. Tipo de cambio

La tendencia seguida por del tipo de cambio real multilateral (TCRM) muestra una clara apreciación durante 2012, tendencia que ya había sido observada a partir de 2008 (ver gráfico 42). Este comportamiento es un reflejo del fenómeno denominado como “enfermedad

holandesa”, que experimenta la economía boliviana, y muchas economías de la región, debido a la abundancia de recursos externos provenientes de las exportaciones de materias primas. La apreciación cambiaria ha sido compensada por los mayores precios de los productos exportados en los mercados internacionales.

GRÁFICO 42
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Durante 2012, la apreciación del TCRM fue 1,8 por ciento a 12 meses, y de 4,1 por ciento en promedio. Sin embargo, hubo diferencias con respecto a la apreciación/depreciación cambiaria en relación a los principales socios comerciales del país. Bolivia experimentó una depreciación cambiaria, y por lo tanto una mejora en su competitividad, con respecto a Venezuela (15,0 por ciento), Colombia (7,9 por ciento), Corea del Sur

(5,8 por ciento), Chile (5,7 por ciento), y Perú (4,1 por ciento). En cambio, el país experimentó una apreciación cambiaria, y por lo tanto un deterioro en su competitividad, con respecto a Japón (14,4 por ciento), Brasil (7,4 por ciento), Argentina (6,7 por ciento), Estados Unidos (2,1 por ciento) y China (0,5 por ciento). Con respecto a la zona del Euro, el TCRM no experimentó ninguna variación.

CUADRO 39

TIPO DE CAMBIO REAL CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(A diciembre de los años indicados)

PAÍS	Índice de Tipo de Cambio Real (Agosto 2003 = 100)			Variación (Porcentajes)	
	2010	2011 ^(p)	2012 ^(p)	2010-2011	2011-2012
Venezuela	156,7	113,2	130,2	(27,8)	15,0
Colombia	119,4	113,4	122,4	(5,0)	7,9
Corea (sur) República de	75,3	71,1	75,2	(5,6)	5,8
Chile	108,7	94,7	100,1	(12,9)	5,7
Perú	86,8	87,0	90,6	0,3	4,1
Zona del Euro	81,5	75,1	75,1	(7,9)	0,0
China	91,7	92,6	92,1	1,0	(0,5)
Estados Unidos	68,1	64,8	63,4	(4,8)	(2,1)
Argentina	78,8	73,7	68,8	(6,4)	(6,7)
Brasil	149,3	131,0	121,3	(12,3)	(7,4)
Japón	81,4	79,1	67,7	(2,9)	(14,4)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

(p) Preliminar.

LOS BONOS SOBERANOS

En diciembre de 2011, mediante la Ley 211 que aprobaba el Presupuesto General del Estado, se autorizó la emisión de títulos en el mercado internacional de capitales por un monto máximo de US\$ 500 millones. Para este fin, en la primera mitad del 2012, el gobierno contrató a varias empresas que prestan servicios especializados en emisiones de títulos internacionales, entre las que se encontraban calificadoras de riesgo, asesorías legales, agentes fiduciarios, y Bloomberg. Para todo este proceso el gobierno recibió la asistencia técnica de la Corporación Andina de Fomento, que asesoró al Estado Boliviano en la estructuración de los bonos soberanos, y en la selección de bancos de inversión interesados en acompañar el proceso de emisión hasta su conclusión. Los

bancos seleccionados fueron los conocidos Goldman Sachs y Bank of America Merrill Lynch.

La exposición (Road Show) de los bonos soberanos de Bolivia se inició en octubre de 2012, en países de Latinoamérica, Europa y en particular, Estados Unidos. El 22 de octubre de 2012 Bolivia colocó en el mercado financiero de Nueva York la totalidad de los bonos soberanos ofrecidos, a un plazo de diez años. En el balance de oferta y demanda, ésta última superó a la oferta en 8 veces, es decir, el interés por la adquisición de los bonos soberanos del Estado Plurinacional de Bolivia alcanzó a US\$ 4.217 millones. La composición final de los inversores que adquirieron los bonos soberanos bolivianos se muestra en el cuadro 1.

CUADRO 1
**COMPOSICIÓN DE INVERSORES QUE ADQUIRIERÓN
 BONOS SOBERANOS BOLIVIANOS**

(Octubre de 2012)

Asignación por tipo de inversor	Monto (Millones de dólares)	Participación (Porcentaje)
Asesores de inversiones	290,0	58,0
Bancos	65,0	13,0
Hedge funds	45,0	9,0
Fondos de pensiones	40,0	8,0
Banca privada	25,0	5,0
Broker/Dealers	15,0	3,0
Seguros	10,0	2,0
Otros	10,0	2,0
Total	500,0	100,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Se destacan los asesores de inversiones (US\$ 290 millones), bancos (US\$ 65 millones) y Hedge Funds (US\$ 45 millones). También adquirieron estos bonos los fondos de pensiones (US\$ 40 millones) y los bancos privados (nacionales) (US\$ 25 millones).

En las gestiones 2011 y 2012 los países latinoamericanos que colocaron bonos soberanos fueron: Bolivia, Guatemala, México, Chile y Colombia; totalizando una emisión de US\$ 6.759,0 millones,

de los cuales Bolivia representa el 7,4 por ciento del total. Las condiciones obtenidas por Bolivia se comparan favorablemente con la colocación que realizó Guatemala, que tiene la misma calificación de riesgo, y que colocó bonos por un monto similar a Bolivia, pero a una mayor tasa de 5,75 por ciento. Sin embargo, la tasa obtenida por países como México, Chile y Colombia, son inferiores a la que logró Bolivia, pero también coinciden con una mejor calificación de riesgo (ver cuadro 2).

CUADRO 2
COLOCACIÓN DE BONOS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

AÑOS 2011 - 2012

PAÍS	DETALLE	Calificación (S&P)	Vencimiento (Años)	Cupón (Porcentaje)	Moneda	Monto (Millones de dólares)
Bolivia	oct-12	BB-	10	4,8750	US\$	500,0
Guatemala	jun-12	BB-	10	5,7500	US\$	700,0
México	ene-12	BBB	10	3,6250	US\$	2.559,3
Chile	sep-11	A+	10	3,2500	US\$	1.000,0
Colombia	jul-11	BBB-	10	3,3750	US\$	2.000,0
Total (Ponderado)	oct-12		10	3,9338	US\$	6.759,3

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

No obstante el éxito de la colocación quedan varias interrogantes. Primero, no existe una explicación sobre el por qué el sector público tiene que recurrir a los mercados internacionales de capitales, y pagar un interés por el dinero que recoge, si mantiene un importante superávit. Si requiriese de recursos (para pagar deuda, por debajo de la línea, por ejemplo), podría utilizar los depósitos que mantiene en el Banco Central de Bolivia (BCB), sin ningún costo. Alternativamente podría emitir Títulos del Tesoro (letras o bonos) en el mercado interno, denominados en bolivianos (y por lo tanto sin riesgo cambiario), a una tasa de rendimiento mucho menor, y eventualmente a un plazo mucho mayor. En la subasta semanal que realiza el BCB de Bonos del Tesoro de fines de agosto de 2012 se colocaron bonos en bolivianos a 10 años, a una tasa de rendimiento de 1,7497 por ciento; a 15 años a una tasa de rendimiento de 1,9501 por ciento, y a 20 años a una tasa de rendimiento de 2,1501 por ciento.

Se podría argumentar que la colocación en mercados internacionales aumenta la cantidad neta de recursos que dispone la economía. Las colocaciones locales no tienen un efecto sobre los recursos netos que se disponen dentro del país, pues si bien aumentan los recursos del gobierno, restan la misma cantidad de recursos al sector privado (que compra los bonos). Se cambia el consumo o inversión que realizaría el sector privado, por el consumo o inversión del sector público. En cambio al colocar bonos en los mercados internacionales se aumentan los recursos financieros en el

país, pues éstos provienen no del sector privado local, sino de los inversionistas internacionales. No obstante, y tal como señala el Informe de Política Monetaria del BCB, muchos inversionistas nacionales compraron parte de los bonos que se ofrecieron en la colocación boliviana. De hecho según el IPM "... se abrió la posibilidad de que éstas (Compañías de Seguros y Administradoras de Pensiones nacionales) adquieran los Bonos Soberanos emitidos por el Estado Plurinacional de Bolivia en los mercados internacionales." Sin duda para estas instituciones el comprar bonos soberanos bolivianos en los mercados internacionales resulta mucho más conveniente que hacerlo en los mercados locales. Hay que recordar además que estos bonos se transan en los mercados internacionales, por lo que muchos inversionistas bolivianos eventualmente pueden adquirirlos en los mercados secundarios.

Queda también la interrogante sobre el destino de los recursos recibidos a partir de esta colocación de bonos. Según la ley que autoriza su colocación, los recursos recogidos a través de la emisión de estos bonos deben servir para "apoyo presupuestario", que significa que pueden ser utilizados para pagar por cualquier gasto inscrito en el presupuesto.

El gráfico 1 muestra la evolución del bono boliviano en los mercados internacionales.

GRÁFICO 1

PRECIO DE BONO BOLIVIANO

(Octubre 2012 - Abril 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de Bloomberg.

Frecuentemente se asocia el precio de la deuda de un país al riesgo que los mercados internacionales le asignan. Si un país sufre un deterioro de sus condiciones económicas, o institucionales, que hacen más incierto el repago de los recursos que se ha prestado en los mercados internacionales, el precio de sus instrumentos de deuda (de los bonos soberanos) tenderá a caer. De la misma manera, si las condiciones económicas o institucionales hacen más seguro el repago de la deuda, el precio de la misma (de los bonos soberanos) tenderá a subir. Es interesante notar que luego su colocación el bono boliviano tendió a caer, hasta tocar un precio mínimo en

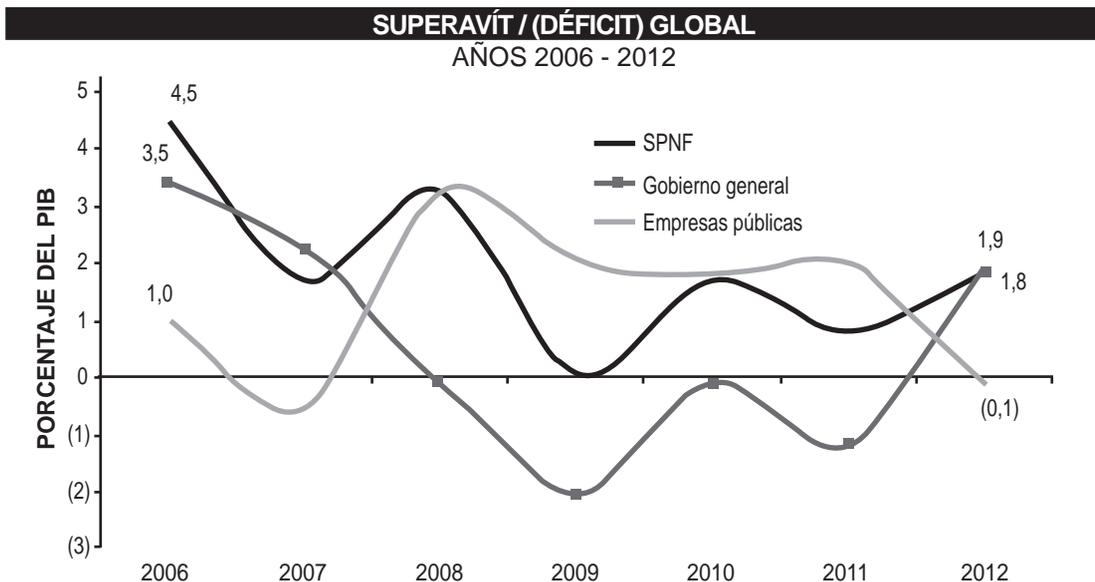
diciembre del pasado año. Posteriormente se recuperó de manera notable, y luego de una caída moderada en enero del presente año, el precio del bono ha tenido una tendencia creciente. A finales de abril de 2013 el bono se cotizaba ligeramente por encima de su precio original. Se podría concluir entonces que la confianza de los mercados internacionales en la economía del país bajó a finales del pasado año, pero que desde entonces se ha recuperado, de manera que a finales de abril la economía del país merecía un grado de confianza de los mercados internacionales similar al que tenía en octubre del pasado año.

1. La gestión fiscal

Por séptimo año consecutivo, Bolivia logró un superávit en las cuentas del Sector Público No Financiero (SPNF). Luego de estar casi en equilibrio el año 2009, año de crisis financiera mundial, el saldo del

flujo financiero del SPNF ha mejorado los tres últimos años, alcanzando un superávit estimado el año 2012 de 1,8 por ciento del PIB (ver gráfico 43). Este resultado es el reflejo del excelente contexto de precios internacionales de las materias primas (especialmente el gas) que exporta el país.

GRÁFICO 43



FUENTE: elaboración propia en base a datos del INE y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
SPNF: Sector Público No Financiero.

La característica del año 2012 frente a las gestiones 2010 y 2011 está en la composición de dicho superávit. En los dos años precedentes, eran las empresas públicas las superavitarias, mientras que el gobierno general mostraba déficits. Esta situación ha cambiado el último año; son ahora las cuentas del gobierno general las que muestran superávit, mientras las empresas públicas muestran un déficit, de 0,1 por ciento del PIB (una situación similar a la registrada el año 2007). Este es el resultado de una tendencia a la caída en el superávit de las empresas públicas durante los últimos cuatro años, que el año 2012 se ha convertido en déficit. En este su rol "empresarial", el Estado

boliviano ha continuado en su política de estatización de empresas; el año 2012, al igual que el año 2010, ha sido el turno de las eléctricas; TDE, Electropaz y ELFEO son ahora parte del grupo de empresas públicas, cada año más numeroso.

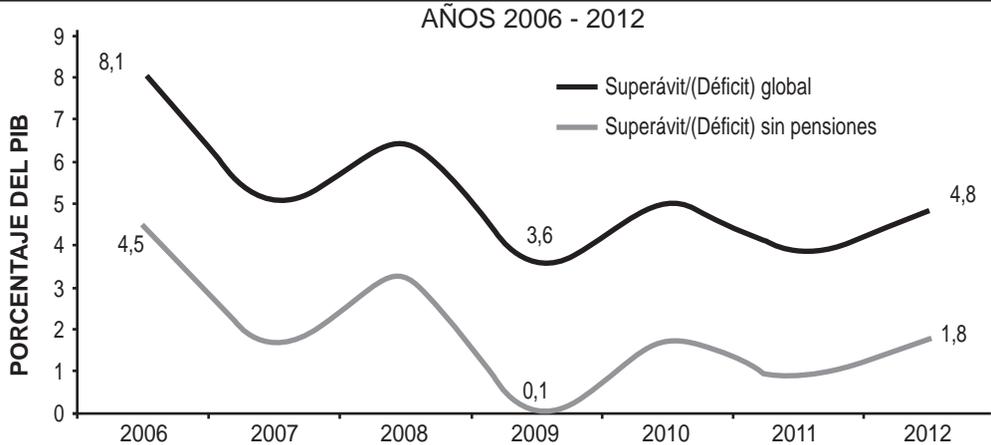
El resultado del SPNF es, lógicamente, aún más superavitario si se excluye a la seguridad social. El déficit del régimen de pensiones ha ido disminuyendo continuamente; de 3,6 por ciento del PIB en el año 2006 se redujo al 3,3 por ciento del PIB en 2010, y en 2012 el déficit del sistema de pensiones es del 3 por ciento del PIB (ver gráfico 44). Aún no se han iniciado las actividades de la Gestora

Pública de la Seguridad Social a Largo Plazo, por lo que no es posible evaluar en su totalidad el cambio en el sistema de pensiones consolidado en la Ley de

Pensiones de 2010 y sus reglamentos (Decretos Supremos 778 y 822), al ser estos aún parciales.

GRÁFICO 44

SUPERÁVIT O DÉFICIT DEL SPNF SIN PENSIONES



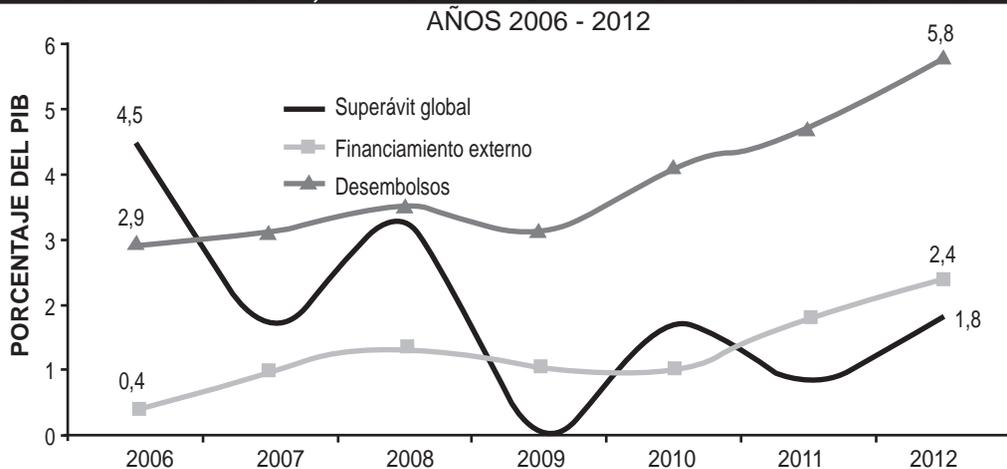
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Una segunda tendencia observable en las cuentas fiscales tiene relación con el financiamiento externo. El crédito externo neto que había pasado del 0,4 por ciento del PIB el año 2006 al 1,0 por ciento en 2009, representa ya para el año 2012 el 2,4 por ciento del PIB.

Esto en razón de que los desembolsos externos han pasado del 4,7 por ciento en 2011 al 5,8 por ciento del PIB en 2012, salto en el cual hay que incluir la nueva emisión de bonos soberanos por US\$ 500 millones.

GRÁFICO 45

SUPERÁVIT GLOBAL, FINANCIAMIENTO EXTERNO Y DESEMBOLSOS DEL SPNF



FUENTE: elaboración propia en base a datos del INE y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. SPNF: Sector Público No Financiero.

1.1. Operaciones del sector público no financiero (SPNF)

Los ingresos totales del SPNF, medidos como porcentaje del PIB, han aumentado del 44,7 por ciento del PIB en 2010 a 49,0 por ciento del PIB en 2012, retomando los niveles anteriores a 2009 (48,4 por ciento del PIB en 2008). Los ingresos por venta de hidrocarburos han vuelto a representar más del 20 por ciento del PIB en 2012. Junto a los ingresos tributarios, la venta

de hidrocarburos suma más del 85 por ciento de los ingresos corrientes. En cuanto a los egresos corrientes, el gasto en servicios personales y en bienes y servicios se ha mantenido constante; en conjunto alcanzan alrededor del 24 por ciento del PIB. A pesar del aumento del crédito externo, el porcentaje que representa el pago de intereses y comisiones de deuda externa se mantiene por el momento estable, en un 0,3 por ciento del PIB.

CUADRO 40
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
AÑOS 2009 - 2012

DETALLE	Valor (Porcentaje del PIB)			
	2009	2010	2011	2012 ^(p)
INGRESOS TOTALES	46,6	44,7	45,5	49,0
INGRESOS CORRIENTES	45,4	43,5	44,7	48,3
Ingresos tributarios	16,2	16,7	17,7	19,0
Renta interna	14,8	15,0	15,7	17,2
Renta aduanera	1,0	1,1	1,3	1,3
Regalías mineras	0,5	0,6	0,7	0,5
Impuestos s/hidrocarburos	1,5	1,6	1,5	1,4
IEHD	1,5	1,6	1,5	1,4
Hidrocarburos	20,8	19,1	18,6	22,0
Mercado interno	11,4	10,3	8,9	8,9
Mercado externo	9,4	8,8	9,6	13,2
Otras empresas	1,9	2,5	3,2	3,0
Mercado interno	0,9	1,2	1,9	2,1
Mercado externo	1,0	1,3	1,2	0,9
Transferencias corrientes	1,0	1,0	0,9	1,0
Otros ingresos corrientes	3,9	2,6	2,9	1,9
INGRESOS DE CAPITAL	1,2	1,1	0,8	0,7
EGRESOS TOTALES	46,5	43,0	44,7	47,1
EGRESOS CORRIENTES	33,6	32,3	31,4	33,1
Servicios personales	10,8	10,2	10,1	10,1
Bienes y servicios	12,2	14,0	13,7	14,4
Intereses deuda externa	0,5	0,3	0,4	0,3
Intereses deuda interna	1,2	1,3	0,8	0,7
Transferencias corrientes	7,8	5,8	5,7	6,4
Otros egresos corrientes	1,1	0,5	0,6	1,2
Gastos no identificados	0,1	0,2	0,1	0,0
EGRESOS DE CAPITAL	12,8	10,7	13,3	14,1
SUP (DEF) CORRIENTE	11,8	11,2	13,3	15,2
SUP (DEF) GLOBAL	0,1	1,7	0,8	1,8
FINANCIAMIENTO	(0,1)	(1,7)	(0,8)	(1,8)
CREDITO EXTERNO NETO	1,0	1,0	1,8	2,4
Desembolsos	3,1	4,1	4,7	5,8
d/c Bonos Soberanos	0,0	0,0	0,0	1,9
Amortizaciones	(2,1)	(3,0)	(2,8)	(3,3)
Otros (DEP. ENTEL)	(0,0)	(0,0)	(0,1)	(0,1)
CREDITO INTERNO NETO	(1,1)	(2,7)	(2,6)	(4,2)
Banco Central	(0,4)	(4,9)	(2,7)	(3,5)
Deuda flotante	(0,2)	0,3	0,7	0,3
Otros	(0,5)	1,9	(0,7)	(1,0)

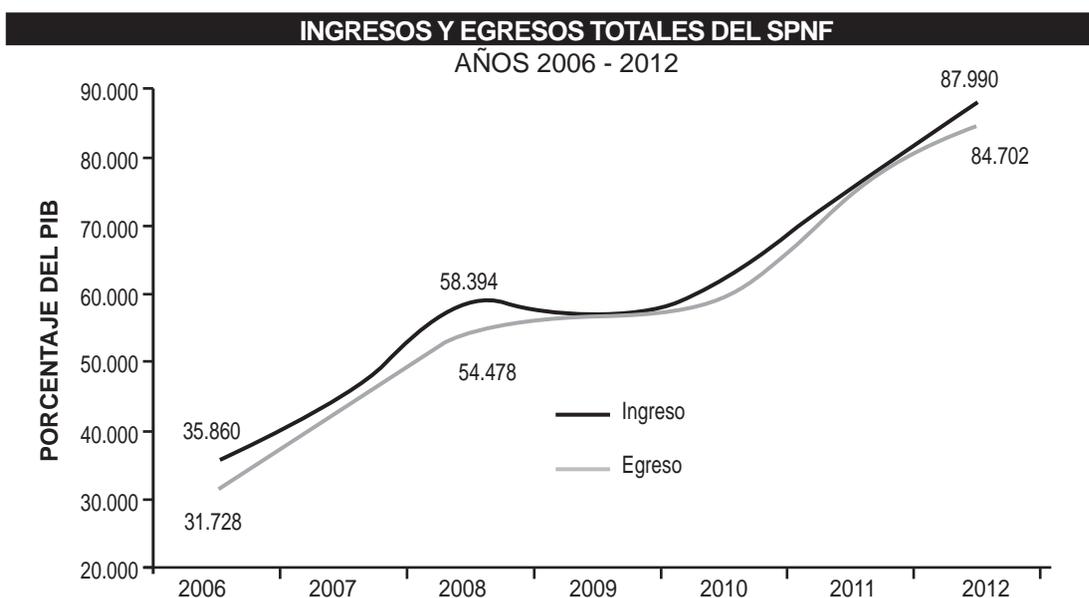
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. (p) Preliminar.

NOTA: los datos correspondientes a 2012 se convirtieron utilizando el PIB estimado para 2012 por el Banco Central de Bolivia: US\$ 26.192 millones.

En términos monetarios, los ingresos y egresos totales, incluyendo aquéllos de capital, han seguido una tendencia creciente en los últimos seis años (los ingresos superando siempre marginalmente a los egresos; el año 2009 hubo un ligero descenso en términos de ingresos con relación a 2008, pero no se llegó a tener déficit). Para la gestión 2012,

los ingresos totales del SPNF serían de casi Bs. 88.000 millones, mientras que los egresos totales estuvieron alrededor de los Bs. 84.700 millones. En términos corrientes, estas cifras muestran que los ingresos y egresos totales se han duplicado al cabo de cinco gestiones.

GRÁFICO 46



FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
SPNF: Sector Público No Financiero.

En el cuadro 41 se puede apreciar el sustancial aumento de los ingresos, principalmente como resultado de la venta de hidrocarburos en el mercado externo. Estas ventas pasaron de Bs. 12.178,7 millones a Bs. 15.993,9 millones entre el 2010 y el 2011 (un aumento de 31,3 por ciento). Entre el año 2011 y 2012 el aumento fue del 47,8 por ciento, representando un incremento en los ingresos de Bs. 15.993,9 a Bs. 23.641,7 millones. La venta de hidrocarburos al mercado externo representa ya el 27 por ciento del total de ingresos totales del SPNF; junto a la venta en el mercado

interno, las ventas de hidrocarburos representan el 45,0 por ciento de los ingresos totales del SPNF, participación que no alcanzaban desde el año 2008. Este aumento contrasta con la caída de ingresos por concepto de regalías mineras; al aumento de estas regalías subió en un 50,1 por ciento entre el año 2010 y 2011, le ha seguido una caída del 19,0 por ciento en la gestión 2012. El total de los ingresos del SPNF proveniente del sector minero ha vuelto a bajar de los Bs. 1.193,4 millones (2011), para situarse en Bs. 967,0 millones en 2012.

CUADRO 41
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
AÑOS 2010 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentaje)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)	
	2010	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)
INGRESOS TOTALES	61.572,4	75.614,6	87.990,0	100,0	100,0	22,8	16,4
INGRESOS CORRIENTES	60.021,8	74.269,5	86.767,6	98,2	98,6	23,7	16,8
Ingresos tributarios	23.018,5	29.433,5	34.198,1	38,9	38,9	27,9	16,2
Renta interna	20.678,6	26.144,2	30.914,1	34,6	35,1	26,4	18,2
Renta aduanera	1.544,9	2.095,9	2.317,0	2,8	2,6	35,7	10,6
Regalías mineras	795,0	1.193,4	967,0	1,6	1,1	50,1	(19,0)
Impuestos s/hidrocarburos	2.252,8	2.432,2	2.447,9	3,2	2,8	8,0	0,6
IEHD	2.194,8	2.432,2	2.447,9	3,2	2,8	10,8	0,6
Hidrocarburos	26.392,9	30.830,1	39.560,6	40,8	45,0	16,8	28,3
Mercado interno	14.214,2	14.836,2	15.918,9	19,6	18,1	4,4	7,3
Mercado externo	12.178,7	15.993,9	23.641,7	21,2	26,9	31,3	47,8
Otras empresas	3.465,6	5.248,6	5.393,3	6,9	6,1	51,4	2,8
Mercado interno	1.688,8	3.211,6	3.777,9	4,2	4,3	90,2	17,6
Mercado externo	1.776,8	2.037,0	1.615,4	2,7	1,8	14,6	(20,7)
Transferencias corrientes	1.312,6	1.514,9	1.770,6	2,0	2,0	15,4	16,9
Otros ingresos corrientes	3.579,4	4.810,3	3.397,1	6,4	3,9	34,4	(29,4)
INGRESOS DE CAPITAL	1.550,6	1.345,0	1.222,4	1,8	1,4	(13,3)	(9,1)
EGRESOS TOTALES	59.256,5	74.232,5	84.702,0	100,0	100,0	25,3	14,1
EGRESOS CORRIENTES	44.519,3	52.119,2	59.446,2	70,2	70,2	17,1	14,1
Servicios personales	14.050,0	16.726,4	18.082,6	22,5	21,3	19,0	8,1
Bienes y servicios	19.272,8	22.764,1	25.785,4	30,7	30,4	18,1	13,3
Intereses deuda externa	482,0	734,2	573,9	1,0	0,7	52,3	(21,8)
Intereses deuda interna	1.739,1	1.257,2	1.313,5	1,7	1,6	(27,7)	4,5
Transferencias corrientes	8.011,0	9.519,4	11.497,6	12,8	13,6	18,8	20,8
Otros egresos corrientes	648,3	989,3	2.145,7	1,3	2,5	52,6	116,9
Gastos no identificados	316,1	128,6	47,4	0,2	0,1	(59,3)	(63,1)
EGRESOS DE CAPITAL	14.737,2	22.113,3	25.255,8	29,8	29,8	50,1	14,2
SUP (DEF) CORRIENTE	15.502,4	22.150,3	27.321,4	n.a.	n.a.	42,9	23,3
SUP (DEF) GLOBAL	2.315,8	1.382,0	3.288,0	n.a.	n.a.	(40,3)	137,9
FINANCIAMIENTO	(2.315,8)	(1.382,0)	(3.288,0)	100,0	100,0	(40,3)	137,9
CREDITO EXTERNO NETO	1.414,6	2.965,3	4.342,7	(214,6)	(132,1)	109,6	46,5
Desembolsos	5.609,0	7.759,9	10.384,6	(561,5)	(315,8)	38,3	33,8
d/c Bonos Soberanos			3.430,0	0,0	(104,3)	n.a.	n.a.
Amortizaciones	(4.159,5)	(4.685,9)	(5.949,2)	339,1	180,9	12,7	27,0
Otros (DEP. ENTEL)	(34,8)	(108,7)	(92,7)	7,9	2,8	212,1	(14,7)
CREDITO INTERNO NETO	(3.730,4)	(4.347,3)	(7.630,6)	314,6	232,1	16,5	75,5
Banco Central	(6.749,3)	(4.415,9)	(6.259,9)	319,5	190,4	(34,6)	41,8
Deuda flotante	369,5	1.198,6	450,3	(86,7)	(13,7)	224,4	(62,4)
Otros	2.649,4	(1.130,0)	(1.821,0)	81,8	55,4	(142,7)	61,2

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
n.a.: no se aplica.

El conjunto de recaudaciones tributarias muestra en todo caso un aumento. Las recaudaciones aduaneras aumentaron el último año en un 10,6 por ciento, y las recaudaciones por renta interna en 18,2 por ciento. Los ingresos por los anteriores conceptos más las regalías mineras, pasaron de Bs. 29.433,5 millones a Bs. 34.198,1 millones entre 2011 y 2012.

El crecimiento de los egresos totales en 2012 ha sido menor que en 2011 (14,1 por ciento contra 25,3 por ciento respectivamente). En el 2012 se observó un aumento menor del gasto en las dos partidas más importantes; la de servicios personales (19,0 por ciento en 2011 frente a 8,1 por ciento en 2012), y la de bienes y servicios (18,1 por ciento en 2011 y 13,3 por ciento en 2012). De todas maneras, ambas partidas continúan representando más del 50 por ciento del gasto total (casi Bs. 44.000 millones), habiendo pasado del 53,2 por ciento en 2011 al 51,8 por ciento en 2012. La tercera partida más importante en los egresos corrientes es la de transferencias corrientes, que ha crecido más en el último año que en 2011 (20,8 por ciento en 2012 contra 18,8 por ciento el año anterior). Esta partida incluye el pago de los distintos bonos: Renta Dignidad, Juancito Pinto, Juana Azurduy.

En las cuentas de financiamiento, los desembolsos por crédito externo vuelven a tener un aumento considerable, del 33,8 por ciento en 2012 (comparado con un incremento del 38,3 por ciento en 2011). En los Bs. 10.384,6 millones desembolsados en 2012 se incluyen los bonos soberanos emitidos para "posicionar al país como un polo de atracción de las inversiones que llegan a la región

sudamericana [aunque] a Bolivia no le urge captar fondos (...) ⁸⁰". El superávit del SPNF junto a la mayor captación de crédito externo explica que el crédito interno continúe disminuyendo. Los depósitos del SPNF en el BCB continuaron creciendo el 2012, lo que se traduce en una reducción del crédito neto con el Banco Central de Bolivia (BCB), que en términos negativos aumenta a Bs. 6.259,9 millones.

1.2. Operaciones del gobierno general

Las cuentas del gobierno general muestran con mayor claridad la dependencia de los ingresos fiscales de las recaudaciones del IDH. Este impuesto ha pasado a representar el 18,5 por ciento del total de ingresos corrientes del gobierno general en 2012, equivalente a Bs. 12.111,2 millones (el 2011 este porcentaje fue del 16,5 por ciento). El IDH, junto a los ingresos por IEHD y regalías hidrocarburíferas, representa más del 30 por ciento de los ingresos corrientes del gobierno general (33,1 por ciento en 2012 contra 29,7 por ciento en 2011). Las cifras del año 2012 muestran que las regalías por hidrocarburos, que han aumentado en más de un 50 por ciento en la última gestión, generan siete veces más ingresos que las regalías mineras. Por el lado de los egresos, también son importantes en las cuentas del gobierno general las transferencias corrientes, que representaron el 28 por ciento del gasto total (ver cuadro 42).

⁸⁰ MEFP (2012) Nota de prensa del 16/03/2012.

GRÁFICO 42
FLUJO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
 AÑO 2010 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentaje)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)	
	2010	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)
INGRESOS TOTALES	42.418,9	54.450,3	65.594,6	100,0	100,0	28,4	20,5
INGRESOS CORRIENTES	40.944,8	53.130,2	64.369,7	97,6	98,1	29,8	21,2
Ingresos tributarios	23.371,8	31.930,3	37.621,3	58,6	57,4	36,6	17,8
Renta interna	21.031,9	28.520,1	34.180,5	52,4	52,1	35,6	19,8
Renta aduanera	1.544,9	2.216,8	2.473,8	4,1	3,8	43,5	11,6
Sector Privado	1.544,9	2.095,9	2.317,0	3,8	3,5	35,7	10,6
Empresas Publicas		120,9	156,8	0,2	0,2	n.a.	29,6
Regalías mineras	795,0	1.193,4	967,0	2,2	1,5	50,1	(19,0)
Impuestos sobre hidrocarburos	12.826,5	16.154,4	21.724,6	29,7	33,1	25,9	34,5
Impuesto Directo Hidroc. (IDH)	6.744,3	8.996,1	12.111,2	16,5	18,5	33,4	34,6
Impuesto Especial Hidroc. (IEHD)	2.194,8	2.432,2	2.447,9	4,5	3,7	10,8	0,6
Regalías	3.887,4	4.726,2	7.165,5	8,7	10,9	21,6	51,6
Venta de bienes y servicios	245,2	443,6	268,9	0,8	0,4	80,9	(39,4)
Transferencias corrientes	1.487,4	1.721,2	2.086,1	3,2	3,2	15,7	21,2
Otros ingresos corrientes	3.013,9	2.880,7	2.668,9	5,3	4,1	(4,4)	(7,4)
INGRESOS DE CAPITAL	1.474,1	1.320,0	1.224,9	2,4	1,9	(10,4)	(7,2)
EGRESOS TOTALES	42.553,7	56.358,3	62.174,6	100,0	100,0	32,4	10,3
EGRESOS CORRIENTES	28.873,8	36.253,4	41.955,1	64,3	67,5	25,6	15,7
Servicios personales	13.116,5	15.533,0	16.754,6	27,6	26,9	18,4	7,9
Bienes y servicios	2.989,8	5.001,6	3.997,3	8,9	6,4	67,3	(20,1)
Intereses deuda externa	371,7	389,9	407,7	0,7	0,7	4,9	4,6
Intereses deuda interna	1.726,3	1.244,2	1.275,8	2,2	2,1	(27,9)	2,5
Transferencias corrientes	9.220,9	13.001,8	17.428,7	23,1	28,0	41,0	34,0
Otros egresos corrientes	596,8	936,9	1.648,5	1,7	2,7	57,0	75,9
Gastos no identificados	851,8	146,0	442,4	0,3	0,7	(82,9)	203,0
EGRESOS DE CAPITAL	13.679,9	20.104,9	20.219,5	35,7	32,5	47,0	0,6
SUP (DEF) CORRIENTE	12.071,0	16.876,9	22.414,7	n.a.	n.a.	39,8	32,8
SUP (DEF) GLOBAL	(134,9)	(1.908,1)	3.420,0	n.a.	n.a.	1.314,9	(279,2)
FINANCIAMIENTO	134,9	1.908,1	(3.420,0)	100,0	100,0	1.314,9	(279,2)
CREDITO EXTERNO NETO	2.651,1	5.038,0	5.258,5	264,0	(153,8)	90,0	4,4
Desembolsos	4.877,3	6.809,4	6.837,3	356,9	(199,9)	39,6	0,4
d/c Bonos Soberanos	0,0	0,0	3.430,0	0,0	(100,3)	n.a.	n.a.
Amortizaciones	(2.191,3)	(1.662,7)	(1.486,1)	(87,1)	43,5	(24,1)	(10,6)
Otros (DEP. ENTEL)	(34,8)	(108,7)	(92,7)	(5,7)	2,7	212,1	(14,7)
CREDITO INTERNO NETO	(2.516,3)	(3.129,9)	(8.678,5)	(164,0)	253,8	24,4	177,3
Banco Central	(4.909,8)	(2.978,2)	(8.016,0)	(156,1)	234,4	(39,3)	169,2
Deuda flotante	(153,1)	129,0	(25,3)	6,8	0,7	(184,3)	(119,6)
Otros	2.546,6	(280,6)	(637,3)	(14,7)	18,6	(111,0)	127,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
 n.a.: no se aplica.

Los gastos del gobierno general han crecido a un ritmo menor que los ingresos, tanto para gastos e ingresos corrientes como totales; esto significa que después de varias gestiones de déficit global, las cuentas del gobierno general muestran un leve superávit en 2012, de Bs. 3.420,0 millones. Junto al importante financiamiento externo neto en la gestión 2012 esto explica el crédito interno negativo con el BCB, de Bs. 8.016,0 millones el último año.

Si se observan los ingresos tributarios con mayor detalle, se puede apreciar que los comportamientos por tipo de impuesto son dispares, aunque todos positivos. La recaudación por ingresos del IDH continúa su importante aumento, creciendo un 34,6 por ciento entre 2011 y 2012, para superar la barrera de los Bs. 10.000 millones, y llegar hasta los Bs. 12.111 millones en 2012, lo cual representa más del 32 por ciento de las recaudaciones impositivas internas totales.

CUADRO 43

RECAUDACIONES TRIBUTARIAS

AÑOS 2010 - 2012

	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentaje)		Variación 2011 - 2012	
	2010	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)	Absoluta (Millones de Bs.)	Relativa (Porcentaje)
MERCADO INTERNO (Efectivo y valores)							
IVA (Mercado interno)	4.572	5.628	7.178	18,6	19,2	1.550,0	27,5
IT	2.253	2.867	3.258	9,5	8,7	391,0	13,6
IUE	4.616	7.649	9.400	25,3	25,1	1.751,0	22,9
ICE (Mercado interno)	1.084	1.319	1.447	4,4	3,9	128,0	9,7
IDH	6.744	8.996	12.111	29,8	32,3	3.115,0	34,6
Otros impuestos	2.518	1.334	1.639	4,4	4,4	305,0	22,9
IEHD	1.586	2.408	2.427	8,0	6,5	19,0	0,8
TOTAL MERCADO INTERNO	23.373	30.201	37.460	100,0	100,0	7.259,0	24,0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del MEFP e Impuestos Nacionales.

(p) Preliminar.

El segundo impuesto con mayor crecimiento porcentual entre 2011 y 2012 es el IVA, por encima del IUE (27,5 por ciento y 22,9 por ciento, respectivamente), aunque en términos absolutos el crecimiento de la recaudación del IUE ha sido mayor a aquél del IVA; Bs. 1.751 millones contra Bs. 1.550 millones, respectivamente. Los tres últimos años el IUE se ha convertido en el segundo impuesto más importante, por detrás del IDH en el mercado interno⁸¹. El IT y el ICE muestran crecimientos menores en su recaudación, del 13,6 por ciento y 9,7 por ciento respectivamente. El resto de tributos

impositivos (TGB, ISAE, ITF, IPJ, IJ, RC-IVA y el recién creado Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera - IVME⁸²) continúa representando un porcentaje poco significativo del total de recaudaciones (4,4 por ciento del total).

Hay que señalar también el aumentado la presión tributaria al sector bancario con dos nuevas tasas. Por un lado, la Ley N° 211 del PGE 2012 modifica la Ley N° 843, introduciendo una alícuota adicional al IUE, del 12,5 por ciento, para aquellas utilidades de las entidades financieras que excedan el 13 por ciento del coeficiente

⁸¹ El IVA sigue siendo el impuesto más importante cuando se agrega el IVA por importaciones.

⁸² Creado por la Ley N° 291 de Modificaciones al Presupuesto 2012, lo cual en ciertos Estados va en contra del principio de creación de tributo por norma tributaria expresa.

de rentabilidad respecto del patrimonio neto. Por otro, se crea del IVME (impuesto a la venta de moneda extranjera), mediante las disposiciones adicionales 9ª y 10ª de la Ley N° 291 de reformulación del PGE. Este impuesto, en principio transitorio por 36 meses, tiene una alícuota de 0,7 por ciento sobre el monto total de la venta de moneda extranjera, aunque para las casas de cambio se calculará sobre el 50 por ciento de la base imponible⁸³.

1.3. Operaciones de las empresas públicas

El panorama en las empresas públicas es distinto. De manera recurrente, los

ingresos totales de las empresas públicas han sido superiores a los egresos totales, hasta 2012. En esta gestión, aunque de manera marginal, los egresos totales son superiores a los ingresos totales, por una diferencia mayor a los Bs. 130 millones. Un 76,5 por ciento de los ingresos totales corresponde a la venta de hidrocarburos (YPFB), equivalentes a Bs. 39.560,6 millones. El resto de empresas públicas sólo generó ingresos por Bs. 5.393,3 millones, apenas Bs. 144,7 millones más que en la gestión 2011.

CUADRO 44
FLUJO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS
AÑOS 2010 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			(Porcentaje)		(Porcentaje)	
	2010	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)
INGRESOS TOTALES	31.760,0	42.363,0	51.681,6	100,0	100,0	33,4	22,0
INGRESOS	31.556,8	41.189,0	51.491,4	97,2	99,6	30,5	25,0
Venta de hidrocarburos	26.392,9	30.830,1	39.560,6	72,8	76,5	16,8	28,3
Mercado interno	14.214,2	14.836,2	15.918,9	35,0	30,8	4,4	7,3
Mercado externo	12.178,7	15.993,9	23.641,7	37,8	45,7	31,3	47,8
Otras empresas	3.465,6	5.248,6	5.393,3	12,4	10,4	51,4	2,8
Mercado interno	1.688,8	3.211,6	3.777,9	7,6	7,3	90,2	17,6
Mercado externo	1.776,8	2.037,0	1.615,4	4,8	3,1	14,6	(20,7)
Transferencias corrientes	1.378,0	3.624,4	6.078,2	8,6	11,8	163,0	67,7
Otros ingresos corrientes	320,3	1.486,0	459,3	3,5	0,9	364,0	(69,1)
INGRESOS DE CAPITAL	203,2	1.174,0	190,2	2,8	0,4	477,7	(83,8)
EGRESOS TOTALES	29.309,3	39.072,9	51.813,7	100,0	100,0	33,3	32,6
EGRESOS CORRIENTES	28.125,3	35.915,5	46.584,7	91,9	89,9	27,7	29,7
Servicios personales	933,5	1.193,4	1.328,0	3,1	2,6	27,8	11,3
Bienes y servicios	16.283,0	17.762,6	21.788,0	45,5	42,1	9,1	22,7
Intereses deuda externa	110,3	344,3	166,2	0,9	0,3	212,2	(51,7)
Intereses deuda interna	12,8	13,0	37,7	0,0	0,1	1,8	189,5
Pago de tributos (inc. IVA YPFB)	7.097,7	11.492,9	15.534,3	29,4	30,0	61,9	35,2
Regalías e imp. Hidrocarburos	3.829,4	4.726,2	7.165,5	12,1	13,8	23,4	51,6
Transferencias corrientes	342,9	348,2	462,7	0,9	0,9	1,6	32,9
Otros egresos corrientes	51,6	52,3	497,2	0,1	1,0	1,4	850,3
Gastos no identificados	(535,7)	(17,4)	(395,0)	(0,0)	(0,8)	(96,8)	2.171,6
EGRESOS DE CAPITAL	1.184,0	3.157,3	5.229,0	8,1	10,1	166,7	65,6
SUP (DEF) CORRIENTE	3.431,4	5.273,5	4.906,7	n.a.	n.a.	53,7	(7,0)
SUP (DEF) GLOBAL	2.450,7	3.290,1	(132,1)	n.a.	n.a.	34,3	(104,0)
FINANCIAMIENTO	(2.450,7)	(3.290,1)	132,1	100,0	100,0	34,3	(104,0)
CREDITO EXTERNO NETO	(1.236,5)	(2.072,7)	(915,8)	63,0	(693,4)	67,6	(55,8)
Desembolsos	731,6	950,5	3.547,3	(28,9)	2.685,9	29,9	273,2
Amortizaciones	(1.968,2)	(3.023,2)	(4.463,1)	91,9	(3.379,3)	53,6	47,6
CREDITO INTERNO NETO	(1.214,2)	(1.217,4)	1.047,9	37,0	793,4	0,3	(186,1)
Banco Central	(1.839,6)	(1.437,6)	1.756,0	43,7	1.329,6	(21,8)	(222,1)
Deuda flotante	522,5	1.069,6	475,6	(32,5)	360,1	104,7	(55,5)
Otros	102,9	(849,4)	(1.183,7)	25,8	(896,3)	(925,8)	39,4

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
n.a.: no se aplica.

⁸³ Impuesto reglamentado por Decreto Supremo N° 1423 y aplicable desde mediados de diciembre 2012.

Por debajo de la línea, los desembolsos de crédito externo se han incrementado de manera significativa, pasando de Bs. 950,5 millones en 2011 a Bs. 3.547,3 millones en 2012. No obstante, debido al aumento paralelo de las amortizaciones, que pasaron de Bs. 3.023,2 millones a Bs. 4.463,1 millones entre 2011 y 2012, el crédito externo neto fue negativo. El financiamiento del déficit del gobierno general, y del crédito externo negativo, provino del crédito interno neto, que muestra un cambio de cifras negativas en

2011 a cifras positivas en 2012. Esto se explica por el aumento de la deuda con el BCB, que ha pasado de ser negativa en Bs. 1.437,6 millones en 2011 a ser positiva de Bs. 1.756,0 millones en 2012.

El crédito interno adquiere una dimensión más grande dentro de la política de permitir al BCB la concesión de crédito a empresas públicas nacionales estratégicas (EPNE)⁸⁴. El cuadro 45 muestra los desembolsos realizados en 2012.

CUADRO 45

DESEMBOLSO DEL BCB A EMPRESAS PÚBLICAS

AÑO 2012

EMPRESA	Desembolsos (Millones de Bolivianos)
COMIBOL	438,8
ENDE	296,8
San Buenaventura	1.051,7
YPFB	2.691,2
TOTAL	4.478,5

FUENTE elaboración propia en base a datos del BCB.

Estos Bs. 4,478 millones desembolsados en el 2012, han sido autorizados en gestiones pasadas. Además, el PGE 2012 ha autorizado más de 16,7 mil millones de bolivianos de deuda adicional para las

empresas públicas. El PGE 2012, y sus modificaciones posteriores, autorizan los siguientes préstamos⁸⁵:

- 1.- Hasta Bs. 9.100 millones a favor de YPFB (Ley N° 211).
- 2.- Hasta Bs. 245 millones a favor de la Empresa Azucarera San Buenaventura (Ley N° 211).
- 3.- Hasta Bs. 5.332 millones a favor de COMIBOL (Ley N° 211).
- 4.- Hasta Bs. 2.088 millones a favor de ENDE (Ley N° 291).

Con fines de comparación, hay que señalar que el PGE del año 2011 permitió un endeudamiento de empresas públicas por Bs. 5.715 millones⁸⁶. Las condiciones de dichos préstamos son altamente convenientes para las EPNE (en desmedro

de los ingresos del BCB); las tasas de interés se sitúan entre el 0,8 por ciento y el 1,4 por ciento anual, a plazos de veinte años y más, con periodos de gracia que van entre tres y seis años.

⁸⁴ Que incluyen ahora al sector de la construcción, con la Empresa Estratégica Boliviana de Construcción y Conservación de Infraestructura Civil – EBC y la Empresa de Construcciones del Ejército – ECE.

⁸⁵ Siempre exceptuando al BCB del cumplimiento de los arts. 22 y 23 de la Ley N° 1670, que establecen que el BCB no podrá otorgar crédito al sector público. Además, la Ley N° 211 permite a las EPNE la emisión de títulos valor.

⁸⁶ BCB (2012) “En orgullo de ser boliviano”, presentación PPT.

1.4. Operaciones del Tesoro General del Estado

El Tesoro General del Estado (TGE) vuelve a tener un superávit global el año 2012 de Bs. 1.857,5 millones, luego de haber mostrado un déficit de Bs. 356,3 millones en la gestión 2011. Este es el resultado de un menor crecimiento de los egresos corrientes, que pasaron de Bs. 24.427,8 millones en 2011 a Bs. 25.429,0 millones en 2012; un incremento de sólo 4,1 por

ciento. En cambio los ingresos corrientes aumentaron de 2011 a 2012 en un 14,7 por ciento, pasando de Bs. 25.853,5 millones a Bs. 29.657,9 millones. El grueso de los gastos lo componen los servicios personales, que representan un 43,4 por ciento de los gastos totales, y las transferencias, que representan un 30,6 por ciento adicional del total. Estos dos rubros suman Bs. 20.573,1 millones de los Bs. 27.800,4 millones a los que alcanzan los gastos totales.

CUADRO 46
FLUJO DE CAJA DEL TESORO GENERAL DEL ESTADO
AÑOS 2010 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)
INGRESOS TOTALES	20.400,5	25.853,5	29.657,9	100,0	100,0	26,7	14,7
INGRESOS CORRIENTES	20.394,2	25.853,5	29.657,9	100,0	100,0	26,8	14,7
Ingresos tributarios	17.308,4	22.896,6	25.679,1	88,6	86,6	32,3	12,2
Impuestos sobre hidrocarburos	1.340,4	1.629,6	2.468,5	6,3	8,3	21,6	51,5
Otros ingresos corrientes	1.745,4	1.327,2	1.510,3	5,1	5,1	(24,0)	13,8
INGRESOS DE CAPITAL	6,2	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
EGRESOS TOTALES	20.361,9	26.209,8	27.800,4	100,0	100,0	28,7	6,1
EGRESOS CORRIENTES	20.017,9	24.427,8	25.429,0	93,2	91,5	22,0	4,1
Servicios personales	9.412,2	11.352,9	12.055,3	43,3	43,4	20,6	6,2
Bienes y servicios	1.780,6	2.693,3	2.493,4	10,3	9,0	51,3	(7,4)
Intereses deuda externa	465,7	490,4	561,9	1,9	2,0	5,3	14,6
Intereses deuda interna	1.454,1	1.565,2	1.381,9	6,0	5,0	7,6	(11,7)
Transferencias corrientes	6.821,0	8.229,7	8.517,8	31,4	30,6	20,7	3,5
Otros egresos corrientes	84,3	96,3	418,9	0,4	1,5	14,2	335,0
EGRESOS DE CAPITAL	344,0	1.782,0	2.371,4	6,8	8,5	418,0	33,1
SUPERAVIT (DEFICIT) CORRIENTE	376,3	1.425,7	4.228,9	n.a.	n.a.	278,8	196,6
SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL	38,6	(356,3)	1.857,5	n.a.	n.a.	(1.023,8)	(621,3)
FINANCIAMIENTO	(38,6)	356,3	(1.857,5)	100,0	100,0	(1.023,8)	(621,3)
Crédito externo neto	2.052,6	1.870,5	(4.111,9)	525,0	221,4	(8,9)	(319,8)
Crédito interno neto	(2.091,2)	(1.514,2)	2.254,4	(425,0)	(121,4)	(27,6)	(248,9)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
n.a.: no se aplica.

Por debajo de la línea se observa una reducción del crédito externo, que ha disminuido en Bs. 4.111,9 millones, aunque el crédito interno, que había sido negativo durante las gestiones precedentes, es ahora positivo en Bs. 2.254,4 millones. El pasado año el TGE tuvo mayores amortizaciones de deuda externa que

desembolsos, lo que fue financiado con el superávit, y recurriendo a crédito interno.

1.5. Operaciones de los gobiernos autónomos departamentales

Es ya habitual que los gobiernos autónomos departamentales (GAD)

presenten en su conjunto un superávit anual en sus flujos de caja. A este nivel de gobierno, el superávit para la gestión 2012 es de Bs. 1.471,0 millones, ligeramente inferior al superávit que presentaron en 2011, de Bs. 1.749,5 millones.

El grueso de los ingresos de los GAD se compone por lo que en las cuentas de flujos de caja se denominan ingresos

tributarios propios y transferencias. Estas últimas son principalmente los tributos recaudados en el nivel central del Estado y que, por norma, corresponden al nivel departamental de gobierno, como regalías, IDH o IEHD. Estas transferencias representan el 93 por ciento del total de ingresos departamentales, lo que muestra la escasa magnitud de la autonomía fiscal de este nivel de gobierno.

CUADRO 47
FLUJO DE CAJA DE LOS GOBIERNOS AUTÓNOMOS DEPARTAMENTALES
AÑOS 2010 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012 ^(P)	2011	2012 ^(P)	2011	2012 ^(P)
INGRESOS TOTALES	5.067,0	6.409,5	8.089,6	100,0	100,0	26,5	26,2
INGRESOS CORRIENTES	4.652,2	5.873,7	7.595,3	91,6	93,9	26,3	29,3
Ingresos de operacion	45,7	35,5	59,5	0,6	0,7	(22,4)	67,9
Ingresos financieros	1,4	0,1	0,0	0,0	0,0	(89,6)	n.a.
Ingresos tributarios propios	3.288,0	4.170,0	5.630,0	65,1	69,6	26,8	35,0
Ingresos fiscales no tributarios	3,8	3,3	3,3	0,1	0,0	(12,8)	(2,8)
Transferencias corrientes	1.263,5	1.595,6	1.783,3	24,9	22,0	26,3	11,8
Otros Ingresos corrientes	49,8	69,2	119,2	1,1	1,5	39,1	72,3
INGRESOS DE CAPITAL	414,8	535,8	494,3	8,4	6,1	29,2	(7,7)
EGRESOS TOTALES	4.210,9	4.660,0	6.618,6	100,0	100,0	10,7	42,0
EGRESOS CORRIENTES	856,1	977,1	1.141,8	21,0	17,3	14,1	16,9
Servicios personales	280,6	369,8	444,0	7,9	6,7	31,8	20,1
Servicios no personales	167,2	232,2	306,2	5,0	4,6	38,9	31,8
Bienes consumo final	63,1	128,4	200,2	2,8	3,0	103,6	55,9
Bienes consumo intermedio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(68,6)	446,4
Gastos financieros	63,5	65,1	58,4	1,4	0,9	2,5	(10,4)
Transferencias corrientes	76,9	87,3	92,6	1,9	1,4	13,6	6,1
Otros egresos corrientes	203,8	93,7	40,0	2,0	0,6	(54,0)	(57,4)
EGRESOS DE CAPITAL	3.354,8	3.682,9	5.476,8	79,0	82,7	9,8	48,7
SUP (DEF) GLOBAL	856,1	1.749,5	1.471,0	n.a.	n.a.	104,4	(15,9)
FINANCIAMIENTO	(856,1)	(1.749,5)	(1.471,0)	100,0	100,0	104,4	(15,9)
Crédito externo neto	(117,4)	(130,2)	(125,5)	7,4	8,5	10,9	(3,7)
Crédito interno neto	(607,1)	(1.535,4)	(1.263,6)	87,8	85,9	152,9	(17,7)
Préstamos entre entidades del sec. Público	(126,6)	(42,8)	(61,1)	2,4	4,2	(66,2)	42,7
Variación de caja	(0,0)	(0,1)	0,1	0,0	(0,0)	471,3	(166,5)
Movimiento de activos financieros no banc.	(7,8)	(39,0)	(14,6)	2,2	1,0	400,7	(62,5)
Fondos en avance	2,9	(1,8)	(6,3)	0,1	0,4	(164,0)	243,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
n.a.: no se aplica.

En 2012 la mayor parte de los gastos (82,7 por ciento, ó Bs. 5.476,8 millones de Bs. de 6.618,6 millones), corresponden a gastos de capital. Estos incluyen la formación bruta de capital fijo, y las transferencias de capital (tanto al sector privado como al público), de las cuales las más importantes son las devoluciones del IDH al nivel central del Estado por concepto de Renta Dignidad. La acumulación de saldo de caja y bancos, criticada constantemente por el MEFP, es en gran parte el resultado del superávit departamental, reflejado en el crédito interno negativo que tienen los GAD con el BCB, que para 2012 alcanza a Bs. 1.263,6 millones.

1.6. Operaciones de los gobiernos autónomos municipale

La situación de los gobiernos autónomos municipales (GAM) es similar, en cuanto a superávit global, a aquélla de los GAD. Luego de alcanzar un superávit de Bs. 1.614,7 millones en 2010 y de Bs. 2.529,5 millones en 2011, en la gestión 2012 el superávit global fue de Bs. 1.713,5 millones. Esto debido a que los egresos totales aumentaron con mayor fuerza que los ingresos totales (27,5 por ciento contra 15,7 por ciento respectivamente).

GRÁFICO 48

FLUJO DE CAJA DE LOS GOBIERNOS AUTÓNOMOS MUNICIPALES

AÑOS 2010 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)	2011	2012 ^(p)
INGRESOS TOTALES	9.873,5	12.816,3	14.833,0	100,0	100,0	29,8	15,7
INGRESOS CORRIENTES	8.423,5	10.839,3	12.962,0	84,6	87,4	28,7	19,6
Ingresos de operacion	100,1	84,3	76,0	0,7	0,5	(15,8)	(9,8)
Ingresos tributarios propios	1.442,1	1.706,0	1.789,7	13,3	12,1	18,3	4,9
Ingresos fiscales no tributarios	442,3	658,5	759,2	5,1	5,1	48,9	15,3
Transferencias corrientes	6.344,1	8.256,7	10.207,8	64,4	68,8	30,1	23,6
Otros Ingresos corrientes	94,8	133,7	129,3	1,0	0,9	41,0	(3,3)
INGRESOS DE CAPITAL	1.450,1	1.977,0	1.871,0	15,4	12,6	36,3	(5,4)
EGRESOS TOTALES	8.258,8	10.286,8	13.119,5	100,0	100,0	24,6	27,5
EGRESOS CORRIENTES	1.594,0	1.881,2	2.252,7	18,3	17,2	18,0	19,7
Servicios personales	935,1	1.076,6	1.183,8	10,5	9,0	15,1	10,0
Servicios no personales	288,8	355,3	482,1	3,5	3,7	23,1	35,7
Bienes consumo final	135,2	172,3	232,6	1,7	1,8	27,4	35,0
Gastos financieros	90,3	86,3	78,7	0,8	0,6	(4,4)	(8,9)
Transferencias corrientes	139,1	185,2	216,2	1,8	1,6	33,2	16,7
Otros egresos corrientes	3,6	3,6	57,4	0,0	0,4	1,1	1.492,8
EGRESOS DE CAPITAL	6.664,8	8.405,6	10.866,8	81,7	82,8	26,1	29,3
SUP (DEF) GLOBAL	1.614,7	2.529,5	1.713,5	n.a.	n.a.	56,7	(32,3)
FINANCIAMIENTO	(1.614,7)	(2.529,5)	(1.713,5)	100,0	100,0	56,7	(32,3)
Crédito externo neto	28,7	29,6	116,0	(1,2)	(6,8)	3,4	291,1
Crédito interno neto	(1.482,7)	(2.379,3)	(1.582,4)	94,1	92,3	60,5	(33,5)
Préstamos entre entidades del sec. Público	(78,3)	(120,8)	(109,6)	4,8	6,4	54,2	(9,3)
Variación de caja	(5,3)	(2,8)	(35,0)	0,1	2,0	(47,1)	1.146,7
Anticipos financieros	(33,6)	(32,6)	(50,4)	1,3	2,9	(3,1)	54,5
Fondos en avance	(43,4)	(23,6)	(52,2)	0,9	3,0	(45,7)	121,2

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

n.a.: no se aplica

En los GAM el peso de las transferencias recibidas desde el nivel central del Estado es también importante; de hasta un 68,8 por ciento de los ingresos totales. Los ingresos fiscales tributarios y no tributarios representan un 17,2 por ciento de los ingresos totales, mostrando una mayor autonomía de ingresos en el nivel municipal que en el nivel departamental. En cuanto a los egresos, la mayor parte de éstos son egresos de capital, que en 2012 superan los Bs. 10.000 millones, representando el 82,8 por ciento de los egresos totales. La segunda partida más

importante entre los gastos es aquella de servicios personales, que pasó del 10,5 por ciento del gasto total en 2011, al 9,0 por ciento en 2012. Como para el resto de gobiernos subnacionales, el crédito interno neto es negativo; la acumulación de saldo en caja y bancos es para 2012 de Bs. 1.582,4 millones. Con relación a 2011, hay un ligero aumento del crédito externo, de Bs. 86,3 millones, lo que muestra una limitada capacidad de gestión para conseguir financiamiento externo a nivel de municipios.

CENSO 2012: PRIMEROS AJUSTES HACIA EL PACTO FISCAL

En el mes de enero de 2013, el Instituto Nacional de Estadística publicó los primeros datos preliminares correspondientes al Censo Nacional de Población y Vivienda 2012. Bolivia contaría con 10.389.913 habitantes, cifra inferior a la que mostraban las proyecciones oficiales, que ya para el año 2010 estimaba una población superior a los 10,4 millones. Estos nuevos datos muestran cambios demográficos significativos que tendrán que traducirse en variaciones en cuanto a los ingresos que perciben las distintas regiones.

El cuadro 1 muestra la variación porcentual en la población a nivel departamental. Los departamentos que experimentaron un incremento relativo de su población son: Santa Cruz, cuya población sobre el total de nacional pasa del 24,5 por ciento al 26,7 de la población total (2,2 por ciento), Cochabamba (1,1 por ciento), Pando (0,4 por ciento) y Oruro (0,2 por ciento). Los departamentos que pierden peso relativo son La Paz (-2,0 por ciento), Potosí (-0,9 por ciento), Chuquisaca (-0,6 por ciento) y Beni (-0,3 por ciento). Tarija mantiene su peso relativo de 4,7 por ciento sobre el total nacional.

CUADRO 1

POBLACIÓN NACIONAL SEGÚN CENSO

ANOS 2001 Y 2012

DEPARTAMENTO	Número de habitante		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación de la participación (Porcentaje)
	Censo 2001	Censo 2012	Censo 2001	Censo 2012	2001/2012
Santa Cruz	2.029.471	2.776.244	24,5	26,7	2,2
La Paz	2.350.466	2.741.554	28,4	26,4	(2,0)
Cochabamba	1.455.711	1.938.401	17,6	18,7	1,1
Potosí	709.013	798.664	8,6	7,7	(0,9)
Chuquisaca	531.522	600.728	6,4	5,8	(0,6)
Oruro	391.87	508.757	4,7	4,9	0,2
Tarija	391.226	490.612	4,7	4,7	0,0
Beni	362.521	425.780	4,4	4,1	(0,3)
Pando	52.525	109.173	0,6	1,1	0,4
TOTAL	8.274.325	10.389.913	100,0	100,0	n.a.

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.
n.a.: no se aplica.

Estos datos a nivel departamental influyen directamente en el reparto del Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus derivados (IEHD)⁸⁸, y del Impuesto a la Participación en Juegos (IPJ)⁸⁹, a nivel de gobernaciones; y del IEHD y del Fondo de Compensación del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) a nivel de universidades públicas. Los resultados a nivel municipal pueden mostrar variaciones más amplias que las del nivel departamental, lo que tendrían efectos inmediatos y profundos sobre otras rentas coparticipables, incluyendo la de coparticipación tributaria.

Para dar un ejemplo, en términos absolutos, la variación del reparto del

IEHD puede afectar las finanzas de los departamentos con menor crecimiento poblacional relativo. Según los presupuestos del sector público aprobados para el 2013, Bs. 435,2 millones serían transferidos a las gobernaciones por concepto de dicho impuesto. Con los ajustes por población, y utilizando la gestión 2013 como referencia, el departamento de La Paz dejaría de percibir más de Bs. 4 millones por la participación en este impuesto, los mismos que les corresponderían ahora al departamento de Santa Cruz (ver cuadro 2). Otros departamentos sufrirían menores cambios en este ingreso.

CUADRO 2
REPARTO IEHD POR DEPARTAMENTO SEGÚN CENSO
AÑOS 2011 Y 2012

DEPARTAMENTO	Por departamentos (Millones de Bs.)	Valor (Millones de Bs.)		Total IEHD (Millones de Bs.)		Variación absoluta (Millones de Bs.) 2011-2012
		Censo 2001	Censo 2012	Censo 2011	Censo 2012	
Chuquisaca	24,2	14,0	12,6	38,2	36,8	(1,4)
La Paz	24,2	61,8	57,4	86,0	81,6	(4,4)
Cochabamba	24,2	38,3	40,6	62,5	64,8	2,3
Oruro	24,2	10,3	10,7	34,5	34,8	0,4
Potosí	24,2	18,6	16,7	42,8	40,9	(1,9)
Tarija	24,2	10,3	10,3	34,5	34,5	(0,0)
Santa Cruz	24,2	53,4	58,1	77,5	82,3	4,8
Beni	24,2	9,5	8,9	33,7	33,1	(0,6)
Pando	24,2	1,4	2,3	25,6	26,5	0,9
TOTAL	217,6	217,6	217,6	435,2	435,2	n.a.

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Presupuesto General del Estado 2013.
n.a.: no se aplica.

Si bien los datos de población del Censo 2012 a nivel de municipio todavía no se conocen, es necesario ya plantear mecanismos que impidan que los departamentos con menor crecimiento vean sus recursos reducidos. Una de las propuestas es no reducir las asignaciones a aquellos departamentos

con menor crecimiento poblacional, puesto que de todas maneras tienen más habitantes que hace once años, sino más bien subir los porcentajes de reparto que corresponden a las autonomías para que ninguna región pierda.

⁸⁸ El 12,5 por ciento de este impuesto se reparte a los departamentos, por población; otro 12,5 por ciento a partes iguales entre los nueve departamentos. Del 25 por ciento total, 20 por ciento va a las gobernaciones y 5 por ciento a las universidades públicas. No se toma en cuenta la pérdidas ligadas al pago del impuesto en valores, no coparticipables.

⁸⁹ El 9 por ciento del Impuesto a la Participación en Juegos se reparte a las gobernaciones, por población; otro 6 por ciento según índices de pobreza.

2. La gestión monetaria

En los últimos años, gracias a la bonanza de precios de las materias primas, el crecimiento de las exportaciones, y el incremento de las remesas, el país ha recibido una importante cantidad de recursos del resto del mundo, lo que ha incrementado de manera importante las reservas internacionales. El crecimiento de las reservas internacionales incrementa la oferta monetaria, por lo que el control de la inflación y de la apreciación del tipo de cambio, son los principales desafíos de la autoridad monetaria en un período de bonanza externa. Los principales instrumentos de política que posee la autoridad monetaria para controlar el nivel de precios y la apreciación cambiaria son las operaciones de mercado abierto, y el manejo del encaje legal. Adicionalmente, y de manera determinante dos factores

han contribuido a reducir el impacto de la acumulación de reservas internacionales; los superávits que el sector público ha generado (incrementando así sus depósitos en el BCB, y por ello compensando en parte la expansión de la oferta monetaria); y el importante incremento en la demanda de dinero que se ha observado en los últimos años.

2.1 La oferta monetaria

El cuadro 49 muestra el origen de la base monetaria. Hay que señalar que la base monetaria (dinero de alto poder), debe ser igual a la demanda de la base monetaria. Si la oferta y la demanda no fuesen iguales, el público se ajustaría hasta encontrar el equilibrio. Este ajuste puede implicar movimiento en la demanda de moneda extranjera, variaciones en la tasa de interés, o en el nivel de precios.

CUADRO 49

ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

(Saldos a diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Dólares)			Estructura porcentual (Porcentaje)			Variación (Porcentaje)		Variación (Millones de Dólares)		Incidencia (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Reservas Internacionales Netas (RIN)	9.591,4	11.845,9	13.726,6	207,3	197,4	196,3	23,5	15,9	2.254,4	1.880,8	48,7	31,3
Crédito Neto al Sector Público (CNSP)	(2.703,7)	(3.329,5)	(4.212,0)	(58,4)	(55,5)	(60,2)	23,1	26,5	(625,8)	(882,6)	(13,5)	(14,7)
Crédito a Bancos (CB)	183,7	154,1	176,8	4,0	2,6	2,5	(16,1)	14,7	(29,6)	22,7	(0,6)	0,4
OMA ⁽¹⁾	1.141,1	1.413,7	1.290,1	24,7	23,6	18,4	23,9	(8,7)	272,6	(123,6)	5,9	(2,1)
Otras cuentas (Neto)	(1.302,9)	(1.255,6)	(1.408,3)	(28,2)	(20,9)	(20,1)	(3,6)	12,2	47,2	(152,7)	1,0	(2,5)
Base monetaria	4.627,5	6.001,2	6.992,9	100,0	100,0	100,0	29,7	16,5	1.373,7	991,7	29,7	16,5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

(1) Se restan las operaciones de mercado abierto por tratarse de un instrumento de contracción monetaria.

NOTA: los valores fueron convertidos a dolares con el tipo de cambio de venta promedio de diciembre de cada año.

El 2012 la base monetaria se incrementó en 16,5 por ciento, un incremento mucho más moderado que en el pasado período (en 2011 el aumento de la base monetaria fue del 29,7 por ciento). Este incremento fue el resultado de la acumulación de reservas internacionales (que tendieron a expandir la base monetaria en 31,3 por ciento), pero cuyo efecto fue atenuado por la reducción del crédito neto al sector público (que tuvo una incidencia de menos 14,7 por ciento), y en menor medida por

las operaciones de mercado abierto y la reducción de otras cuentas.

2.2 Las reservas internacionales

Como en anteriores años, la mayor fuente de crecimiento de la base monetaria fue la acumulación de reservas internacionales, que crecieron en US\$ 1.880,2 millones un incremento de 15,9 por ciento. Aún cuando importante, este incremento fue menor al observado los

años 2007, 2008 y 2011, a pesar de que alcanzó un mayor nivel que en esos años. el nivel de exportaciones en el 2012

GRÁFICO 47



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Los factores que explican la variación de las reservas internacionales se detallan en el cuadro 50.

GRÁFICO 50

FACTORES QUE EXPLICAN LA VARIACION DE LAS RIN
AÑOS 2011 - 2012

DETALLE	Valor (Millones de dólares)	
	2011	2012
RIN fin de periodo	12.018,5	13.926,7
Variación RIN	2.288,8	1.908,2
1. Flujo de fondos	2.235,5	2.541,8
2. Variación cambiaria (oro, EUR, CAD, AUD, CNY, DEG)	40,1	204,9
3. Ingreso por rendimientos BCB	79,6	134,0
4. Variación bóveda	(66,4)	(972,5)

FUENTE: BCB, Informe de Política Monetaria, 2012.

Las reservas internacionales se incrementaron principalmente por un importante flujo de fondos, y en menor medida las variaciones cambiarias, y los rendimientos que obtuvo el BCB por la administración de las reservas internacionales. En cambio la variación de bóveda tendió a reducirlas. El cuadro 51 muestra la desagregación del flujo de

fondos. Los ingresos de fondos más importantes son los que provienen de las exportaciones de YPFB, y los desembolsos por crédito externo (incluyendo la emisión de bonos). Los principales rubros en los egresos de fondos son los pagos que realiza YPFB, y los pagos de deuda externa (incluyendo los pagos a PDVSA).

CUADRO 51

FLUJO DE FONDOS

(Saldos a diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)	
	2011	2012
INGRESOS	3.781,4	5.137,0
Exportaciones de YPF	2.316,4	3.198,3
Desembolsos de créditos externos	471,8	560,4
Emisión bonos soberanos	0,0	500,0
Exportaciones del sector privado	289,6	340,5
Exportaciones de la Empresa Metalúrgica Vinto	294,1	229,0
Embajada y organismos internacionales	160,1	87,4
Otros	249,4	221,4
EGRESOS	1.545,9	2.595,2
Pagos de YPF	766,6	1.099,9
Gastos fiscales	257,9	331,1
Transferencias del fondo RAL M/E (Neto)	(285,6)	312,5
Servicio de deuda externa pagos PDVSA	473,6	262,4
Servicio de deuda externa pagos M y LP	223,9	251,4
otros	109,5	337,9
ENTRADA NETA	2.235,5	2.541,8

FUENTE: BCB, Informe de Política Monetaria, 2012.

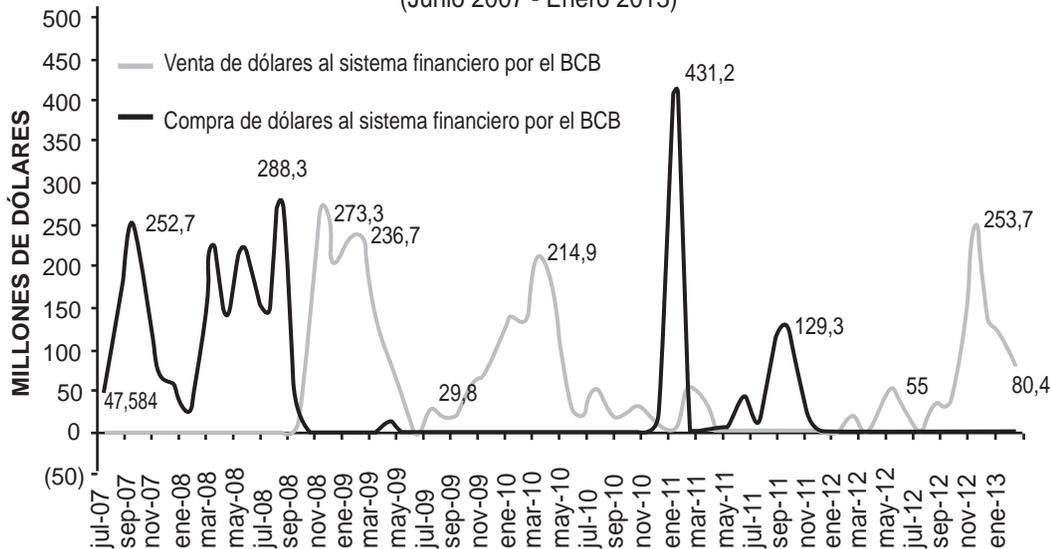
La variación de bóveda del BCB, en cambio muestra una reducción en el año de US\$ 972,5 millones. Estas divisas salen del BCB para atender los requerimientos del sistema financiero (que a su vez atiende los requerimientos de divisas del público), y del sector privado. Por ello,

esta variación de bóveda refleja que la demanda de divisas del público se ha incrementado importantemente el 2012, en relación a anteriores años. Como se muestra en el gráfico 48, la adjudicación de dólares en el bolsín se ha reactivado en el último año.

GRÁFICO 48

COMPRA Y VENTA DE DÓLARES POR EL BCB EN EL BOLSÍN AL SISTEMA FINANCIERO

(Junio 2007 - Enero 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Parte de la mayor demanda de moneda extranjera ha respondido a la demanda de entidades financieras (compañías de seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones), que emplearon estos recursos para adquirir parte de los bonos soberanos emitidos por el Estado en los mercados internacionales.

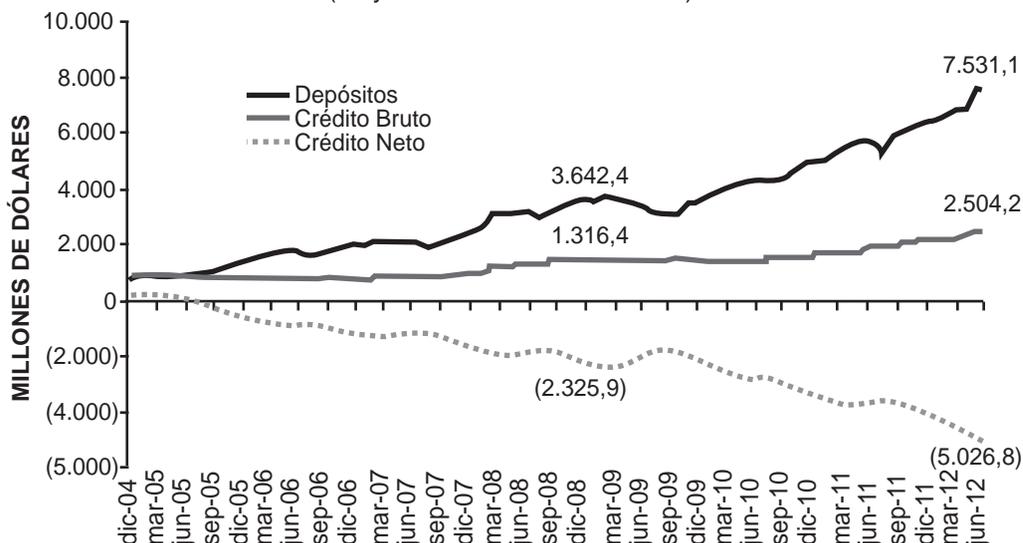
2.3 Crédito Neto al Sector Público No Financiero

La evolución del crédito bruto, los depósitos en el BCB, y el crédito neto al SPNF se muestran en el gráfico 49. La reducción del crédito neto al SPNF ayudó

a reducir el crecimiento de la base monetaria, y por ello contribuyó al equilibrio del mercado monetario. Hay que señalar que la importante cantidad de recursos que ha constituido el SPNF en el BCB le dan una gran autonomía. El SPNF podría gastar estos recursos (que son de disponibilidad inmediata), expandiendo de manera importante la cantidad de dinero en la economía, lo que podría complicar el manejo de la política monetaria.

GRÁFICO 49
FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BCB AL SECTOR PÚBLICO

(Mayo 2005 - Noviembre 2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

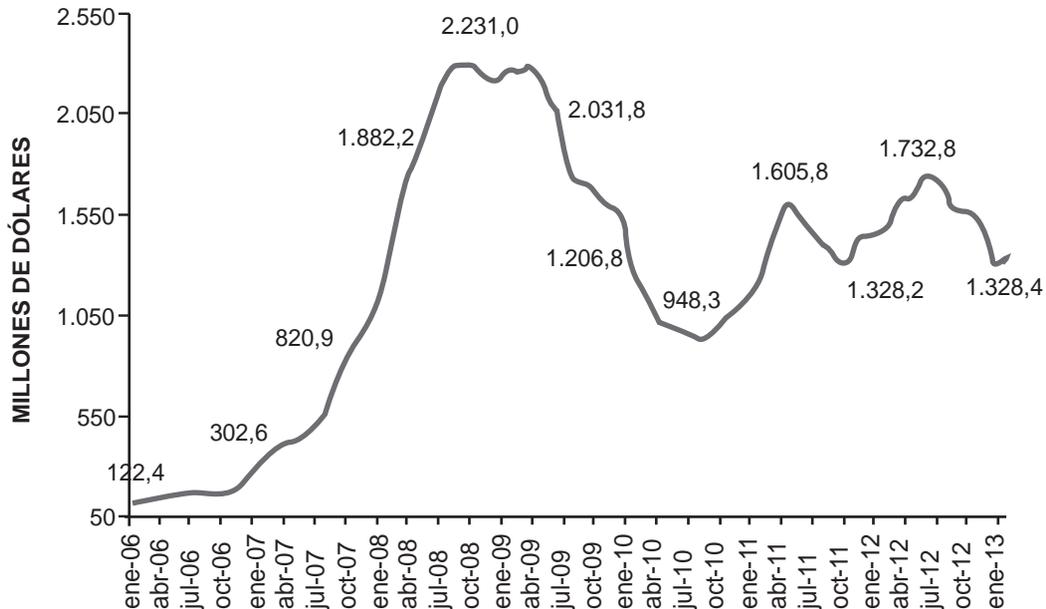
El año 2012 el crédito neto al SPNF cayó en el equivalente a US\$ 895,4 millones, un monto mayor a la caída registrada en el 2011 (US\$ 643,3). Este fue el resultado de una expansión del crédito bruto del BCB al SPNF en US\$ 681,6 millones (el 2011 esta expansión había sido de US\$ 496,5 millones), y una acumulación de depósitos del SPNF en el BCB de US\$ 1.577,1 millones (frente a una acumulación de US\$ 1.139,8 millones el 2011). El BCB extendió crédito a las empresas públicas en US\$ 694,4 millones el 2012, mientras que redujo el crédito al Gobierno Central en US\$ 12,7 millones. En cambio la acumulación de depósitos provino principalmente del gobierno central (US\$ 946,4 millones), de los gobiernos locales y regionales (US\$ 493 millones), de las empresas públicas (US\$ 231 millones), y de la seguridad social (US\$ 165,8 millones).

2.4 Operaciones de Mercado Abierto

El año 2012 las Operaciones de Mercado Abierto (OMAs) del BCB tuvieron una incidencia menor sobre el comportamiento

de la base monetaria. A lo largo de la gestión las OMAs se redujeron en US\$ 123,6 millones, lo que muestra que las condiciones en los mercados monetarios no requirieron de mayores intervenciones del BCB (ver gráfico 50). El coeficiente de variación de las operaciones de mercado abierto fue de 7,8 por ciento en el 2012, que es algo más alto que el de la gestión 2011 (7,4 por ciento), pero significativamente más bajo que de las gestiones anteriores (el 2010 fue de 10,4 por ciento, el 2009 fue de 14,6 por ciento). El 2012 las operaciones de mercado abierto siguieron el patrón estacional de expansión en los primeros meses del año (contrayendo el exceso de liquidez que se genera a fin de año), alcanzando en mayo US\$ 1.733 millones en colocaciones de títulos (un 20 por ciento de incremento con respecto al nivel de colocaciones de finales del 2011). Posteriormente las operaciones de mercado abierto se redujeron sistemáticamente, finalizando el año con un nivel de colocaciones de US\$ 1.311 millones, un 8,8 por ciento por debajo del nivel alcanzado en diciembre de 2011.

GRÁFICO 50
OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BCB
 (Enero 2006 - Enero 2013)

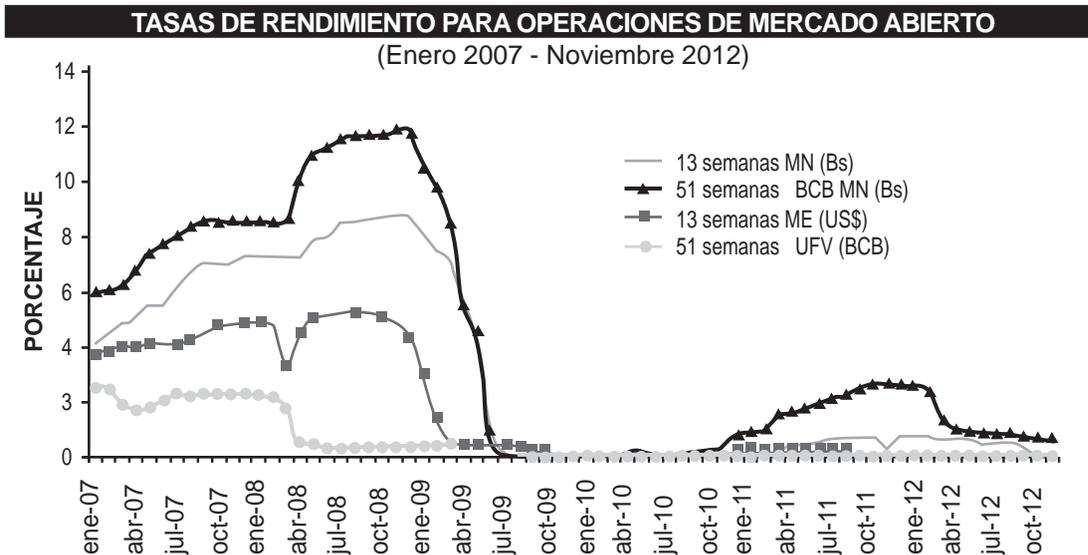


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Aún cuando la cantidad de títulos de regulación monetaria se expandió en los primeros meses del año, los rendimientos de los títulos públicos a 51 semanas (donde se concentra el grueso de las colocaciones) cayeron fuertemente en el primer cuatrimestre. Esta reducción continuó, pero de forma más moderada, en el resto del año, como se aprecia en el gráfico 51. Es interesante notar que la caída en los títulos de regulación monetaria a 51 semanas redujo la brecha entre las tasas de rendimiento a este plazo y las

tasas de los títulos a 13 semanas, que se había ido ampliando en el 2011. Esta brecha muestra la expectativa del comportamiento de la tasa de rendimiento de corto plazo en el futuro, por lo que el mercado parece haber anticipado un incremento en la tasa de rendimiento de los títulos a más corto plazo en el 2011, expectativas que se corrigieron a la baja a principios del 2012. De hecho la tasa de rendimiento a 13 semanas fue reduciéndose a lo largo del año.

GRÁFICO 51



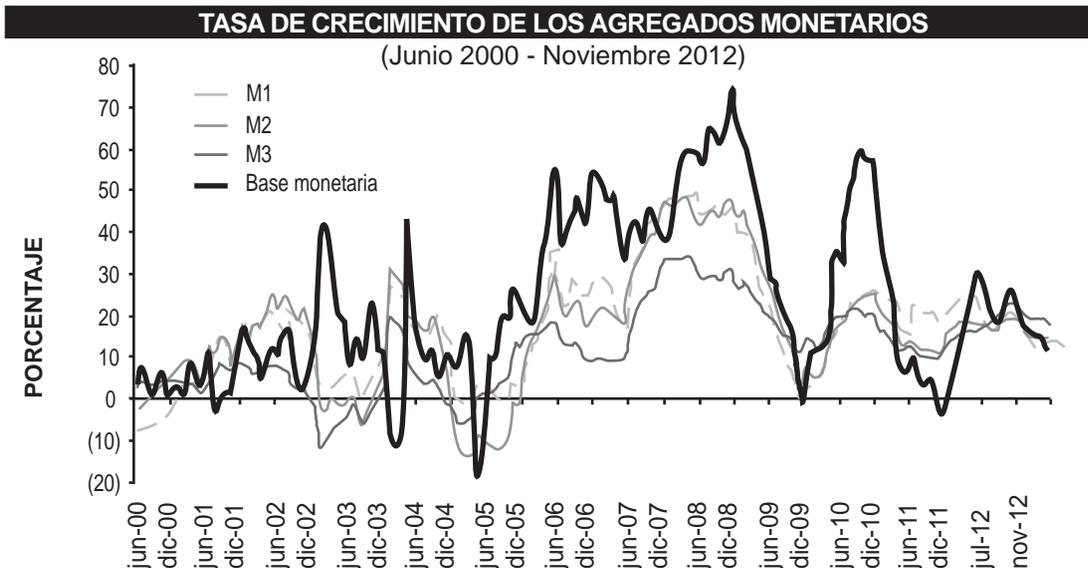
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

2.5 Agregados monetarios

Los agregados monetarios continuaron creciendo en el 2012, aún cuando la tasa de crecimiento que estos agregados experimentaron este año se redujo en

relación a anteriores años. El gráfico 52 muestra la evolución de los agregados monetarios que incluyen depósitos en US\$. Las tasas de crecimiento anuales para los distintos agregados monetarios aparecen el cuadro 52.

GRÁFICO 52



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

CUADRO 52
CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

(Saldos a diciembre de los años indicados)

DETALLE	Variación (Porcentaje)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
M1	44,7	59,0	27,0	14,7	28,0	17,0	19,4
M'1	29,7	43,2	20,3	18,1	22,9	15,0	19,1
M2	51,4	69,9	35,8	12,2	25,1	20,7	20,2
M'2	28,9	41,1	24,6	18,0	14,3	17,9	17,3
M3	54,7	73,4	38,0	18,7	28,2	27,6	29,5
M'3	18,1	28,9	19,9	19,7	12,5	17,7	20,2
M4	66,2	75,9	41,7	15,0	23,3	28,0	26,9
M'4	17,7	29,7	22,4	17,1	10,3	18,3	18,6

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Es importante notar las excepcionales tasas de crecimiento que los agregados monetarios alcanzaron, especialmente entre el 2006 y el 2008. Estas tasas de crecimiento cayeron en el 2009, pero se recuperaron al siguiente año. Desde entonces se han moderado algo, pero continúan siendo tasas de crecimiento importantes (de alrededor del 20 por ciento). Es interesante notar además que las tasas de crecimiento han sido mayores en los agregados que sólo consideran los depósitos en bolivianos en relación a los

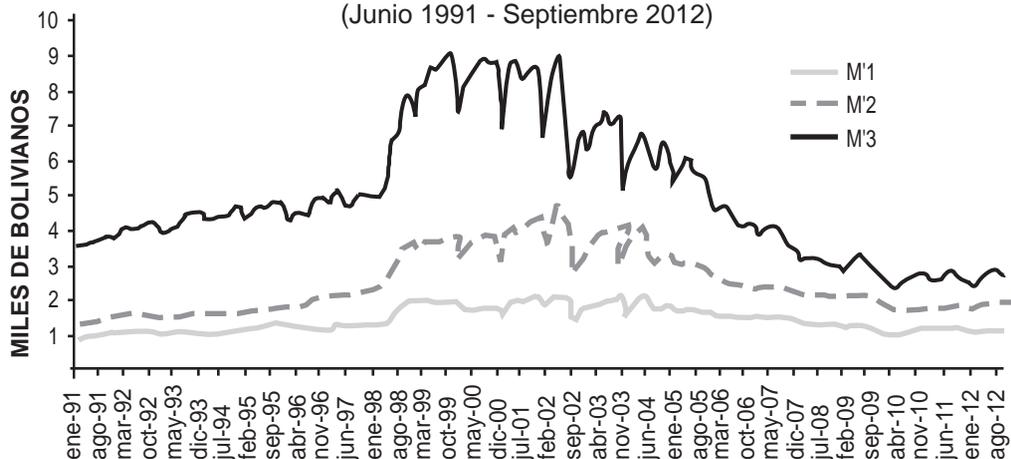
agregados que consideran también los depósitos en moneda extranjera, lo que refleja el proceso de bolivianización de los depósitos en el sistema financiero.

La relación entre el crecimiento de la base monetaria y los agregados monetarios más amplios dependen del comportamiento del sistema financiero y del público. Esta relación está descrita por el multiplicador monetario, que aparece en el gráfico 53.

GRÁFICO 53

MULTIPLICADORES MONETARIOS PARA M'1 M'2 y M'3

(Junio 1991 - Septiembre 2012)



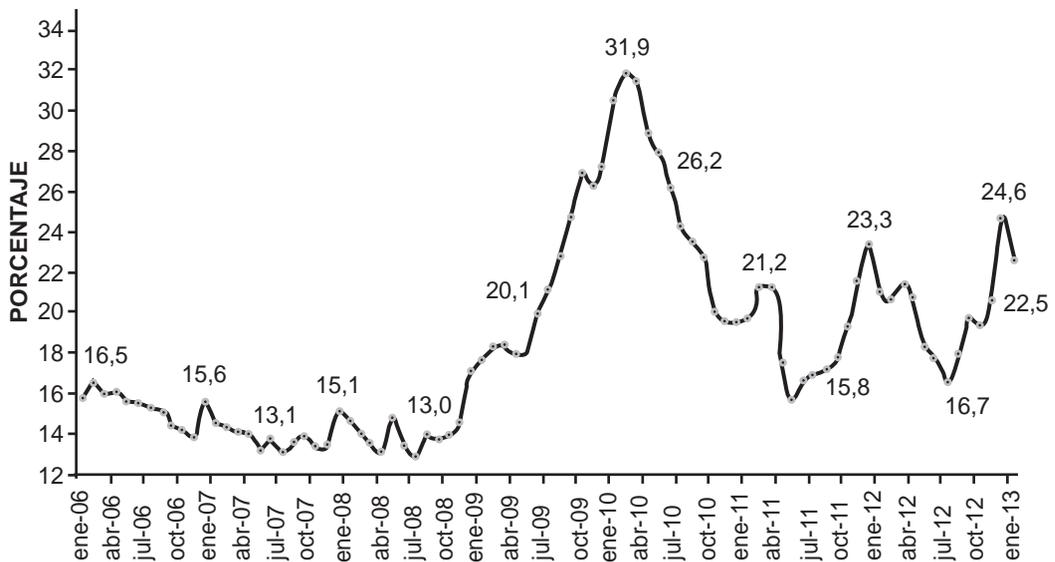
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Llama la atención que el multiplicador monetario apenas haya crecido los últimos años, a pesar de la importante expansión de los depósitos y la cartera en el sistema financiero. Parte de la explicación puede estar en que los últimos años el público parece haber incrementado de manera importante su preferencia a mantener su

riqueza financiera en efectivo, por sobre la forma de depósitos bancarios. Las bajas tasas de interés vigentes en el sistema financiero podrían explicar este fenómeno. Por otro lado, los bancos han tendido a incrementar su encaje efectivo, como se muestra en el gráfico 54.

GRÁFICO 54
TASAS EFECTIVAS DE ENCAJE

(Junio 2006 - Enero 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

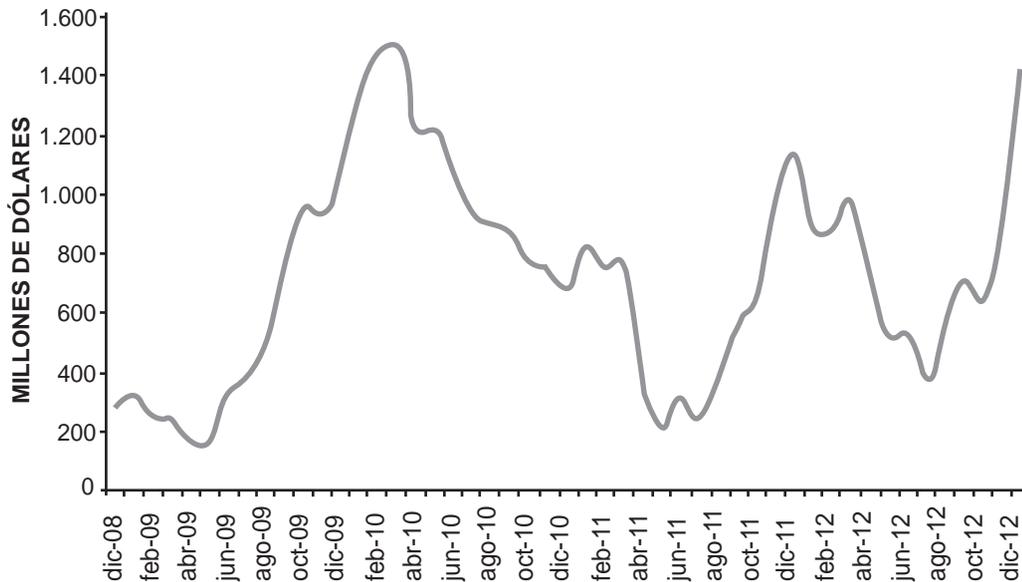
Parte del incremento en el encaje es el resultado de las disposiciones sobre encaje legal que ha establecido el BCB. En enero del 2012 el Directorio del BCB amplió la base de depósitos en moneda extranjera sujetos al encaje adicional, reduciendo el monto de depósitos computables en la fecha base y amplió la aplicación del encaje adicional a depósitos a plazo fijo

en moneda extranjera mayores a 720 días. Más allá del encaje legal, los bancos han vuelto a constituir importantes niveles de encaje excedentario el segundo semestre del 2012, aún cuando habían reducido su nivel de sobre encaje en el primer semestre del año, como se observa en el gráfico 55.

GRÁFICO 55

EXCEDENTE DE ENCAJE EN EL BCB DEL SISTEMA BANCARIO

(Diciembre 2008 - Diciembre 2012)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

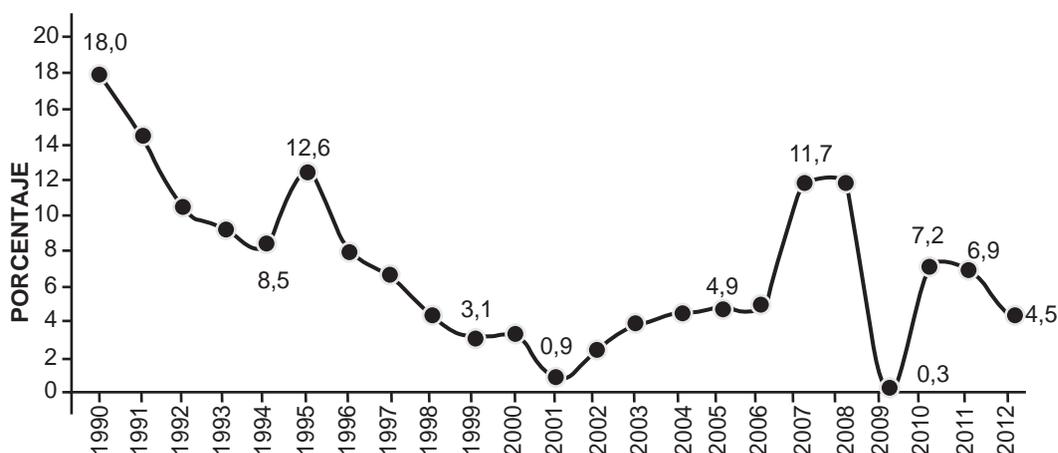
Las tasas de crecimiento de la demanda de dinero han sido muy elevadas desde principios de la década pasada, debido al incremento del ingreso de las familias (resultado de la bonanza en el sector externo), las bajas tasas de interés, y un creciente proceso de “bolivianización” de la economía (resultado a su vez de la apreciación nominal del tipo de cambio). Este crecimiento ha dado un margen importante a la autoridad monetaria, que ha podido permitir la expansión de la cantidad de dinero en la economía, sin que esto genere los problemas asociados a un exceso de dinero en la economía. Más recientemente, si bien la demanda de dinero continúa creciendo, el ritmo de

este crecimiento se ha ido moderando. Si esta tendencia continúa, los grados de libertad con los que ha contado la política monetaria en los últimos años se irán reduciendo, y el control de la inflación y la acumulación de reservas, se hará más difícil.

2.6 Inflación

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la inflación en el año 2012 alcanzó el 4,5 por ciento. Esto muestra una reducción de la inflación en relación los años 2010 y 2011, cuando la inflación alcanzó 7,2 por ciento y 6,9 por ciento respectivamente (ver gráfico 56).

GRÁFICO 56
VARIACIÓN ACUMULADA PORCENTUAL DEL IPC
(A diciembre de los años indicados; 2007=100)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.
IPC: Índice de Precios al Consumidor.

La inflación en el primer semestre de 2012 alcanzó a 2,0 por ciento, mientras que en el segundo semestre la inflación fue de

2,5 por ciento. Los meses más inflacionarios fueron diciembre, febrero, mayo y noviembre (ver cuadro 53).

CUADRO 53
VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(2007 = 100)

Mes	Índice de Precios al Consumidor				Inflación mensual (Porcentajes)			Inflación acumulada (Porcentajes)		
	2009	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	116,3	116,3	126,1	133,5	0,2	1,3	0,3	0,2	1,3	0,3
Febrero	116,2	116,5	128,2	134,2	0,2	1,7	0,5	0,3	3,0	0,8
Marzo	115,6	116,4	129,3	134,5	(0,1)	0,9	0,3	0,2	3,9	1,1
Abril	115,1	116,5	129,4	134,8	0,1	0,0	0,2	0,3	3,9	1,3
Mayo	114,9	116,5	129,6	135,4	(0,0)	0,2	0,5	0,3	4,1	1,7
Junio	115,1	116,7	129,8	135,7	0,1	0,1	0,2	0,4	4,3	2,0
Acumulado 1er. Semestre	-	-	-	-	0,4	4,3	2,0	-	-	-
Julio	114,9	117,4	130,5	136,2	0,6	0,5	0,4	1,1	4,8	2,4
Agosto	115,6	118,6	131,0	136,7	1,1	0,4	0,4	2,1	5,2	2,7
Septiembre	115,7	119,5	131,4	137,2	0,8	0,3	0,4	2,9	5,5	3,1
Octubre	116,1	121,0	132,0	137,7	1,2	0,5	0,4	4,2	6,0	3,5
Noviembre	115,9	122,3	132,4	138,4	1,1	0,3	0,5	5,3	6,4	4,0
Diciembre	116,1	124,5	133,1	139,1	1,8	0,5	0,5	7,2	6,9	4,5
Acumulado 2do. Semestre	-	-	-	-	6,7	2,5	2,5	-	-	-
Acumulado Anual	-	-	-	-	7,2	6,9	4,5	-	-	-

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

El cuadro 54 muestra la inflación por ciudades. La inflación en Cochabamba y La Paz se encuentra por encima de la inflación registrada para el conjunto del país. La ciudad más inflacionaria fue la ciudad de Cochabamba, donde la inflación registrada alcanzó el 5,98 por ciento, más

de un punto porcentual sobre la inflación general. La ciudad de La Paz registró un nivel inflacionario de 5,03 por ciento, casi medio punto porcentual superior a la inflación del país. Las ciudades menos inflacionarias fueron Trinidad y Cobija.

GRÁFICO 54

VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2005 - 2012

(2007=100) (Porcentajes)

DETALLE	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾	2009	2010	2011	2012
POR CIUDAD								
Cochabamba	7,9	6,8	13,4	12,3	0,5	7,4	6,3	6,0
Santa Cruz	4,4	5,0	12,3	11,9	1,0	7,5	6,4	4,0
La Paz	4,0	3,7	9,7	11,1	(0,2)	7,0	7,7	5,0
El Alto	3,1	5,0	13,3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sucre	-	-	-	5,4	(0,2)	7,8	6,4	3,4
Oruro	-	-	-	7,3	(1,3)	7,7	7,6	3,5
Potosí	-	-	-	6,9	(2,3)	7,3	7,8	4,0
Tarija	-	-	-	8,9	0,3	7,1	9,4	4,1
Trinidad	-	-	-	4,5	(0,5)	3,7	5,3	1,5
Cobija	-	-	-	7,7	(4,3)	6,0	9,5	2,0
POR CAPÍTULO DE BIENES								
Alimentos y bebidas	5,4	7,5	20,8	19,4	(3,1)	11,6	6,9	5,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	5,2	3,6	6,1	14,6	5,5	6,8	21,5	8,5
Vestidos y calzados ⁽²⁾	3,5	3,9	6,6	6,3	0,8	3,7	6,8	3,6
Vivienda ⁽³⁾	3,1	2,7	4,7	4,7	2,1	3,7	6,3	4,6
Equipamiento y funcionamiento del hogar ⁽⁴⁾	4,3	6,0	8,6	14,9	1,2	6,0	10,1	6,5
Salud	4,5	2,1	6,8	7,5	2,3	2,8	10,0	8,3
Transporte	8,5	4,8	2,0	(0,7)	0,1	8,6	3,2	2,4
Comunicaciones	0,0	0,0	9,5	(2,6)	(0,3)	(3,2)	(0,2)	0,0
Educación	1,7	1,1	0,3	3,9	5,6	0,8	5,9	6,2
Esparcimiento y cultura ⁽⁵⁾	6,1	2,3	2,6	1,4	(0,3)	3,9	2,7	2,2
Bienes y servicios diversos	2,9	1,4	2,5	9,9	1,6	3,6	9,3	4,2
Restaurantes y hoteles	4,9	4,9	17,6	22,0	3,2	9,5	9,4	3,6
GENERAL	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9	4,5

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

(1) Datos de abril a diciembre de 2008 para Chuquisaca, Oruro, Potosí, Tarija, Beni y Pando.

(2) Prendas de vestir y calzados.

(3) Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

(4) Muebles y artículos domésticos para el hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda.

(5) Recreación y cultura.

n.a. no se aplica.

El capítulo más inflacionario fue el de bebidas alcohólicas y tabaco con una inflación de 8,5 por ciento. El capítulo de elementos tuvo un incremento de 5,6 por ciento. En el otro extremo, los capítulos menos inflacionarios fueron los de esparcimiento y cultura (2,7 por ciento), transportes (3,2 por ciento) y comunicaciones (-0,2 por ciento).

Es importante destacar el significativo incremento de la inflación de alimentos. La inflación de alimentos tiene una mayor relevancia para las familias más pobres, pues éstas destinan una mayor parte de su presupuesto a la adquisición de alimentos. Si la inflación de alimentos es mayor a la inflación general, las familias más pobres sentirán que los precios que enfrentan se han incrementado mucho más que lo que

reflejan los índices de inflación. La inflación subyacente, que excluye a los bienes con mayor variación de precios (positiva y negativa), fue de 3,52 por ciento en la gestión (ver cuadro 55). Al comparar el valor del incremento de este índice con el nivel de inflación, se puede concluir que la dispersión en la inflación de los distintos productos fue importante, por lo que la inflación parece haberse concentrado en ciertos productos más que en otros. El excluir a los productos más y menos inflacionarios, puede brindarnos una mejor medida de la inflación de largo plazo, pues se estaría recogiendo la inflación que tiende a afectar a la generalidad de precios, aislando los efectos idiosincráticos, que pueden afectar solo a ciertos productos.

CUADRO 55
VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE (1)
(1993=100)

Mes	Índice de inflación subyacente al Consumidor			Inflación subyacente mensual (Porcentajes)			Inflación subyacente acumulada (Porcentajes)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	224,98	241,11	253,91	0,15	1,58	0,40	0,15	1,58	0,40
Febrero	225,16	244,02	254,93	0,08	1,21	0,40	0,23	2,80	0,80
Marzo	225,08	245,97	255,17	(0,04)	0,80	0,09	0,19	3,62	0,89
Abril	225,53	246,52	255,48	0,20	0,22	0,12	0,39	3,85	1,02
Mayo	225,65	246,90	256,18	0,05	0,16	0,27	0,45	4,02	1,29
Junio	225,78	247,75	257,07	0,06	0,34	0,34	0,50	4,37	1,64
Acumulado 1er. Semestre				0,50	4,37	1,64			
Julio	226,82	248,78	257,57	0,46	0,41	0,19	0,97	4,80	1,84
Agosto	228,27	249,76	258,06	0,64	0,40	0,19	1,61	5,22	2,04
Septiembre	229,71	250,32	258,97	0,63	0,22	0,35	2,25	5,45	2,40
Octubre	231,99	251,06	259,94	0,99	0,30	0,37	3,27	5,77	2,78
Noviembre	234,02	251,67	260,68	0,88	0,24	0,29	4,17	6,02	3,07
Diciembre	237,37	252,91	261,81	1,43	0,49	0,43	5,66	6,55	3,52
Acumulado 2do. Semestre				5,13	2,08	1,85			
Acumulado Anual				5,66	6,55	3,52			

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

(1) Excluye las variaciones extremas positivas y negativas del índice de precios al consumidor y los productos estacionales.

1. Sistema bancario

Durante 2012 el sistema bancario boliviano continuó la tendencia de crecimiento. La cartera del sistema bancario se expandió en 21,2 por ciento en relación a 2011 (lo que en valores absolutos significa préstamos adicionales por cerca de US\$ 1.385,3 millones), alcanzando a fines del 2012 US\$ 7.919,4 millones; aproximadamente 32 por ciento del

producto interno bruto, lo que muestra la profundización financiera en la economía. El 2012 la cartera, las inversiones temporarias, los activos de corto plazo, y los otros activos líquidos han crecido todos sin excepción. Hay que recordar que en anteriores gestiones los activos del sistema crecían principalmente por la acumulación de inversiones temporarias, ahora la cartera también aporta en este crecimiento.

CUADRO 56

ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

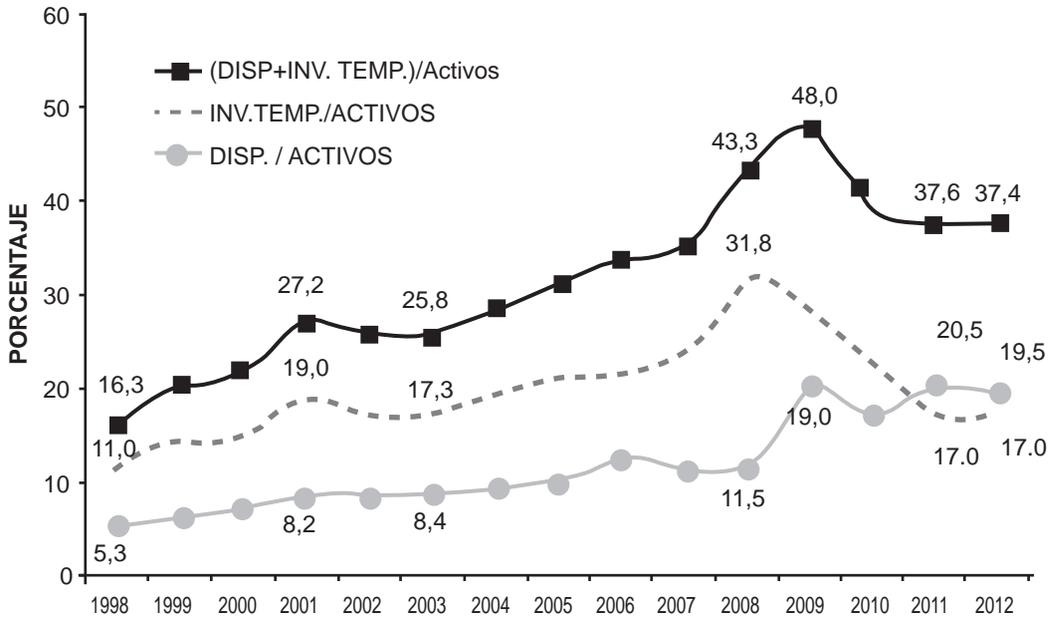
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variación (Millones de dólares)		Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012
A C T I V O	9.235,2	11.250,3	13.529,7	2.015,2	2.279,4	21,8	20,3
Disponibilidades	1.589,1	2.308,3	2.635,6	719,2	327,3	45,3	14,2
Inversiones temporarias	2.013,7	1.916,5	2.422,8	(97,1)	506,3	(4,8)	26,4
Cartera	5.162,6	6.534,0	7.919,4	1.371,4	1.385,3	26,6	21,2
Otros activos	469,8	491,5	551,9	21,7	60,4	4,6	12,3
P A S I V O	8.456,0	10.301,6	12.360,9	1.845,6	2.059,3	21,8	20,0
Obligaciones con el público	7.473,0	8.924,6	10.717,9	1.451,6	1.793,3	19,4	20,1
Obligaciones con bancos y entidades fin.	438,7	471,9	421,2	33,1	(50,6)	7,6	(10,7)
Obligaciones con empresas c. part. estatal	91,9	191,6	490,1	99,7	298,5	108,4	155,8
Otros pasivos	452,3	713,5	731,7	261,2	18,1	57,7	2,5
P A T R I M O N I O	779,2	948,8	1.168,8	169,6	220,1	21,8	23,2
Capital social	480,2	599,5	663,2	119,3	63,7	24,8	10,6
Reservas	143,3	148,9	194,7	5,5	45,9	3,9	30,8
Resultados acumulados	131,6	168,0	186,9	36,4	18,9	27,7	11,2
Otras cuentas de patrimonio	24,0	32,4	123,9	8,4	91,6	34,9	282,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.235,2	11.250,3	13.529,7	2.015,2	2.279,4	21,8	20,3

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En 2009 las inversiones temporarias junto a la liquidez representaron el 48,0 por ciento de los activos, el 2011 este valor cayó a 37,6 por ciento, y para el 2012 es de 37,4 por ciento. El componente más

dinámico dentro de los activos fue la cartera, que pasó de representar el 46,8 por ciento de los activos en 2009, a 58,5 por ciento de éstos al cierre de 2012.

GRÁFICO 57
RATIO DISPONIBILIDADES E INV. TEMPORARIAS DEL SISTEMA BANCARIO
 (A fines de diciembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

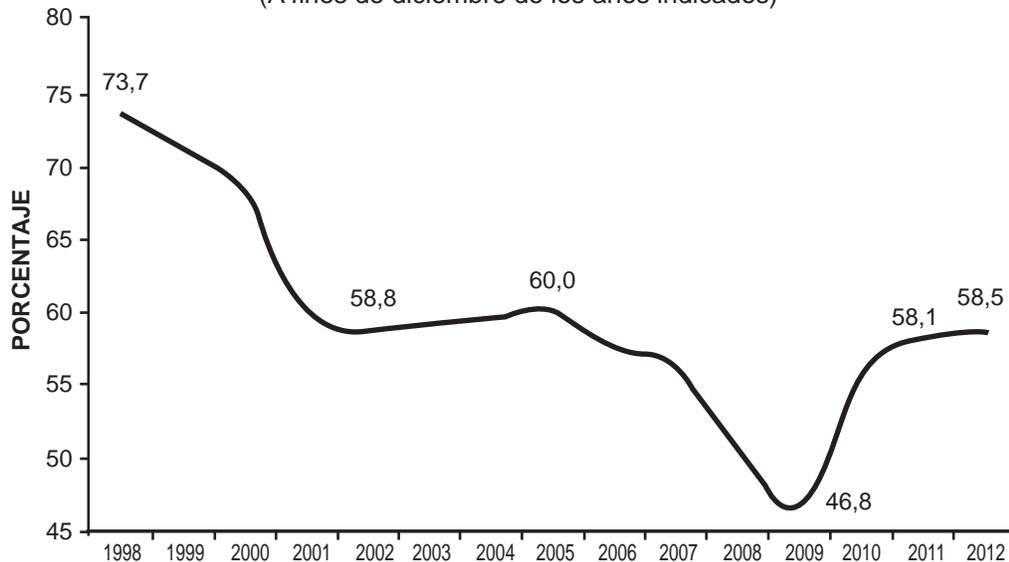
El gráfico 58 muestra la evolución del ratio de cartera/activo del sistema bancario, la misma que venía reduciéndose desde finales de los 90, y alcanzó un mínimo en 2009, para comenzar a recuperarse

posteriormente. En su nivel más bajo la cartera de préstamos representó menos de la mitad del total de los activos del sistema. Para el 2012 este ratio alcanza el 58,5 por ciento.

GRÁFICO 58

RATIO DE CARTERA/ACTIVO DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Por el lado del pasivo, el componente de mayor crecimiento fueron las obligaciones con el público, que se incrementaron en US\$ 1.793,3 millones. De modo que el crecimiento de la cartera estuvo financiada principalmente por el ahorro del público, lo que muestra una importante capacidad de intermediación del sistema, reflejo de la liquidez en la economía. Como se verá más adelante, existe un contexto por el cual los depósitos crecen por factores no necesariamente asociados a tasas de interés, que no son atractivas para el ahorro.

Dentro la expansión del pasivo se aprecia el incremento de los depósitos del sector público, lo que está relacionado casi exclusivamente al desempeño del Banco Unión, institución en la que el Estado posee el control del 97 por ciento del paquete accionario, desde septiembre de 2010. A partir del 2011 este banco pasa a hacerse cargo de todas las operaciones financieras que realiza en el sector público,

como el pago de impuestos y salarios, y administra la totalidad de las cuentas fiscales, de acuerdo con el comunicado oficial No. 005/2011 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. La disposición, que es ejecutada a través del Viceministerio del Tesoro y Crédito Público, da cumplimiento al artículo 31 la Ley No. 062 del Presupuesto General del Estado, gestión 2011, y alcanza a todo el aparato estatal como gobiernos departamentales, municipales, universidades, instituciones y empresas públicas, salud, educación, policía, fuerzas armadas y otros.

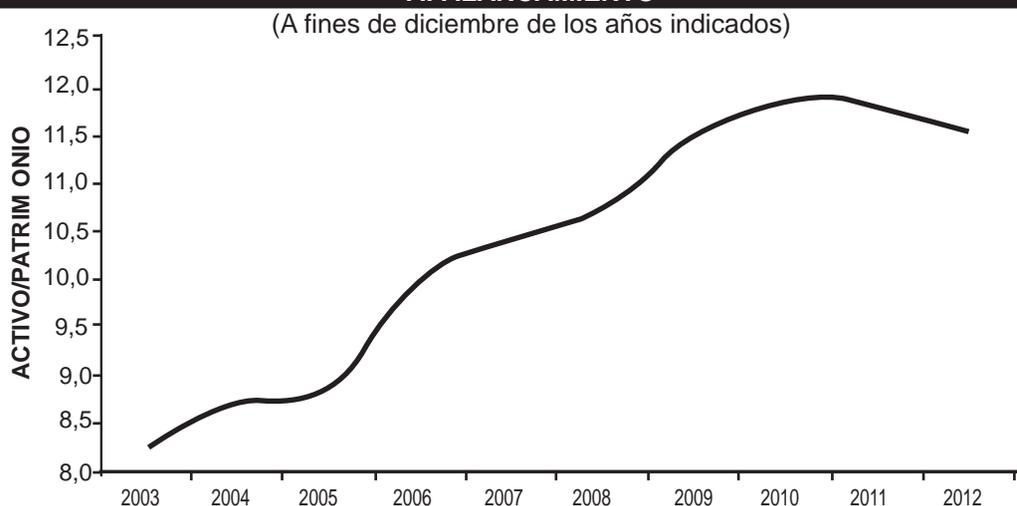
El patrimonio consolidado del sistema bancario pasó de US\$ 948,8 a US\$ 1.168,8 millones durante el año 2012. Se trata de un crecimiento en US\$ 220,1 millones, de los cuales la mayor parte corresponde al capital social y otras cuentas de patrimonio. El coeficiente de adecuación patrimonial (que refleja la capacidad que tiene el sistema de proteger el total del activo con su patrimonio)

alcanzó el 12,6 por ciento, cifra que está por encima a la alcanzada en la gestión anterior (12,3 por ciento), y por encima de la norma mínima requerida. La liquidez se ha acomodado mejor que en el pasado, llegando a cubrir hasta el 71,4 por ciento de las obligaciones de corto plazo, un nivel más adecuado que el alcanzado en el periodo 2009, cuando llegó a estar por encima del 90 por ciento.

Hay que destacar el importante crecimiento del apalancamiento del sistema bancario

desde el año 2005, hasta el 2011. En estos años el activo de los bancos se incrementó mucho más rápido que el patrimonio. Este incremento en el apalancamiento explica, en parte, el incremento en las utilidades del los bancos en este período. La leve caída de este indicador registrada entre el año 2011 y 2012, se debe principalmente un aumento del 282 por ciento de los aportes no capitalizados, que hicieron que el patrimonio crezca en el 2012 en más del 23 por ciento.

GRÁFICO 59
APALANCAMIENTO



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El apalancamiento muestra que los niveles del patrimonio se han reducido respecto de los niveles de activos (entre éstos la cartera), lo que muestra las limitaciones del coeficiente de adecuación patrimonial ($CAP = \text{Patrimonio Neto} / \text{Activos Ponderados por Riesgo}$), que en la actualidad se encuentra establecido en

10 por ciento. Esto sugiere que hay que tener cuidado al juzgar este coeficiente, o buscar complementarlo con algún otro indicador que muestre de una manera más adecuada las necesidades de capital mínimo para la creación de mayores activos por los bancos.

CUADRO 57

INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

INDICADORES GENERALES	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
SOLVENCIA											
Coefficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ : %	16,1	15,3	14,9	14,7	13,3	12,6	13,7	13,3	11,9	12,3	12,6
LIQUIDEZ											
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	1.055,1	983,9	1.022,7	1.219,2	1.511,0	1.906,9	3.097,4	4.072,3	3.501,1	4.124,8	4.963,3
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	68,0	57,3	67,8	74,6	76,2	71,4	83,8	90,1	74,2	70,2	71,4
CALIDAD DE CARTERA											
Cartera en mora ⁽²⁾ : (Millones de US\$)	470,6	427,1	339,2	294,3	239,8	179,6	159,8	145,8	116,7	108,0	116,1
Cartera en mora / cartera ⁽³⁾ : %	17,6	16,7	14,0	11,3	8,7	4,0	2,6	2,0	2,2	1,7	1,5
RENTABILIDAD⁽⁴⁾											
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	0,7	2,8	(1,2)	6,4	13,3	21,2	20,3	20,6	17,3	19,5	17,6
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	3,4	13,1	(5,1)	28,0	57,0	104,3	124,8	144,5	122,2	169,7	186,0

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

(1) Calculado como patrimonio neto/ total de activo computable promedio.

(2) Es la cartera vencida total y en ejecución total.

(3) La cartera incluye: vigente, vencida, en ejecución y la cartera reprogramada o reestructurada. Se excluyen productos y no se deducen provisiones.

(4) Anualizado.

El 2012 la cartera en mora alcanzó los US\$ 116,1 millones, cifra mayor en US\$ 8,1 millones a la cartera en mora registrada en 2011. No obstante, debido al incremento de la cartera, el ratio de cartera en mora a total cartera se ubicó en apenas 1,5 por ciento; el menor ratio en la historia reciente. Todo esto se asocia, en gran medida, al ciclo económico, y a los años de bonanza que atraviesa el país, que permiten que quienes acceden a un crédito bancario puedan cumplir sus obligaciones.

La bonanza del contexto externo, también se ha traducido en una bonanza en el sector bancario. Las ganancias del sistema superaron los US\$167 millones, que representa un retorno sobre el patrimonio de 19,5 por ciento, cifra que es muy buena para la industria, y es similar a la de los sistemas de países vecinos, que

atravesan también por un período de bonanza. Si se compara el dato de la utilidad de 2011, y el valor del incremento del capital social durante 2012, se puede apreciar que una fracción relevante de las ganancias del sistema está quedándose en el mismo, incrementando el patrimonio, hecho que es un factor adicional que permite fortalecer la confianza en el sistema bancario.

1.1 Activos líquidos

La liquidez total del sistema en el 2012 fue de US\$ 4.963,3 millones, equivalente al 36,7 por ciento del total del activo, registrando un incremento de US\$ 838,5 millones, que corresponde a una variación porcentual de 20,3 por ciento.

CUADRO 58

LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
TOTAL LIQUIDEZ	3.501,1	4.124,8	4.963,3	100,0	100,0	623,7	838,5	17,8	20,3
Disponibilidades	1.523,7	2.253,7	2.586,1	54,6	52,1	729,9	332,4	47,9	14,7
Caja	499,4	574,1	651,7	13,9	13,1	74,7	77,7	15,0	13,5
Banco central de Bolivia	774,2	1.389,0	1.737,0	33,7	35,0	614,8	348,0	79,4	25,1
Bancos y correp. del país	4,1	17,9	16,5	0,4	0,3	13,8	(1,4)	334,5	(7,6)
Oficina matriz y sucursales	2,7	1,6	0,7	0,0	0,0	(1,2)	(0,9)	(42,5)	(58,2)
Bancos y correp. del exterior	238,3	261,4	175,5	6,3	3,5	23,1	(85,9)	9,7	(32,9)
Otros	5,0	9,8	4,7	0,2	0,1	4,8	(5,1)	95,8	(52,5)
Inversiones temporarias	1.977,4	1.871,2	2.377,3	45,4	47,9	(106,2)	506,1	(5,4)	27,0
Banco Central de Bolivia	557,5	667,3	928,0	16,2	18,7	109,7	260,7	19,7	39,1
Entidades financieras del país	75,6	99,4	142,5	2,4	2,9	23,8	43,1	31,5	43,4
Entidades financieras del exterior	96,3	128,7	88,0	3,1	1,8	32,3	(40,6)	33,6	(31,6)
Entidades públicas no financieras del país	158,7	38,9	84,5	0,9	1,7	(119,8)	45,6	(75,5)	117,0
Otras entidades no financieras	180,6	182,4	144,2	4,4	2,9	1,8	(38,2)	1,0	(20,9)
Disponibilidad restringida	888,9	745,1	977,2	18,1	19,7	(143,8)	232,1	(16,2)	31,1
Otros	19,8	9,4	12,9	0,2	0,3	(10,3)	3,4	(52,3)	36,4

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Las disponibilidades alcanzan a US\$ 2.586,1 millones, cifra que representa más de un cuarto del total de depósitos, liquidez que estaría lista para atender cualquier necesidad de corto plazo. La mayor parte de estos recursos se encuentran en depósitos en el BCB (35 por ciento), que se han incrementado de manera importante en los últimos años. Estos recursos incluyen encajes y otros depósitos obligatorios y voluntarios (por ejemplo el fondo RAL). Otro componente importante de las disponibilidades es el saldo en bancos extranjeros, principalmente para hacer operativos los giros y transferencias internacionales y comercio, de modo que estos recursos se usen en la conciliación de cuentas acreedoras y deudoras. Un monto importante de recursos se mantiene en caja (13,1 por ciento) de modo que existe

la disponibilidad inmediata para atender retiros u otras operaciones regulares.

Por su parte, las inversiones temporarias se han incrementado en cerca de US\$ 506,1 millones, principalmente las inversiones en instrumentos del BCB. Estos recursos al no estar disponibles para expandir la cartera, no cumplen con la función económica de transferir recursos de sectores con excedentes a sectores con necesidades de inversión.

1.2 Estructura de ingresos del sistema

Los ingresos por cartera son ahora los ingresos más importantes para el sistema bancario, en contraste con lo que ocurría en el 2008, cuando una parte importante de los ingresos provenían de los rendimientos de las OMA, resultantes de

las acciones que realizaba el BCB para regular el crecimiento de los agregados monetarios. Estos últimos pueden ser más

vulnerables, porque dependen de las decisiones del BCB, que pueden variar según las condiciones de la economía.

CUADRO 59

RESUMEN ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

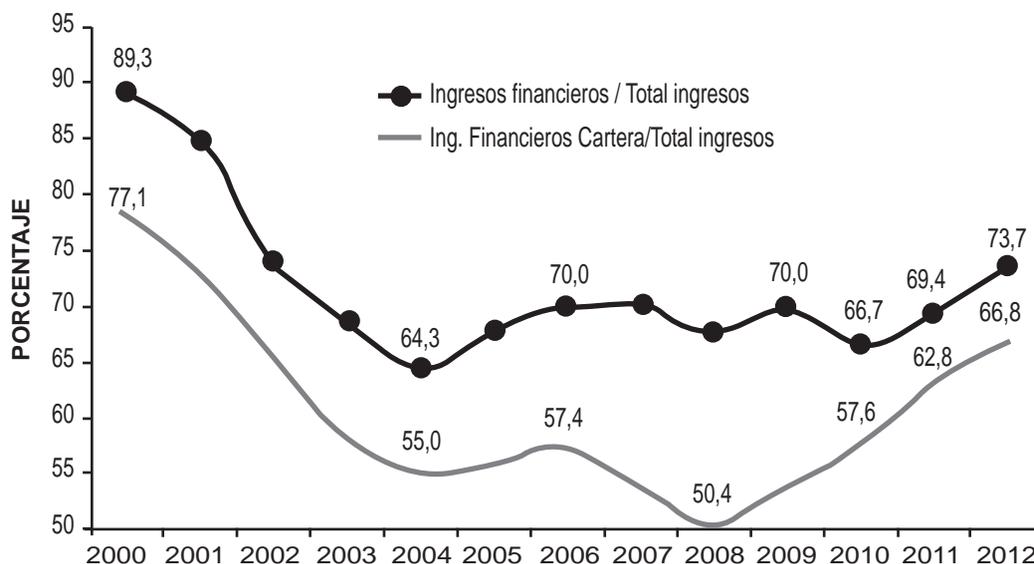
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
INGRESOS FINANCIEROS	472,5	610,0	815,7	69,4	73,7	137,5	205,7	29,1	33,7
Cartera	399,3	571,2	763,5	65,0	69,0	171,9	192,3	43,1	33,7
Inversiones temporarias	56,0	34,1	47,4	3,9	4,3	(21,8)	13,3	(39,0)	38,9
Otros	17,2	4,7	4,8	0,5	0,4	(12,6)	0,2	(72,9)	3,4
INGRESOS OPERATIVOS	264,8	269,1	290,5	30,6	26,3	4,3	21,4	1,6	8,0
TOTAL INGRESOS	737,3	879,1	1.106,3	100,0	100,0	141,8	227,1	19,2	25,8
EGRESOS FINANCIEROS	(108,3)	(110,3)	(145,3)	15,5	15,7	(2,0)	(34,9)	1,9	31,6
EGRESOS OPERATIVOS	(88,0)	(63,2)	(105,7)	8,9	11,4	24,8	(42,5)	(28,2)	67,1
Gastos de administración	(350,1)	(442,9)	(551,9)	62,1	59,7	(92,8)	(109,0)	26,5	24,6
Otros	1.161,6	1.330,0	1.726,7	(186,4)	(186,9)	168,4	396,7	14,5	29,8
TOTAL EGRESOS	(615,1)	(713,5)	(923,8)	100,0	100,0	(98,3)	(210,3)	16,0	29,5
RESULTADO NETO	122,2	165,7	182,5	n.a.	n.a.	43,5	16,8	35,6	10,1
RATIOS (En porcentaje)									
Ing. Financieros / Egr. Fin	(436,2)	(552,8)	(561,6)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	26,7	1,6
Ing. Cartera / Total egresos	(64,9)	(80,1)	(82,6)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	23,3	3,2
Ing. Cartera / Gastos adm.	(114,0)	(129,0)	(138,3)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,1	7,3

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Los ingresos financieros del sistema bancario pasaron de US\$ 610 millones a US\$ 815,7 millones, con un crecimiento de 33,7 por ciento. Este incremento fue menor al alcanzado en el 2011, de 43,1 por ciento. El ratio de ingresos financieros sobre el total de ingresos se incrementó, alcanzando el 2001 el 69,4 por ciento, y

el 2012 el 73,7 por ciento. De igual manera el ratio de ingresos financieros por cartera sobre el total de ingresos, se ha incrementado desde la gestión 2008, cuando alcanzó el 50,3 por ciento, hasta alcanzar el 66,8 por ciento en el 2012.

GRÁFICO 60
RATIO INGRESOS FINANCIEROS E INGRESOS FINANCIEROS POR CARTERA
 (A fines de diciembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Los ingresos por cartera cubren hasta el 82,6 por ciento del total de los egresos, y la diferencia hasta el 100 por ciento es cubierta de manera holgada con ingresos operativos en productos sin riesgo tales como: la prestación de servicios, cobranza, pagos, cambio de moneda, remesas y otras actividades adicionales.

Finalmente el ratio de los ingresos financieros respecto del total de gastos administrativos muestra la eficiencia de los bancos, ya que los ingresos que genera la cartera es más que suficiente para cubrir el total de gastos administrativos del sistema (138,3 por ciento).

1.3 Captaciones

En la gestión 2012, las captaciones llegaron a US\$ 11.449,7 millones, cifra

que representa un crecimiento de 20,2 por ciento respecto al 2011. En valor absoluto esto implica un crecimiento de US\$ 1.925,7 millones en el último año (equivalente al 8 por ciento del PIB nominal de 2012). Desde 2007 el crecimiento representa casi US\$ 5 mil millones adicionales de captaciones (ver cuadro 60). Hay un crecimiento sustancial de dinero que llega al sistema bancario, los Fondos Financieros Privados (FFP), y otras entidades administradoras de fondos de inversiones y compañías de seguros, lo que muestra un incremento en la liquidez, que tiene como contrapartida un incremento similar en el ingreso disponible.

CUADRO 60
CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO
 (A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012
POR PRODUCTO	8.020,7	9.524,0	11.449,7	100,0	100,0	18,7	20,2
Captaciones del público	7.472,8	8.713,4	10.516,3	91,5	91,8	16,6	20,7
Vista	2.105,2	2.353,7	2.856,8	24,7	25,0	11,8	21,4
Caja de ahorros	2.442,6	2.970,9	3.398,8	31,2	29,7	21,6	14,4
Plazo fijo	2.558,2	2.985,1	3.755,6	31,3	32,8	16,7	25,8
Otros	238,8	268,1	326,0	2,8	2,8	12,3	21,6
Cargos devengados p/pagar	127,9	135,7	179,2	1,4	1,6	6,0	32,1
Empresas c. part. Estatal	91,9	187,0	480,9	2,0	4,2	103,5	157,1
Instituciones fiscales	17,4	162,9	39,2	1,7	0,3	837,9	(76,0)
Entidades Fin. País⁽¹⁾	325,4	374,1	327,4	3,9	2,9	15,0	(12,5)
Fin. externos	113,3	86,6	85,8	0,9	0,7	(23,6)	(0,9)
POR MONEDA	8.020,7	9.524,0	11.449,7	100,0	100,0	18,7	20,2
Nacional	4.307,1	6.039,3	8284,2	63,4	72,4	40,2	37,2
Con mantenimiento de valor	1,2	1,0	0,9	0,0	0,0	(16,0)	(17,6)
Extranjera	3.489,6	3.350,1	3160,2	35,2	27,6	(4,0)	(5,7)
MNMV-UFV	222,8	133,6	4,4	1,4	0,0	(40,0)	(96,7)

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

(1) Incluye bancos y entidades financieras, BCB, Fondesif y bancos de 2do piso.

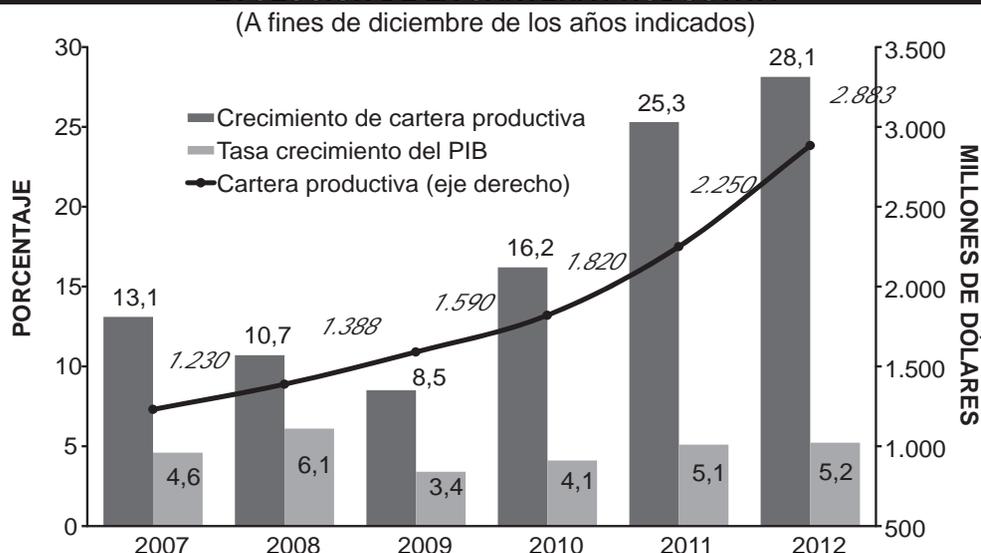
Respecto a la composición de los depósitos, y su peso en el total de captaciones, corresponde señalar que no se han presentado cambios importantes en el último tiempo. Hubo, al inicio de esta crecida de liquidez, hace poco más de 7 años, una migración de recursos desde DPF's hacia cuentas de ahorro. Desde entonces, la composición se mantiene relativamente estable: los depósitos a plazo y las cajas de ahorro representan un tercio del total del pasivo cada uno (63 por ciento en total), mientras que la diferencia está concentrada en cuentas corrientes. Esto hace que el grado de descalce sea muy importante, ya que los préstamos son a un plazo de por lo menos 5 años, y pueden alcanzar hasta los 25 años.

Continúa también del proceso de "bolivianización" del sistema, medido por la participación de captaciones en moneda nacional respecto a similar dato en moneda extranjera. La regulación, el incremento de la tasa de encaje legal para captaciones en moneda extranjera, el tipo de cambio fijo (por la abundancia de reservas internacionales), y tasa de interés activa en dólares superior a la de moneda nacional, desincentivan colocar cartera en esta denominación. Con esta tendencia, resulta en un costo neto para las entidades mantener captaciones en dólares, puesto que no pueden prestar estos fondos y tampoco existe una demanda sustancial por ellos. El 72 por ciento de las captaciones corresponden a moneda nacional y 28 por ciento a moneda extranjera.

El gráfico 61 muestra en doble escala la dinámica de expansión del PIB y la correspondiente a la cartera, donde se puede apreciar que no existe ninguna correlación entre ambas variables. Esto se debe, en cierta manera, a que son los

precios internacionales de las materias primas los que han crecido fuertemente, por lo que aún sin un incremento sustancial en los volúmenes de producción, el ingreso del país ha crecido.

GRÁFICO 61
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA PRODUCTIVA



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

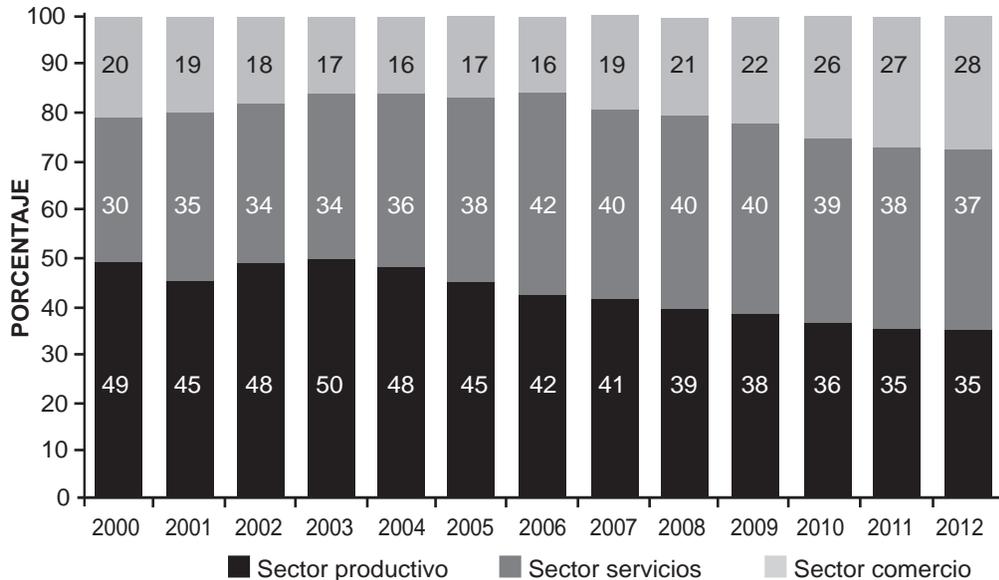
1.4 Composición de la cartera: destino del crédito

En la gestión 2012 la cartera productiva del sistema financiero ha tenido un crecimiento del 28 por ciento respecto a la gestión 2011, pasando de US\$ 2.250 a US\$ 2.883 millones, especialmente por la participación de la banca privada y fondos financieros privados en este tipo de cartera.

El total de la cartera bruta y contingente del sistema bancario se ha incrementado en US\$ 1.733 millones en el año 2012. En términos relativos el sector que más

creció fue el comercio; 26 por ciento, equivalente a US\$ 463,8 millones (ventas al por mayor y menor). En la composición de la cartera es posible observar que el sector comercio ha crecido sostenidamente en los últimos años (barras superiores del gráfico 62), mientras que los sectores productivos, y el de servicios reflejan una tendencia a caer en participación de la cartera, respecto a mediados de la década (2005). Es notable la caída en la participación del crédito destinado al sector productivo.

GRÁFICO 62
EVOLUCION CARTERA POR DESTINO DE CREDITO
 (A fines de diciembre de los años indicados)



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El cuadro 61 detalla la evolución de la cartera del sistema bancario por sector económico, y ahí se puede apreciar que en términos de incremento en valor absoluto, el comercio ocupa el primer lugar con US\$ 463,8 millones. El comercio (ventas al por mayor y menor) que implica un financiamiento de corto plazo, concentró un 29,4 por ciento del total de la cartera para el 2011 y 26,4 por ciento para el 2012. El segundo sector con mayor colocación de cartera fue el de servicios inmobiliarios (US\$ 394,5 millones), y ahí es donde se captura el importante efecto de expansión en la propiedad de vivienda y otros bienes inmobiliarios. La propiedad de bienes raíces, que consolida el

financiamiento para la construcción y el financiamiento para la compra de inmuebles, concentra el 45 por ciento del incremento en la cartera para las gestiones 2011 y 2012. En un contexto de tipo de cambio que se ha apreciado en los últimos años, los bienes no transables son los que han generado mucha dinámica, y los bienes raíces son representativos de éstos. La industria manufacturera generó una mayor cartera por US\$ 195,1 millones gracias a los precios favorables, y el crecimiento de las exportaciones hacia Estados Unidos.

CUADRO 61

CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR DESTINO DEL CRÉDITO

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación absoluta (Millones de dólares)		Incidencias (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
	Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	1.240,2	1551,8	1.946,3	23,7	24,6	311,6	394,5	5,9	6,0	25,1
Industria manufacturera	887,5	1106,1	1.301,2	16,9	16,4	218,6	195,1	4,1	3,0	24,6	17,6
Venta al por mayor y menor	1.357,1	1755,8	2.219,6	26,9	28,0	398,7	463,8	7,5	7,1	29,4	26,4
Construcción	656,5	788,3	943,3	12,1	11,9	131,8	154,9	2,5	2,4	20,1	19,7
Agricultura y ganadería	221,2	289,3	383,5	4,4	4,8	68,1	94,2	1,3	1,4	30,8	32,5
Transporte, almacenamiento y comunicación	403,4	462,7	508,4	7,1	6,4	59,4	45,7	1,1	0,7	14,7	9,9
Servicios sociales, comunales y personales	210,2	230,5	245,0	3,5	3,1	20,4	14,5	0,4	0,2	9,7	6,3
Hoteles y restaurantes	100,7	120,4	141,6	1,8	1,8	19,7	21,2	0,4	0,3	19,5	17,6
Intermediación financiera	46,5	42,2	53,6	0,6	0,7	(4,3)	11,4	(0,1)	0,2	(9,3)	26,9
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	60,8	68,4	58,4	1,0	0,7	7,6	(10,0)	0,1	(0,2)	12,4	(14,6)
Educación	58,5	43,6	40,2	0,7	0,5	(14,9)	(3,4)	(0,3)	(0,1)	(25,5)	(7,9)
Minerales metálicos y no metálicos	27,9	39,1	40,2	0,6	0,5	11,2	1,1	0,2	0,0	40,3	2,8
Extracción de petróleo crudo y gas natural	29,4	23,6	27,2	0,4	0,3	(5,9)	3,6	(0,1)	0,1	(19,9)	15,3
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	9,2	6,5	5,3	0,1	0,1	(2,7)	(1,2)	(0,1)	(0,0)	(29,1)	(19,0)
Caza, silvicultura y pesca	3,9	4,4	4,4	0,1	0,1	0,6	0,0	0,0	0,0	14,2	0,3
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	26,1	77,1
Actividades atípicas	0,4	0,8	0,7	0,0	0,0	0,5	(0,2)	0,0	(0,0)	138,2	(20,3)
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0,1	0,2	0,5	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	26,8	185,6
TOTAL CARTERA	5.313,8	6.534,0	7.919,4	100,0	100,0	1.220,3	1.385,3	23,0	21,2	23,0	21,2

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Hasta el año 2009 el crecimiento en la cartera de crédito había sido modesto frente a la dinámica de otros activos como las inversiones temporarias. En contraste, en la gestión 2011 la cartera creció de manera importante, en US\$ 1.220,3 millones, y el 2012 en US\$ 1.385,3 millones. Los sectores económicos que han crecido de manera acelerada en las 2 últimas gestiones han sido el comercio, los servicios inmobiliarios y la industria manufacturera, obedeciendo a los buenos precios internacionales y la demanda interna y externa. Este es un dato importante y permite entender que detrás de esta evolución existe una expansión en el ingreso, con posible presión sobre el consumo. Mayores niveles de ingresos generan mayores condiciones de elegibilidad para créditos, aspecto que está vinculado al comercio. Por ejemplo,

los comerciantes tienen mejores resultados y son capaces de rotar su capital más rápido. Sus ventas son mejores en volumen y en menor tiempo de realización. Entonces, tienen un mejor perfil para crédito. Un dato consistente con lo señalado es el alto nivel de importaciones en el 2012, que alcanzó los US\$ 8.172 millones.

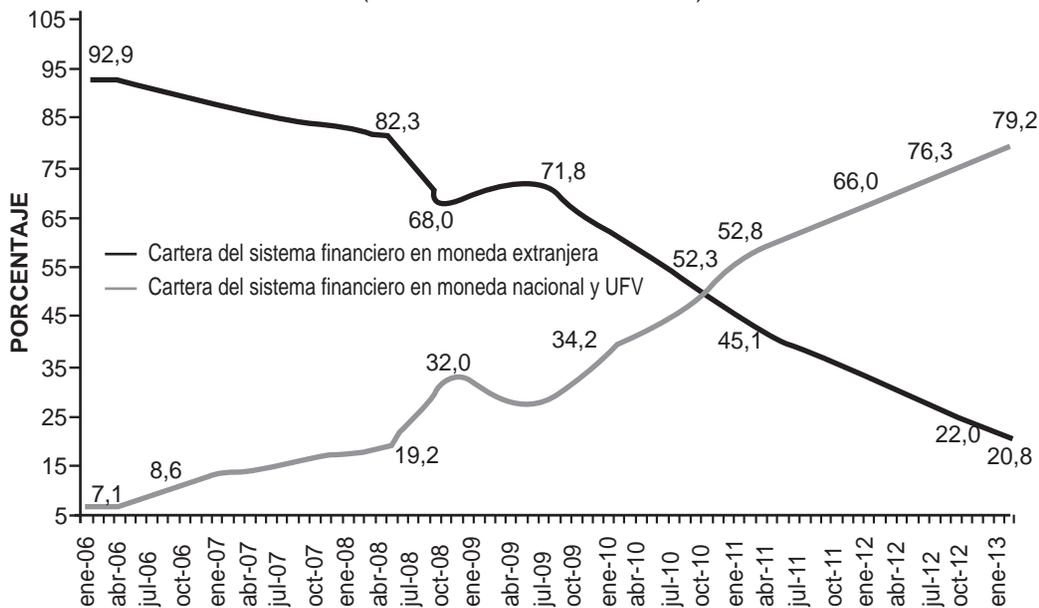
En una sección previa se comentó el avance en la “bolivianización” de las captaciones, y en el gráfico 63 se puede apreciar un resultado similar en la cartera bancaria. Durante el tercer trimestre de 2010 la cartera en moneda nacional rebasó a la denominada en moneda extranjera y desde entonces la tendencia se consolidó; a fines del 2012 el 78 por ciento de los créditos son en moneda nacional. Este dato refleja las bajas

expectativas de depreciación por parte del sistema y en definitiva un mejor calce entre los ingresos de la mayor parte de

los deudores y sus obligaciones. A febrero de 2013 la estructura es 79 a 21 por ciento.

GRÁFICO 63
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO

(Enero 2006 - Febrero 2013)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

1.5 Calidad y cobertura de la cartera

La cartera en mora, en valor absoluto, ha venido reduciéndose hasta el año 2011, al mismo tiempo que la cartera bruta ha crecido. Para el 2012 se observó un leve incremento de US\$ 8,1 millones en la

mora, de US\$ 108 a US\$ 116,1 millones. El incremento en la cartera resultó en una menor incidencia de la mora, reflejada en la tasa de la mora, que ha bajado de 1,7 por ciento del 2011 a 1,5 por ciento del 2012.

CUADRO 62

COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Mora	179,6	159,8	145,8	116,7	108,0	116,1
Previsiones	201,5	211,3	197,6	134,0	165,5	192,7
Previsión específica	188,5	202,3	177,4	148,2	143,1	150,1
Previsión genérica	19,3	9,0	20,2	43,1	64,6	68,1
Índice de cobertura (%)⁽¹⁾	112,2	132,3	135,5	114,8	153,2	165,9
Tasa de mora (%)	4,0	2,6	2,0	2,2	1,7	1,5

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

(1) Índice de cobertura = (Previsiones / Mora)*100.

Nota: la mora incluye reprogramaciones de vencida y ejecución.

Las provisiones se incrementaron en más de 27 millones de dólares en el 2012. Las provisiones acumuladas podrían cubrir hasta en dos veces el saldo de la mora y de hecho, si las entidades castigaran la mora con las provisiones (llevando la mora a cuentas de orden) la mora sería prácticamente cero.

1.6 Tasas de interés y *spread*

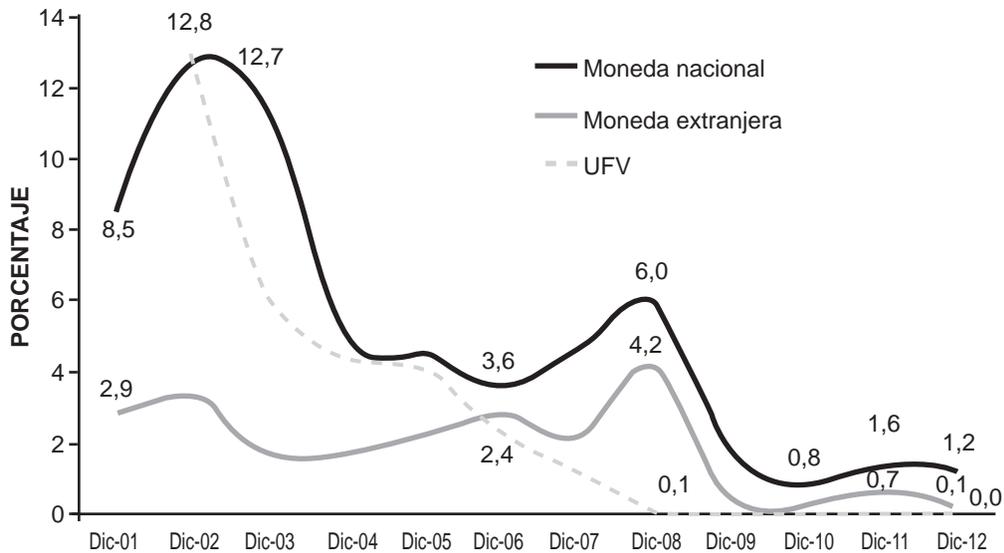
La mayor parte de las operaciones (activas y pasivas) del sistema se realizan en moneda nacional, por lo que las tasas de

interés relevantes para el análisis son las que representan ese tipo de transacciones. En el gráfico 64 se puede apreciar la evolución de las tasas de interés desde el año 2003. Las tasas pasivas han caído de manera sostenida hasta 2010, en el 2011 han logrado una pequeña recuperación a 1,6 por ciento y el 2012 han vuelto a caer a 1,2 por ciento. Sin duda estos niveles son bajos y muestran una retribución muy baja al ahorro. Esta no es una situación particular del país, ya que las tasas de interés también son bajas en los diferentes mercados financieros.

GRÁFICO 64

TASAS DE INTERÉS PASIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

(A plazo fijo - promedio del periodo indicado)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

Considerando los niveles de inflación registrados en 2012, el rendimiento real de los depósitos ha sido negativo, lo que significa que los ahorristas no solo que no han recibido una compensación por su postergación de consumo, sino que han resultado pagando por mantener sus recursos en los bancos. El nivel observado en las tasas de interés es otro indicador de liquidez, y guarda relación con el comportamiento de toda la economía. Dada la libre circulación de capitales, las tasas de interés internas tienden a alinearse con las internacionales, de modo que la principal responsabilidad en el bajo rendimiento de los ahorros está en el ámbito de las bajas tasas de interés en el mercado internacional, producto de la recesión existente en Europa y de la lenta recuperación de EE.UU.

Se encuentra en la asamblea legislativa un proyecto de ley de bancos, donde el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas pretende controlar las tasas pasivas y activas de las entidades financieras, y pretenden obligar a las entidades a subir las tasas pasivas para que más depositantes dirijan su ahorro hacia las entidades financieras. Con ello la liquidez del sistema se incrementaría aún más, situación que debería acomodarse con una reducción de las tasas en el periodo inmediato posterior. Estas soluciones son de corto plazo y de riesgo muy alto, solamente cuando la cartera crezca más y las entidades compitan por fondeo adicional las tasas podrán crecer, acotadas por supuesto, por un contexto internacional donde todavía prevalecen tasas bajas y mucha liquidez.

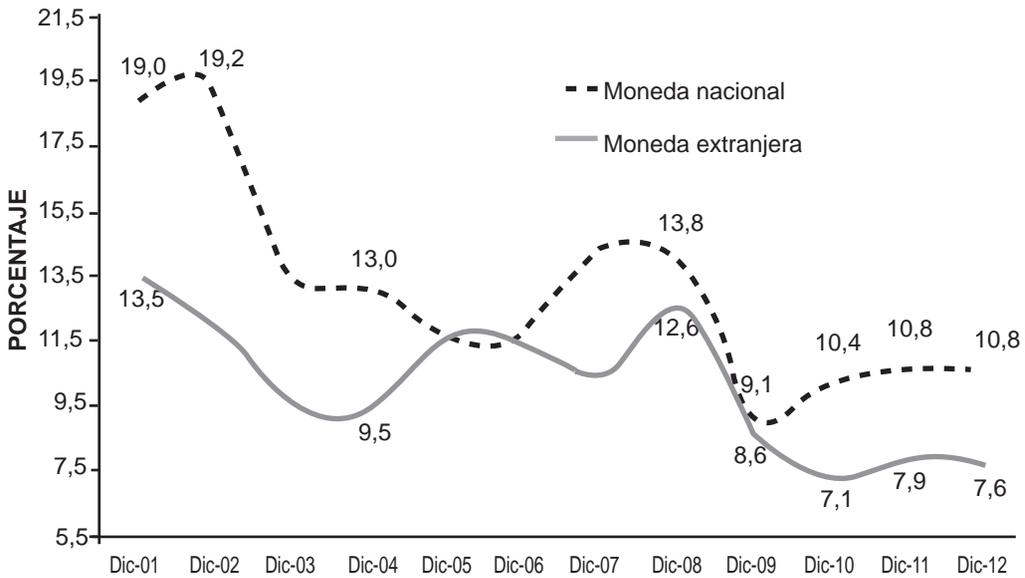
Las tasas a las cuales se presta el dinero en el sistema se han mantenido estables en los últimos 3 años, en alrededor de 10

por ciento, habiendo cerrado el 2012 con 10,8 por ciento, impulsadas por la mayor demanda de crédito.

GRÁFICO 65

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

(A plazo fijo - promedio del periodo indicado)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

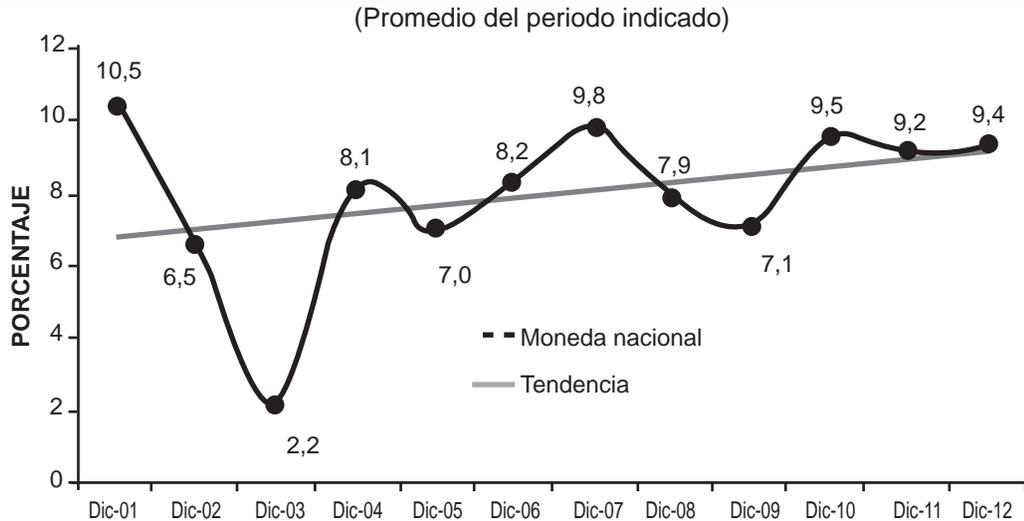
Las tasas de interés en moneda extranjera reflejan una tendencia a la baja desde el 2008 cuando se encontraba en casi 13 por ciento. Estas se han reducido a 7,6 por ciento en el 2012, no obstante la cartera en moneda extranjera no ha mostrado un incremento importante. Una explicación son las limitaciones de políticas crediticias aplicadas por el sistema financiero para acceder a este tipo de financiamiento, además del incremento de la tasa de encaje legal.

La combinación del efecto de ambas tasas (pasivas y activas) reporta el spread en moneda nacional, que se ha mantenido en los últimos 3 años, pasando de 9,5 por

ciento el 2010, a 9,2 por ciento el 2011, y 9,4 por ciento el 2012. Este margen asociado a una mayor cartera representó mayores ingresos, que resultaron en mayores utilidades, pero también en una mejor constitución de provisiones y cobertura de la mora. Un escenario de mejor distribución de los beneficios de la intermediación (como por ejemplo mejor retribución a los ahorristas) solo es posible con un sector productivo que demande más financiamiento, y ello induzca a mayor pugna por captar los recursos del público, tomando en cuenta que las tasas de interés internacional también se encuentran bajas. Entre tanto, resulta recomendable que parte de la bonanza

coyuntural se invierta fuera del país, y en utilizarlo como instrumento de gestión un futuro estos recursos puedan ser anticíclica.

GRÁFICO 66
SPREAD DE TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

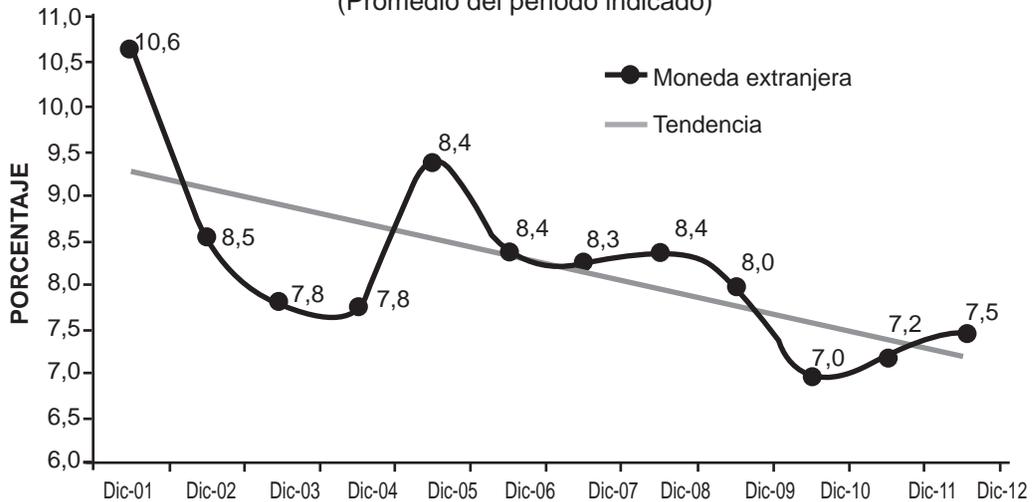


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.
 NOTA: Las tasa activa es el promedio del sistema bancario de plazos en días.
 La tasa pasiva es el promedio de sistema financiero para depósitos a plazo fijo.

El spread en las tasas de interés en moneda extranjera refleja una tendencia a la baja. Desde el 2001, cuando se encontraba en casi 11 por ciento, se ha reducido a 7 por ciento hasta el 2010, con un ligero incremento el 2011 a 7,2 por ciento, y a 7,5 por ciento para el 2012.

Las limitaciones de políticas crediticias aplicadas por el sistema financiero para acceder a este tipo de financiamiento han incidido fuertemente en el spread bancario, además de la posición en dólares exigida por el BCB (un encaje que supera el 60 por ciento).

GRÁFICO 67
SPREAD DE TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
 (Promedio del periodo indicado)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.
 NOTA: Las tasa activa es el promedio del sistema bancario de plazos en días.
 La tasa pasiva es el promedio de sistema financiero para depósitos a plazo fijo.

2. Fondos financieros privados

De manera general se puede afirmar que la bonanza que impulsó los buenos resultados en el sistema bancario hizo lo propio en los fondos financieros privados (FFPs). El activo de este sistema superó los US\$1.540 millones, cifra que corresponde a un crecimiento de 24,7 por ciento; un crecimiento importante, aún cuando inferior al crecimiento experimentado en el 2011, de 33,5 por ciento.

La cartera de crédito creció de manera similar a la que corresponde a los bancos (25,5 por ciento), de modo que el 2012 ésta alcanzó los US\$ 1.131,6 millones. Entretanto, las inversiones temporarias subieron en 43,6 por ciento y las disponibilidades en 15,3 por ciento. Este último dato muestra un alto nivel de liquidez, no obstante el importante crecimiento en la cartera, y refleja el importante crecimiento en las captaciones del público.

CUADRO 63

ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DE LOS FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variación (Millones de dólares)		Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012
A C T I V O	925,8	1.235,5	1.540,1	309,7	304,6	33,5	24,7
Disponibilidades	140,3	211,6	243,9	71,3	32,3	50,8	15,3
Inversiones temporarias	69,0	73,2	105,2	4,3	31,9	6,2	43,6
Cartera	673,8	901,9	1.131,6	228,1	229,7	33,9	25,5
Otros activos	42,7	48,8	59,5	6,0	10,7	14,1	22,0
P A S I V O	836,5	1.113,4	1.417,3	276,8	303,9	33,1	27,3
Obligaciones con el público	682,6	902,7	1.200,7	220,2	298,0	32,3	33,0
Obligaciones con bancos y entidades financieras	94,4	112,3	121,5	18,0	9,1	19,0	8,1
Obligaciones con empresas c. part. estatal	14,1	18,1	12,0	3,9	(6,0)	27,6	(33,5)
Otros pasivos	45,5	80,3	83,1	34,8	2,8	76,5	3,5
P A T R I M O N I O	89,2	122,1	122,9	32,9	0,7	36,8	0,6
Capital social	56,4	72,6	75,1	16,1	2,5	28,6	3,4
Reservas	5,1	7,1	9,4	2,0	2,3	39,6	31,9
Resultados acumulados	21,5	37,0	22,0	15,4	(14,9)	71,6	(40,4)
Otras cuentas de patrimonio	6,1	5,5	16,4	(0,7)	10,9	(11,2)	200,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	925,8	1.235,5	1.540,1	309,7	304,6	33,5	24,7

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El crecimiento en el patrimonio apenas alcanzó al 0,6 por ciento, y de ello el factor más importante está explicado por los aportes no capitalizados que crecieron en más del 280 por ciento respecto al 2011, alcanzando los US\$ 22 millones, sin cuyo crecimiento sistema no podría cumplir con las normas de adecuación patrimonial, que exigen un mínimo de 10 por ciento respecto de los activos ponderados por riesgo. En consecuencia, al igual que en el caso de los bancos, resultaría adecuado que estas utilidades acumuladas permanecieran de manera más prolongada en el patrimonio para que el crecimiento del patrimonio fuera mayor y sostenible.

El cuadro 64 detalla la evolución de la cartera de los fondos financieros privados por sector económico, y ahí se puede apreciar que en términos de incremento en valor absoluto de cartera, el comercio ocupa el primer lugar con US\$ 164,7 millones. El segundo sector con mayor colocación de cartera fue el de agricultura y ganadería, con US\$ 28,6 millones y ahí es donde se captura el importante efecto de expansión en la producción de alimentos para dar seguridad alimentaria al país. Los servicios inmobiliarios se incrementaron en 22,2 millones y la industria manufacturera generó una crecida de cartera por US\$ 16,8 millones gracias a las bajas tasas de interés, precios altos y crecimiento de las exportaciones.

GRÁFICO 64

CARTERA DE LOS FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS POR DESTINO DEL CRÉDITO

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación absoluta (Millones de dólares)		Incidencias (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2010	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Venta al por mayor y menor	322,9	421,6	586,3	46,1	51,3	98,6	164,7	14,2	18,0	30,5	39,1
Construcción	157,6	131,4	139,3	14,4	12,2	(26,2)	7,9	(3,8)	0,9	(16,6)	6,0
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	68,6	94,1	116,3	10,3	10,2	25,4	22,2	3,6	2,4	37,0	23,6
Transporte, almacenamiento y comunicación	42,3	54,8	49,1	6,0	4,3	12,4	(5,8)	1,8	(0,6)	29,2	(10,5)
Industria manufacturera	36,3	79,2	95,9	8,7	8,4	42,9	16,8	6,2	1,8	118,3	21,2
Agricultura y ganadería	32,7	89,7	118,3	9,8	10,4	57,0	28,6	8,2	3,1	174,5	31,9
Servicios sociales, comunales y personales	13,9	13,1	9,8	1,4	0,9	(1,0)	(3,3)	(0,1)	(0,4)	(6,8)	(25,2)
Hoteles y restaurantes	7,3	12,3	12,4	1,3	1,1	5,0	0,2	0,7	0,0	68,7	1,4
Intermediación financiera	5,1	4,5	1,9	0,5	0,2	(0,6)	(2,5)	(0,1)	(0,3)	(12,4)	(56,6)
Educación	2,9	2,2	1,2	0,2	0,1	(0,6)	(1,0)	(0,1)	(0,1)	(22,5)	(46,4)
Caza, silvicultura y pesca	2,4	2,6	3,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,0	0,1	12,2	25,0
Minerales metálicos y no metálicos	1,5	6,8	7,9	0,7	0,7	5,3	1,1	0,8	0,1	362,2	16,7
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	1,1	0,8	0,3	0,1	0,0	(0,4)	(0,5)	(0,1)	(0,1)	(32,7)	(67,1)
Actividades atípicas	0,9	0,8	0,6	0,1	0,1	(0,1)	(0,2)	(0,0)	(0,0)	(10,6)	(25,3)
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	0,12	0,16	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	37,9	67,8
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	37,0	(12,0)
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(34,6)	(19,6)
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	57,1	(97,9)
TOTAL CARTERA	695,9	914,0	1.142,8	100,0	100,0	218,1	228,9	31,3	25,0	31,3	25,0

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Hasta el año 2009 el crecimiento en la cartera de crédito había sido modesto frente a la dinámica de otros activos como las inversiones temporarias. En contraste, en la gestión 2011 la cartera creció de manera importante, en US\$ 218,1 millones, y el 2012 en US\$ 228,9 millones. Al igual que en la cartera de los bancos, la cartera de los fondos financieros muestran una evolución que responde a una expansión en el ingreso, con posible presión sobre el consumo.

El crédito al comercio, que implica el financiamiento de operaciones que son

frecuentemente de corto plazo, alcanzó el 46,1 por ciento de la cartera de los FFPs para el 2011, y 51,3 por ciento para el 2012, el saldo se lo distribuyen las demás actividades económicas. Al comercio le sigue en importancia en la expansión de la cartera la propiedad de bienes raíces por dos vías: el financiamiento para la construcción (que es una actividad productiva), y el financiamiento para la compra de inmuebles. La combinación de estos dos sectores, explican el 30 por ciento del incremento en la cartera para la gestión 2012.

ESTIMACIÓN DE LA FORMACIÓN DE CAPITAL FIJO

ANEXO

El punto de partida para la estimación de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) del sector privado es el trabajo de Huarachi Revollo, Ayala, Escobar, & Valverde, 1991 sobre el acervo de capital físico en Bolivia para 1989, y que fue utilizado como base por Cupe, Escobar, Mariscal, & Rojas, 1992 para extender esta estimación hasta 1992. La metodología utilizada en ambos casos apunta a la estimación de stock de capital utilizando tres variables: i) la formación bruta de capital fijo (FBKF), presentada para cada sector de la economía; ii) la tasa de apreciación de los activos considerados y; iii) las tasas de depreciación de los mismos.

Para llevar adelante la estimación de la FBKF, y la asignación por rama de actividad y tipo de activo, Huarachi et. al. recurren al criterio de aproximación del capital al precio de adquisición, lo que implica que los activos fueron valorados en función de los precios declarados en libros, restando el valor de la depreciación anual, y sumando el monto de las revalorizaciones imputadas.

Para estimar la inversión de capital en activos físicos se han utilizado las cuentas nacionales, reportes de inversión pública del VIPFE y reportes estadísticos de diversos ministerios y empresas públicas. La distribución por rama de actividad y sector se ha realizado en función de una extrapolación de los coeficientes implícitos que se encuentran en el documento

"Estimación del acervo de capital físico en Bolivia: 1988 - 1992", de Ernesto Cupé, Jairo Escobar Llanos, Mirna Mariscal Ayaviri y Fernando Rojas Farfán⁸⁷. Ya que a partir de 2006 la mayor participación del Estado ha generado una reestructuración de la economía, se han corregido los coeficientes de UDAPE por los coeficientes obtenidos después de la reestructuración mencionada.

Los coeficientes de reestructuración se han obtenido en base a una medida simple de la reestructuración de la producción, que consiste en observar la diferencia porcentual entre el valor efectivamente producido por el sector bajo estudio, y el valor que potencialmente podría producir, si las condiciones del periodo anterior se habrían mantenido constantes. Esta medida puede calcularse, según el grado de desagregación de las cuentas nacionales, intersectorialmente en función de las actividades económicas de la economía, o intrasectorialmente, aprovechando la desagregación que presentan las cuentas nacionales en algunas actividades como la agricultura, actividades extractivas e industria manufacturera. El cálculo de la producción potencial (medida como valor agregado) se realiza multiplicando la participación del sector i en el periodo $j-1$ por el valor total de la producción del sector en el periodo j . Algebraicamente se puede escribir como:

⁸⁷ http://www.udape.gob.bo/portales_html/analisiseconomico/analisis/vol13/art07.pdf

$$Q_{i,j}^* = a_{i,j-i} \sum_{l=i}^n Q_{i,j}$$

Dónde:

$Q_{i,j}$ es la producción efectiva del sector i en el periodo j .

$a_{i,j-i}$ es la participación del sector i en la generación de valor agregado correspondiente al periodo $j-1$.

$Q_{i,j}^*$ es la producción potencial del sector i en el periodo j .

Una vez obtenida la producción potencial, se puede medir la importancia de los efectos de política económica y de los factores externos para cada sector de la economía. Ya que el interés está centrado solamente en el sector privado, se ha asumido que tanto los sectores de electricidad, gas, agua e hidrocarburos son financiados en su totalidad por capitales extranjeros o públicos, por lo que no se los incluye dentro de las estimaciones. En el caso de la minería se ha separado a la minería a gran escala debido a que corresponde a capitales extranjeros, por lo que las cifras presentadas en este cuadro corresponden a la mediana y pequeña minería. Los sectores que se consideran dentro del

ámbito privado nacional son el agropecuario, la industria (excluyendo fundiciones de minerales metálicos y refinados del petróleo), las construcciones, el comercio, transportes y comunicaciones, los establecimientos financieros (excluyendo al BCB), la propiedad de la vivienda (que considera solo la construcción de viviendas de uso familiar) y el resto de servicios (incluye a hoteles, restaurantes, servicios a las empresas, servicios domésticos y servicios comunales y personales).

Los coeficientes de asignación de la FBKF del sector privado nacional obtenidos para el 2012 se muestran en el siguiente cuadro.

CUADRO 1
COEFICIENTES DE ASIGNACIÓN DE FBKF DEL SECTOR PRIVADO NACIONAL
AÑO 2012

	Agropecuaria	Minería	Industria	Construcciones	Comercio	Propiedad de la vivienda	Transporte y comunicaciones	Resto de servicios
Maq. y equipo		0,06	0,22	0,08	0,01		0,61	0,02
Edif. y construcciones		0,07	0,36	0,04	0,05		0,18	0,29
Capital semoviente		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Mejora de tierras		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Otros		0,00	0,48	0,31	0,05		0,00	0,16

FUENTE: elaboración propia.

FBKF: Formación Bruta de Capital Fijo.

Para la estimación de la FBKF en el sector agropecuario, y de la propiedad de la vivienda, se realiza una extrapolación realizada en base a resultados de los años anteriores, ya que hasta el 2004 la información disponible en el INE permitía la asignación directa en estos rubros.

Finalmente, el monto total de capital bruto del sector privado nacional se obtiene a partir de la diferencia simple entre el total de la FBKF en el periodo analizado y los flujos de IED y la inversión pública ejecutada.

ANEXO GENERAL

ANEXO 1 BOLIVIA: INDICADORES GENERALES

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PIB (Millones de Bs. de 1990)	22.356,3	22.732,7	23.297,7	23.929,4	24.928,1	26.030,2	27.278,9	28.524,0	30.277,8	31.294,3	32.585,7	34.271,6	36.053,8 ^(a)
PIB (Millones de Bs.)	51.928,5	53.790,3	56.682,3	61.904,4	69.626,1	77.023,8	91.747,8	103.009,2	120.693,8	121.726,7	137.875,6	166.131,0	179.677,1 ^(a)
PIB (Millones de US\$)	8.384,6	8.129,2	7.894,4	8.071,9	8.762,1	9.524,7	11.383,5	13.047,2	16.559,5	17.217,4	19.507,1	23.777,3	26.192,0 ^(a)
PIB: tasa de crecimiento (%)	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	5,2 ^(a)
PIB per cápita (US\$/habitante)	995,4	942,2	894,7	894,3	949,2	1.009,9	1.182,4	1.363,0	1.651,0	1.683,5	1.870,4	2.237,0	2.520,9 ^(a)
IPC variación acumulada anual (%)	3,4	0,9	2,4	3,9	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9	4,5
Superávit / (déficit) del sector público no financiero (Millones de Bs.)	(1.936,0)	(3.668,3)	(5.007,7)	(4.879,8)	(3.859,7)	(1.720,2)	4.131,9	1.785,4	3.916,2	109,2	2.315,8	1.382,0	3.288,0
Superávit / (déficit) del sector público no financiero (% del PIB)	(3,7)	(6,8)	(8,8)	(7,9)	(5,5)	(2,2)	4,5	1,7	3,2	0,1	1,7	0,8	1,8 ^(a)
Ingresos totales SPNF (Millones de Bs.)	17.498,7	16.394,1	15.708,4	17.917,4	19.850,7	24.368,1	35.859,7	44.929,7	58.394,5	56.693,3	61.572,4	75.614,4	87.990,0
Egresos totales SPNF (Millones de Bs.)	19.434,6	20.062,3	20.716,1	22.797,2	23.710,4	26.088,3	31.727,8	43.144,4	54.478,2	56.584,1	59.256,5	74.232,5	84.702,0
Impuesto sobre hidrocarburos (% de los ingresos totales del SPNF)	15,1	16,6	16,6	15,8	17,5	28,3	33,3	17,3	4,4	3,3	3,7	3,2	2,8
Impuesto sobre hidrocarburos (Millones de Bs.)	2.650,5	2.718,7	2.610,5	2.831,2	3.479,9	6.904,7	11.935,8	7.782,1	2.580,4	1.847,3	2.252,8	2.432,2	2.447,9
Oferta monetaria (M ¹) (Millones de Bs.)	6.405,9	7.532,8	8.115,3	9.206,1	9.371,5	11.483,3	14.891,0	21.325,5	25.645,6	30.295,5	37.244,2	42.821,4	50.998,2
Oferta monetaria (M ¹) (% del PIB)	12,3	14,0	14,3	14,9	13,5	14,9	16,2	20,7	21,2	24,9	27,0	25,8	28,4 ^(a)
Liquidez total (M ³) (Millones de Bs.)	27.263,7	29.159,6	28.472,7	29.911,5	30.193,9	34.313,0	40.518,5	52.240,3	62.632,8	74.984,5	84.382,3	99.315,1	119.366,7
Liquidez total (M ³) (% del PIB)	52,5	54,2	50,2	48,3	43,4	44,5	44,2	50,7	51,9	61,6	61,2	59,8	66,4 ^(a)
Sistema bancario: obligaciones con el público (Millones de US\$)	3.507,4	3.239,4	2.818,6	2.713,0	2.558,9	2.878,7	3.343,3	4.237,9	5.689,8	6.847,8	7.505,1	8.924,6	10.717,9
Términos de intercambio (2005=100)	89,4	85,6	86,0	88,1	93,0	100,0	125,0	127,0	128,7	124,6	140,9	126,3	121,9
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de US\$)	(446,5)	(274,0)	(349,9)	84,4	324,5	561,3	1.293,1	1.506,2	1.991,3	745,8	988,6	537,2	1.629,4 ^(a)
Exportaciones FOB (Millones de US\$) ^(b)	1.475,0	1.352,9	1.374,9	1.676,6	2.265,2	2.948,1	4.231,9	4.899,7	7.058,0	5.486,4	7.052,1	9.183,4	11.824,3
Exportaciones de gas natural (Millones de US\$)	121,4	239,3	266,2	389,6	619,7	1.086,5	1.667,8	1.971,2	3.159,1	1.967,6	2.797,8	3.884,9	5.478,5
Importaciones CIF (Millones de US\$)	2.020,3	1.708,3	1.832,0	1.692,1	1.920,4	2.440,1	2.925,8	3.588,0	5.100,2	4.577,4	5.603,9	7.672,7	8.281,0
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	6,19	6,62	7,18	7,67	7,95	8,09	8,06	7,90	7,29	7,07	7,07	6,99	6,96
Tipo de cambio a diciembre del año indicado (Bs/US\$)	6,38	6,83	7,47	7,81	8,05	8,08	8,04	7,69	7,07	7,07	7,05	6,96	6,96
Índice del tipo de cambio efectivo y real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾	96,2	99,1	91,7	105,0	112,0	110,6	112,5	106,9	85,8	93,7	91,5	85,6	84,1
Inversión extranjera directa (Millones de US\$)	733,9	703,3	674,1	194,9	82,6	(290,8)	277,8	362,3	507,6	425,7	671,8	858,9	885,4 ^(a)
Inversión extranjera directa (% PIB)	8,8	8,7	8,5	2,4	0,9	(3,1)	2,4	2,8	3,1	2,5	3,4	3,6	3,4 ^(a)
Saldo de la deuda externa pública de mediano plazo (Millones de US\$) ⁽⁴⁾	4.460,2	4.496,8	4.299,7	5.039,7	4.945,5	4.940,8	3.242,1	2.208,6	2.443,7	2.601,6	2.892,3	3.491,9	4.195,8
Saldo de la deuda externa pública de mediano plazo (% del PIB)	53,2	55,3	54,5	62,4	56,5	51,9	28,5	16,9	14,8	15,1	14,8	14,7	16,0 ^(a)
Reservas internacionales netas del BCB (Millones de US\$) ⁽⁴⁾	1.084,8	1.077,4	853,8	975,8	1.123,3	1.714,2	3.177,7	5.319,2	7.722,0	8.580,1	9.729,7	12.018,5	13.926,7
Tasa de desempleo abierto (%) ⁽⁵⁾	7,5	8,5	8,7	9,2	8,7	8,1	8,0	7,7	6,9	7,4	5,7	5,5	n.d.
Estimaciones de la población nacional (Millones de personas)	8,4	8,6	8,8	9,0	9,2	9,4	9,6	9,8	10,0	10,2	10,4	10,6	10,4 ⁽⁷⁾

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Proyección oficial.

(2) Cálculo en base a la proyección oficial.

(3) Incluye reexportaciones.

(4) Las cifras corresponden a diciembre del año indicado.

(5) Entre los años 1990 y 1995 corresponde la tasa a ciudades capitales. A partir de 1996, la tasa es urbana. Del año 2004 a 2008 son estimaciones de UDAPE. Desde el año 2009 al 2011 corresponde a información de la Memoria de la Economía Boliviana 2011 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

(6) Dato correspondiente al tercer trimestre de 2012.

(7) Corresponde a las cifras preliminares del Censo de población y vivienda 2012.

n.d.: no disponible.

(8) Preliminar.

ANEXO 2
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^{(p)(1)}
BIENES	4,0	3,4	(0,9)	2,8	1,2	2,0	3,4	4,4	6,2	6,2	4,7	8,5	3,0	2,2	4,1	4,1
Industria manufacturera	2,0	2,5	2,9	1,8	2,7	0,3	3,8	5,6	3,0	8,1	6,1	3,7	4,8	2,6	3,0	5,2
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	4,6	(4,4)	2,5	3,5	3,5	0,4	8,7	0,2	5,0	4,3	(0,5)	2,6	3,7	(1,2)	3,2	4,2
Petróleo crudo y gas natural	14,1	12,9	(4,3)	11,6	(0,0)	4,7	8,9	24,2	14,6	4,6	5,2	2,0	(13,5)	13,9	7,3	10,2
Minerales metálicos y no metálicos	0,2	(0,5)	(4,8)	1,5	(3,1)	0,1	0,6	(8,4)	10,6	6,7	10,0	56,3	9,9	(4,1)	4,0	(7,7)
Construcción	5,0	35,7	(16,8)	(4,2)	(7,0)	16,2	(23,7)	2,2	6,4	8,2	14,3	9,2	10,8	7,5	7,2	9,5
SERVICIOS BÁSICOS	8,5	6,3	0,1	2,2	2,6	4,0	3,7	3,9	2,9	3,9	3,6	3,9	5,7	7,9	6,2	3,0
Transporte y comunicaciones	9,2	7,0	(0,8)	2,3	3,0	4,3	3,9	4,0	2,9	3,9	3,5	4,0	5,6	8,0	5,9	2,4
Electricidad gas y agua	4,7	2,5	4,7	1,8	0,7	2,2	2,9	3,1	2,7	4,0	4,3	3,6	6,1	7,3	8,0	6,5
OTROS SERVICIOS	7,0	5,9	5,8	1,6	1,3	0,5	0,5	1,8	2,0	4,0	4,9	4,0	4,7	4,3	4,2	6,1
Establecimientos financieros y otros ⁽²⁾	12,6	12,5	13,3	(0,7)	0,2	(3,1)	(3,3)	(1,5)	0,4	5,4	6,3	4,7	4,1	5,6	5,2	9,3
Administración pública	4,7	3,7	2,2	1,6	2,5	3,2	3,4	3,4	3,6	3,7	4,1	3,8	6,5	3,6	5,3	5,9
Comercio	4,9	1,6	(0,2)	3,9	0,6	2,2	2,5	3,9	3,1	3,8	5,6	4,8	4,9	4,0	2,9	3,7
Otros servicios ⁽³⁾	3,8	3,1	3,7	3,5	2,7	2,3	1,1	2,7	1,3	2,4	2,8	2,3	3,1	3,4	2,7	3,4
Servicios bancarios imputados	33,7	12,7	11,1	(1,9)	(1,9)	(5,4)	(9,7)	(6,6)	6,2	16,3	11,3	8,6	5,1	6,9	13,4	21,0
Derechos e impuestos sobre importación	5,8	10,8	(10,4)	3,4	2,7	8,5	2,9	10,0	8,6	6,0	6,3	6,9	(2,0)	8,6	14,2	11,8
PIB a precios básicos	4,9	4,5	1,5	2,4	1,6	1,9	2,7	3,6	4,0	4,7	4,4	6,1	3,9	3,7	4,1	3,9
PIB a precios de mercado	5,0	5,0	0,4	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,1	4,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2012 respecto a similar período de 2011.

(2) Otros comprende: seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas.

(3) Incorpora: servicios comunales, sociales, personales y domésticos más restaurantes y hoteles.

(p) Preliminar.

ANEXO 3a

BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
CONSUMO	5,1	5,1	2,8	2,3	1,5	2,2	2,1	2,9	3,3	4,0	4,1	5,3	3,7	3,9	5,4	4,5
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	5,4	5,3	2,8	2,3	1,3	2,0	1,9	2,9	3,3	4,1	4,2	5,5	3,7	4,0	5,2	4,4
Gasto de consumo de las Adm. públicas	3,4	3,8	3,2	2,1	2,9	3,5	3,6	3,1	3,4	3,3	3,8	3,9	3,8	3,1	7,2	5,2
INVERSIÓN BRUTA	30,2	28,5	18,8	7,4	17,5	17,9	12,8	11,8	26,9	5,1	11,1	29,3	3,9	7,1	23,5	6,4
Formación bruta de capital fijo	26,8	29,2	15,3	8,9	21,4	18,5	10,8	11,1	6,7	9,3	12,6	18,7	2,9	7,5	23,7	0,1
Variación de existencias	341,2	10,3	123,9	170,2	535,3	6,8	50,6	381,0	217,7	162,9	41,3	132,4	59,0	4,3	15,4	27,6
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	1.636,6	114,8	29,7	32,6	87,4	402,2	123,5	593,7	42,4	108,1	7,1	62,4	24,9	26,9	517,3	130,3
Exportaciones de bienes y servicios	(2,1)	6,5	12,8	15,0	8,4	5,7	12,2	16,6	8,3	11,3	3,1	2,2	10,8	9,9	5,9	8,6
Importaciones de bienes y servicios (menos)	13,5	22,3	17,1	4,7	5,0	13,1	0,9	5,5	14,8	5,2	4,4	9,4	10,2	11,0	17,0	0,8
PIB a precios de mercado	5,0	5,0	0,4	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2	4,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento de 2012 respecto a similar período de 2011.

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(p) Preliminar.

ANEXO 3b

BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
CONSUMO	84,5	84,5	86,5	86,3	86,1	85,9	85,4	84,4	83,5	82,9	82,5	81,8	82,1	81,9	82,1	79,8
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	73,2	73,4	75,1	74,9	74,6	74,3	73,7	72,8	72,1	71,6	71,3	70,8	71,1	71,0	70,9	68,9
Gasto de consumo de las Adm. públicas	11,3	11,1	11,4	11,4	11,5	11,6	11,7	11,6	11,5	11,3	11,2	11,0	11,0	10,9	11,1	10,9
INVERSIÓN BRUTA	19,8	24,2	19,6	17,7	14,4	16,5	14,0	11,9	14,4	13,1	13,9	16,9	17,0	17,5	20,5	19,7
Formación bruta de capital fijo	19,0	23,4	19,8	17,6	13,6	15,7	13,6	12,9	13,2	13,8	14,8	16,6	16,5	17,0	20,0	16,1
Variación de existencias	0,7	0,8	0,2	0,1	0,8	0,8	0,4	1,1	1,2	0,7	1,0	0,3	0,5	0,4	0,5	3,6
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	4,3	8,7	6,1	4,0	0,5	2,4	0,6	3,7	2,1	4,1	3,6	1,3	0,9	0,7	2,6	0,6
Exportaciones de bienes y servicios	24,9	25,2	21,9	24,6	26,2	27,0	29,5	33,0	34,2	36,4	35,9	34,5	29,8	31,5	31,7	33,7
Importaciones de bienes y servicios (menos)	29,1	33,9	28,0	28,6	26,7	29,4	28,9	29,3	32,2	32,3	32,2	33,2	28,9	30,8	34,3	33,2
PIB a precios de mercado	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2012 respecto a similar período de 2011.

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(p) Preliminar.

ANEXO 4a

BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA ⁽¹⁾

(Millones de Dólares)

SECTORES	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
Infraestructura	197,7	176,6	177,5	203,1	229,8	222,1	227,7	296,7	326,0	481,5	550,9	649,6	694,3	724,6	959,8	1.155,1
Sociales	246,8	245,1	264,9	285,5	295,5	251,2	186,9	221,1	194,0	262,7	284,2	427,3	475,3	471,7	566,2	729,6
Productivos y extractivos	60,7	62,8	52,6	61,2	67,0	63,2	48,7	54,8	71,5	97,8	122,4	147,0	184,4	231,9	551,2	805,0
Multisectoriales	43,1	20,1	35,6	33,7	46,6	48,2	36,5	29,0	37,7	37,5	47,9	127,4	85,3	92,9	104,5	184,1
TOTAL INVERSIÓN	548,3	504,7	530,6	583,5	638,8	584,7	499,8	601,6	629,2	879,5	1.005,4	1.351,2	1.439,4	1.521,1	2.181,6	2.873,8

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.

(p) Preliminar.

ANEXO 4b

BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA ⁽¹⁾

(Participación porcentual)

SECTORES	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
Infraestructura	36,1	35,0	33,4	34,8	36,0	38,0	45,5	49,3	51,8	54,7	54,8	48,1	48,2	47,6	44,0	40,2
Sociales	45,0	48,6	49,9	48,9	46,2	43,0	37,4	36,7	30,9	29,9	28,3	31,6	33,0	31,0	26,0	25,4
Productivos y extractivos	11,1	12,4	9,9	10,5	10,5	10,8	9,8	9,1	11,2	11,1	12,2	10,9	12,8	15,2	25,3	28,0
Multisectoriales	7,9	4,0	6,7	5,8	7,3	8,2	7,3	4,8	6,1	4,3	4,8	9,4	5,9	6,1	4,8	6,4
TOTAL INVERSIÓN	100,0	100,0	100,0													

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.

(p) Preliminar.

ANEXO 5a

BOLIVIA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Millones de Bolivianos de 1990)

SECTOR Y PRODUCTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
TOTAL	3.937,4	5.087,8	4.310,6	3.927,0	3.084,7	3.655,6	3.259,1	3.222,7	3.437,6	3.757,1	4.232,1	5.022,4	5.167,5	5.553,1	6.870,2
Bienes de Capital	2.240,9	2.590,2	2.298,6	2.032,8	1.337,8	1.566,1	1.572,3	1.510,2	1.613,1	1.746,1	1.894,1	2.437,2	2.293,3	2.438,4	3.504,2
Construcción	1.696,5	2.497,6	2.012,0	1.894,2	1.746,9	2.089,6	1.686,8	1.712,6	1.824,5	2.011,0	2.338,1	2.585,1	2.874,1	3.114,8	3.366,0
PUBLICO	1.206,4	1.167,2	1.279,1	1.112,2	1.190,5	1.166,7	1.133,6	1.498,9	1.628,2	1.881,5	2.274,7	2.671,5	2.804,0	3.043,4	3.574,4
Bienes de Capital	303,1	258,7	414,8	161,3	113,7	127,8	150,8	316,5	375,1	478,5	589,1	752,3	691,4	728,4	1.052,8
Construcción	903,3	908,5	864,2	950,8	1.076,8	1.038,9	982,8	1.182,3	1.253,1	1.403,0	1.685,5	1.919,3	2.112,6	2.315,1	2.521,6
PRIVADO	2.731,0	3.920,6	3.031,5	2.814,8	1.894,2	2.488,9	2.125,6	1.723,8	1.809,3	1.875,5	1.957,4	2.350,8	2.363,5	2.509,7	3.295,8
Bienes de Capital	1.937,8	2.331,5	1.883,8	1.871,5	1.224,1	1.438,3	1.421,6	1.193,6	1.238,0	1.267,5	1.304,9	1.685,0	1.601,9	1.710,0	2.451,5
Construcción	793,2	1.589,1	1.147,7	943,4	670,1	1.050,6	704,0	530,2	571,3	608,0	652,5	665,9	761,6	799,7	844,3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p): Preliminar.

ANEXO 5b

BOLIVIA: FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Tasas de crecimiento)

SECTOR Y PRODUCTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
TOTAL	26,8	29,2	(15,3)	(8,9)	(21,5)	18,5	(10,9)	(1,1)	6,7	9,3	12,6	18,7	2,9	7,5	23,7
Bienes de capital	49,2	15,6	(11,3)	(11,6)	(34,2)	17,1	0,4	(4,0)	6,8	8,2	8,5	28,7	(5,9)	6,3	43,7
Construcción	5,7	47,2	(19,4)	(5,9)	(7,8)	19,6	(19,3)	1,5	6,5	10,2	16,3	10,6	11,2	8,4	8,1
PUBLICO	(13,7)	(3,2)	9,6	(13,0)	7,0	(2,0)	(2,8)	32,2	8,6	15,6	20,9	17,5	5,0	8,5	17,5
Bienes de capital	(37,5)	(14,6)	60,3	(61,1)	(29,5)	12,4	18,0	110,0	18,5	27,6	23,1	27,7	(8,1)	5,4	44,5
Construcción	(1,0)	0,6	(4,9)	10,0	13,3	(3,5)	(5,4)	20,3	6,0	12,0	20,1	13,9	10,1	9,6	8,9
PRIVADO	59,8	43,6	(22,7)	(7,1)	(32,7)	31,4	(14,6)	(18,9)	5,0	3,7	4,4	20,1	0,5	6,2	31,3
Bienes de capital	90,6	20,3	(19,2)	(0,7)	(34,6)	17,5	(1,2)	(16,0)	3,7	2,4	3,0	29,1	(4,9)	6,8	43,4
Construcción	14,6	100,3	(27,8)	(17,8)	(29,0)	56,8	(33,0)	(24,7)	7,8	6,4	7,3	2,0	14,4	5,0	5,6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p): Preliminar.

ANEXO 6

BOLIVIA: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Millones de Dólares)⁽¹⁾

DETALLE	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
INGRESOS TOTALES	2.657,0	2.696,5	2.824,6	2.479,5	2.187,8	2.325,9	2.498,1	3.013,4	4.449,2	5.690,8	8.011,9	8.018,9	8.711,5	10.822,2	12.642,2
Ingresos corrientes	2.537,8	2.544,7	2.638,5	2.282,9	2.009,6	2.087,9	2.259,4	2.801,0	4.233,6	5.471,4	7.801,0	7.813,8	8.488,3	10.629,7	12.466,6
de los cuales Impuestos sobre hidrocarburos ⁽²⁾	397,7	383,2	428,0	410,9	363,6	369,2	437,9	853,8	1.480,9	985,7	354,0	261,3	318,7	348,1	351,7
Ingresos de capital	119,2	151,8	186,0	196,6	176,2	238,0	238,7	212,4	215,7	219,4	210,9	205,0	223,2	192,5	175,6
EGRESOS TOTALES	3.051,9	2.983,8	3.138,0	3.033,9	2.885,2	2.962,2	2.983,8	3.226,1	3.936,6	5.464,7	7.474,6	8.003,4	8.383,8	10.624,4	12.169,8
Egresos corrientes	2.456,5	2.393,3	2.544,3	2.354,9	2.220,3	2.301,9	2.177,9	2.257,5	2.749,3	3.812,9	5.383,3	5.791,6	6.298,8	7.459,5	8.541,1
de los cuales Pensiones	305,8	340,9	375,4	384,6	358,1	352,9	375,2	384,6	407,4	441,7	521,4	610,1	642,8	730,1	772,2
Egresos de capital	595,4	590,4	593,7	679,0	665,0	660,4	806,0	968,6	1.187,3	1.651,8	2.091,3	2.211,8	2.085,1	3.164,9	3.628,7
Superávit (déficit) corriente	81,3	151,4	94,3	(72,0)	(210,6)	(214,0)	81,6	543,5	1.484,3	1.658,6	2.417,8	2.022,2	2.189,5	3.170,2	3.925,5
Superávit (déficit) global	(395,0)	(287,2)	(313,4)	(554,4)	(697,4)	(636,3)	(485,7)	(212,7)	512,7	226,1	537,3	15,4	327,6	197,8	472,4
FINANCIAMIENTO	395,0	287,2	313,4	554,4	697,5	636,3	485,7	212,7	(512,7)	(226,1)	(537,3)	(15,4)	(327,6)	(197,8)	(472,4)
Financiamiento externo	231,8	158,6	165,3	244,5	472,0	428,2	355,5	213,7	45,9	134,6	221,1	180,7	200,1	424,4	623,9
Financiamiento interno	163,2	128,6	148,1	309,9	225,4	208,0	130,3	(1,0)	(558,6)	(360,8)	(758,4)	(196,1)	(527,8)	(622,2)	(1.096,4)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal, Banco Central de Bolivia y el IMEFP.

(1) Las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio anual para la venta del año indicado.

(2) Desde junio de 2005 se recauda el IDH según la Nueva Ley de Hidrocarburos (3058 del 17/05/2005).

(p) Preliminar.

ANEXO 7
BOLIVIA: EXPORTACIONES SEGUN PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
(Millones de Dólares)

DETALLE	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
TRADICIONALES	525,2	472,1	603,7	643,6	693,3	874,6	1.308,1	1.988,9	3.121,8	3.682,1	5.486,8	3.982,4	5.409,5	7.571,7	9.524,1
MINERALES	437,5	397,0	424,9	340,0	346,9	369,3	457,2	545,7	1.061,8	1.391,3	1.938,0	1.847,2	2.394,7	3.423,1	3.707,0
Plata	73,9	68,1	74,0	53,9	68,5	75,9	91,2	92,6	172,1	228,6	525,8	610,6	799,6	1.375,7	1.196,3
Oro	111,7	89,1	88,0	92,2	89,7	72,1	34,3	78,7	127,2	123,1	142,2	116,5	95,3	272,6	1.099,2
Zinc	156,1	154,3	170,6	118,9	112,1	124,2	151,7	200,8	548,4	696,5	740,8	689,6	892,5	944,2	736,8
Estaño	66,1	69,4	76,5	56,1	58,2	74,6	147,1	125,8	145,3	218,3	290,7	236,9	353,7	462,5	353,2
Plomo	9,5	4,8	4,8	4,1	4,6	4,4	9,5	10,9	14,9	61,4	170,6	138,9	157,1	241,0	157,9
Antimonio	6,2	3,6	1,7	1,8	3,3	6,5	8,6	18,8	26,8	21,2	23,8	15,5	41,9	56,7	64,6
Wolfram	2,3	1,4	1,9	4,0	1,6	2,1	2,6	7,6	16,4	22,0	22,8	17,8	21,3	19,9	22,0
Otros	11,6	6,3	7,4	9,0	9,1	9,4	12,2	10,6	10,8	22,3	21,4	21,4	33,2	50,6	77,9
HIDROCARBUROS	87,7	75,1	178,8	303,6	346,4	505,3	850,9	1.443,2	2.059,9	2.290,8	3.548,7	2.135,2	3.014,9	4.148,7	5.817,1
Gas natural	57,4	35,5	121,4	239,3	266,2	389,6	619,7	1.086,5	1.667,8	1.971,2	3.159,1	1.967,6	2.797,8	3.884,9	5.478,5
Otros	30,3	39,6	57,3	64,2	80,2	115,7	231,2	356,7	392,2	319,6	389,6	167,6	217,1	263,8	338,6
NO TRADICIONALES	571,3	570,1	642,6	582,7	626,6	715,3	886,5	878,5	966,6	1.139,7	1.446,1	1.417,2	1.556,5	1.542,3	2.125,9
Soya	231,7	222,8	299,2	275,0	318,6	369,8	425,6	380,0	370,9	416,4	511,2	581,9	564,5	671,4	951,3
Castaña	31,0	30,9	34,1	27,7	27,4	37,9	53,4	75,0	70,2	76,9	88,0	72,8	103,7	148,4	145,6
Maderas	67,5	51,0	57,7	41,0	41,1	42,8	56,1	67,6	87,5	99,6	96,9	79,9	96,2	74,0	62,0
Cueros	11,3	12,4	22,8	23,0	24,5	21,8	23,6	21,7	32,6	37,0	32,2	18,1	35,3	52,8	50,6
Bebidas	9,5	9,6	6,3	7,3	6,3	11,5	14,6	15,4	24,7	31,1	40,1	46,4	54,7	34,1	39,4
Joyería con oro importado	39,8	32,0	13,7	11,4	15,9	11,7	17,3	14,6	22,0	16,4	36,3	54,9	25,7	20,5	36,7
Joyería	3,7	15,4	31,8	28,0	41,5	41,5	44,5	49,3	51,2	53,4	23,7	2,1	17,6	23,1	22,2
Azúcar	23,6	9,2	7,2	10,0	15,8	23,7	31,0	18,7	18,5	32,5	49,7	76,8	45,3	0,9	20,7
Café	14,4	13,8	10,4	5,8	6,2	6,4	9,4	11,3	13,9	13,8	13,9	16,2	16,0	26,2	18,5
Algodón	16,9	19,8	10,6	4,6	3,6	3,7	5,3	5,0	5,3	3,7	3,8	2,8	2,1	2,7	2,8
Cacao	0,8	0,8	1,1	1,2	1,1	1,2	1,4	1,5	1,7	1,8	2,2	2,0	4,0	2,8	2,6
Otros	120,4	151,6	147,4	147,6	123,9	143,3	204,4	218,3	288,2	357,0	548,2	463,4	591,3	485,4	773,6
REEXPORTACION	214,7	360,6	226,1	123,7	52,4	84,2	68,1	78,1	141,3	64,3	120,7	84,3	83,7	67,4	172,2
EFFECTOS PERSONALES	1,9	2,5	2,6	3,0	2,7	2,6	2,5	2,5	2,3	3,6	4,4	2,5	2,4	2,1	2,1
TOTAL (valor oficial)	1.313,1	1.405,4	1.475,0	1.352,9	1.374,9	1.676,6	2.265,2	2.948,1	4.231,9	4.899,7	7.058,0	5.486,4	7.052,1	9.183,4	11.824,3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 8

BOLIVIA: EXPORTACIONES SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)

(Millones de Dólares)

GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
ALIMENTOS Y BEBIDAS	203,6	266,4	326,8	340,7	344,9	417,0	550,2	594,0	602,2	677,6	888,1
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	45,4	77,7	100,3	145,7	126,4	65,1	116,2	151,5	110,8	126,2	267,7
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente al consumo de los hogares	11,2	11,6	23,8	18,9	22,7	110,8	145,3	124,1	158,5	201,7	209,7
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	111,2	133,6	150,3	141,3	154,0	174,6	207,0	210,7	234,6	294,4	320,1
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	35,8	43,5	52,4	34,8	41,8	66,5	81,8	107,7	98,3	55,3	90,6
MATERIALES Y SUMINISTROS	665,2	698,8	876,2	938,7	1.527,1	1.954,2	2.666,3	2.518,4	3.169,0	4.150,4	4.763,8
Suministros industriales básicos	207,9	238,4	314,0	367,9	819,8	1.094,9	1.566,3	1.521,6	1.894,4	2.632,9	3.104,8
Suministros industriales elaborados	457,3	460,4	562,2	570,8	707,3	859,3	1.110,0	996,7	1.274,5	1.517,5	1.659,0
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	346,4	505,4	851,1	1.443,2	2.060,1	2.290,9	3.548,0	2.133,7	3.013,8	4.149,0	5.817,7
Combustibles y lubricantes básicos	331,3	485,4	792,2	1.400,2	2.011,2	2.240,0	3.483,4	2.107,3	2.984,4	4.112,4	5.791,8
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	10,8	13,6	15,7	16,2	19,4	50,8	64,5	26,3	29,0	34,6	24,4
Otros combustibles y lubricantes elaborados	4,3	6,4	43,2	26,8	29,5	0,1	0,2	0,1	0,4	1,9	1,5
BIENES DE CAPITAL	1,5	0,1	1,0	0,4	1,1	1,5	2,2	3,7	15,9	8,1	42,2
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	1,4	0,0	0,1	0,2	0,7	0,6	1,7	3,1	10,6	1,9	15,5
Piezas y accesorios	0,1	0,1	0,8	0,1	0,4	0,9	0,6	0,6	5,3	6,2	26,6
EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS	0,1	0,4	0,2	0,3	0,8	0,7	0,7	0,6	1,5	3,4	3,5
Otros vehículos de uso industrial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros vehículos de uso no industrial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Piezas y accesorios de equipo de transporte	0,1	0,4	0,2	0,3	0,8	0,7	0,7	0,6	1,5	2,8	3,5
ARTÍCULOS DE CONSUMO	103,0	118,6	139,3	144,2	154,3	157,4	165,4	149,2	162,8	124,1	134,2
Artículos de consumo duraderos	71,2	69,2	78,9	81,5	90,9	100,8	87,4	88,0	84,2	65,4	76,7
Artículos de consumo semiduraderos	14,4	18,7	27,3	31,9	33,6	32,6	48,7	26,5	37,3	28,0	28,6
Artículos de consumo no duraderos	17,3	30,7	33,1	30,7	29,8	23,9	29,3	34,7	41,2	30,6	28,9
BIENES NO ESPECIFICADOS EN OTRA PARTIDA	0,0	1,4	0,4								
REEXPORTACIÓN	55,0	86,7	70,6	80,7	143,6	67,9	125,1	86,8	86,1	69,4	174,4
TOTAL	1.374,9	1.676,6	2.265,2	2.948,1	4.231,9	4.889,7	7.058,0	5.486,4	7.052,1	9.183,4	11.824,3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 9

BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

(Millones de Dólares)

DETALLE	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^{(5)(p)}
MINERALES	435,6	400,8	425,1	334,5	347,6	369,3	455,8	544,3	1.061,4	1.387,5	1.932,3	1.846,1	2.388,3	3.421,6	2.571,8
Plata	73,9	67,7	74,0	52,7	68,5	75,9	91,2	92,4	172,1	226,6	525,6	610,6	797,6	1.375,5	861,6
Zinc	156,1	154,0	170,6	120,6	111,9	124,2	151,6	200,1	548,4	696,5	740,8	689,6	888,1	944,2	544,1
Estiáto	64,1	69,2	76,0	56,0	57,8	73,3	145,4	124,9	144,4	213,2	261,7	233,5	350,3	453,8	260,1
Oro	111,7	89,1	88,0	86,2	89,7	71,8	33,7	77,8	126,1	122,9	142,2	116,5	95,2	95,2	84,5
Otros	29,8	20,9	16,5	19,0	19,8	24,1	33,9	49,2	70,3	128,3	242,0	195,9	257,1	552,9	821,5
HIDROCARBUROS	87,7	64,8	165,8	289,3	330,8	490,9	838,9	1.427,5	2.043,2	2.242,0	3.486,6	2.110,2	2.987,3	4.114,5	4.059,8
Gas Natural	57,4	35,7	121,8	236,9	265,6	389,6	619,7	1.085,8	1.669,1	1.971,2	3.159,1	1.967,6	2.797,8	3.884,9	3.876,1
Petróleo ⁽¹⁾	30,2	26,1	36,3	47,3	62,3	95,8	171,5	313,7	344,8	268,8	324,3	139,7	186,6	227,6	183,3
Otros ⁽²⁾	0,1	3,0	7,8	5,1	2,9	5,5	47,6	28,0	29,3	1,9	3,2	2,9	2,8	2,0	0,4
NO TRADICIONALES	507,8	521,5	546,5	500,8	513,6	621,7	788,6	709,1	770,3	960,0	1.211,6	1.193,7	1.390,9	1.373,3	1.472,8
Soya ⁽³⁾	215,1	251,7	229,8	221,6	243,8	314,3	386,6	263,8	236,8	283,6	339,6	487,9	522,6	610,2	616,6
Castaña	31,0	32,7	33,7	26,6	27,3	37,7	55,4	66,4	65,2	70,7	83,5	64,2	91,8	135,4	108,2
Madera	51,4	32,0	28,2	24,3	23,7	26,3	32,5	39,8	58,2	66,6	72,3	63,7	70,2	59,6	35,5
Joyería	3,7	16,1	31,1	27,7	41,5	41,5	44,5	49,3	51,2	53,4	23,7	2,1	17,6	23,1	16,8
Otros	206,5	188,9	223,6	200,6	177,3	201,9	269,5	289,9	358,9	485,6	692,5	575,7	688,7	545,0	695,6
OTROS BIENES⁽⁴⁾	165,7	151,8	207,5	231,5	180,6	203,5	177,8	240,4	371,4	300,2	427,5	336,4	271,8	257,8	236,4
TOTAL CIF	1.196,8	1.138,9	1.344,8	1.356,2	1.372,7	1.685,3	2.261,0	2.921,4	4.246,2	4.889,7	7.058,0	5.486,4	7.038,2	9.167,2	8.340,7
TOTAL FOB	1.104,0	1.051,1	1.246,1	1.284,8	1.298,7	1.597,8	2.146,1	2.791,1	3.874,5	4.504,2	6.525,1	4.960,4	6.390,4	8.331,9	7.821,9

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

(1) A partir de 1991 incluye diesel oil.

(2) Gas licuado, fuel oil, gasolina.

(3) Incluye soya en grano, torta, haima y aceite.

(4) Incluye reparaciones, bienes para transformación, bienes para reparación, combustibles y lubricantes.

(5) Datos de enero a septiembre 2012.

(p) Preliminar.

ANEXO 10

BOLIVIA: IMPORTACIÓN SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)

(Valor CIF frontera en millones de dólares)

DETALLE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
ALIMENTOS Y BEBIDAS	225,6	214,7	207,1	227,3	248,2	347,6	439,9	377,0	391,1	567,8	566,8
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	98,1	92,3	76,1	68,6	72,1	90,0	64,7	32,0	26,2	50,4	54,4
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente al consumo de los hogares	8,4	7,5	9,2	12,6	11,4	13,9	16,6	16,7	17,9	22,6	23,3
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	39,4	30,2	28,6	50,7	51,4	89,8	151,2	139,6	114,8	163,8	134,9
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	79,8	84,7	93,1	95,5	113,3	153,9	207,5	188,8	232,2	331,1	354,2
MATERIALES Y SUMINISTROS	656,1	580,2	719,2	872,6	1.004,4	1.210,4	1.759,5	1.589,6	1.908,2	2.336,3	2.532,5
Suministros industriales básicos	16,9	20,8	29,6	26,9	32,6	35,8	42,5	32,9	48,7	83,9	61,6
Suministros industriales elaborados	639,2	559,4	689,6	845,7	971,8	1.174,6	1.716,9	1.556,7	1.859,5	2.252,4	2.470,9
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	81,4	114,6	122,5	239,5	272,3	280,4	555,4	470,2	649,2	1.025,4	1.233,1
Combustibles y lubricantes básicos	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	0,6	1,2	0,0	0,3	0,2	2,6	3,4	436,1	143,4	200,3	276,8
Otros combustibles y lubricantes elaborados	80,7	113,3	122,4	239,2	272,0	277,7	551,9	34,0	505,7	824,9	956,1
BIENES DE CAPITAL	400,2	331,0	409,8	499,7	636,1	736,1	1.018,1	956,0	1.226,9	1.628,0	1.791,3
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	297,6	245,0	304,8	375,7	496,8	562,3	788,4	734,4	944,0	1.260,0	1.366,9
Piezas y accesorios	102,6	86,0	105,0	124,0	139,3	173,8	229,6	221,6	282,9	368,0	424,4
EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS	230,6	236,0	228,3	325,0	436,5	617,1	817,3	686,3	746,4	1.305,8	1.213,9
Vehículos automotores de pasajeros	32,8	51,5	69,5	114,1	173,8	244,0	339,8	194,1	209,7	489,2	342,4
Otros vehículos de uso industrial	94,4	99,7	88,9	116,1	139,1	225,6	307,3	336,3	342,4	474,9	503,4
Otros vehículos de uso no industrial	5,3	4,2	7,1	11,8	16,0	22,0	28,7	29,2	38,2	51,2	59,2
Piezas y accesorios de equipo de transporte	98,1	80,6	62,7	82,9	107,6	125,5	141,4	126,7	156,2	290,5	308,9
ARTÍCULOS DE CONSUMO	235,9	213,2	229,9	268,1	321,1	386,9	494,9	477,8	672,6	796,7	920,1
Artículos de consumo duraderos	47,0	36,0	38,2	43,8	63,8	70,7	91,9	85,4	132,6	176,0	196,2
Artículos de consumo semiduraderos	70,0	57,9	57,5	73,7	80,8	104,8	127,1	128,5	190,6	218,7	261,3
Artículos de consumo no duraderos	118,9	119,3	134,1	150,6	176,5	211,3	275,9	263,9	349,4	402,0	462,6
BIENES NO ESPECIFICADOS EN OTRA PARTIDA	2,3	0,8	2,4	6,6	4,0	4,6	9,6	14,3	2,6	4,6	15,4
EFFECTOS PERSONALES	0,0	1,6	1,2	1,2	3,1	4,8	5,5	6,1	6,8	8,1	7,9
TOTAL	1.832,0	1.692,1	1.920,4	2.440,1	2.925,8	3.588,0	5.100,2	4.577,4	5.603,9	7.672,7	8.261,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 11
BOLIVIA: IMPORTACIÓN SEGÚN USO DE DESTINO ECONÓMICO

(Millones de dólares)

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^{(2)(p)}
BIENES DE COSUMO	412,1	466,0	400,2	373,7	359,2	402,8	524,2	490,2	836,7	1.118,7	928,0	1.132,6	1.713,6	769,6
No duraderos	223,4	293,4	274,4	239,9	226,5	249,9	297,2	336,5	417,9	554,0	516,9	641,5	853,1	430,3
Duraderos	188,6	172,6	125,8	133,9	132,6	152,9	227,0	153,7	418,8	564,7	411,0	491,1	860,5	339,3
BIENES INTERMEDIOS	719,9	902,9	890,5	926,0	862,2	997,4	1.281,4	1.466,7	1.769,9	2.599,0	2.305,0	2.709,5	3.745,8	1.925,6
Combustibles y lubricantes	59,3	94,9	106,3	81,3	114,6	122,5	239,5	272,3	280,4	555,4	470,2	615,2	1.025,4	583,7
Para la agricultura	42,8	52,9	59,3	54,2	69,1	95,7	113,7	108,6	146,7	210,9	218,3	240,7	300,3	128,2
Para la industria	482,3	621,2	603,6	549,9	551,1	617,1	729,1	830,4	1.024,1	1.393,5	1.204,2	1.414,8	1.800,0	912,4
Materiales de construcción	101,4	81,6	63,8	185,5	79,4	106,4	122,0	166,8	205,6	309,0	295,5	313,1	450,5	208,4
Partes y accesorios de Eq. de transporte	34,0	52,5	57,5	55,1	48,0	55,7	77,1	88,7	113,1	130,3	116,9	125,7	169,7	93,0
BIENES DE CAPITAL	693,2	594,3	398,3	523,9	457,6	503,5	611,3	945,8	952,4	1.315,1	1.273,9	1.495,5	2.184,3	1.073,5
Para la agricultura	12,8	12,5	14,8	18,8	25,4	50,3	39,0	39,0	65,8	97,3	77,3	101,5	162,7	107,7
Para la industria	531,9	406,0	352,4	405,8	322,7	346,7	441,8	588,8	653,9	902,1	852,5	1.046,0	1.503,8	742,8
Equipo de transporte	148,6	175,8	31,1	99,2	109,5	106,6	130,6	317,9	232,8	315,7	344,1	347,9	517,7	223,0
DIVERSOS	29,3	13,5	18,7	8,2	11,5	15,5	22,0	20,0	24,1	61,8	64,3	49,2	20,9	30,1
TOTAL CIF	1.854,5	1.976,6	1.707,7	1.831,9	1.692,1	1.920,4	2.440,1	2.925,8	3.588,0	5.100,2	4.577,4	5.393,3	7.672,7	3.802,3
TOTAL CIF AJUSTADO⁽¹⁾	1.755,1	1.829,7	1.707,7	1.774,9	1.615,9	1.876,9	2.430,8	2.915,7	3.585,7	5.081,4	4.544,9	5.379,7	7.664,2	3.802,3
TOTAL FOB	1.591,2	1.671,8	1.580,0	1.642,3	1.497,6	1.749,5	2.276,5	2.735,5	3.366,4	4.764,1	4.248,3	5.002,8	7.126,4	3.532,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

(1) Nacionalización de vehículos internados en gestiones anteriores y alquiler de aeronaves.

(2) Datos de enero a junio 2012.

(p) Preliminar.

ANEXO 12
EVOLUCION DE LOS PRECIOS DE EXPORTACION DEL GAS NATURAL

AÑO/MES	Brasil			Argentina	
	Precio QDCb (US\$/MMBTU)	Precio QDCa (US\$/MMBTU) ⁽²⁾	Precio Ponderado	Precio Ponderado (US\$/MMBTU)	
1999	1,0070	-	-	-	
2000	1,5145	-	-	-	
2001	1,6426	2,1434	1,6617	-	
2002	1,4641	1,8391	1,4663	-	
2003	1,8554	2,3197	1,9027	-	
2004	1,9057	2,3634	2,0419	1,5922	
2005	2,4046	2,9506	2,5861	2,5396	
2006	3,5152	4,3047	3,7745	4,1690	
2007	3,7614	4,5703	4,0722	5,1645	
2008	ene-08	5,0698	6,1112	5,5518	6,9834
	feb-08	5,0698	6,1112	5,5532	6,9834
	mar-08	5,0698	6,1112	5,5533	6,9834
	abr-08	5,5223	6,6405	6,0409	7,7957
	may-08	5,5223	6,6405	6,0434	7,7957
	jun-08	5,5223	6,6405	6,0453	7,7957
	jul-08	6,4655	7,7654	7,0730	9,0269
	ago-08	6,4655	7,7654	7,0734	9,0269
	sep-08	6,4655	7,7654	7,0547	9,0269
	oct-08	7,3327	8,8026	8,0174	10,3534
	nov-08	7,3327	8,8026	7,9742	10,3534
	dic-08	7,3327	8,8026	7,8542	10,3534
2009	ene-09	5,4358	6,5247	5,6607	7,8399
	feb-09	5,4358	6,5247	5,6477	7,8399
	mar-09	5,4358	6,5247	5,6387	7,8399
	abr-09	4,2884	5,1469	4,4816	4,5841
	may-09	4,2884	5,1469	4,6190	4,5841
	jun-09	4,2884	5,1469	4,6261	4,5841
	jul-09	4,3403	5,2087	4,6242	4,9170
	ago-09	4,3403	5,2087	4,5703	4,9170
	sep-09	4,3403	5,2087	4,5269	4,9170
	oct-09	4,8276	5,7933	5,0955	6,1590
	nov-09	4,8276	5,7933	5,0504	6,1590
	dic-09	4,8276	5,7933	5,0155	6,1590
2010	ene-10	5,3500	6,3900	5,5900	6,9900
	feb-10	5,3500	6,3900	5,7400	6,9900
	mar-10	5,3500	6,3900	5,7100	6,9900
	abr-10	5,6400	6,7100	5,9300	7,3700
	may-10	5,6400	6,7100	6,0700	7,3700
	jun-10	5,6400	6,7100	6,1100	7,3700
	jul-10	5,7500	6,8400	6,2000	7,4100
	ago-10	5,7500	6,8400	6,2300	7,4100
	sep-10	5,7500	6,8400	6,2300	7,4100
	oct-10	5,7600	6,8500	6,2100	7,3300
	nov-10	5,7600	6,8500	6,2200	7,3300
	dic-10	5,7600	6,8500	6,1300	7,3300
2011	ene-11	6,0400	7,1400	6,3500	7,6000
	feb-11	6,0400	7,1400	6,5200	7,6000
	mar-11	6,0400	7,1400	6,4800	7,6000
	abr-11	6,8300	8,0500	7,2000	8,7700
	may-11	6,8300	8,0500	7,2200	8,7700
	jun-11	6,8300	8,0500	7,3700	8,7700
	jul-11	7,7200	9,0900	8,3000	10,2000
	ago-11	7,7200	9,0900	8,3100	10,2000
	sep-11	7,7200	9,0900	8,3000	10,2000
	oct-11	8,1600	9,6000	8,7400	10,7300
	nov-11	8,1600	9,6000	8,7400	10,7300
	dic-11	8,1600	9,6000	8,5700	10,7300
2012	ene-11	8,3300	9,8000	8,6000	10,6200
	feb-11	8,3300	9,8000	8,9300	10,6200
	mar-11	8,3300	9,8000	9,0100	10,6200
	abr-11	8,8300	10,3900	9,4200	11,0800
	may-11	8,8300	10,3900	9,5100	11,0800
	jun-11	8,8300	10,3900	9,3500	11,0800
	jul-11	8,7400	10,2800	9,1400	11,1700
	ago-11	8,7400	10,2800	9,0900	11,1700
	sep-11	8,7400	10,2800	9,3800	11,1700

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales de Bolivia y el Ministerio de Hidrocarburos y Energías.

(1) Precio QDCb: precio para volúmenes de 0 a 16 millones de metros cúbicos diarios.

(2) Precio QDCa: precio para volúmenes adicionales a 16 millones de metros cúbicos diarios, a partir de enero 2001.

(3) El precio ponderado es el resultante de la división del monto del mes entre la energía del mes.

MMBTU: Millones de BTU (Unidad término británica).

n.d.: No disponible.

El presente anexo fue modificado debido al cambio de presentación (desagregación) de la información disponible en YPFb.

ANEXO 13

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES

(Millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
COMPRAVENTA	614,7	1.087,9	992,8	642,6	440,5	537,8	531,9	827,9	1.634,3	1.514,2	1.786,1	2.398,3	3.634,0
Moneda extranjera	609,4	1.063,8	908,0	596,2	373,8	388,3	288,6	347,6	545,3	604,9	445,5	542,6	473,4
Depósitos a plazo fijo	382,8	259,5	332,1	238,2	113,9	115,7	164,4	148,9	189,6	484,2	379,2	410,9	411,1
Letras del Tesoro	145,2	216,3	99,7	54,2	43,3	17,5	10,7	6,3	0,8	2,7	2,3	2,0	0,0
Bonos del Tesoro	51,8	338,3	283,2	94,8	37,1	62,0	55,3	47,6	48,3	6,7	1,5	0,0	0,0
Bonos de largo plazo	7,6	229,3	104,7	173,7	135,6	175,5	50,9	115,0	105,1	85,1	28,6	101,2	26,2
Otros	21,9	20,4	88,2	35,4	44,0	17,6	7,2	29,8	201,5	26,3	34,0	28,6	36,1
Moneda nacional	5,2	7,1	2,5	8,1	15,4	35,9	78,7	251,3	442,8	642,1	1.008,4	1.709,7	2.964,0
Certificados de depósito Bonos del BCB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	63,0	56,2	63,9	120,7	209,7	316,2
Letras del Tesoro	0,6	1,1	2,5	2,3	4,3	11,5	57,4	177,1	376,9	278,9	69,4	418,3	473,7
Otros	4,6	6,0	0,0	5,8	11,1	24,4	21,4	11,2	9,7	299,3	818,3	1.081,7	2.174,1
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	0,0	0,0	0,0	9,9	34,1	101,5	162,1	221,7	644,3	251,7	303,6	125,9	94,9
Moneda nacional con mantenimiento de valor	0,2	17,0	82,4	28,4	17,1	12,1	2,4	7,3	1,9	15,6	28,6	20,0	101,7
REPORTO	2.729,3	2.576,5	1.192,2	591,2	872,1	806,5	1.136,2	1.536,0	1.455,4	1.238,5	2.080,1	3.449,7	3.856,7
Moneda extranjera	2.726,5	2.669,6	1.363,5	913,4	860,5	721,8	681,0	747,3	589,9	549,6	608,2	646,6	418,8
Depósitos a plazo fijo	1.901,5	1.282,4	528,6	282,1	165,4	217,5	308,9	393,8	407,2	487,9	-	580,5	336,5
Letras del Tesoro	338,8	338,9	67,0	183,5	169,5	134,2	17,6	1,2	0,1	2,0	-	-	-
Bonos del Tesoro	153,2	653,4	516,7	262,5	262,0	200,3	230,2	265,1	116,7	20,5	11,6	-	-
Bonos del BCB	247,8	257,0	103,2	22,8	36,7	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-
Bonos de largo plazo	64,4	113,0	139,1	160,8	215,1	148,5	104,1	62,1	50,2	30,4	28,3	59,4	79,4
Otros	20,8	24,9	8,8	21,5	11,9	21,3	20,2	25,2	15,7	8,8	568,3	6,7	2,9
Moneda nacional	2,8	(96,1)	(171,3)	(322,4)	11,4	70,0	374,1	599,3	404,6	476,5	1.188,1	2.067,1	2.964,4
Letras del Tesoro	0,0	0,8	2,6	3,8	5,0	46,3	282,4	261,0	197,1	158,4	105,5	334,6	556,8
Certificados de depósito Bonos del BCB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	320,6	195,9	203,7	96,5	210,0	373,7
Otros	2,8	1,2	0,0	1,5	6,4	23,6	91,7	17,7	11,6	114,4	986,1	1.522,4	2.033,9
Moneda Unidad de Fomento a la vivienda	0,0	3,0	0,0	0,2	0,2	12,3	79,8	188,9	459,0	208,3	236,0	735,9	375,8
Moneda nacional con mantenimiento de valor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	2,4	1,2	0,4	1,9	4,2	3,6	0,1	97,7
TOTAL GENERAL RENTA FIJA	3.344,1	3.664,4	2.185,0	1.233,8	1.312,6	1.344,3	1.668,0	2.364,1	3.089,7	2.752,8	3.866,2	5.847,9	7.490,6
RENDA VARIABLE	72,2	1,3	91,2	2,2	4,5	5,1	7,6	36,8	59,6	26,1	43,6	227,3	194,1
TOTAL EN RUEDO	3.416,2	3.665,7	2.276,2	1.236,0	1.317,1	1.349,4	1.675,6	2.400,9	3.149,3	2.778,9	3.909,8	6.075,3	7.684,7
SUBASTA Judicial	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	580,0	-	-
SUBASTA, COMPRVENTA, acciones no registradas	0,5	0,0	0,1	0,0	13,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	-
Mercado primario especial	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	7,0	-
MESA DE NEGOCIACION, pagatés y letras de cambio	0,6	8,4	19,6	37,6	25,5	24,3	8,3	3,6	3,0	4,5	4,8	4,0	4,1
TOTAL ANUAL	3.417,3	3.674,1	2.295,9	1.273,6	1.355,7	1.373,7	1.683,9	2.404,4	3.152,3	2.783,4	3.915,2	6.089,1	7.688,8

FUENTE: Bolsa Boliviana de Valores.

ANEXO 14

**PENSIONES: RECAUDACIONES DE LOS FONDOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL
 TOTALES ANUALES POR DEPARTAMENTO SEGÚN AFP**

(Millones de dólares)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
FUTURO DE BOLIVIA AFP	682,4	724,8	812,9	881,6	918,8	1.026,5	1.167,9	1.369,7	1.549,6	1.711,4	2.110,1	2.948,6
La Paz	435,3	476,1	516,8	569,6	591,0	640,1	711,9	815,1	928,9	1.009,2	1.215,1	1.675,1
Cochabamba	81,0	72,9	80,2	98,1	94,4	101,5	117,1	137,2	156,8	176,8	212,4	293,2
Santa Cruz	114,4	121,7	143,5	149,1	166,8	196,0	222,5	267,2	310,0	350,2	443,9	645,4
Oruro, Beni, Pando	51,7	54,0	72,4	64,9	66,6	88,3	114,6	146,0	151,2	170,7	228,4	316,8
Chuquisaca, Potosí y Tarija				0,6		1,8		4,2	2,6	4,5	10,3	18,0
BBVA PREVISION AFP	751,0	797,5	881,3	964,4	1.040,4	1.146,8	1.321,4	1.520,6	1.730,2	1.908,9	2.921,7	3.420,7
La Paz	443,4	473,6	517,8	572,6	616,9	658,8	747,7	834,3	953,3	1.039,4	1.529,6	1.773,4
Cochabamba	51,0	49,5	55,3	63,5	62,1	68,3	78,6	86,9	97,9	141,5	162,3	197,9
Santa Cruz	171,7	184,6	205,9	223,0	246,6	280,6	334,5	418,3	477,2	505,6	882,7	1.016,3
Chuquisaca, Potosí y Tarija	84,8	89,8	102,3	105,2	114,8	139,1	160,6	181,1	197,4	212,2	327,0	413,3
Otros									4,4	10,2	20,0	19,8
TOTAL (Millones de Bs.)	1.433,4	1.522,3	1.694,2	1.845,9	1.959,2	2.173,3	2.489,3	2.890,3	3.279,8	3.620,3	5.031,8	6.369,3
TOTAL (Millones de US\$)	216,6	212,0	220,9	232,3	242,3	274,1	328,8	414,7	470,6	521,7	719,9	915,1

FUENTE: Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones Bolivia.

ANEXO 15
PENSIONES: DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFPs POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO

(Millones de dólares)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
INVERSIONES POR EMISOR	1.126,2	1.470,4	1.697,6	2.041,9	2.256,0	2.875,6	3.740,1	3.869,4	4.553,2	5.716,0	6.714,0
Sector público	790,1	957,6	1.158,3	1.442,6	1.718,4	2.106,1	2.671,3	2.267,0	2.305,9	2.384,6	2.147,0
Sector privado	320,9	487,4	513,5	547,7	475,8	704,3	1.068,7	1.602,4	2.247,3	3.331,5	4.567,1
Sector externo	15,1	25,3	25,7	51,7	61,9	65,2	-	-	-	-	-
INVERSIONES POR INSTRUMENTO	1.126,2	1.470,4	1.697,6	2.041,9	2.256,0	2.875,6	3.740,1	3.869,4	4.553,2	5.716,0	6.714,0
Bonos TGN ⁽¹⁾	771,3	900,5	1.117,6	1.435,0	1.691,3	2.087,0	2.653,4	2.120,4	2.282,7	2.325,7	1.996,4
Cupones TGN	5,5	10,9	7,1	6,6	25,6	11,0	1,4	3,7	13,6	25,6	22,2
Pagarés	0,0	0,0	3,1	4,1	0,5	2,7	0,3	0,7	0,6	0,0	0,0
Letras TGN ⁽²⁾	1,0	24,1	33,5	0,9	1,5	8,1	6,9	133,3	0,0	23,6	0,0
Bonos Banco Central de Bolivia	12,3	22,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósitos a plazo fijo ⁽³⁾	166,9	109,4	95,6	140,7	255,5	424,9	557,5	821,8	1.155,0	1.705,7	2.701,2
Bonos a largo plazo	147,8	239,7	277,4	264,2	204,0	237,0	303,6	296,6	538,7	742,0	783,2
Acciones de empresas capitalizadas	0,0	128,1	128,1	128,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Acciones de las Sociedad Comerciales	-	-	0,0	1,2	1,2	1,3	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Valores procesos titularización	6,3	10,3	9,3	9,4	9,4	8,0	146,0	223,3	251,2	257,7	271,7
Time deposits	15,1	25,3	25,7	51,7	61,9	65,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cuota de fondos cerrados	-	-	-	-	5,1	30,4	41,5	229,7	248,4	452,0	592,5
Bonos Bancarios Bursátiles (USD)	-	-	-	-	-	-	18,5	30,3	53,5	174,0	218,6
Bono de Deuda Soberana Emitido en el Extranjero (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118,8
Bonos Municipales (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6
RECURSOS DE ALTA LIQUIDEZ ⁽⁴⁾	17,7	22,9	18,6	17,6	42,6	34,7	145,3	170,8	80,4	92,7	165,7
TOTAL VALOR DEL FCI	1.143,8	1.493,2	1.716,1	2.059,5	2.298,6	2.910,4	3.885,4	4.040,3	4.633,7	5.808,7	6.879,7

FUENTE: Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones Bolivia.

TGN : Tesoro General de la Nación.

MVDOL: Mantenimiento de Valor.

UFV: Unidad de Fomento a la Vivienda.

(1) Comprende Bonos TGN no obligatorios sin cupones (BOB), no obligatorios (UFV), obligatorios (MVDOL) y obligatorios (UFV).

(2) Comprende Cupones del TGN (BOB), cupones del TGN (MVDOL), cupones del TGN (USD).

(3) Comprende DPFs de Entidades Bancarias con cupones (USD), sin cupones (BOB), sin cupones (USD) y sin cupones (USD).

(4) Los recursos de alta liquidez, si bien forman parte de los Fondos de Capitalización Individual, no son considerados como inversión.

ANEXO 16

PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^{(1)(p)}
POR DEPARTAMENTO												
La Paz	233.992	275.310	308.921	309.382	326.824	344.785	370.737	398.058	426.514	456.269	485.338	506.873
Cochabamba	100.818	109.456	118.144	124.670	133.665	142.381	157.779	172.627	186.868	202.359	215.266	227.813
Santa Cruz	197.112	216.777	242.273	257.109	274.576	290.478	320.368	350.939	384.854	415.962	440.528	461.730
Otros departamentos	143.967	159.416	177.020	187.182	199.239	211.323	228.930	245.214	264.023	286.009	309.003	328.403
POR SECTOR												
Independientes	27.615	32.986	35.736	38.330	40.706	41.019	46.828	50.188	54.253	58.708	80.139	96.116
Dependientes ⁽²⁾	648.274	727.973	810.622	840.013	893.598	947.948	1.030.956	1.116.650	1.208.006	1.301.891	1.369.996	1.428.703
TOTAL	675.889	760.959	846.358	878.343	934.304	988.967	1.077.814	1.166.838	1.262.259	1.360.599	1.450.135	1.524.819

FUENTE: Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones Bolivia.

(1) La información corresponde a septiembre de 2012.

(2) De 1997 a 1999 comprende, a sectores público, privado e instituciones como ser: instituciones de la iglesia, embajadas, fundaciones, hogares de niños y ancianos, agencias internacionales, agregadurías, consulados y otras no comprendidas en los sectores.

(p): Preliminar.

ANEXO 17

PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS

(Miles de dólares)

DETALLE	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
SEGUROS GENERALES	80.194	80.690	90.717	99.679	122.571	129.808	145.429	169.128	201.299
Automotores	15.770	15.946	18.524	21.527	28.771	30.860	35.619	42.059	51.465
Incendio	19.640	18.028	23.926	30.268	35.530	33.758	36.663	43.420	48.810
Salud o enfermedad	8.319	9.243	11.390	12.633	15.346	17.056	17.605	20.346	21.496
Ramos técnicos	7.006	8.151	7.445	8.220	10.112	11.146	11.965	11.814	20.377
Miscelánea (riesgos varios)	9.534	8.657	6.386	5.778	5.058	8.220	10.284	13.015	14.880
Transportes	5.424	5.416	6.779	7.899	10.163	8.323	10.239	12.589	14.088
Responsabilidad civil	8.032	7.269	8.818	7.357	7.653	7.868	8.734	9.672	12.029
Aeronavegación	3.546	5.439	4.920	3.550	6.592	8.648	9.203	9.681	11.971
Accidentes personales	2.610	2.308	2.282	2.222	2.944	3.069	4.253	5.380	4.929
Robo	263	180	192	164	325	799	800	1.084	1.139
Naves o embarcaciones	50	53	55	61	77	63	63	68	72
Agropecuario	-	-	-	-	-	-	1	-	43
SEGUROS DE FIANZA	3.347	3.663	5.231	6.559	10.334	10.897	11.362	13.894	17.453
Inversión de anticipos	985	963	1.670	2.619	4.743	4.749	3.925	5.289	7.233
Fidelidad de empleados	491	417	377	616	577	652	1.131	1.994	2.997
Cumplimiento de obra	577	600	865	1.232	2.284	2.272	2.974	2.863	2.912
Garantía de cumplimiento de obligación	373	441	481	431	723	620	811	1.168	1.484
Seriedad de propuesta	324	622	975	591	393	565	396	555	760
Cump. Oblig. Leg. y Cont.	-	32	87	115	291	595	626	577	551
Buena ejecución de obra	69	89	137	161	208	241	275	424	519
Cumplimiento de servicios	367	299	396	480	550	468	394	396	415
Cumplimiento de suministros	79	89	89	131	216	202	176	251	302
Créditos	82	111	154	183	349	533	654	377	280
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	7.783	7.652	9.256	9.492	12.141	11.921	12.849	14.238	16.617
SEGUROS DE PERSONAS	19.814	23.761	26.857	31.297	40.592	44.226	52.840	65.618	80.883
Desgravamen Hipotecario CP	6.860	8.781	10.405	12.567	16.962	19.476	23.758	28.959	38.370
Vida individual LP, CP	5.137	6.209	7.375	9.051	12.227	13.415	16.733	22.485	23.656
Salud o enfermedad	3.852	5.334	4.425	4.420	5.234	5.111	5.915	6.353	9.732
Vida en grupo de CP	2.379	1.942	2.431	2.758	3.401	3.747	4.055	5.191	6.226
Accidentes personales	1.397	1.370	1.839	2.137	2.390	2.425	2.310	2.490	2.680
Defunción y/o sepelio LP y de CP	189	125	382	364	378	53	69	140	219
SERVICIOS PREVISIONALES	47.910	50.468	53.661	8.934	7.317	6.153	4.711	1.717	577
TOTAL GENERAL	159.048	166.234	185.722	155.961	192.955	203.006	227.191	264.595	316.829

FUENTE: Autoridad de Supervisión y Control de Pensiones y Seguros.

ANEXO 18

PRECIOS DE INTERNET DE 1 MBPS PARA LATINOAMÉRICA

AÑO 2012

País	Velocidad (Mbps)	Precio (Dólares)	Ratio (Dólares por Mbps)	Promedio (Dólares por Mbps)
Chile	2	26,7	13,4	5,4
	6	38,1	6,3	
	14	47,3	3,4	
	20	51,4	2,6	
Argentina	40	59,6	1,5	7,6
	3	38,1	12,7	
	6	46,2	7,7	
	30	69,3	2,3	
Bolivia	25	173,2	86,6	75,4
	50	211,4	70,5	
	100	277,0	69,2	
Brasil	4	29,6	14,8	9,5
	6	35,5	8,9	
	8	38,3	4,8	
Paraguay	3	23,1	7,7	10,5
	6	60,0	10,0	
	30	139,0	13,9	
Uruguay	20	65,4	13,1	11,4
	35	97,4	9,7	
Colombia	6	36,8	11,0	14,7
	7	44,0	14,0	

FUENTE: elaboración propia en base a datos de ANTEL (Uruguay), VTR (Chile), VIVO (Brasil), ENTEL (Bolivia), FIBERTEL (Argentina), CLARO (Perú), TIGO (Paraguay).
Mbps: megabit por segundo.

ANEXO 19

SALARIOS Y PRECIOS DE INTERNET DE 1 MBPS PARA LATINOAMÉRICA

AÑO 2013

PAÍS	Velocidad (Mbps)	Precio (Dólares)	Ratio (Dólares por Mbps)	Promedio (Dólares por Mbps)	Salario mínimo (Dólares)*	1 Mbps como % salario mínimo nacional
Uruguay	30	52,5	1,8	1,3	420	0,3
	50	68,4	1,4			
	120	84,4	0,7			
Chile	20	52,8	2,6	1,8	410	0,5
	40	65,5	1,6			
	120	148,0	1,2			
Brasil	25	50,1	2,0	1,5	313	0,5
	50	65,1	1,3			
	100	115,2	1,2			
Bolivia	4	218,7	54,7	55,1	145	38,0
	6	335,3	55,9			
	8	437,3	54,7			
Argentina	3	26,0	8,7	5,2	619	0,8
	6	28,3	4,7			
	30	65,2	2,2			
Perú	20	159,6	8,0	6,1	291	2,1
	35	190,4	5,4			
	45	217,0	4,8			
Paraguay	6	64,7	10,8	13,3	415	3,2
	7	97,8	14,0			
	10	151,7	15,2			

FUENTE: elaboración propia en base a datos de ANTEL (Uruguay), VTR (Chile), VIVO (Brasil), ENTEL (Bolivia), FIBERTEL (Argentina), CLARO (Perú), TIGO (Paraguay).

* ver: http://es.wikipedia.org/wiki/Salario_m%C3%ADnimo.

Mbps: megabit por segundo.

ANEXO 20

**NÚMERO DE CONEXIONES CON BANDA ANCHA Y VELOCIDADES MAYORES A 256 KBPS
AÑO 2011**

DETALLE	Número de conexiones			
	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
Conexión MODEM USB (2,5 - 4G)	91.692	108.726	124.324	133.722
Conexión TERMINAL (2,5 - 4G)	60.444	79.073	107.646	149.858
Acceso Wi-Fi	171	157	158	146
Acceso WiMax	7.160	7.486	7.485	7.105
Acceso ADSL	36.158	38.225	53.284	55.579
Acceso VDSL	0	0	0	0
Acceso por otros xDSL (SDSL, HDSL, SHDSL, RADSL, etc.)	5	5	5	4
Acceso cable modem	2.898	3.250	9.922	9.946
Acceso directo (on-line)	296	326	335	340
Acceso inalámbrico por Wipll (pre WiMax)	323	322	323	253
Acceso Wireless	0	0	0	0
Acceso satelital (SAT)	49	47	49	47
Sistema inalámbrico digital (SID)	72	66	233	221
Acceso de fibra óptica hasta el hogar/edificio	0	0	0	0
Otros no considerados	0	0	0	0

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la ATT.
Kbps: kilobit por segundo.

ANEXO 21

**NÚMERO DE CONEXIONES CON BANDA ANCHA Y VELOCIDADES MENORES O IGUALES A 256 KBPS
AÑO 2011**

DETALLE	Número de conexiones			
	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
Conexión por conmutación de paquete via radio(GPRS)	521.043	575.864	643.782	795.759
Conexión por acceso conmutado (Dial-Up)	15.643	13.264	11.499	10.412
Conexión MODEM USB (2,5 - 4G)	0	0	0	0
Conexión TERMINAL (2,5 - 4G)	0	0	0	0
Acceso Wi-Fi	2.998	2.703	2.353	1.957
Acceso WiMax	15.444	15.215	14.636	13.152
Acceso ADSL	52.341	53.576	41.485	39.215
Acceso VDSL	0	0	0	0
Acceso por otros xDSL (SDSL, HDSL, SHDSL, RADSL, etc.)	0	0	0	0
Acceso cable modem	6.256	6.532	770	1.219
Acceso directo (on-line)	230	220	210	197
Acceso inalámbrico por Wipll (pre WiMax)	184	174	166	159
Acceso Wireless	62	60	60	52
Acceso satelital (SAT)	151	159	150	149
Sistema inalámbrico digital (SID)	188	178	0	0
Acceso de fibra óptica hasta el hogar/edificio	0	0	0	0
Otros no considerados	0	0	0	0

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la ATT.

ANEXO REGIONAL

ANEXO 1

CUADRO SÍNTESIS

(Participación porcentual)

DETALLE	PIB	Exportaciones	Importaciones	Inversión	Población
	2011 ^(p)	2012 ^{(p)(1)}	2012 ^{(p)(2)}	pública 2012 ⁽³⁾	2012 ⁽⁴⁾
Santa Cruz	28,7	24,5	45,4	13,4	26,7
La Paz	24,0	10,3	25,6	20,2	26,4
Cochabamba	16,0	3,6	7,8	16,7	18,7
Tarija	10,4	33,5	7,8	15,4	4,9
Potosí	6,3	17,0	3,3	9,4	7,7
Oruro	5,5	4,5	9,2	6,4	4,7
Chuquisaca	4,7	3,8	0,6	5,2	5,8
Beni	3,4	1,1	0,1	3,8	4,1
Pando	0,9	0,2	0,0	2,1	1,1
BOLIVIA	100,0	98,5	99,8	92,5	100,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

(1) Para obtener el 100 por ciento hay que incluir el 1.5 por ciento por reexportación.

(2) Para obtener el 100 por ciento hay que incluir el 0.2 por ciento de "no especificado".

(3) Para obtener el 100 por ciento hay que incluir el 7.5 por ciento de inversión pública nacional.

(4) Datos preliminares del Censo de Población y Vivienda 2012.

(p) Preliminar.

ANEXO 2

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Santa Cruz	29,2	31,4	30,0	30,8	31,3	30,7	30,6	30,1	29,5	29,1	28,2	27,7	27,2	27,3	27,1
La Paz	26,1	23,8	24,4	23,8	23,5	24,1	24,6	24,9	24,5	24,1	24,6	24,5	25,2	25,1	25,3
Cochabamba	18,1	18,1	18,3	18,3	18,0	17,6	17,0	17,4	16,9	16,1	15,9	15,3	15,2	14,9	14,3
Tarija	5,3	5,5	5,4	5,5	5,8	6,6	7,3	8,7	11,2	11,8	12,8	12,3	11,6	11,3	12,1
Potosí	5,1	4,8	5,1	5,2	5,0	5,1	5,2	4,9	4,5	5,5	5,4	6,4	6,9	7,2	7,4
Oruro	6,4	6,6	6,4	6,2	6,2	5,9	5,5	5,0	4,9	4,9	5,0	5,5	5,6	5,9	6,0
Chuquisaca	5,3	5,3	5,6	5,4	5,3	5,2	5,0	5,0	4,4	4,6	4,4	4,6	4,5	4,5	4,4
Beni	3,7	3,6	3,9	3,9	3,9	3,8	3,7	3,3	3,1	3,2	2,8	2,8	3,0	2,9	2,6
Pando	0,8	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9
BOLIVIA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
BOLIVIA															
(Millones de Bs de 1990)	20.676,7	21.716,6	21.809,3	22.356,3	22.732,7	23.297,7	23.929,4	24.928,1	26.030,2	27.278,9	28.524,0	30.277,8	31.294,3	32.585,7	34.271,6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 3

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Tasas de crecimiento)

DEPARTAMENTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Tarija	16,6 (0,2)	10,7 (4,4)	(1,6)	4,2 (0,1)	7,3 (0,4)	15,7 (5,1)	14,6 (5,1)	19,0 (2,8)	25,4 (1,1)	7,2 (3,9)	7,9 (4,8)	4,8 (6,0)	(1,2)	7,2 (4,9)	6,3 (4,7)
La Paz	6,8	13,0	(4,3)	5,3	3,5	0,6	2,4	3,1	4,2	4,2	3,2	3,1	2,8	3,7	5,7
Santa Cruz	1,0	(0,6)	6,1	4,9	(2,4)	3,9	6,2	2,7	2,8	4,2	12,9	24,3	8,0	(0,6)	4,5
Potosí	4,7	4,6	1,7	2,4	0,2	0,5	(0,8)	5,6	1,5	4,3	3,8	3,5	2,8	4,5	4,2
Cochabamba	5,9	4,3	7,3	(2,0)	(0,2)	1,0	(1,6)	4,2	1,0	5,8	1,8	6,7	2,6	5,1	4,1
Chuquisaca	12,5	8,3	(1,9)	(0,7)	1,6	(2,2)	(4,8)	(4,9)	4,3	5,2	3,3	18,5	5,7	2,6	3,9
Oruro	7,9	13,8	5,7	8,1	5,4	0,7	(1,0)	4,2	4,3	5,4	11,7	5,6	0,5	4,1	2,4
Pando	6,5	3,6	7,2	2,7	1,9	(0,1)	(0,1)	1,7	1,1	10,4	0,9	3,5	3,8	3,3	2,0
BOLIVIA	5,0	5,0	0,4	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,2	3,4	4,1	5,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 4

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Incidencias)

DEPARTAMENTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Santa Cruz	2,0 (0,1)	3,8 (1,1)	(1,3)	1,6 (0,0)	1,1 (0,1)	0,2 (1,2)	0,7 (1,2)	1,0 (0,7)	1,3 (0,3)	1,3 (0,9)	1,0 (1,1)	0,9 (1,4)	0,8 (1,1)	1,1 (1,1)	1,6 (1,4)
La Paz	0,9	0,8	0,3	0,4	0,0	0,1	(0,1)	1,0	0,3	0,7	0,6	0,6	0,5	0,7	0,7
Cochabamba	0,8	0,6	(0,1)	0,2	0,4	0,9	1,0	1,4	2,1	0,7	0,8	0,5	(0,1)	0,7	0,7
Tarija	0,1	(0,0)	0,3	0,2	(0,1)	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2	0,7	1,3	0,5	(0,0)	0,3
Potosí	0,7	0,5	(0,1)	(0,0)	0,1	(0,1)	(0,3)	(0,3)	0,2	0,3	0,2	0,9	0,3	0,1	0,2
Oruro	0,3	0,2	0,4	(0,1)	(0,0)	0,1	(0,1)	0,2	0,0	0,3	0,1	0,3	0,1	0,2	0,2
Chuquisaca	0,2	0,1	0,3	0,1	0,1	(0,0)	(0,0)	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Beni	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Pando	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
BOLIVIA	5,0	5,0	0,4	2,5	1,7	2,5	2,7	4,2	4,4	4,8	4,6	6,1	3,4	4,1	5,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5a

PIB: AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Santa Cruz	41,7	41,3	40,7	41,6	42,6	41,7	44,9	43,5	45,5	44,9	43,8	43,5	43,9	42,2	42,8
Cochabamba	16,4	15,9	14,5	13,8	13,4	13,6	12,9	13,4	12,9	12,9	13,3	13,6	13,6	14,0	14,2
La Paz	12,9	13,4	13,7	13,4	13,0	13,2	12,3	12,6	12,1	12,1	12,3	12,3	12,2	12,6	12,6
Beni	8,7	9,0	9,7	9,7	9,7	9,8	9,4	9,5	9,0	10,1	10,0	9,8	9,8	10,2	10,0
Chuquisaca	7,3	7,1	7,7	7,7	7,6	7,8	7,2	7,4	7,1	6,9	7,1	7,2	7,1	7,3	7,2
Tarija	5,1	4,9	5,1	4,9	5,1	5,0	5,0	5,1	4,9	4,8	5,0	5,1	5,0	5,1	5,0
Potosí	4,7	5,0	5,2	5,1	4,9	5,0	4,7	4,8	4,6	4,6	4,6	4,6	4,5	4,6	4,5
Pando	1,2	1,3	1,4	1,6	1,7	1,7	1,6	1,8	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1
Oruro	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	3.135,1	2.996,3	3.071,4	3.178,1	3.288,1	3.302,8	3.590,6	3.599,5	3.778,9	3.939,8	3.919,9	4.022,4	4.170,5	4.121,4	4.249,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5b

PIB: INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Santa Cruz	31,1	31,4	32,8	34,3	35,7	35,2	36,0	37,4	37,4	37,9	38,3	37,8	37,9	37,7	37,9
La Paz	24,0	24,3	22,8	22,9	22,6	23,2	23,4	22,3	22,2	22,6	22,5	22,5	22,6	22,8	23,0
Cochabamba	22,9	23,0	23,3	22,8	22,3	22,3	21,3	21,7	21,8	21,4	21,6	21,5	21,1	21,0	20,7
Chuquisaca	5,6	5,4	5,3	4,7	4,4	4,4	4,4	4,3	4,4	4,4	4,4	4,7	4,8	4,9	4,9
Oruro	5,6	5,5	5,4	5,2	4,9	4,9	4,9	4,5	4,4	4,3	4,1	4,2	4,2	4,3	4,2
Tarija	4,1	4,0	3,9	3,6	3,7	3,4	3,5	3,5	3,5	3,4	3,3	3,4	3,6	3,5	3,5
Beni	3,9	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,7	3,7	3,5	3,4	3,5	3,4	3,5	3,5
Potosí	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6
Pando	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	3.444,6	3.530,2	3.633,5	3.698,5	3.797,9	3.807,4	3.952,4	4.172,9	4.298,3	4.646,1	4.929,1	5.109,5	5.355,3	5.494,0	5.698,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5c

PIB: MINERALES METÁLICOS Y NO METÁLICOS

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Potosí	29,2	30,9	30,9	32,2	27,9	30,0	32,8	35,1	34,0	33,8	38,7	39,8	41,1	40,1	40,5
Oruro	39,6	39,9	40,5	37,7	41,5	36,9	31,2	25,4	26,5	26,6	24,0	25,2	25,3	26,0	26,1
La Paz	14,5	11,2	11,0	11,0	12,3	16,3	19,5	19,7	20,2	20,5	19,2	19,0	18,7	18,9	19,1
Santa Cruz	3,7	6,3	4,0	4,9	4,6	3,1	4,2	6,9	7,1	7,2	6,9	6,8	6,4	6,3	6,1
Cochabamba	5,9	3,7	4,3	4,0	3,7	3,8	3,4	3,7	3,6	3,6	3,5	3,1	2,9	3,0	2,9
Chuquisaca	3,1	3,2	3,7	4,1	4,0	4,2	3,9	4,2	4,0	3,9	3,6	2,5	2,3	2,4	2,1
Pando	1,4	2,0	2,4	2,5	2,5	2,3	2,1	2,0	1,9	1,8	1,7	1,4	1,3	1,3	1,3
Beni	1,5	1,8	2,2	2,2	2,3	2,0	1,7	1,5	1,4	1,4	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
Tarija	0,9	1,0	1,1	1,3	1,3	1,3	1,2	1,4	1,2	1,2	1,1	1,0	0,9	1,0	0,9
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0						
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1.097,1	1.091,9	1.039,1	1.054,6	1.022,2	1.023,2	1.029,1	942,4	1.042,6	1.112,0	1.223,0	1.911,0	2.100,2	2.014,6	2.083,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5d

PIB: PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tarija	18,5	21,8	23,2	24,4	27,2	36,3	46,5	54,2	63,5	61,3	65,8	66,0	67,5	67,2	67,6
Santa Cruz	42,1	45,6	42,9	43,3	40,6	35,4	28,0	23,7	19,7	19,6	16,8	16,7	17,4	17,9	18,0
Cochabamba	27,1	24,5	22,1	24,5	25,5	22,6	22,0	18,3	14,3	14,4	13,0	12,4	10,7	9,9	9,7
Chuquisaca	12,4	8,0	11,9	7,7	6,7	3,7	3,5	3,7	2,6	4,7	4,4	5,0	4,4	4,9	4,8
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	904,6	1.021,1	977,5	1.091,4	1.090,8	1.142,3	1.243,6	1.544,5	1.769,8	1.851,3	1.948,3	1.988,0	1.720,0	1.960,0	2.100,5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5e

PIB: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Santa Cruz	32,2	33,6	34,8	34,7	34,6	34,4	34,6	34,6	34,8	34,8	35,0	35,2	35,2	35,2	35,2
La Paz	32,7	31,9	31,1	31,3	31,3	30,5	30,2	30,1	29,8	29,7	29,7	29,7	29,7	29,8	29,9
Cochabamba	16,0	16,9	16,5	16,8	16,9	17,6	17,6	17,6	17,6	17,5	17,5	17,4	17,3	17,4	17,4
Oruro	7,7	6,3	6,1	6,0	6,2	6,2	6,1	6,1	6,2	6,2	6,1	6,2	6,2	6,2	6,1
Chuquisaca	4,5	4,3	4,2	4,0	3,7	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,8	3,8	3,8	3,8	3,7
Tarija	2,6	2,8	2,9	2,7	2,9	3,0	3,0	3,0	3,0	3,1	3,1	3,0	3,0	3,0	2,9
Potosí	2,4	2,9	2,8	2,7	2,4	2,5	2,6	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8	2,8
Beni	1,4	1,0	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5
Pando	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	420,6	431,2	451,6	459,7	462,8	473,1	487,0	502,0	515,7	536,5	559,6	579,6	615,0	660,1	708,8

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5f

PIB: CONSTRUCCIÓN

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Santa Cruz	20,3	46,0	26,1	28,7	24,3	29,6	28,8	21,3	24,1	21,4	21,2	21,6	21,4	21,8	22,0
La Paz	27,6	19,5	27,9	24,9	26,2	18,9	19,7	23,3	22,4	17,7	18,6	19,2	19,3	19,7	19,0
Cochabamba	21,9	13,5	16,7	17,0	17,4	14,4	12,4	18,4	16,8	17,7	15,4	15,0	15,2	15,3	15,9
Tarija	11,6	5,3	9,0	6,5	6,5	14,0	15,1	11,8	13,6	17,9	13,5	13,4	13,6	13,4	13,8
Potosí	3,8	2,9	4,5	5,1	6,5	5,0	7,6	9,0	7,3	6,5	11,1	10,8	10,6	10,2	10,2
Oruro	4,6	4,8	4,8	5,9	5,7	5,1	5,9	4,8	4,2	6,3	8,3	8,2	8,2	8,0	8,0
Beni	3,4	3,1	4,1	5,3	5,5	3,6	2,9	3,0	2,7	4,8	4,2	4,3	4,3	4,2	4,1
Chuquisaca	5,0	3,2	5,5	5,5	6,6	8,1	6,5	7,3	8,2	6,3	4,2	4,2	4,2	4,2	4,0
Pando	1,8	1,7	1,4	1,2	1,4	1,2	1,1	1,1	0,8	1,4	3,4	3,4	3,4	3,2	3,1
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	725,5	984,7	819,0	784,9	730,0	848,1	647,4	661,5	703,5	761,5	870,8	950,9	1.053,8	1.132,4	1.223,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5g

PIB: COMERCIO

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
La Paz	30,1	21,8	21,4	21,1	20,7	20,9	28,9	29,3	29,2	29,5	29,9	29,2	29,3	29,3	29,5
Santa Cruz	28,8	32,8	33,3	35,5	36,6	36,4	28,7	28,4	28,4	28,1	28,7	27,3	27,3	27,4	27,3
Cochabamba	17,2	20,6	20,8	20,0	19,5	19,2	16,6	16,8	16,9	17,0	17,0	16,0	15,9	15,9	15,9
Potosí	5,0	3,4	3,4	3,3	3,2	3,6	5,1	5,1	5,2	5,2	5,1	7,1	7,1	7,1	7,1
Oruro	5,4	6,4	5,7	5,1	4,9	5,3	4,8	4,7	4,7	4,7	4,4	5,2	5,2	5,2	5,3
Chuquisaca	4,7	5,2	5,3	5,1	4,9	4,9	4,8	4,7	4,6	4,6	4,4	4,6	4,6	4,6	4,6
Tarija	4,7	4,0	3,9	3,7	3,8	3,5	4,8	4,8	4,7	4,7	4,5	4,6	4,6	4,5	4,5
Beni	3,5	4,9	5,1	5,1	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9	4,8	4,6	4,7	4,6	4,6	4,5
Pando	0,6	1,1	1,2	1,2	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
TOTAL	100,0														
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1.794,3	1.822,8	1.820,0	1.891,2	1.902,3	1.943,3	1.991,1	2.069,0	2.132,6	2.214,7	2.338,4	2.449,9	2.570,0	2.671,9	2.770,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5h

PIB: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Santa Cruz	30,0	29,0	27,4	26,5	27,3	26,9	27,6	27,8	28,2	28,5	28,6	28,3	28,4	28,6	28,8
Cochabamba	19,5	22,7	23,9	24,8	23,9	23,7	23,8	24,1	24,1	24,0	23,9	23,9	23,9	24,0	24,0
La Paz	31,6	24,6	22,9	24,3	24,0	24,2	23,7	23,4	23,4	23,4	23,5	23,4	23,4	23,3	23,4
Oruro	4,0	5,6	5,8	6,4	6,6	6,7	6,5	6,5	6,4	6,3	6,3	6,4	6,5	6,4	6,4
Tarija	4,0	6,1	7,1	5,7	5,9	6,1	6,1	6,1	6,1	6,0	6,0	6,1	6,0	6,0	5,9
Chuquisaca	4,1	5,9	5,9	5,5	5,5	5,6	5,5	5,4	5,3	5,3	5,2	5,3	5,2	5,1	5,0
Potosí	3,8	3,8	4,4	4,9	5,0	5,1	5,0	5,0	4,9	4,9	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0
Beni	2,9	2,2	2,3	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3
Pando	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
TOTAL	100,0														
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	2.194,5	2.349,1	2.330,8	2.385,0	2.457,0	2.563,3	2.662,5	2.769,9	2.850,9	2.962,6	3.066,3	3.189,6	3.367,5	3.636,6	3.859,5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5i

PIB: ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
La Paz	33,4	29,9	33,1	33,4	31,3	32,5	34,2	34,6	34,8	35,6	35,7	36,1	36,2	36,3	36,5
Santa Cruz	30,2	34,6	30,9	30,0	30,7	30,0	29,1	28,5	28,2	27,4	27,9	27,3	27,5	27,7	27,9
Cochabamba	15,9	15,4	16,9	16,4	17,2	16,9	16,6	16,8	16,9	17,1	16,8	16,8	16,8	16,8	16,7
Tarija	5,6	5,8	3,6	5,6	5,9	5,5	5,1	5,0	4,6	4,9	4,8	4,9	4,9	4,8	4,8
Potosí	4,1	3,9	4,2	4,1	4,3	4,3	4,2	4,3	4,5	4,4	4,4	4,3	4,3	4,2	4,1
Oruro	4,7	4,3	4,8	4,1	4,2	4,3	4,3	4,2	4,3	4,1	3,9	3,9	3,9	3,8	3,7
Chuquisaca	3,8	4,0	4,1	3,5	3,7	3,7	3,7	3,7	3,8	3,8	3,7	3,7	3,7	3,7	3,6
Beni	2,1	2,0	2,0	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,4	2,4
Pando	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	2.479,7	2.790,7	3.161,5	3.140,5	3.146,3	3.047,4	2.945,9	2.903,1	2.913,4	3.070,5	3.262,9	3.415,4	3.557,0	3.757,0	3.956,4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5j

PIB: SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DÓMESTICO

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
La Paz	31,1	31,1	31,2	31,5	31,7	32,1	32,5	32,5	32,8	33,0	33,2	33,0	33,0	33,1	33,3
Santa Cruz	27,6	27,6	27,6	28,0	28,3	28,6	28,8	29,2	29,1	29,3	29,4	29,3	29,3	29,3	29,3
Cochabamba	20,2	20,4	20,4	20,3	20,2	20,3	20,3	20,3	20,3	20,3	20,2	20,3	20,3	20,3	20,2
Oruro	5,2	5,1	5,1	5,0	4,8	4,7	4,5	4,4	4,3	4,2	4,1	4,2	4,2	4,2	4,1
Chuquisaca	4,4	4,5	4,5	4,4	4,3	4,2	4,1	4,1	4,0	4,0	3,9	4,0	4,0	4,0	3,9
Potosí	4,0	4,0	4,0	3,8	3,7	3,6	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,1
Tarija	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1	3,0	2,9	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Beni	3,3	3,2	3,1	3,0	2,9	2,8	2,7	2,7	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,5
Pando	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	905,4	934,0	973,0	1.012,4	1.041,4	1.069,1	1.088,5	1.121,6	1.141,7	1.169,8	1.205,8	1.238,1	1.282,5	1.327,2	1.362,9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5k

PIB: RESTAURANTES Y HOTELES

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
La Paz	28,2	28,3	28,3	30,2	30,2	30,6	30,4	30,2	29,6	29,6	29,5	29,7	29,8	29,8	29,9
Santa Cruz	26,6	26,4	26,4	26,1	26,4	26,6	27,1	27,6	28,6	28,5	28,5	28,5	28,5	28,5	28,5
Cochabamba	18,4	18,4	18,4	18,2	18,2	17,9	17,7	17,4	16,9	17,2	17,2	17,1	17,1	17,1	17,2
Oruro	7,3	7,3	7,3	7,2	7,1	7,0	7,0	7,1	7,2	7,1	7,1	7,0	7,1	7,1	6,9
Potosí	4,9	4,9	4,9	5,1	5,0	5,0	5,0	4,9	5,0	4,8	4,9	4,8	4,8	4,8	4,8
Chuquisaca	4,1	4,1	4,1	3,9	3,9	3,9	3,9	3,8	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	3,9
Tarija	4,6	4,7	4,7	3,9	4,0	3,9	3,9	3,9	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
Beni	3,8	3,8	3,8	3,5	3,5	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2
Pando	2,1	2,1	2,1	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	646,9	666,8	687,7	705,8	723,0	735,0	735,9	752,7	757,1	773,8	792,1	806,4	825,0	851,1	876,9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5l

PIB: SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
La Paz	35,4	35,2	35,7	31,9	30,9	31,6	31,4	31,9	31,9	31,9	31,6	31,6	32,1	32,2	32,1
Santa Cruz	19,8	18,8	17,9	19,6	19,6	19,1	20,2	19,2	19,1	19,1	19,3	19,3	18,9	18,9	19,0
Cochabamba	16,3	16,7	16,3	16,0	15,9	15,8	15,6	15,8	15,8	15,7	15,7	15,8	15,9	15,9	15,7
Potosí	6,5	5,5	6,6	7,4	7,8	7,9	7,8	7,9	7,9	7,9	8,0	7,9	7,9	7,9	8,0
Chuquisaca	5,7	6,5	6,7	7,7	7,7	7,6	7,4	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,7
Oruro	5,7	6,4	6,4	6,8	7,1	6,9	6,7	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	6,6	6,5
Tarija	6,1	6,2	5,8	5,6	5,8	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	6,0	6,0
Beni	3,7	3,7	3,7	3,9	3,8	3,8	3,7	3,8	3,8	3,8	3,9	3,9	3,9	3,7	3,7
Pando	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,3	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,3	1,3
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0									
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1.877,5	1.947,8	1.991,3	2.024,0	2.075,0	2.140,8	2.214,4	2.289,7	2.372,8	2.459,4	2.559,3	2.657,2	2.829,5	2.932,5	3.113,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 6a

EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO

(Participación porcentual)

DETALLE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
Tarija	11,9	18,1	24,3	33,4	32,5	30,2	31,1	25,6	27,4	28,4	33,5
Santa Cruz	37,2	35,2	34,1	27,3	23,2	26,7	26,5	27,6	24,7	23,1	24,5
Potosí	10,1	10,1	9,9	9,0	13,2	16,6	19,2	25,6	25,3	26,7	17,0
La Paz	11,4	10,9	9,3	8,2	7,2	7,6	5,8	5,7	6,4	5,9	10,3
Oruro	12,6	9,2	7,8	6,6	8,3	7,1	5,6	5,8	6,6	6,6	4,5
Chquisaca	0,4	0,3	0,3	0,6	1,7	2,1	2,8	2,1	2,3	2,7	3,8
Cochabamba	8,6	7,6	8,0	9,9	8,8	6,4	5,9	4,6	4,4	4,3	3,6
Beni	2,4	2,5	2,5	2,2	1,5	1,5	1,1	1,2	1,3	1,4	1,1
Pando	0,6	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
No especificado ⁽¹⁾	0,8	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Reexportación	3,8	5,0	3,0	2,6	3,3	1,3	1,7	1,5	1,2	0,7	1,5
Efectos personales	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0								
BOLIVIA (Millones de US\$)	1.374,9	1.676,6	2.265,2	2.948,1	4.231,9	4.889,7	7.058,0	5.486,4	7.052,1	9.183,4	11.824,3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Incluye registros de fuente no aduanera de exportaciones de Jet Fuel y energía eléctrica.

(p) Preliminar.

ANEXO 6b

IMPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO

(Participación porcentual)

DETALLE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
Santa Cruz	43,1	43,4	44,8	40,1	40,5	43,2	40,6	44,1	45,0	44,1	45,4
La Paz	26,1	26,1	26,7	26,5	26,1	24,1	28,3	26,1	26,6	25,8	25,6
Oruro	6,4	6,4	5,8	7,2	6,4	7,1	7,3	6,4	7,6	8,9	9,2
Tarija	11,1	9,9	8,5	10,3	7,5	6,9	6,5	7,4	7,7	7,3	7,8
Cochabamba	10,0	10,6	9,8	9,8	10,3	10,3	10,1	9,4	8,0	10,0	7,8
Potosí	2,0	2,0	2,4	3,9	7,7	7,0	6,0	5,3	4,0	3,2	3,3
Chquisaca	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,7	0,3	0,4	0,5	0,4	0,6
Beni	0,1	0,2	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
Pando	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
No especificado ⁽¹⁾	0,7	1,1	1,3	1,4	0,9	0,6	0,6	0,6	0,6	0,0	0,2
TOTAL	100,0	100,0	100,0								
BOLIVIA (Millones de US\$)	1.832,0	1.692,1	1.920,4	2.440,1	2.925,8	3.588,0	5.100,2	4.577,4	5.603,9	7.672,7	8.281,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Corresponde a registros administrativos de fuente no aduanera.

(p) Preliminar.

ANEXO 7

INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA

(Participación porcentual)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2012 ^(p)
La Paz	19,8	20,3	19,7	20,2	18,0	18,1	18,3	17,7	15,8	14,1	14,6	18,7	21,9	22,1	16,8	20,2
Cochabamba	23,0	16,1	15,5	15,4	17,1	14,1	15,0	14,8	11,7	12,0	10,6	13,0	9,9	13,0	12,5	16,7
Tarija	7,1	10,5	9,4	8,0	8,5	10,6	12,1	13,0	16,2	19,9	14,7	10,8	10,8	10,8	15,9	15,4
Santa Cruz	16,4	16,8	14,3	14,3	17,0	18,6	20,5	19,2	22,4	18,9	20,4	18,7	19,4	21,0	16,2	13,4
Potosí	5,8	7,1	7,3	6,5	7,1	8,0	8,1	10,6	9,4	8,4	12,7	12,4	12,6	10,4	9,7	9,4
Nacional	10,3	9,2	9,3	10,9	9,8	8,7	7,4	4,8	4,6	3,0	1,8	4,2	2,7	3,7	7,1	7,5
Oruro	5,6	6,4	8,3	8,4	6,6	5,4	6,3	4,8	4,1	6,5	8,8	7,9	7,6	5,3	6,9	6,4
Chuquisaca	5,3	6,4	7,4	7,8	7,3	7,9	5,4	8,8	10,0	7,5	5,8	6,1	8,3	7,2	7,2	5,2
Beni	4,2	4,9	6,8	6,1	5,9	5,8	4,3	4,4	3,8	5,6	5,6	6,5	5,1	4,2	5,2	3,8
Pando	2,5	2,3	2,1	2,4	2,7	2,8	2,5	1,9	2,0	4,3	5,0	1,7	1,7	2,2	2,4	2,1
Bolivia	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0										
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	548,3	504,7	530,6	583,5	638,8	584,7	499,8	601,5	629,2	879,5	1.005,4	1.351,2	1.439,4	1.520,8	2.153,4	2.154,4

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

(p) Preliminar.

ANEXO 8

POBLACIÓN

DEPARTAMENTO	Año del Censo		Proyecciones de población		Tasa de crecimiento		Estructura porcentual	
	1976	2001	2010 ⁽¹⁾	2012 ^(p)	2001-2012	2012 ⁽¹⁾	2001	2012
Santa Cruz	710.724	2.029.471	2.785.762	2.776.244	36,8	2.940.683	24,5	26,7
La Paz	1.465.078	2.350.466	2.839.946	2.741.554	16,6	2.922.566	28,4	26,4
Cochabamba	720.952	1.455.711	1.861.924	1.938.401	33,2	1.936.909	17,6	18,7
Potosí	657.743	709.013	788.406	798.664	12,6	798.960	8,6	7,7
Chuquisaca	358.516	531.522	650.570	600.728	13,0	670.961	6,4	5,8
Tarija	187.204	391.226	522.339	508.757	30,0	547.113	4,7	4,9
Oruro	310.409	391.870	450.814	490.612	25,2	457.911	4,7	4,7
Beni	168.367	362.521	445.234	425.780	17,4	460.590	4,4	4,1
Pando	34.493	52.525	81.160	109.173	107,8	86.855	0,6	1,1
BOLIVIA	4.613.486	8.274.325	10.426.155	10.389.913	25,6	10.822.548	100,0	100,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Estimaciones INE.

(p) Preliminar.

ANEXO 9
PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA

(Dólares)

DETALLE	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Tarija	1.174,6	1.100,1	1.109,4	1.107,3	1.175,2	1.355,3	1.706,8	2.332,3	2.845,1	3.529,0	4.082,6	3.920,3	4.225,5	5.366,4
Oruro	1.281,1	1.193,2	1.149,5	1.090,1	1.015,5	981,4	1.028,2	1.081,2	1.262,7	1.511,6	2.050,5	2.159,2	2.546,9	3.124,6
Pando	1.384,9	1.406,6	1.446,9	1.412,4	1.264,7	1.164,6	1.191,4	1.337,6	1.410,9	1.791,8	2.077,1	1.965,0	2.253,1	2.632,3
Santa Cruz	1.419,9	1.261,7	1.255,8	1.200,5	1.111,0	1.097,8	1.139,4	1.177,5	1.342,2	1.484,1	1.744,2	1.730,6	1.909,7	2.245,5
Potosí	509,1	529,1	538,6	502,2	478,7	503,4	556,9	563,0	810,5	933,9	1.358,2	1.502,8	1.770,1	2.228,5
La Paz	932,2	906,6	892,3	831,9	810,0	816,7	841,1	887,1	1.024,5	1.212,2	1.472,7	1.547,9	1.725,8	2.086,3
Cochabamba	1.078,3	1.060,3	1.055,1	978,6	911,2	878,6	931,3	959,5	1.069,2	1.217,8	1.418,3	1.438,1	1.562,1	1.783,4
Chuquisaca	828,8	849,5	807,5	765,8	719,7	690,7	733,3	696,3	851,8	957,5	1.214,1	1.206,7	1.340,2	1.563,3
Beni	914,7	902,3	854,0	811,9	744,6	714,6	722,0	713,7	882,2	877,3	1.067,2	1.162,0	1.271,7	1.384,2
BOLIVIA	1.055,7	1.005,4	995,4	942,2	894,7	894,3	949,2	1.009,9	1.182,4	1.363,0	1.651,0	1.683,5	1.870,4	2.237,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

Fundación Milenio

www.fundacion-milenio.org

milenio.bo@gmail.com

www.facebook.com/fundacion.milenio

twitter.com/fmilenio

Telf.: (591-2) 2312788

(591-2) 2392341

Casilla: 2498

