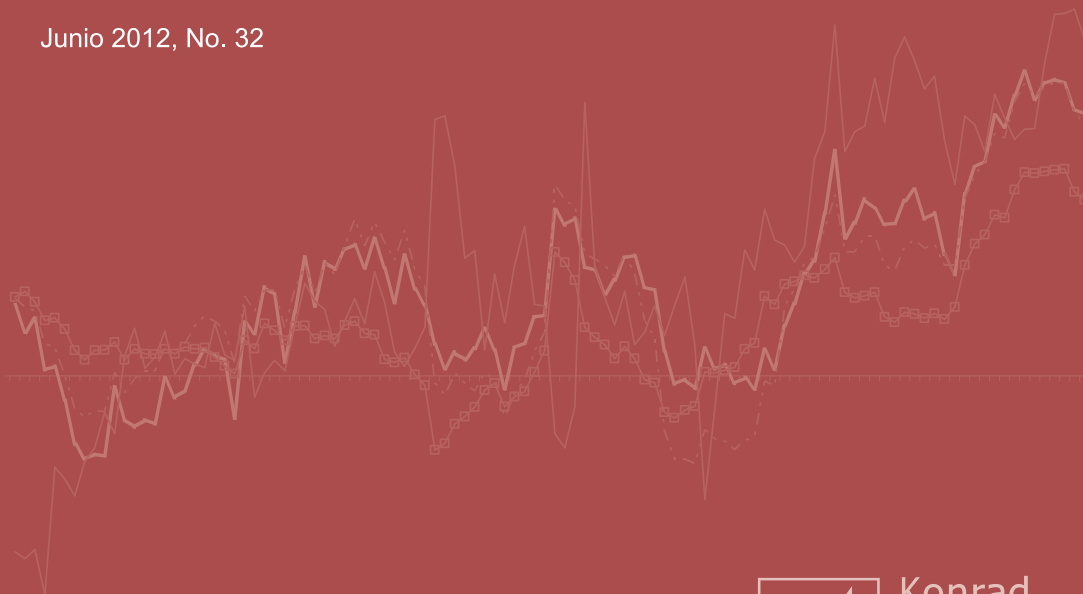


Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2011

Junio 2012, No. 32



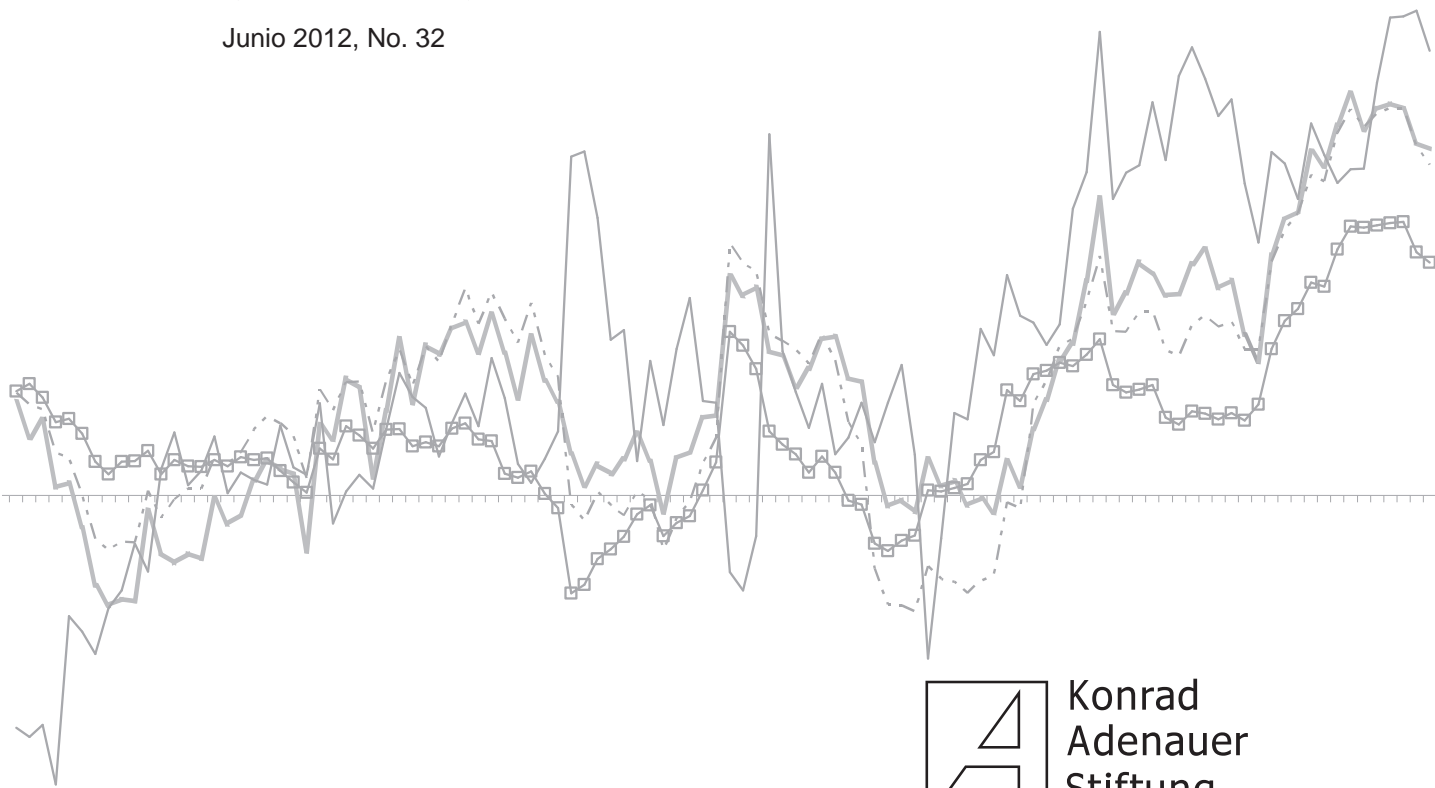
Konrad
Adenauer
Stiftung

Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2011

Junio 2012, No. 32



Konrad
Adenauer
Stiftung

Este informe fue elaborado por el equipo económico de la Fundación Milenio, compuesto por: Fernando Crespo, Carolina Gutiérrez Tejada, Rolando Jordán, Jorge Leyton, Mauricio Medinaceli, Mauricio Ríos García y Carlos Rocabado. Colaboraciones especiales de: Sergio Daga y Santiago Laserna Fernández. Asistentes de investigación: Enrique Aranibar B., Joel Acho M. y Sergio Magne M. Coordinación técnica: José Luis Evia. Coordinación institucional: Mario Napoleón Pacheco.

Agradecemos el 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

Correo electrónico:

fmilenio@entelnet.bo

milenio.bo@gmail.com

Tiraje: 1.000 ejemplares

Depósito legal:

Diseño e impresión



Teléfono: 2 494869

E mail: holding_imprensa@yahoo.com

Impreso en Bolivia

CONTENIDO

I	ENTORNO INTERNACIONAL	1
	1. Estados Unidos	2
	2. Unión Europea	6
	3. Japón	9
	4. China	10
	5. América Latina y el Caribe	11
	6. El mercado internacional de materias primas	14
	7. Perspectivas	18
II	DESEMPEÑO PRODUCTIVO E INVERSIÓN	21
	1. Institucionalidad	21
	2. Producto interno bruto	42
	3. Inversión pública	50
	4. Análisis sectorial	51
	4.1 Hidrocarburos	51
	4.2 Minería	63
	4.3 Construcción	82
	4.4 Agropecuaria	88
	5. Empleo, salarios y pobreza	108
	6. Economía creativa	111
III	SECTOR EXTERNO	121
	1. Cuenta corriente	121
	1.1 Balanza comercial	123
	1.2 Transferencias privadas	131
	2. Cuenta capital	132
	2.1 Inversión extranjera	133
	3. Reservas internacionales	134
	4. Deuda externa	136
	5. Tipo de cambio	139

IV	LA POLÍTICA ECONÓMICA	143
	1. La gestión fiscal	143
	1.1 Operaciones del sector público no financiero	148
	1.2 Operaciones de las empresas públicas	153
	1.3 Operaciones del gobierno general	156
	1.4 Operaciones del Tesoro General del Estado	159
	1.5 Renta interna	160
	1.6 Política fiscal	162
	1.7 Reformas fiscales	163
	2. La gestión monetaria	168
	2.1 Operaciones de mercado abierto	169
	2.2 Reservas internacionales netas	173
	2.3 Crédito neto al sector público no financiero	173
	2.4 Base monetaria	176
	2.5 Agregados monetarios	177
	2.6 Inflación	180
V	EL SISTEMA FINANCIERO	187
	1. Sistema bancario	187
	1.1 Activos líquidos	190
	1.2 Estructura de ingresos del sistema	191
	1.3 Captaciones	192
	1.4 Composición de la cartera: destino del crédito	194
	1.5 Calidad y cobertura de la cartera	198
	1.6 Tasas de interés y spread	198
	2. Fondos financieros privados	201
	3. Perspectivas	202
	ANEXO GENERAL	205
	ANEXO REGIONAL	229

RESUMEN EJECUTIVO

La economía boliviana sigue disfrutando de una bonanza económica que, a pesar de los problemas que se han presentado en Europa y Estados Unidos, mantiene elevados los precios de nuestras exportaciones. Esto se refleja en crecientes importaciones, acumulación de reservas y una relativa estabilidad de precios. Sin embargo, en una perspectiva de largo plazo se observa que estamos lejos de haber superado los desafíos de construir una economía más sostenible, capaz de generar valor, transformar las riquezas naturales en fuerza productiva, y ofrecer mejores oportunidades y más equidad.

El 2011 la economía mundial se desaceleró. En los países desarrollados resurgieron con fuerza los problemas de desempleo, desequilibrios fiscales, deuda soberana, y debilitamiento del sistema bancario. Las economías desarrolladas estuvieron afectadas, además, por la reducción de su calificación de deuda. La crisis europea empezó a expandirse desde la periferia de Europa a países más grandes como España o Italia. A esto se sumaron las manifestaciones de descontento de las poblaciones de varios países europeos, en lo que se conoce como el movimiento de los indignados. El crecimiento económico bajó en Europa a 1,6 por ciento en 2011, de un nivel de 1,9 por ciento en 2010. En Estados Unidos también bajó el ritmo de crecimiento al 1,8 por ciento en 2011, luego de haber alcanzado al 3 por ciento en 2010. El Japón se contrajo en 0,9 por ciento. Los dos gigantes asiáticos también sufrieron una desaceleración: en China cayó la tasa de crecimiento de 10,4 por ciento en 2010 a 9,2 por ciento en 2011, mientras que la India logró crecer al 7,4 por ciento, luego de haber crecido a 9,9 por ciento en 2010. Sin embargo, en América Latina la situación fue desigual. Aunque el conjunto de la economía de la región disminuyó su ritmo de crecimiento en 2011 (de 6,1 por ciento a 4,3 por ciento), once de los 20 países de la región crecieron más en 2011 que en 2010. El desempeño de nuestros vecinos fue también heterogéneo, mientras cayó el crecimiento de Brasil al 2,9 por ciento (cuando en 2010 había crecido al 4,5 por ciento), el de Argentina alcanzó al 9 por ciento, y el de Perú al 7 por ciento.

A pesar de la disminución del ritmo del crecimiento de la economía mundial, los precios de las materias primas mantuvieron niveles elevados. El precio del petróleo alcanzó niveles significativamente superiores a los del 2010 en la primera parte del 2011, y aún cuando tendió a caer al final del tercer trimestre, se recuperó a finales de año. Los precios de los metales subieron la primera parte del año, pero tendieron a caer en el segundo semestre. Algo similar ocurrió con los precios de los productos agrícolas. Nuestras exportaciones, impulsadas por los mayores precios, crecieron significativamente (30,9 por ciento). Este incremento en las exportaciones se explica en un 84,5 por ciento por el aumento de los precios y sólo en 15,1 por ciento por mayores volúmenes. La mayor parte del incremento del volumen de exportaciones provino del sector minero y de hidrocarburos, mientras que el valor de las exportaciones no tradicionales se redujo. Por ello se acentuó nuestra dependencia exportadora de las materias primas no renovables que el 2011 representaron el 83,2 por ciento del total las exportaciones.

La mejora en el valor de las exportaciones incrementó de manera importante el ingreso del país, ingreso que en gran parte se destinó a mayor absorción interna. Tanto el consumo como la inversión crecieron significativamente, lo que dinamizó la demanda, la producción para el mercado interno, y las importaciones. Bolivia creció en 5,1 por ciento al tercer trimestre del 2011; uno por ciento más que el 2010. Los sectores que explican este crecimiento son principalmente sectores no transables y de servicios (transportes y comunicaciones, los establecimientos financieros, la administración pública). En cambio, los sectores productivos muestran una contribución más modesta al crecimiento. Por el lado de la demanda, el Producto Interno Bruto creció impulsado por el consumo de los hogares (con una incidencia del 3,7 por ciento en el PIB), seguido de la formación bruta de capital fijo (con una incidencia de 2,5 por ciento en el PIB). La mayor demanda interna se tradujo también en un importante incremento de las importaciones, que crecieron en un 42,3 por ciento; alcanzando un registro histórico de US\$ 7.673 millones. La mejora en los niveles de ingreso del país ha tenido su reflejo en la reducción del desempleo, que de acuerdo a cifras oficiales alcanza al 5,5 por ciento de la PEA. La pobreza también se ha reducido, el 2011 la pobreza moderada ha caído a 48,5 por ciento de la población, mientras que la pobreza extrema se situó en 24,3 por ciento. Estos resultados se explican por el mayor gasto de las rentas de la explotación de recursos naturales, por lo que son altamente vulnerables a posibles reversiones en los precios internacionales de las materias primas.

Si bien el país ha registrado un crecimiento importante, este palidece cuando se lo compara con países en condiciones similares. El informe resalta la importancia de las condiciones institucionales para poder aprovechar mejor las condiciones externas, todavía favorables. Lamentablemente las condiciones institucionales se han deteriorando en el país. Bolivia se encuentra en el puesto 123 de 142 países evaluados por el reporte global de competitividad, reflejando las escasas condiciones del país para la inversión local e internacional, y el desarrollo de las actividades productivas. Desglosado por sus categorías, el anterior índice muestra el poco respeto de los derechos de propiedad (puesto 136 y 118 para bienes formales y bienes intelectuales respectivamente), la falta de independencia jurídica (puesto 100), y la baja protección a los inversionistas (puesto 111). Este deterioro de las condiciones institucionales ha conspirado para que los sectores productivos no hayan alcanzado un mayor desarrollo en un ambiente externo excepcionalmente favorable.

La producción de gas natural alcanzó el 2011 los 43,5 millones de mcd, si bien esto representa un crecimiento del 9 por ciento con respecto al 2010, visto en el mediano plazo esta cifra no rompe el estancamiento del sector (el 2008 se había producido ya 39,7 millones de mcd). Este mercado de ha tornado en un mercado determinado por la demanda, lo que tendrá importantes consecuencias en el futuro. De hecho la mayor producción en el 2011 se explica por el incremento de la demanda de Argentina (que alcanzó 7,5 millones de mcd). La producción de líquidos logró un crecimiento de 3,8 por ciento, principalmente por los líquidos asociados al gas natural, pues la producción de los campos petroleros continuó su declinación. La provisión de líquidos al mercado interno continúa siendo un importante desafío, pues la demanda de gasolina y diesel crece a una mayor tasa que la oferta, por lo que el 2011 se ha llegado a un nivel récord de importación de combustibles. Para superar este problema urge captar mayor inversión. Esto explica la promulgación del decreto supremo 1202, que busca incentivar la producción de líquidos a través de notas de crédito.

La minería alcanzó el 2011 un récord en el valor producido; US\$ 3.527,6 millones, 37,4 por ciento más que en el 2010. De este importante crecimiento el 33,3 por ciento puede atribuirse a mayores precios y el 4,1 por ciento a mayores volúmenes de producción. Es llamativo el hecho de que a pesar de los excepcionales precios de los minerales, no exista un mayor incremento en la producción, ni en el desarrollo de nuevos emprendimientos. Esto se debe en gran parte al riesgo institucional que rige en el sector. En los hechos está vigente la declaratoria de reserva fiscal del territorio, y el monopolio de Comibol para administrar las concesiones por contratos no especificados ni reglamentados, lo que da lugar a discrecionalidad en la administración de las concesiones. Hay que recordar también que persiste la ocupación ilegal de más de 100 establecimientos mineros. El sector más dinámico fue el de la minería chica y cooperativista (cuya producción creció en un 11,1 por ciento). La minería cooperativista concentra el 96 por ciento del empleo en la minería y es especialmente vulnerable a una reducción de los precios de los minerales. Por su tamaño y capacidad de presión social, un peligro latente es que ante una caída de los precios de los minerales en los mercados internacionales, este sector presione por subsidios. Hay que recordar que este sector ya goza de ventajas fiscales.

En el sector agropecuario, los elevados precios internacionales de los alimentos, que alcanzaron registros históricos a principios de 2011 (aún cuando tendieron a moderarse hacia finales de año), también constituyeron un aliciente al sector. El sector agropecuario se recuperó, cambiando la tendencia recesiva que había experimentado en el 2010, a pesar de las políticas de intervención en el sector, la reversión de tierras en el oriente boliviano, las debilidades institucionales y la volatilidad de precios en los mercados locales. A esto ha contribuido el incremento de la superficie cultivada, y la ausencia de adversidades climatológicas. Hay que destacar la recuperación de la producción de maíz duro, del arroz, y del sector frutícola. No obstante, ese esfuerzo no ha impedido que aumenten las importaciones de alimentos, que subieron en 52,6 por ciento, alcanzando los US\$ 519 millones.

Este número del informe ha dedicado una sección al análisis del sector creativo de la economía. La innovación ha adquirido un papel central en la expansión de la economía en el mundo. Aún en un ambiente de desaceleración económica y reducción del comercio las exportaciones de los sectores creativos muestran fuertes tasas de crecimiento. El hemisferio sur participa de manera importante de este comercio, el 2008 este hemisferio exportó US\$ 176 billones en bienes y servicios creativos. Pero el país no ha logrado aprovechar este mercado en expansión, ni desarrollar una industria creativa, aún cuando tiene sectores con potencialidades. En el país solamente el 6,1 por ciento de la PEA se encuentra ocupada en sectores relacionados con la creatividad, una fracción reducida en comparación de los Estados Unidos (34,8 por ciento), o el Brasil (18,4 por ciento). Este sector genera mayores ingresos, pero demanda trabajo con un mayor nivel de calificación. En el país los trabajadores relacionados al sector creativo reciben una remuneración cuatro veces superior, y tienen en promedio una mayor formación, que los trabajadores del resto de los sectores.

La fuerte expansión de las importaciones el 2011 redujo la balanza comercial, a pesar de la expansión del valor de las exportaciones. Por ello el saldo en cuenta corriente, aún cuando positivo, fue 44,5 por ciento menor en relación al saldo obtenido el 2010. El saldo en cuenta corriente en el 2011 fue el menor obtenido desde 2005. La cuenta capital alcanzó el 2011 los US\$ 1.528,3 millones, un incremento de 66,7 por ciento

con relación al nivel alcanzado en 2010, explicado por el incremento de la inversión en cartera, y una reducción de las salidas de capital. En el consolidado, el sector externo registró un saldo de balanza de pagos de US\$ 2.160 millones, un saldo mucho mayor al obtenido en el 2010.

El sector público no financiero alcanzó un superávit de 0,8 por ciento del PIB, un saldo menor al alcanzado el 2010. Este superávit provino del superávit de las empresas públicas, que alcanzó un equivalente al 1,9 por ciento del PIB, mientras que el gobierno general volvió a sufrir un déficit de 1,1 por ciento del PIB. El superávit del sector público no financiero (SPNF) no fue mayor porque los egresos aumentaron un 25,3 por ciento, en tanto que los ingresos subieron en una proporción menor; 22,8 por ciento. El fuerte crecimiento de los egresos del SPNF es el resultado de un incremento importante de la inversión pública. El incremento del gasto de capital registra un aumento del 50 por ciento, mientras que los egresos corrientes crecieron en 17,1 por ciento. No obstante el pequeño superávit del SPNF, este logró acumular un monto mucho mayor de depósitos en el Banco Central de Bolivia, gracias al mayor acceso al endeudamiento externo.

La mayor acumulación de depósitos del SPNF en el BCB ayudó a la política monetaria a mantener el nivel de liquidez en la economía. El BCB centró su política en el control de la cantidad de dinero en la economía, en un intento por contener la inflación, que surgió con fuerza en el primer trimestre del año, y tuvo como su detonante el intento de incrementar el precio de los combustibles en el mercado interno. Para ello el BCB utilizó la colocación de instrumentos de regulación monetaria, lo que incidió en un aumento de la tasa de interés. La acumulación de reservas internacionales presionó a la expansión de la base monetaria, mientras que las operaciones de mercado abierto, y la acumulación de depósitos del SPNF contribuyeron a reducir la base monetaria. Aún cuando se logró controlar la inflación, esta terminó el año con un 6,9 por ciento, siendo mucho mayor el impacto de los alimentos que en el año subieron de precios en un promedio del 16,3 por ciento.

El 2011 fue otro año positivo para el sector financiero. Los activos del sistema bancario se incrementaron en 21,3 por ciento, la misma tasa a la que se expandieron los pasivos y el patrimonio. El aspecto más relevante fue la importante expansión de la cartera, que creció en 26 por ciento, lo que hizo que la banca vuelva a tomar un rol importante en la intermediación financiera. Los sectores a los que se dirigió el crédito fueron principalmente el comercio y el sector inmobiliario. En cambio la proporción de la cartera destinada al sector productivo decreció. La cartera destinada al comercio, el financiamiento de la construcción y la compra de bienes inmuebles suma el 68 por ciento del incremento de la cartera total el 2011. Esto genera cierta inquietud sobre las consecuencias que tendría una reversión del boom de precios de nuestras exportaciones, que podrían afectar el crecimiento de las importaciones y reducir el impulso del sector inmobiliario.

I ENTORNO INTERNACIONAL

Probablemente desde el inicio de la crisis internacional en 2007 y 2008, 2011 ha sido el año más significativo debido a que, a diferencia de 2010, que fue un año en que la economía mundial parecía empezar a recuperarse, surge el temor de que la recuperación sea demasiado lenta, o bien que la economía mundial caiga nuevamente en recesión, y que empiece a marcar una tendencia en forma de “W”, de pronta recuperación y pronta recaída. No sólo el terremoto y posterior tsunami en el noreste de Japón y los shocks en la oferta de petróleo por las revueltas en Oriente Medio influyeron en la desaceleración mundial. Los datos de las principales economías del mundo, ya a principios del mes de septiembre, mostraron que los riesgos de una recesión sostenida no se deben a hechos aislados, sino a problemas estructurales relacionados al desempleo, los problemas fiscales, de deuda soberana, además de un sector bancario financiero cada vez más debilitado.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹, el Producto Interno Bruto (PIB) de la economía global pasó de crecer a un ritmo del 5,2 por ciento en 2010, a registrar un crecimiento más moderado del 3,8 por ciento en 2011 (ver cuadro 1). Las economías avanzadas registraron un crecimiento del 1,6 por ciento, y estuvieron marcadas por la rebaja de calificación de las deudas soberanas, tanto de los Estados Unidos y Japón, como los países de la Unión Europea, y la llamada Operación Twist con la que la Reserva Federal (FED) buscó mejorar el flujo del crédito en su país. Por el lado de las economías emergentes y en desarrollo, la tendencia estuvo acorde a lo previsto por el FMI. Las economías de América Latina tradujeron los altos precios de las materias primas en tasas de crecimiento que continúan siendo elevadas, a pesar de haber reducido el ritmo de crecimiento del 6,1 por ciento en 2010 al 4,3 por ciento en 2011.

1 Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la Economía Mundial* (Santiago, septiembre de 2011) y *Perspectivas de la Economía Mundial al Día: Actualización de las Proyecciones Centrales*. (Santiago, enero de 2012).

CUADRO 1
PRODUCTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO EN EL MUNDO
AÑOS 2009 - 2011

PAÍS	PIB (Porcentaje)			Inflación a fin de periodo (Porcentaje)			Tasa de desempleo promedio (Porcentaje)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Mundo	(0,7)	5,2	3,8	-	-	-	-	-	-
Economías avanzadas	(3,7)	3,2	1,6	1,0	2,0	2,3	8,0	8,3	7,9
Estados Unidos	(3,5)	3,0	1,8	1,9	1,7	2,5	9,3	9,6	9,1
Zona del Euro	(4,3)	1,9	1,6	0,9	2,2	2,3	9,6	10,1	9,9
Alemania	(5,1)	3,6	3,0	0,8	1,9	2,2	7,7	7,1	6,0
Francia	(2,6)	1,4	1,6	0,1	1,7	2,1	9,5	9,8	9,5
Italia	(5,2)	1,5	0,4	1,1	2,1	2,6	7,8	8,4	8,2
España	(3,7)	(0,1)	0,7	0,9	2,9	2,0	18,0	20,1	20,7
Japón	(6,3)	4,4	(0,9)	(1,7)	(0,4)	(0,3)	5,1	5,1	4,9
Reino Unido	(4,9)	2,1	0,9	2,1	3,4	4,5	7,5	7,9	7,8
China	9,2	10,4	9,2	0,7	4,7	5,1	4,3	4,1	4,0
India	6,8	9,9	7,4	15,0	9,5	8,9	-	-	-
Rusia	(7,8)	4,0	4,1	8,8	8,8	7,5	8,4	7,5	7,3

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

Los hechos de mayor trascendencia en 2011 han vuelto a ubicarse en las economías de Estados Unidos, la Unión Europea y Japón. Pero además vienen a sumarse el contagio deficitario desde la periferia al centro de la eurozona, la posibilidad de una burbuja inmobiliaria en China, además del sobrecalentamiento que los inlujos de capital han provocado en algunas de las economías emergentes.

1. Estados Unidos

Un hecho significativo durante 2011 fue la crisis fiscal de los Estados Unidos, que en el mes de agosto tuvo como consecuencia una rebaja de calificación de deuda por parte de Standard & Poor's (S&P) de "AAA" a "AA+" con tendencia negativa, como consecuencia del déficit fiscal de ese país. La primera

economía del mundo no había tenido una crisis fiscal semejante desde la Segunda Guerra Mundial, impulsada primero por el gasto excesivo en las guerras libradas con Irak, Afganistán y Libia, y luego por el incremento del gasto que significa la iniciativa de los programas Obamacare, Medicaid y Medicare. Más allá de la polémica desatada por quién sería el responsable de la rebaja de calificación –republicanos o demócratas– y, si bien ha habido un acuerdo por incrementar el límite de endeudamiento, no se ha planteado una solución creíble para reducir el muy abultado déficit. Los recortes presupuestarios acordados sólo prevén un menor ritmo de endeudamiento², por lo que el déficit se ha convertido en un problema latente, y cuya magnitud es comparable con el de la eurozona (ver cuadro 2 y gráfico 1).

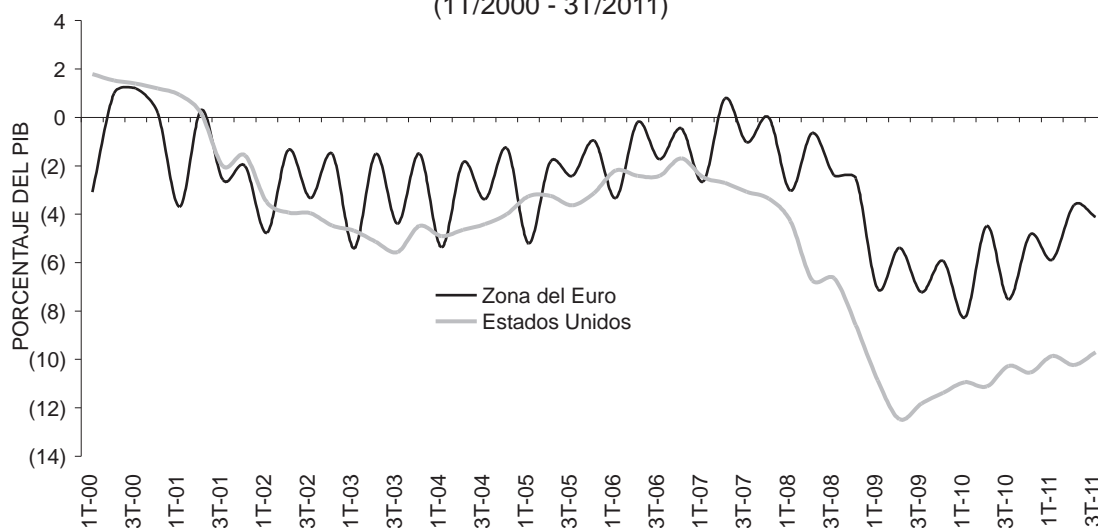
2 El acuerdo en el Congreso consistió en: 1) elevación del techo de la deuda en un valor mínimo de US\$ 2,1 billones hasta 2013; 2) reducción en al menos US\$ 2,5 billones durante los próximos 10 años; y 3) reforma fiscal en una segunda fase, ya sea por aumentar impuestos (demócratas) o por reformar los programas sociales (republicanos). Ver EEconomista.es: *Acuerdo para elevar el techo de la deuda en EEUU*. Primer día de agosto de 2011.

CUADRO 2
BALANCE FISCAL
AÑOS 2008 - 2013

PAÍS	Valor (Porcentaje del PIB)					
	2008	2009	2010	2011	2012 ^(pr)	2013 ^(pr)
Alemania	(0,1)	(3,2)	(4,3)	(1,0)	(0,8)	(0,6)
Italia	(2,7)	(5,4)	(4,5)	(3,9)	(2,4)	(1,5)
Zona del Euro	(2,1)	(6,4)	(6,2)	(4,1)	(3,2)	(2,7)
Francia	(3,3)	(7,6)	(7,1)	(5,3)	(4,6)	(3,9)
España	(4,2)	(11,2)	(9,3)	(8,5)	(6,0)	(5,7)
Estados Unidos	(6,7)	(13,0)	(10,5)	(9,6)	(8,1)	(6,3)
Reino Unido	(4,9)	(10,4)	(9,9)	(8,7)	(8,0)	(6,6)
Japón	(4,1)	(10,4)	(9,4)	(10,1)	(10,0)	(8,7)

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

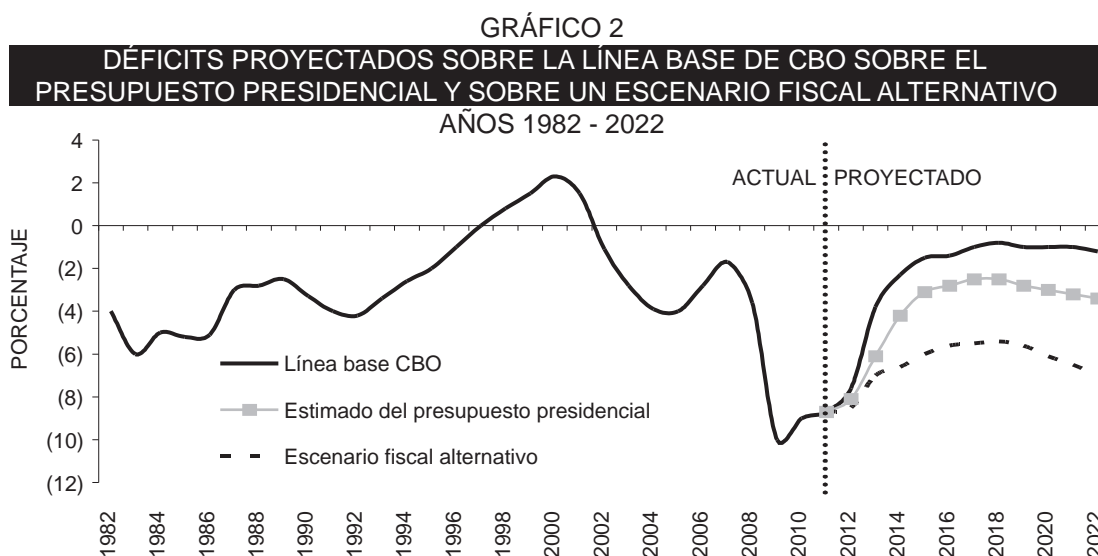
GRÁFICO 1
SUPERÁVIT/DÉFICIT FISCAL DE ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA DEL EURO
(1T/2000 - 3T/2011)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del European Central Bank.

De hecho, la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés) advirtió recientemente que el déficit actual y proyectado es fiscalmente insostenible³ al encontrarse por encima del 3 por ciento del PIB. Adicionalmente, las políticas de gastos de la administración Obama aumentarían el

gasto y el déficit en US\$ 1,0 billones y US\$ 6,4 billones, respectivamente, durante la próxima década. Esto significaría más del doble del déficit de la línea base de la propia CBO, incluso después de contabilizar la reducción de costos de la guerra⁴ (ver gráfico 2).



FUENTE: Congressional Budget Office.

NOTA: El escenario fiscal alternativo incorpora la suposición de que todas las disposiciones fiscales que expiran (distintos de la nómina de reducción de impuestos), incluyendo aquellos que expiraron a fines de diciembre de 2011, por el contrario han sido ampliados; que el impuesto mínimo alternativo está indexada a la inflación después de 2011 (a partir de la cantidad de exención de 2011); que las tasas de Medicare de pago por servicios médicos se mantienen constantes en su nivel actual, y que las reducciones de gasto automáticos especificados por la Ley de Control del Presupuesto de 2011 no surten efecto.

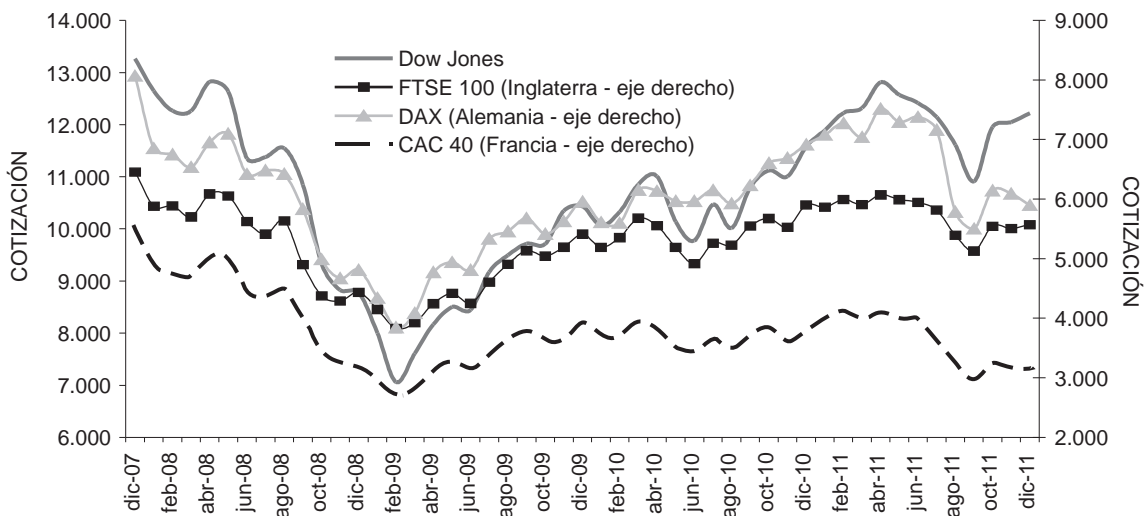
3 La CBO había advertido ya en junio de 2011, antes de la rebaja de calificación y el posterior acuerdo en el Congreso, que el presupuesto de largo plazo era insostenible. Ver: *CBO's 2011 Long-Term Budget Outlook*. Página 16. Washington D.C., 22 de junio de 2011. www.cbo.gov.

4 La deuda de largo plazo ha sido insostenible antes y después de los acuerdos en el Congreso en agosto de 2011. Ver: Congressional Budget Office: *An Analysis of the President's 2013 Budget*. Washington D.C., marzo de 2012. www.cbo.gov.

No mucho tiempo después, en el mes de septiembre, se aplicó la llamada Operación Twist. Esta medida, que no era utilizada desde la presidencia de John F. Kennedy en los años 60, tuvo por objetivo mejorar el flujo de crédito en el país mediante la venta de US\$ 400.000 millones en deuda pública de corto plazo para comprar US\$ 400.000 millones en deuda a largo plazo. De esta manera el titular del ente emisor, Ben Bernanke, buscó que las tasas de interés de la deuda a largo plazo caigan para así incentivar a los ahorristas a prestar su dinero al sector privado, o bien incrementar su consumo. La reacción de

los mercados a la medida fue negativa, puesto que el principal problema podría no ser el flujo de crédito, sino la desconfianza en el futuro de la economía (ver gráfico 3). El año cerró con datos de crecimiento y desempleo que el mismo titular de la FED calificó como “frustrantemente lento” y “demasiado alto”, respectivamente⁵. Los mercados esperan que si llegara a fracasar la reactivación de la economía, la tercera ronda de estímulo monetario se haga realidad, con los serios riesgos que un descontrolado exceso de liquidez conlleva antes de que el producto se hubiera recuperado.

GRÁFICO 3
COTIZACIÓN DE LAS BOLSAS
(Diciembre 2007 - Diciembre 2011)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Yahoo Finanzas.

5 El Economista.es: *Bernanke reconoce que el crecimiento económico será “frustrantemente lento”*. Madrid, 2 de noviembre de 2011.

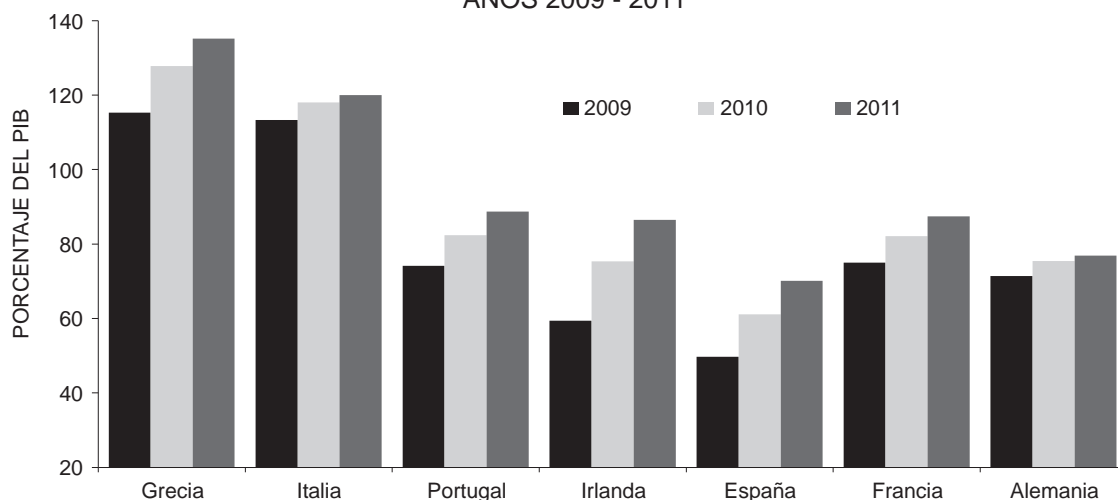
El margen de maniobra de la FED es cada vez más estrecho, ni la política de estímulo monetario ni la política de tasas de interés de corto plazo cercanas a cero han sido completamente efectivas, pues la tasa de desempleo en 2011 ha sido de 8,6 por ciento. Empero, el ente emisor anunció en agosto que mantendrá su política de tasas de interés de corto plazo “excepcionalmente” cercanas a cero hasta mediados de 2013 e incluso inicios de 2014.⁶

2. Unión Europea

Los datos del FMI muestran que, por su lado, el PIB de la Unión Europea creció a tan sólo un 1,6 por ciento en 2011, por

debajo del 1,9 por ciento de 2010⁷. Además de las rebajas de calificación de las deudas soberanas de siete de los diecisiete países que comparten el euro⁸, son muchas las variantes que han empujado la economía europea a la baja y mantenido expectante al mundo sobre lo que sucede en la eurozona (ver gráfico 4). Entre ellas, el rescate de Portugal, la postergación del segundo rescate de Grecia, además de la salida masiva de la población a las calles en protesta por los planes de ajuste, y la dimisión de cuatro primeros mandatarios: José Sócrates (Portugal), José Luis Rodríguez Zapatero (España), Yorgos Papandreu (Grecia) y Silvio Berlusconi (Italia).

GRÁFICO 4
DEUDA TOTAL DE PAÍSES SELECCIONADOS
AÑOS 2009 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos de The Economist.

6 Fundación Milenio ha profundizado sobre la crisis estadounidense y la crisis económica mundial en las publicaciones de los Coloquios Económicos N° 20, *La crisis internacional: Explicaciones alternativas* (La Paz, noviembre de 2010); N° 18, *Visiones sobre la naturaleza de la crisis económica mundial* (La Paz, agosto de 2010); los Informes Nacionales de Coyuntura N° 111, *Las crisis financieras de 2008 y 2011: Se parecen, pero no son lo mismo* (La Paz, agosto de 2011); N° 110, *La deuda americana: Siempre hay una primera vez* (La Paz, agosto de 2011); además de otros análisis y estudios sobre el impacto de la crisis internacional sobre la economía nacional. También ha publicado recientemente, junto a la Fundación Vicente Pazos Kanki, un libro de varios autores: *La crisis mundial vista desde Bolivia: Lecturas económica y política (2008-2011)*, La Paz, marzo de 2012.

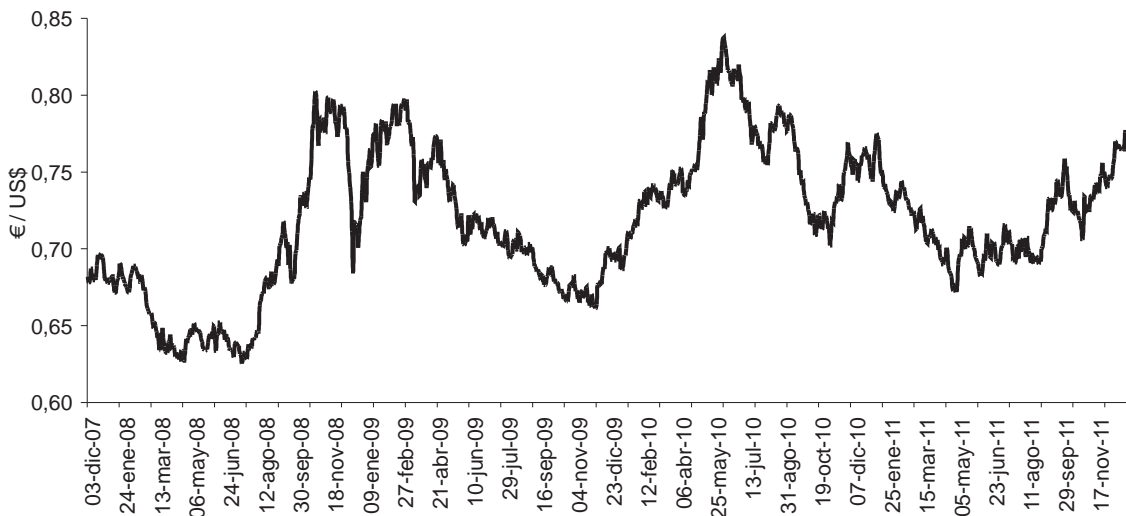
7 Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la Economía Mundial al Día: Actualización de las Proyecciones Centrales*. (Santiago, enero de 2012). Op. Cit.

8 Alemania y Francia recibieron la rebaja de calificación recién en enero de 2012.

Se esperaba que en 2011 la intervención de los principales organismos internacionales finalmente terminara con el problema del sobre endeudamiento europeo: Grecia había cerrado 2010 con un déficit del 10,5 y una deuda mayor al 140 por ciento del PIB. No obstante, el plan de rescate de la “Troika” (Unión Europea, el Banco Central Europeo y el FMI) fracasó antes de mediados de año, partiendo del error que significó solamente haber refinanciado un endeudamiento que, de partida, era ya insostenible. A los países de la periferia parecen ir sumándose rápidamente los del centro como Holanda, Francia y la misma Alemania. En diciembre, la reunión en

Bruselas estuvo cargada de expectativas por una decisión contundente, con compromisos concretos y específicos, pero las medidas fueron solamente parciales y terminaron reduciendo aún más la ya mermada confianza en la moneda única (ver gráfico 5).⁹ A través de su canciller, Ángela Merkel, Alemania ha liderado ya durante tres años las medidas contra la crisis de deuda en la Unión Europea, pero los últimos datos muestran que no pudo cumplir ni sus propias metas de austeridad en 2011; no ha podido ahorrar ni la mitad de lo que en un principio había proyectado, sobre todo por haber comprometido varios miles de millones de euros al FEEF.¹⁰

GRÁFICO 5
COTIZACIÓN DE UN DÓLAR NORTEAMERICANO EN EUROS
(Diciembre 2007 - Diciembre 2011)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del European Central Bank.

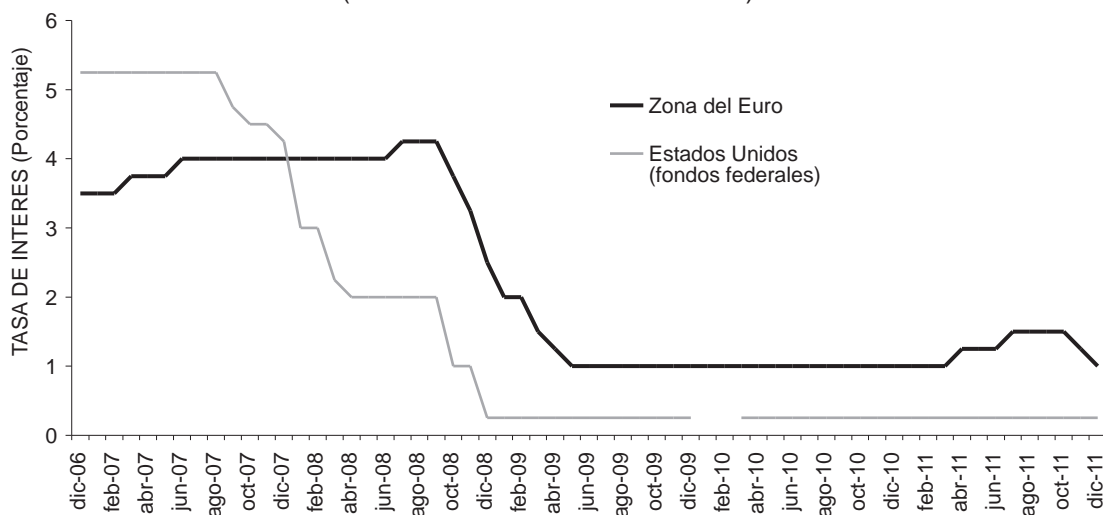
9 Para un mayor tratamiento sobre la crisis económica de la Unión Europea, Fundación Milenio ha publicado el Coloquio Económico N° 17, *La nueva crisis de deuda* (julio de 2010); y los Informes Nacionales de Coyuntura N° 137, *Europa, parar el dolor o curar la enfermedad* (La Paz, marzo de 2012); y N° 42, *Deuda de Troya* (La Paz, abril de 2010).

10 Der Spiegel: *Falling Behind: Germany Fails To Meet Its Own Austerity Goals*. (Alemania, martes 13 de marzo de 2012). www.spiegel.de/international

Otro de los eventos relevantes fue la llegada de Mario Draghi a la presidencia del BCE en noviembre, dando un golpe de timón al rebajar las tasas de interés (a los que puede refinanciarse la banca) en un cuarto punto en dos oportunidades alcanzando el 1 por ciento, luego de que

su predecesor, Jean-Claude Trichet, las había subido un cuarto de punto también en dos oportunidades el mismo año. De esta manera, el BCE ha pasado a adoptar la política de la FED para el corto plazo: bajos tipos de interés y monetización de deuda (ver gráfico 6).

GRÁFICO 6
TIPO DE INTERVENCIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES
(Diciembre 2006 - Diciembre 2011)



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

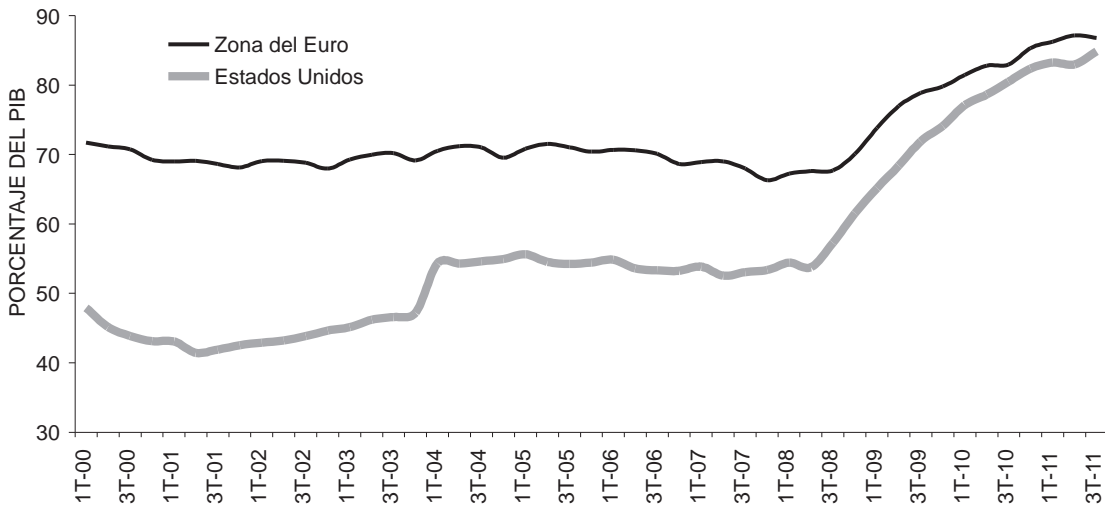
La crisis de la eurozona cerró el año con el anuncio de que los bancos centrales de la Unión Europea, Estados Unidos, Canadá, Japón, Inglaterra y Suiza actuarían de manera conjunta para garantizar el suministro de liquidez al sistema financiero global en cualquiera de sus jurisdicciones¹¹,

y con una reunión de los mandatarios europeos el 9 de diciembre que buscó concretar tres elementos fundamentales: disciplina fiscal, un cortafuegos o *bazuca*¹² y la reforma del sistema financiero para devolver el crédito a las empresas europeas (ver gráfico 7).

11 <http://www.ecb.int/press/pr/date/2011/html/pr111130.en.html>.

12 El término de *bazuca* fue utilizado por primera vez por el exsecretario del tesoro estadounidense, Henry Paulson, hace ya más de tres años atrás, para referirse al poder del Gobierno Federal cuando tuvo que lidiar con el colapso de la crisis hipotecaria: “Si tienes una *bazuca* en el bolsillo y la gente lo sabe, probablemente no necesites utilizarla”.

GRÁFICO 7
DEUDA PÚBLICA DE ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA EURO
(1T/2000 - 3T/2011)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del European Central Bank.

3. Japón

Por su lado, la economía de Japón pasó de crecer al 4 por ciento en 2010 a crecer a ritmos negativos en el orden del -0,5 por ciento en 2011, pero con perspectivas de una pronta recuperación, de acuerdo a informes del FMI. No obstante las perspectivas de recuperación de la economía se han visto frenadas no sólo por los retrasos del gobierno en la reconstrucción de las regiones afectadas por el terremoto y el tsunami que azotó la costa noreste del país en marzo, sino también por la debilidad en la economía mundial.

El terremoto ha sido uno de los más fuertes que se haya registrado nunca, y ha afectado la actividad económica muy severamente. La posterior crisis en la central nuclear de Fukushima resultó en continuos cortes de energía eléctrica y suministro de agua en todo Tokio, lo que afectó sobre todo a los negocios

productivos del tipo just-in-time que requieren de una logística ininterrumpida, e incluso las mayores fábricas japonesas de automóviles como Honda, Nissan y Toyota se vieron obligadas a detener la producción en varias de sus fábricas.

La economía japonesa se contrajo por tercer trimestre consecutivo en el segundo trimestre de 2011, pero en el tercer trimestre el PIB creció un 5,6 por ciento en términos anuales desestacionalizados. Un aumento del 22,4 por ciento (anualizado) en construcciones privadas residenciales sugiere que la reconstrucción tras el desastre ya está en marcha, incluso cuando el sector público anda retrasado. Las exportaciones aumentaron en un 33 por ciento al cerrar 2011, y las interrupciones en las fábricas fueron superadas.

Finalmente, Japón también vio rebajada la calificación de su deuda soberana por parte de la agencia Moody's. No obstante,

a diferencia de Estados Unidos que tuvo problemas para elevar el techo de deuda, Japón no ha registrado dificultades similares para continuar endeudándose.

4. China

En el caso de China, la más importante de las economías emergentes¹³, es importante destacar que no ha podido contrarrestar totalmente la ralentización de las economías avanzadas, a pesar de su dinamismo. De acuerdo con el FMI, a diferencia de 2010 en el que sostuvo un crecimiento de todavía dos dígitos (10,4 por ciento), durante 2011 ha crecido al 9,2 por ciento del PIB. La inflación en el gigante asiático, en 2010 fue del 3,3 por ciento y del 5,5 por ciento en 2011, donde el rubro de alimentos ha registrado un crecimiento del 15 por ciento anual.

En respuesta a las presiones inflacionarias, para el segundo semestre la política monetaria ha sido más restrictiva, y tanto las tasas de interés reguladas como los ratios de reserva para la banca comercial, fueron elevados. Aunque el incremento de las tasas de interés de referencia fue relativamente modesto, la reducción de la liquidez aseguró que los costos de endeudamiento

de los bancos suban mucho más.

También es importante destacar que en un reciente informe titulado “China 2030”¹⁴, el Banco Mundial ha recomendado una serie de medidas orientadas al mercado con el fin de evitar que caiga en una “trampa de ingresos medios” y lento crecimiento, y que van desde otorgar un papel menor a las empresas estatales, hasta dejar que el libre mercado juegue un rol más importante en el establecimiento de las tasas de interés.

Por otro lado, de acuerdo con la revista *The Economist*, el índice industrial PMI¹⁵ habría caído por debajo del 50 por ciento antes de cerrar 2011 y, por si fuese poco, la burbuja inmobiliaria, que el boom migratorio campo-ciudad habría causado desde la apertura de su economía en 1978, y las Olimpiadas Beijing 2008, parece haberse enfriado¹⁶.

Uno de los estudios más importantes que se ha realizado hasta el momento es el del banco de inversión británico Barclays Capital, cuyos directivos aseguran que el gobierno habría tomado acciones tempranas en función de no esperar que uno de los sectores que más impulsa la

13 Ver: Fundación Milenio. Informe Nacional de Coyuntura N° 128, *Los BRIC y la crisis económica mundial*. La Paz, diciembre de 2011. BRIC: tesis del banco Goldman Sachs y acrónimo para Brasil, Rusia, India y China, países de condiciones similares en cuanto a ingreso medio per cápita y alto grado de integración con los mercados internacionales de capital.

14 Banco Mundial: *China 2030: Building a Modern, Harmonious, and Creative High-Income Society*. Washington D.C., marzo de 2012. www.worldbank.org.

15 El PMI es un índice oficial realizado sobre encuestas realizadas a gerentes de compras. Se pregunta si sus ventas han subido o han bajado. Si se encuentra por debajo del 50 por ciento, quiere decir que los principales directivos empresariales piensan que la situación está empeorando.

16 Alrededor del mes de junio se registró una caída de los precios del sector inmobiliario chino. Uno de los primeros medios en advertirlo fue la revista *Forbes: Property Prices Collapse in China. Is This a Crash?* 11 de junio de 2011. No obstante, el debate sobre si la burbuja inmobiliaria china hubiese reventado, desinflado o si realmente se trata de una burbuja, es muy amplio. La subsidiaria *Economist Intelligence Unit*, de la revista británica *The Economist*, ha llegado a afirmar que a pesar del rápido aumento de los precios de la vivienda, el mercado inmobiliario no es una burbuja. Mientras que el gobierno está listo para reforzar las medidas del país, sólo se ven una ligera disminución en el corto plazo. Sin embargo, el fuerte crecimiento en la vivienda que se prevé para la próxima década hasta 2020, también tendrá como consecuencia directa el crecimiento de más del 50 por ciento de la demanda de acero y una fuerte demanda de energía. Esto colocaría una mayor presión sobre los mercados mundiales de mineral de hierro y el petróleo. Ver: *The Sustainability of China's Housing Boom*. Marzo de 2011. www.eiu.com.

17 *Forbes. China's Housing Bubble Past, And Its Future*. 8 de noviembre de 2011.

18 OCDE. *China in Focus: Lessons and Challenges*. París 2012.

economía doméstica, como el inmobiliario, caiga¹⁷.

En otro informe, la OCDE¹⁸ muestra que las autoridades chinas parecen tener la economía bajo control a pesar de registrar una desaceleración en el crecimiento. Se han tomado medidas para enfriar el mercado inmobiliario que, sumadas a las políticas restrictivas mencionadas anteriormente, consistieron en la introducción de impuestos a la propiedad por primera vez en Shanghái y Chongqing; el aumento adicional del depósito mínimo para la compra de una segunda propiedad, del 50 al 60 por ciento, así como una ampliación de la lista de las ciudades que imponen otras restricciones en la compra de bienes raíces.

5. América Latina y el Caribe

Según la CEPAL¹⁹, el ritmo de crecimiento de América Latina y el Caribe en 2011 ha sido del 4,3 por ciento, comparado con el 6,1 por ciento de 2010. Esta baja es atribuida al debilitamiento de la economía mundial y el enfriamiento de la demanda interna de Brasil que se encuentra evitando el sobrecalentamiento de su economía. No obstante la baja, la región ha mostrado una significativa capacidad

de resistencia a la crisis de 2008-2009, y su recuperación ha sido incluso más rápida que en otras regiones del mundo debido al impulso de la demanda interna, mejoras en los términos de intercambio y la todavía robusta demanda asiática de sus exportaciones primarias.

Cabe destacar que, con una política monetaria que respondió de distinta manera al contexto externo, unos países incrementando y otros manteniendo o incluso bajando sus tasas de interés, en general la banca pública ha contenido el crédito y mantenido sus reservas monetarias internacionales para contener la apreciación cambiaria, moderar la volatilidad del tipo de cambio y reducir vulnerabilidades externas. Para el segundo semestre, se puede destacar que la economía regional más grande, Brasil, ha empezado a estimular el consumo, la inversión y ha acelerado el gasto público²⁰.

La desaceleración respecto del año anterior no ha sido un aspecto generalizado para los países de la región, donde 11 de los 20 países de América Latina crecieron más que en 2010 (ver cuadro 3).

19 CEPAL. *Balace preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2011*. Santiago, diciembre de 2011.

20 CEPAL. op. cit. pp. 18-20.

CUADRO 3
PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA AMÉRICA LATINA
AÑOS 2010 - 2013

PAÍS	Crecimiento el PIB (Porcentaje)									
	2010	2011	2012				2013			
			FMI	CF	BI	EIU	FMI	CF	BI	EIU
Argentina	9,2	8,9	4,6	3,7	3,4	3,8	4,2	3,7	3,8	4,0
Brasil	7,5	2,7	3,6	3,2	3,2	3,3	4,2	4,3	4,5	4,5
Chile	5,2	6,2	4,7	4,0	4,3	4,3	4,5	4,7	4,6	4,9
Colombia	4,3	5,5	4,5	4,6	5,1	4,4	4,5	4,7	4,8	4,6
México	5,4	3,9	3,6	3,3	3,2	3,3	3,7	3,4	3,4	3,9
Perú	8,8	6,9	5,6	5,1	5,6	5,1	6,0	5,7	6,2	5,9

PAÍS	Inflación a 12 meses (Porcentaje)									
	2010	2011	2012				2013			
			FMI	CF	BI	EIU	FMI	CF	BI	EIU
Argentina	10,9	9,5	11,0	10,1	11,0	10,2	11,0	10,6	11,0	8,7
Brasil	5,9	6,5	4,5	5,3	5,3	5,3	4,5	5,2	5,5	5,0
Chile	3,0	4,4	3,1	3,1	3,9	3,4	3,0	3,1	3,2	3,4
Colombia	3,2	3,7	3,1	3,4	3,7	3,5	3,0	3,3	3,3	2,9
México	4,4	3,8	3,0	3,8	4,0	3,3	3,0	3,7	3,7	3,9
Perú	2,1	4,7	2,5	2,8	3,3	3,4	2,0	2,9	3,0	3,2

FUENTE: Vittorio Corbo. Centro de Estudios Públicos, Santiago de Chile.

FMI: Fondo Monetario Internacional; CF: Consensus Forecast; BI: Bancos de Inversión; EIU: Economist Intelligence Unit.

5.1 Brasil

Brasil, el más importante socio comercial de Bolivia, con alrededor de un 35 por ciento de participación en nuestras exportaciones totales, ha tenido una caída

de más de la mitad de su ritmo de crecimiento: entre enero y septiembre de 2010 de 8,3 por ciento a 3,2 por ciento en igual período el 2011, y en todo el año de 4,5 por ciento en 2010 al 2,9 por ciento en 2011²¹ (ver cuadro 4).

21 CEPAL. op. cit

CUADRO 4
PIB DE NUESTROS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
 (Variación respecto a similar periodo)

DETALLE	Variación (Porcentajes)			Participación en nuestras exportaciones 2011 ^(p)
	Enero-Septiembre 2009	Enero-Septiembre 2010	Enero-Septiembre 2011	
Argentina	0,2	9,1	9,4	11,6
China	8,1	10,7	9,4	3,7
Perú	(0,0)	8,6	7,4	5,0
Chile	(2,9)	5,0	7,0	1,6
Colombia	1,2	3,8	5,9	2,6
Bolivia	2,9	3,6	5,1	-
Venezuela	(2,2)	(2,2)	3,9	3,2
Corea (sur) República de ⁽¹⁾	1,0	4,4	3,5	4,6
Brasil	(2,2)	8,3	3,2	33,3
Estados Unidos	(4,4)	3,0	1,8	9,6
Zona Euro	(4,9)	1,7	1,7	6,9
Japón	(13,0)	4,9	(0,8)	5,9
PROMEDIO/TOTAL	(1,4)	5,1	4,8	88,2

FUENTE: elaboración propia en base a datos de páginas oficiales.

(1) Los datos corresponden al tercer trimestre.

(p) Preliminar.

5.2 Argentina

Argentina, el segundo socio comercial más importante de Bolivia, de acuerdo a la CEPAL, habría crecido al 9 por ciento en 2011, ligeramente por debajo del crecimiento de 9,2 por ciento de 2010. Esta desaceleración es atribuida principalmente a la desaceleración de Brasil, su principal socio comercial, y la reducción de la inversión bruta fija, que fue del 8 por ciento anual. De la misma manera, la desaceleración responde también a las expectativas que se fueron creando en función de los nuevos y mayores controles cambiarios y de capital implementados en noviembre. El gasto pre electoral del gobierno en un principio logró incrementar subsidios y transferencias de consumo, pero terminó con las elecciones generales de octubre.

En general, la economía argentina reporta datos de crecimiento significativos y tasas de desempleo estables del 7,2 por ciento. Sin embargo, a pesar de que la recaudación fiscal alcanzó niveles récord, el financiamiento público presenta una de sus mayores dificultades. Durante 2011, el Gobierno nuevamente optó por el uso de recursos del sector público para hacer frente a las necesidades de financiamiento del Tesoro Nacional, principalmente del Banco Central de la República Argentina²², y de la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES). Entre enero y septiembre, el BCRA transfirió US\$ 6.900 millones (1,6 por ciento del PIB) al Tesoro Nacional por concepto de financiamiento para atender los servicios de la deuda pública externa que en total alcanzaría US\$ 9.678 millones.

²² Recuérdese que ya en enero de 2010, el uso del excedente sobre la base monetaria (el “exceso” de reservas del banco central) por parte del Gobierno para financiar el aumento del gasto público, provocó la renuncia del entonces presidente del ente emisor, Martín Redrado, en resistencia a la ley.

Esto además coincidió con la intención del Gobierno Central por reformar la Carta Orgánica del BCRA, tanto en relación al monto y determinación de las reservas internacionales, como al financiamiento disponible que provendría de la emisión monetaria. De acuerdo con el INDEC, la tasa de inflación en 2011 fue del 9,5 por ciento, un nivel ya preocupante, además de complicado en un contexto de desconfianza sobre la capacidad del BCRA para hacer frente a mayores tasas de inflación²³.

5.3 Perú

La economía del Perú muestra datos de un crecimiento sólido del 7 por ciento en 2011, fundamentalmente impulsado por el consumo e inversión privados. Este hecho estuvo acompañado por otras cifras saludables, como una tasa de inflación del 4,3 por ciento (la cuarta inflación más baja de América Latina); una rebaja de la tasa de desempleo del 7,9 por ciento en 2010 al 6,8 por ciento en 2011; un moderado aumento del déficit en cuenta corriente de US\$ 1.816 millones, frente a los US\$ 1.784 millones de 2010; una reducción de la deuda externa del 26,4 por ciento del PIB en 2010 al 25,4 por ciento en 2011; un aumento sostenido de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del 28 por ciento del PIB; y un superávit fiscal del 1 por ciento del PIB.

A pesar de un segundo semestre marcado por una fuerte incertidumbre electoral y

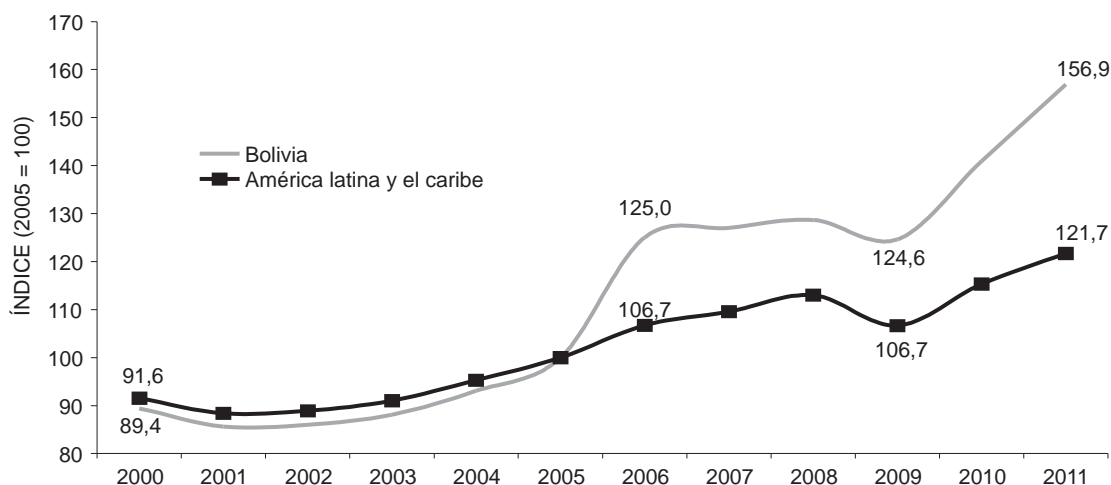
el contexto de una frágil economía global, en 2011 Perú ha logrado suscribir tratados de libre comercio con la República de Corea, la Unión Europea (que entraría en vigor en 2012), y dio por concluidas las negociaciones de integración comercial con México y próximamente con Japón. Al integrarse al mundo y diversificar sus mercados, Perú reduce su vulnerabilidad a la fluctuación de los precios internacionales de materias primas, y continua atrayendo inversión privada extranjera. Esta inversión registró un incremento del 13 por ciento del PIB el 2011, alcanzando los US\$ 7,659 millones, un récord histórico para su economía y una señal de la confianza externa que está generando en su proceso de apertura y desarrollo.

6. El mercado internacional de materias primas

Sobre los términos de intercambio puede destacarse que tanto para el caso de América Latina como de Bolivia, estos han mejorado considerablemente. Esta mejora continúa apuntalada en fuerzas coyunturales de exceso de liquidez y demanda en cierto punto especulativa por operaciones de carry trade. Si bien ambos casos presentan la misma tendencia al alza, es importante tomar en cuenta que, gracias a que la evolución del precio de los productos básicos, los términos de intercambio de Bolivia continúan superando los niveles regionales con un amplio margen (ver gráfico 8).

23 Las previsiones oficiales en torno a la tasa de inflación son discutidas de manera permanente por economistas independientes que estimaron la tasa de inflación por encima del 20 por ciento en 2011, a lo que el Gobierno reaccionó con causas criminales contra firmas independientes como MyS Consultores. Ver: The Wall Street Journal: *Argentina Charges Economists*, 9 de julio de 2011. Por su lado, la revista The Economist, en un artículo titulado "No me mientas, Argentina" (*Don't lie to me, Argentina*) tomando la decisión de no publicar más datos sobre su inflación, escribió: "Estamos cansados de ser actores involuntarios en lo que parece ser un intento deliberado de engañar a los votantes y timar a los inversionistas". 25 de febrero de 2012.

GRÁFICO 8
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
AÑOS 2000 - 2011



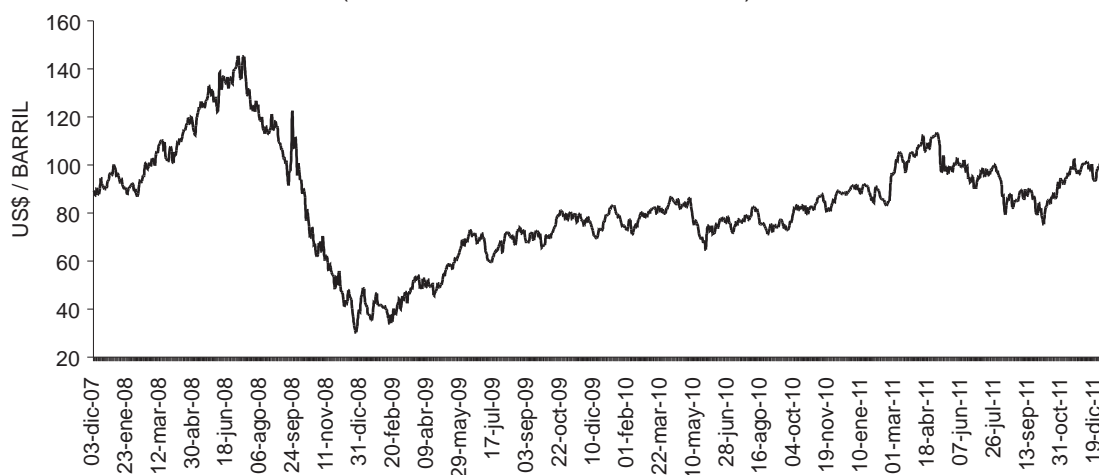
FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL.

Para el caso de las materias primas “duras” (como petróleo, carbón, metales), aunque alrededor de fines del mes de septiembre y principios de octubre, los precios cayeron abruptamente hasta en un 30 por ciento, a raíz de la preocupación que significa el menor crecimiento mundial y los signos de desaceleración de la economía china, los precios han registrado una recuperación significativa en el último trimestre de 2011 a consecuencia de un incremento en la demanda, e interrupciones en la oferta²⁴. En general, los precios se han estabilizado gracias a las señales que indican que China

se dirige hacia la aplicación de una serie de políticas monetarias restrictivas para mitigar los efectos del recalentamiento de su economía, y que finalmente se logre un acuerdo en la eurozona. La evolución del precio del petróleo West Texas Intermediate ha cerrado 2011 en US\$/barril 98,8, en respuesta a la pérdida de suministro desde Sudán del Sur, Siria y Yemen, así como las preocupaciones sobre el suministro por las tensiones entre Occidente e Irán, y la agresiva y persistente retórica de Israel contra éste último (ver gráfico 9).

24 International Energy Agency (IEA) Oil Market Report. (miércoles, 14 de marzo de 2012).

GRÁFICO 9
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO WTI
(Diciembre 2007 - Diciembre 2011)



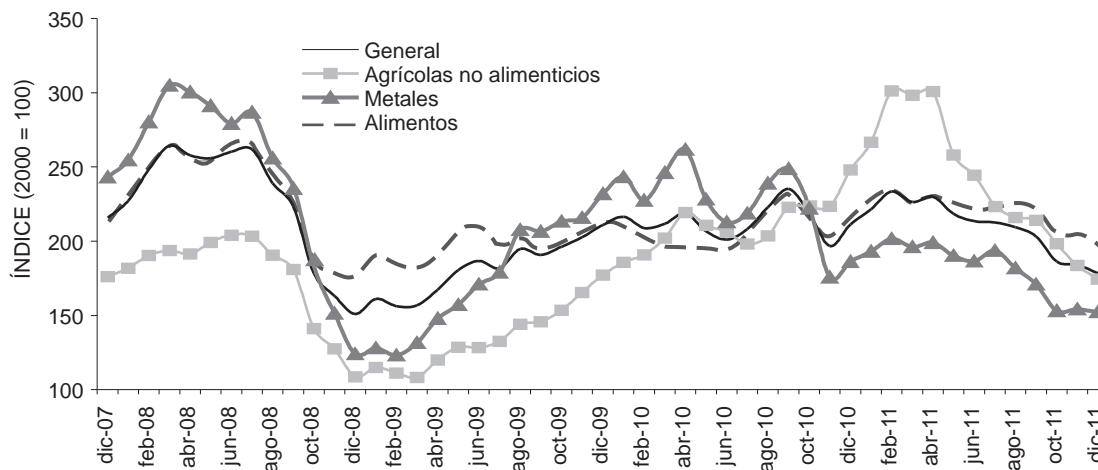
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Energy Information Administration.
WTI: West Texas Intermediate.

Por el lado de las materias primas “suaves” (cultivables como el azúcar, café, trigo) los precios internacionales han alcanzado los niveles máximos de 2008 (ver gráfico 10). La oferta mejoró en 2011, permitiendo que los precios registren una baja, aunque

manteniéndose todavía elevados, en parte por un nivel todavía bajo de stock y también por el crecimiento poblacional y la menor disponibilidad tierra cultivable, además de la demanda creada por la producción de biocombustibles²⁵.

25 Ver: Fundación Milenio. *Seguridad Alimentaria en Bolivia*. Coloquio Económico N° 22 (La Paz, agosto de 2011); y *Precios Internacionales de los alimentos*. Informe Nacional de Coyuntura N° 135. (La Paz, 25 de febrero de 2012). Para un enfoque alternativo y crítica del *Principio de Población* (1798) de Thomas Malthus, ver: Indur M. Goklany. *The Globalization of Human Well-Being*. CATO Institute (Washington D.C., agosto de 2002).

GRÁFICO 10
ÍNDICE DE LAS MATERIAS PRIMAS NO ENERGÉTICAS
 (Diciembre 2007 - Diciembre 2011)

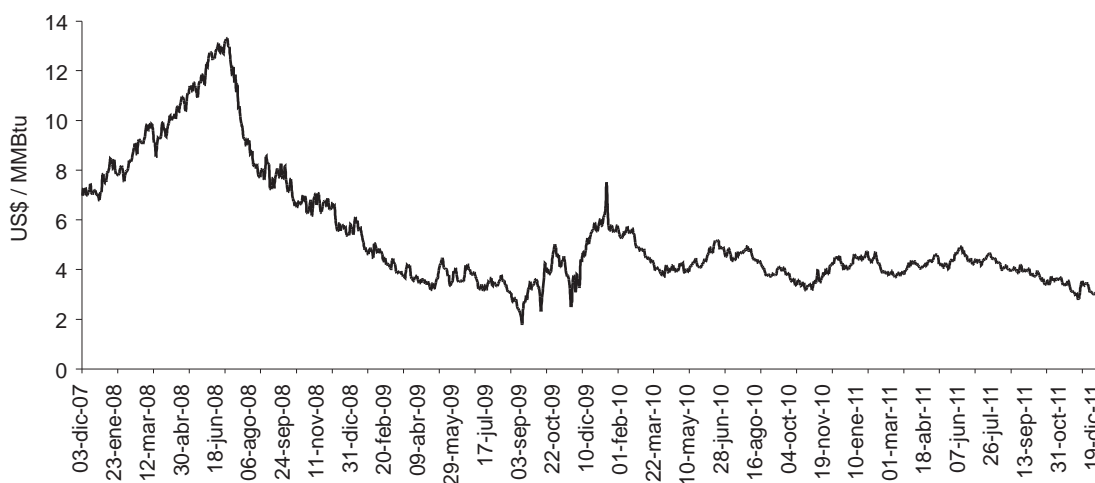


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco de España.

Para el caso particular de la cotización internacional del gas natural Henry Hub, la tendencia de bajos precios se ha mantenido debido a importantes mejoras

tecnológicas en el sector y nuevos descubrimientos de reservas, respondiendo a un genuino desarrollo por el lado de la oferta (ver gráfico 11).

GRÁFICO 11
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL GAS NATURAL (HENRY HUB)
 (Diciembre 2007 - Diciembre 2011)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de ycharts.com.

7. Perspectivas

En septiembre de 2011, el FMI había proyectado un crecimiento de la economía global en el 2012 del 4 por ciento, pero en enero de 2012 ajustó sus proyecciones para el mismo período hacia la baja, por una agudización de las tensiones sobre todo en la Zona del Euro, por lo que el producto

mundial se expandiría al ritmo del 3,3 por ciento en 2012. Desde luego, en cuanto al contexto internacional, el mayor interés de la región y Bolivia está relacionado a los precios de las materias primas que exportan y la interrogante de si la tendencia al alza sostenida desde 2003 finalmente termine con un contexto de desaceleración económica mundial (ver cuadro 5).

CUADRO 5
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO MUNDIAL
AÑOS 2009 - 2013

PAÍS	Crecimiento (Porcentaje)											
	2012				2013							
	2009	2010	2011	FMI	BM	BI	CF	FMI	BM	BI	CF	
Estados Unidos	(3,5)	3,0	1,7	1,8	2,2	2,5	2,3	2,2	2,4	2,6	2,6	
Zona Euro	(4,3)	1,9	1,5	(0,5)	(0,3)	(0,4)	(0,4)	0,8	1,1	0,7	0,9	
Japón	(6,3)	4,4	(0,9)	1,7	1,9	2,2	1,9	1,6	1,6	1,6	1,5	
Asia (ex Japón)	6,2	9,4	7,4	6,7	n.d.	6,8	6,9	7,3	n.d.	7,3	7,5	
China	9,2	10,4	9,2	8,2	8,4	8,4	8,4	8,8	8,3	8,7	8,6	
India	6,8	9,9	7,0	7,0	6,0	7,2	7,2	7,3	7,5	7,9	8,2	
América Latina	(1,7)	6,1	4,2	3,6	3,6	3,6	3,6	3,9	4,4	4,1	4,0	
Brasil	(0,6)	7,5	2,9	3,0	3,4	3,2	3,2	4,0	4,4	4,5	4,3	
México	(6,2)	5,4	3,9	3,5	3,2	3,2	3,3	3,5	3,7	3,4	3,4	
Mundo (PPP)	(0,7)	5,2	3,7	3,3	3,4	3,3	3,4	3,9	4,0	3,9	3,9	
Mundo (TCM)	(2,3)	4,1	2,9	2,5	2,5	2,2	2,6	3,2	3,1	2,6	3,2	
Comercio Mundial	(10,7)	12,7	6,9	3,8				5,4				

FUENTE: Vittorio Corbo. Centro de Estudios Públicos, Santiago de Chile.

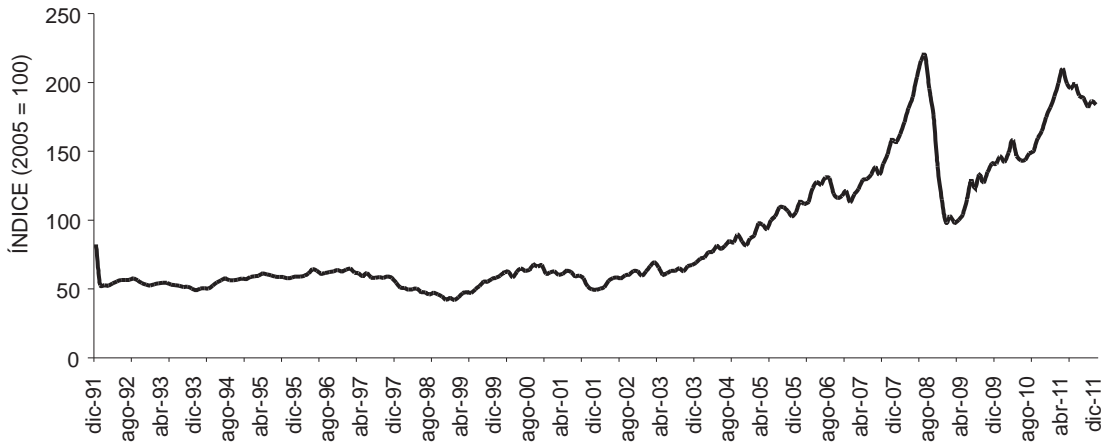
FMI: Fondo Monetario Internacional; BM: Banco Mundial; CF: Consensus Forecast; BI: Bancos de Inversión. n.d.: no disponible; PPP: Purchasing Power Parity; TCM: Trade and Customs Management.

En este sentido, además de los shocks por el lado de la oferta como los disturbios en Siria, las sanciones contra Irán y el problema latente que significa la posibilidad del bloqueo del Estrecho de Ormuz, por donde pasa alrededor del 35 por ciento de la producción mundial de petróleo, ha predominado la opinión de que la cotización internacional de los commodities viene siendo impulsada por la demanda de una economía tan dinámica como la de India y otra, que estuvo creciendo al ritmo de dos dígitos, como la de China. Sin embargo, a pesar de que sus economías sufrieron un recalentamiento considerable en el segundo semestre de 2011 y de que

sus perspectivas de crecimiento son hacia la baja hasta por lo menos 2013, los precios de las materias primas permanecen en niveles comparables a los máximos de 2008.

Por otro lado, si los precios de las materias primas están siendo impulsados por las políticas expansivas del más amplio programa de estímulo monetario que se tenga conocimiento, y bajas tasas de interés “excepcionalmente” cercanas a cero, sobre todo por parte de la FED, entonces la mayor atención debe estar sobre la coyuntura económica estadounidense (ver gráfico 12).

GRÁFICO 12
ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS
 (Diciembre 1991 - Diciembre 2011)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del FMI.

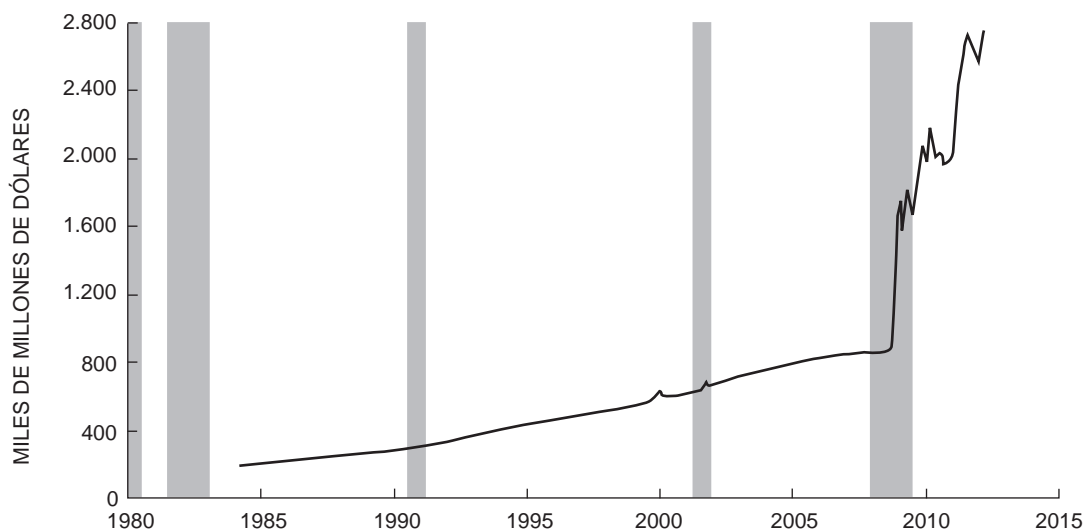
Las materias primas, al igual que la mayoría de los productos de comercialización mundial, cotizan en dólares estadounidenses. La FED expande la base monetaria (esto es, reservas bancarias más moneda) a través del préstamo de reservas, pero a medida que produce dinero bancario, mayores serán los precios de las materias primas que cotizan en dólares. Como la definición convencional de la inflación expresa, es demasiado dinero persiguiendo muy

pocos bienes y provocando el incremento de sus precios alrededor del globo²⁶.

Como se observa, la FED ha incurrido en muy importantes inyecciones de liquidez, incrementando su base monetaria durante los últimos dos años en alrededor de US\$ 2 billones, es decir, en más de un 200 por ciento manteniendo así los tipos de interés interbancarios artificialmente bajos (ver gráfico 13).

26 Ver: Hernando de Soto. *Egypt's Economic Apartheid*. The Wall Street Journal. (3 de febrero de 2011); George Melloan. *The Federal Reserve Is Causing Turmoil Abroad*. The Wall Street Journal. (23 de febrero de 2011); Gerald P. O'Driscoll Jr. *Money, Inflation and Rising World Commodity Prices*. The Freeman. (28 de febrero de 2011); Manuel Hinds. *Sisyphus Damnation: Development and the Idea of Freedom in Latin America*. Mont Pelerin Society. (19 de abril de 2011); Hernando de Soto. *The free market secret of the Arab revolutions*. Financial Times (8 de noviembre de 2011).

GRÁFICO 13
BASE MONETARIA AJUSTADA
AÑOS 1980 - 2015



FUENTE: Reserva Federal de San Luis.

NOTA: las áreas sombreadas indican recesión en Estados Unidos.

El mayor temor es que la FED se haya quedado sin más opciones que una tercera ronda de estímulo monetario que continúe exportando inflación al resto del mundo²⁷, o que, por el

contrario, sea necesario un agresivo incremento de las tasas de interés, debido a la llegada de un mayor nivel de inflación que se suma al actual estancamiento productivo^{28, 29}.

27 De hecho, llama la atención el hecho de que cuando al ex presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, se le preguntó en una entrevista con el programa de televisión "Meet The Press" de la cadena NBC, si todavía era seguro invertir en bonos del tesoro luego de la rebaja de calificación en agosto, haya sostenido: "Muchísimo. Esta no es una cuestión de calificación crediticia, Estados Unidos puede pagar cualquier deuda que tuviera porque siempre puede imprimir dinero para hacerlo. Por lo tanto, la probabilidad de incumplimiento (del pago de la deuda) es nula".

28 Ver: The Economist. *Running out of options: Governments in the rich world have painted themselves into a corner.* (30 de Julio de 2011); Gerald P. O'Driscoll Jr. *The Fed Surprises.* The Huffington Post. (11 de agosto de 2011).

29 En 1982, el entonces presidente de la FED, Paul Volcker, con el alegato de que la mejor manera de reducir el desempleo era reduciendo la inflación (desechando la Curva de Phillips), incrementó las tasas de interés en un nivel tan elevado que logró mantener niveles bajos de inflación y desempleo, así como la atracción de capitales y fortalecimiento del dólar. Ver: Allan H. Meltzer. *Ben Bernanke's '70s Show.* The Wall Street Journal. (5 de febrero de 2011).

II DESEMPEÑO PRODUCTIVO E INVERSIÓN

La presente sección del informe revisa el comportamiento del sector real de la economía en el período 2011. Se inicia esta revisión analizando el estado de la institucionalidad en el país, pues la institucionalidad determina en gran medida el desarrollo de las actividades productivas; tanto de las operaciones en marcha, como de los proyectos y de los planes de inversión a futuro. Para entender mejor el papel de la institucionalidad en el proceso de desarrollo se hace una revisión de la literatura sobre el tema, para luego examinar los indicadores sobre institucionalidad disponibles para el caso boliviano. Una vez dado este marco general, la sección continúa analizando la evolución de la producción agregada (el producto interno bruto), para revisar posteriormente el desempeño de los distintos sectores productivos. Finalmente se incorpora un análisis de la economía creativa en el país. Dada la importancia que asignan los nuevos desarrollos de la teoría del crecimiento a la tecnología y la innovación, este apartado trata de introducir el análisis de la situación de la innovación y creatividad en el país.

1. Institucionalidad

¿Por qué existen economías desarrolladas y economías no desarrolladas? ¿Por qué existen naciones o regiones que tienen la capacidad de

generar riqueza a fin de promover y mantener el bienestar económico y social de sus habitantes, y otras no?

Lo que se conoce es que detrás del desarrollo económico se encuentra un crecimiento económico elevado y sostenido. Es decir, para que una economía logre el desarrollo debe crecer a tasas elevadas y de manera ininterrumpida durante periodos relativamente largos. Luego la pregunta es ¿por qué algunas economías crecen más que otras y además lo hacen de manera sostenida? Cuando los economistas se refieren al crecimiento económico consideran generalmente el crecimiento del producto total y, además, para poder obtener una medida comparable del bienestar entre economías, hacen el análisis a nivel per cápita. Como se discute ampliamente en la literatura, no necesariamente esta es la medida más idónea del bienestar, pero refleja sin lugar a dudas la capacidad productiva de una economía³⁰. Luego, ¿por qué existen economías con mayor producto por persona que otras? O de manera más analítica, ¿cuáles son los determinantes del producto por persona en una economía? Las respuestas a estos tipos de preguntas son insumos importantes para el diseño de políticas públicas concretas que ayudan a mejorar la calidad de vida de todos los individuos en una sociedad.

30 Daron Acemoglu. "Economic Growth and Economic Development: The Questions", en *Introduction to Modern Economic Growth*. Princeton University Press, 2008.

Actualmente se conoce que el producto por persona en una economía está relacionado con la cantidad de capital humano, capital físico, y el acceso a la tecnología que tienen los trabajadores y las empresas. En el caso de la tecnología, ésta no se refiere sólo a las técnicas disponibles para las empresas, a la innovación o al progreso tecnológico, sino sobre todo, a la organización de la producción, implicando que algunos países son capaces de utilizar sus recursos de una manera más eficiente que otros, es decir, se refiere a lo que se conoce como la productividad total de los factores de producción. De hecho, el consenso general es que la productividad es tan importante para la determinación del producto por persona, y por ende para el crecimiento y desarrollo económico, que en muchos estudios empíricos muestra ser incluso igual o más relevante que simplemente la acumulación de los factores de producción³¹. A partir de esto entonces es posible afirmar que para que las economías produzcan más, logren aumentar sus ingresos por persona, y así puedan cerrar la brecha con las economías más desarrolladas, deben incrementar su productividad, es decir, encontrar mejores formas de emplear con más eficiencia la mano de obra, el capital físico y el capital humano.

Sin embargo, esto no resulta ser una tarea fácil. El hecho de que todavía existan muchas economías estancadas, con un bajo crecimiento de la productividad, como muchas de las economías de la región

latinoamericana³², entre ellas Bolivia, sugiere que es necesario conocer las causas fundamentales para que esto continúe ocurriendo y tratar de cambiar esta situación. Los casos exitosos de algunas economías, que han logrado mejorar de manera sostenida sus ingresos por persona e incrementar sus niveles de desarrollo económico en periodos de tiempo relativamente cortos, sugieren que la productividad de los factores en una sociedad está fuertemente influenciada por su ambiente institucional³³. De hecho, algunos autores afirman que la productividad es endógena a las instituciones³⁴, tal que ellas, a través de los incentivos que generan, hacen que los individuos y/o grupos de individuos adopten las mejores técnicas de producción posibles.

En este apartado entonces se presenta lo que la literatura económica entiende por institucionalidad, da a conocer cuáles son sus características y su importancia para los resultados económicos de los países; y luego, bajo ese marco, evalúa el estado actual de la institucionalidad en Bolivia, tratando de ser lo más objetivo posible, en base a reportes internacionales con probada idoneidad.

1.1 Definición e importancia

Las instituciones³⁵, en términos sencillos, son las reglas del juego que establecen los incentivos bajo los cuales los individuos toman decisiones. De una manera más formal, las instituciones son decisiones

31 William Easterly y Ross Levine. "It's not factor accumulation: stylized facts and growth models", en *Economic growth: sources, trends and cycles*. Banco Central de Chile, 2000; Robert Barro y Xavier Sala-i-Martin. *Economic growth*. Cambridge, 2004; Christian Daude y Eduardo Fernandez-Arias. "On the role of productivity and factor accumulation in economic development in Latin America", en *IDB Working Paper Series N° 155*. 2010; Eduardo Lora y Carmen Pagés-Serra. "La era de la productividad", en *La era de la productividad cómo transformar las economías desde sus cimientos*. 2010; Luis Alberto Moreno. "On going challenges", en *The decade of Latin America and the Caribbea: A real opportunity*. BID, 2011.

32 Eduardo Lora y Carmen Pagés-Serra. Op. Cit.

33 Sergio Daga. "Modelos económicos exitosos: un repaso a las políticas económicas de los países que sobresalieron a nivel mundial", en *Una mirada a la teoría, a los modelos económicos y a la economía social de mercado: reflexiones para Bolivia*". La Paz, 2011.

34 William Easterly y Ross Levine. "Tropics, germs and crops: how endowments influence economic development", en *NBER Working Paper N° 9106*. 2003.

35 Es importante hacer notar la diferencia entre instituciones y organizaciones. La primera se refiere a las reglas de juego de una sociedad, mientras que la segunda se refiere a un grupo de individuos unidos en torno a un propósito en común para alcanzar determinados objetivos.

colectivas de la sociedad que dan forma a la interacción humana³⁶. La institucionalidad en un país está conformada por restricciones formales (ejemplo: reglas, leyes, constituciones), restricciones informales (ejemplo: normas de conducta, convenciones, códigos de conducta auto-impuestos), y características del cumplimiento de las mismas. Todas ellas moldean la estructura de incentivos de los individuos en una sociedad, y en particular, la de sus decisiones económicas.

Dada la definición anterior, ¿son las instituciones las causas fundamentales de los resultados económicos en una sociedad? Las instituciones afectan el desempeño económico de las naciones al determinar los costos de transacción³⁷. La importancia de la relación entre el costo de transacción y el desempeño económico en una sociedad se da por el conocido Teorema de Coase³⁸, que dice que los resultados óptimos de los mercados eficientes se obtienen sólo cuando los costos de transacción no existen o tienden a ser mínimos. Sólo bajo este argumento las economías maximizan el ingreso agregado, independientemente de los arreglos institucionales, por ende, cuando los costos de transacción existen, las instituciones importan, porque los resultados económicos se alejan de sus niveles eficientemente óptimos.

Este costo de transacción tiene cuatro características. Primero, existe un costo en la medición de los atributos no físicos de los bienes y/o servicios que se tranzan en los mercados, los mismos que tienen una vinculación directa con los derechos

de propiedad que se intercambian; típicamente, en la medida que los derechos de propiedad de los individuos sean difíciles de medir o especificar, el costo de transacción será mayor. Segundo, a medida que los mercados se vuelven cada vez más impersonales, el costo de hacer contratos se incrementa con la necesidad de especificaciones más elaboradas de los derechos intercambiados, y es por tanto la competencia en los mercados la que ayuda a evitar incurrir en estos costos, sin embargo, cuando la misma está ausente o está restringida, los costos de transacción aumentan. Tercero, idealmente todos los contratos de intercambio de bienes y/o servicios debieran cumplirse, pero en caso de que esto no sea así, lo que se espera es que una tercera parte, de manera imparcial, dirima y otorgue las compensaciones a la parte verdaderamente afectada, es decir, la igualdad ante la ley con un sistema imparcial, y la celeridad en las disputas ayuda a disminuir los costos de transacción. Cuarto, las percepciones individuales acerca del costo de hacer cumplir los contratos tienen una relación positiva con los costos de transacción; si la percepción de los individuos acerca del cumplimiento de contratos en la sociedad es negativa, entonces se modifica su comportamiento, reflejándose en aumentos de los costos de transacción.

Algunos autores afirman que las instituciones económicas son las causas fundamentales que explican las diferencias de crecimiento económico entre naciones o regiones debido a que determinan los incentivos que están detrás de las decisiones económicas de los

36 Douglass C. North. "Institutions", en *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 5. 1991, pp. 97-112; Daron Acemoglu y James A. Robinson. "The role of institutions on growth and development", en *Commission on growth and development, Working Paper N° 10*. 2008.

37 Douglass C. North. "Institutions", en *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 5. 1991, pp. 97-112.

38 Ronald Coase. "The problem of social cost", en *Journal of Law and Economics*, Vol. 3. 1960, pp. 1-44.

individuos o grupos en una sociedad³⁹. Adicionalmente, las instituciones económicas importan porque también determinan la manera como los recursos económicos son distribuidos entre los individuos o grupos de la sociedad. Por ejemplo, es evidente que en una sociedad bajo un sistema económico totalmente centralizado, sin ningún tipo de política redistributiva, las ganancias económicas serán apropiadas por pocos individuos, y en cambio bajo un sistema económico totalmente descentralizado las ganancias serán absorbidas por un número relativamente mayor de individuos. Luego, resulta importante preguntarse ¿cómo se determinan las instituciones económicas?

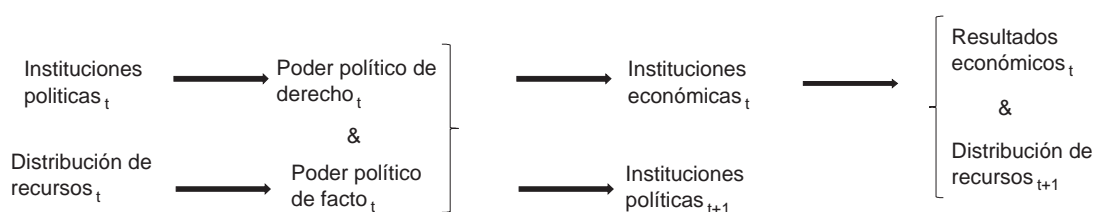
Debido a que las instituciones económicas influyen en la distribución de las ganancias, no todos los individuos y grupos prefieren el mismo conjunto de instituciones económicas, lo que genera un conflicto de intereses. Es entonces cuando el poder político de los diferentes grupos se convierte en el factor decisivo. Existen dos tipos de poder político: el poder político de derecho (de jure) y el poder político de hecho (de facto). El primero se refiere al de las instituciones

políticas (ejemplo: democracia, dictadura, autocracia, etc.) y a las restricciones que la sociedad impone sobre los políticos (ejemplo: número máximo de periodos de reelección). El segundo se refiere a la capacidad que tienen grupos de individuos para imponer sus deseos al margen de la institucionalidad política. Este tipo de poder político de facto se origina por la capacidad de dicho grupo para resolver sus problemas a través de acciones colectivas, pero sobre todo, por los recursos económicos disponibles con que cuenta.

Entonces, es posible afirmar, en base a lo anterior -y dado que en las sociedades las instituciones políticas y la distribución de los recursos son poco cambiantes y persistentes- que sólo verdaderos cambios en el balance del poder político de facto, que incluya cambios en la tecnología y en el ambiente internacional, podrían tener el potencial de generar grandes cambios, primero en las instituciones políticas, y luego en las instituciones económicas, de manera que sea posible generar mayor crecimiento y desarrollo económico (ver gráfico 14).

GRÁFICO 14

MECANISMOS DE PERSISTENCIA DE LA INSTITUCIONALIDAD



FUENTE: Acemoglu y Robinson (2008).

39 Daron Acemoglu y James A. Robinson. “The role of institutions on growth and development”, en *Commission on growth and development, Working Paper N° 10*. 2008.

En síntesis la literatura económica señala que las instituciones son las reglas de juego bajo las cuales se forman los incentivos de los individuos en una sociedad. Si dichas reglas se cumplen y permiten que, en términos económicos, exista mayor producción y una distribución eficiente de los recursos, la productividad de los factores aumenta, la economía crece de manera sostenida, y se incrementa el desarrollo económico y social de todos los individuos.

A continuación se presenta los resultados de algunos estudios empíricos recientes que identifican instituciones específicas que impactan en mayor medida los resultados económicos de los países.

1.2 Literatura empírica

La literatura empírica sobre la importancia que tienen las instituciones para el crecimiento y desarrollo económico es amplia. El aporte pionero al respecto es el de Keefer y Knack⁴⁰, donde los autores encuentran que el respeto a la ley, protección a la propiedad privada, respeto a los derechos de propiedad y respeto a los contratos son determinantes importantes del crecimiento económico, con efectos agregados enormes que inclusive rivalizan con los de la educación.

Otro estudio, que toma como muestra más de 140 países, señala la importancia de un sistema legal imparcial, respeto a los derechos de propiedad, bajos niveles de corrupción y estabilidad democrática como los factores destacables que aportan en mayor medida el crecimiento económico⁴¹. En ese estudio también se destaca al ambiente institucional de cada

país como el factor determinante para su desarrollo económico, por encima de sus características geográficas, culturales y de dotación de recursos naturales.

De igual manera, Acemoglu y Robinson analizan el caso de Corea del Sur y Corea del Norte⁴². Estos dos países cuentan con la misma cultura y con dotaciones de recursos naturales similares, sin embargo, su grado de desarrollo económico y humano es muy diferente. El ingreso por persona en paridad de poder de compra en Corea del Sur es aproximadamente 17 veces el de Corea del Norte, y Corea del Sur se encuentra en el exclusivo grupo de países con desarrollo humano altamente elevado, mientras que para su vecino del norte actualmente este dato no está disponible debido a la falta de información oficial. Este tipo de diferencias se originan porque luego de la Segunda Guerra Mundial la República Popular Democrática de Corea –nombre de Corea del Norte- bajo la dictadura de Kim Il Sung adoptó un modelo de economía altamente centralizado, con escaso protagonismo del sector privado. Por su parte, la República de Corea –nombre de Corea del Sur- basó la organización de su economía de una manera descentralizada, permitió e impulsó el uso de la propiedad privada de los medios de producción y estableció sistemas de protección legal para los productores. A pesar de no adoptar al principio un sistema democrático de gobierno, las políticas públicas en la República de Corea generalmente apoyaban programas que ayudaban a acelerar el crecimiento económico y promovían la inversión tanto de capitales locales como internacionales. Bajo estos dos regímenes totalmente

40 Philip Keefer y Stephen Knack. “Why Don’t poor countries catch up? A cross-national test of an institutional explanation”, en *Economic Inquiry*, Vol. 35. 1997, pp. 590-602.

41 Richard Roll y John Talbott. *Political and economic freedoms and prosperity*. UCLA, 2003.

42 Daron Acemoglu y James A. Robinson. Op. Cit.

contrapuestos, ambas economías han divergido. Mientras que la República Popular Democrática de Corea ha experimentado un mínimo crecimiento económico desde 1950 bajo políticas e instituciones comunistas, la economía de la República de Corea ha crecido rápidamente bajo instituciones y políticas que promueven al mercado, como el lugar donde los recursos escasos se asignan de la manera más eficiente.

Otro estudio de caso también muy analizado en la literatura empírica es el de Botsuana⁴³. Este era un país que cuando consiguió su independencia del Reino Unido en 1966, tenía tan solo 12 kilómetros de pavimento, 22 personas se habían graduado de la universidad, y aproximadamente sólo 100 personas tenían estudios secundarios, es decir, estaba considerado entre los países más pobres del mundo. Además, este país es predominantemente tropical, no tiene salida al mar, su mayor riqueza natural son los diamantes, que representan cerca del 40 por ciento del PIB, se encuentra en el continente que concentra la mayor parte de los pobres en el mundo, y sus países vecinos se encuentran permanentemente en guerras civiles. A pesar de todo esto, en menos de cuarenta años, Botsuana ha logrado establecer un ingreso por habitante, en términos de poder de paridad de compra, cuatro veces más grande que el promedio de los países africanos, y durante 35 años (1966-2000) mostraba la tasa de crecimiento económico anual promedio más alta del mundo; 7,7 por ciento. Actualmente, Botsuana lejos de ser considerada una nación pobre, se encuentra en la etapa de desarrollo de transición entre la inicial -una economía dirigida por sus factores

de producción- y aquella dirigida por la eficiencia económica⁴⁴.

Botsuana ha logrado este destacado desempeño económico en parte gracias a que su sistema judicial y el cumplimiento de contratos han venido funcionando bien, se ha desarrollado un ambiente de relativa armonía entre sector privado y público; y a pesar de los grandes ingresos que provienen de la explotación de diamantes, esto no ha inducido a inestabilidad política interna o conflictos por el control de esos recursos. De igual manera, el precario sistema de servicios públicos que heredó Botsuana en 1966 fue transformada a una burocracia transparente y eficiente privilegiando la meritocracia en la elección de los recursos humanos. El aparato estatal, en términos relativos, nunca fue grande y siempre se ha enfrentado a restricciones presupuestarias, con lo que la política fiscal ha sido prudente en extremo. El gobierno ha venido invirtiendo fuertemente en infraestructura, educación y salud, sectores complementarios a la inversión privada, y el tipo de cambio se ha mantenido cercano a sus fundamentos. En breve, todas estas políticas económicas adoptadas por Botsuana, causantes de su relativo éxito económico, protegen los derechos de propiedad de los potenciales y actuales inversionistas, proveen estabilidad política, y aseguran que la elite política, aquella que se encuentra en el ejercicio del poder, se vea restringida por el sistema político y la participación de la inmensa mayoría de la sociedad.

En síntesis, los estudios empíricos aquí presentados muestran que aquellas economías que han alcanzado resultados positivos en términos de mayor

43 Daron Acemoglu, Simon Johnson y James A. Robinson. "An african success story: Botswana", en *Center for Economic Policy Research Discussion Paper N° 3219*. 2001.

44 Reporte Global de Competitividad del Foro Económico Mundial 2011-2012, página 11.

crecimiento y desarrollo, lo han hecho debido a que tienen un sistema judicial imparcial, los derechos de propiedad son fuertemente respetados, existe estabilidad democrática, los sectores privados y públicos trabajan de manera coordinada, la elite política está restringida tanto por recursos como por un sistema de rendición de cuentas transparente, y además los niveles de corrupción son bajos. Para confirmar estos hallazgos, a continuación se presentan algunas regularidades empíricas acerca de la relación que tiene el ambiente institucional de un país y su desarrollo social y económico.

1.3 Algunas regularidades empíricas

El Reporte Global de Competitividad (RGC), que durante más de treinta años viene publicando el Foro Económico Mundial, se ha convertido en una herramienta útil para evaluar el grado de institucionalidad de un país. En ese reporte, la competitividad se define como el conjunto de instituciones, políticas, y factores de producción que determinan el nivel de productividad de un país. Por su parte, el ambiente institucional lo determinan los marcos administrativos y legales bajo los cuales los individuos, las empresas, y los gobiernos interactúan para generar riqueza. Por ende, el ambiente institucional es uno de los pilares básicos que estructuran la competitividad de las naciones⁴⁵.

Existen otros reportes que también presentan datos sobre el grado de institucionalidad, como por ejemplo el Doing Business o el Reporte de Indicadores de Gobernabilidad⁴⁶. Estos se enfocan en instituciones específicas según su objetivo; así el Doing Business evalúa las instituciones económicas que facilitan los negocios y promueven la participación del sector privado en la economía, por su parte, el Reporte de Indicadores de Gobernabilidad se concentra en la evaluación de instituciones políticas que determinan el ejercicio de la gobernabilidad en un país. Siendo el objetivo de este apartado la evaluación del ambiente institucional en un sentido más amplio, el RGC en su edición más reciente 2011-2012, muestra ser más idóneo para este fin ya que presenta datos acerca de la calificación de 21 instituciones, tanto económicas como políticas, bajo un mismo criterio de evaluación⁴⁷, con lo que se evita tomar como referencia distintos reportes cuyas metodologías de evaluación podrían no ser similares. A continuación se presenta algunas de las instituciones más importantes que son evaluadas en el RGC 2011-2012 (ver cuadro 6).

45 Fuera del ambiente institucional los otros pilares de la competitividad de un país, según el RGC 2011-2012, son: infraestructura, ambiente macroeconómico, salud y educación primaria, formación y educación superior, eficiencia en el mercado de bienes, desarrollo del mercado financiero, adecuación tecnológica, tamaño del mercado, sofisticación en los negocios e innovación. Foro Económico Mundial, 2012, pp. 4.

46 Ambos proyectos son liderados por el Grupo del Banco Mundial.

47 El criterio de evaluación del ambiente institucional en cada país se basa en la Encuesta de Opinión Ejecutiva a nivel gerencial de empresas de todo tamaño y actividad económica. Para Bolivia el Foro Económico Mundial se ha asociado al INCAE Business School para llevar adelante la encuesta. En el año 2011 se encuestó a 79 empresas, de las cuales 92 por ciento tenían menos de 100 empleados. Foro Económico Mundial (2012), pp. 75.

CUADRO 6

INSTITUCIONES SELECCIONADAS DEL PILAR AMBIENTE INSTITUCIONAL DEL RGC 2011-2012

Respeto a los derechos de propiedad	Costos económicos del crimen y violencia
Protección de la propiedad intelectual	Confiabilidad en los servicios de la policía
Desvío de fondos públicos	Comportamiento ético de las empresas
Confianza en los políticos	Protección de las inversiones
Pagos irregulares y sobornos	Despilfarro del gasto público
Independencia del poder judicial	Carga de la regulación gubernamental
Favoritismo en las decisiones del gobierno	Transparencia en las políticas del gobierno

FUENTE: elaboración propia en base a datos del RGC.

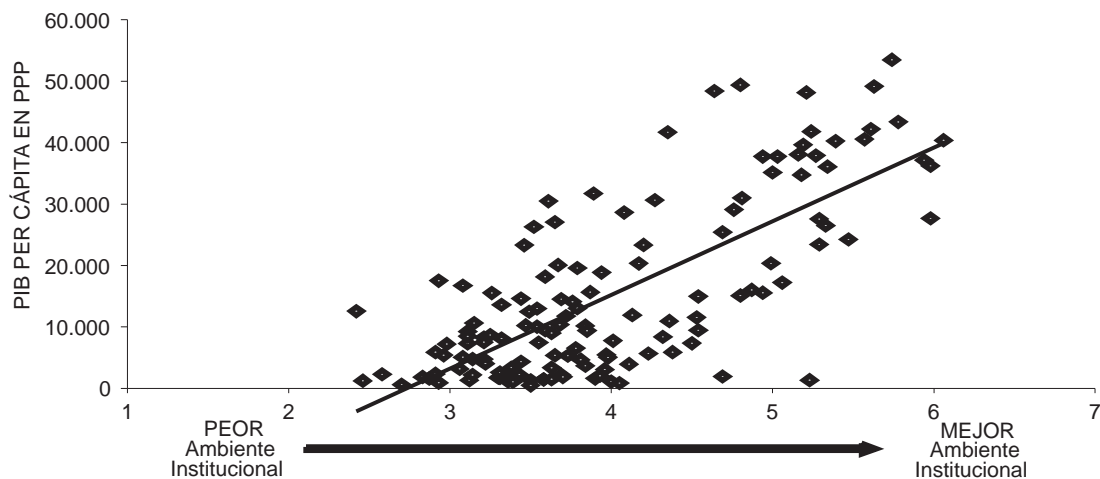
Con el objetivo de comparar la calidad institucional de las 142 economías que fueron evaluadas en el RGC 2011-2012, cada país recibe una calificación entre 1 y 7, donde una puntuación mayor implica que su estructura de incentivos premia la inversión y por ende la mayor producción, es decir, su ambiente institucional es bueno. Por su parte, una economía con una calificación relativamente baja implica todo lo contrario, por lo que se considera a su ambiente institucional como malo. Por ejemplo, en economías que reciben una puntuación relativamente baja, típicamente los dueños de tierras, o de algún activo financiero, o de alguna propiedad intelectual, estarán poco deseosos de invertir en su mejora y mantenimiento, ya que la percepción es que sus derechos no están siendo protegidos. De igual manera en este tipo de economías la excesiva burocracia, el elevado número de trámites, la sobre regulación de determinadas actividades alejada de los criterios de eficiencia económica, la corrupción, el manejo deshonesto de contratos públicos, la falta de transparencia e integridad de los

servidores públicos y la dependencia política del sistema judicial, entre otros, imponen costos económicos significativos para los negocios, y afectan negativamente al proceso de desarrollo económico.

Una primera regularidad empírica que es posible extraer de los datos que revela el RGC 2011-2012 acerca del ambiente institucional, es que, si se consideran los 142 países evaluados, es evidente que existe una relación positiva entre prosperidad económica e institucionalidad. En general los países con mayores ingresos por persona, en poder de paridad de compra, tienden a tener un buen ambiente institucional, en el sentido que sus instituciones generan una estructura de incentivos que favorecen a la inversión productiva, esto ayuda a que se genere una mayor producción, y por ende se obtienen mayores ingresos (ver gráfico 15). Inclusive si se toma sólo como referencia a algunos países de la región Latinoamericana, se observa la misma relación positiva (ver gráfico 16).

GRÁFICO 15
INSTITUCIONALIDAD Y PROSPERIDAD ECONÓMICA EN EL MUNDO

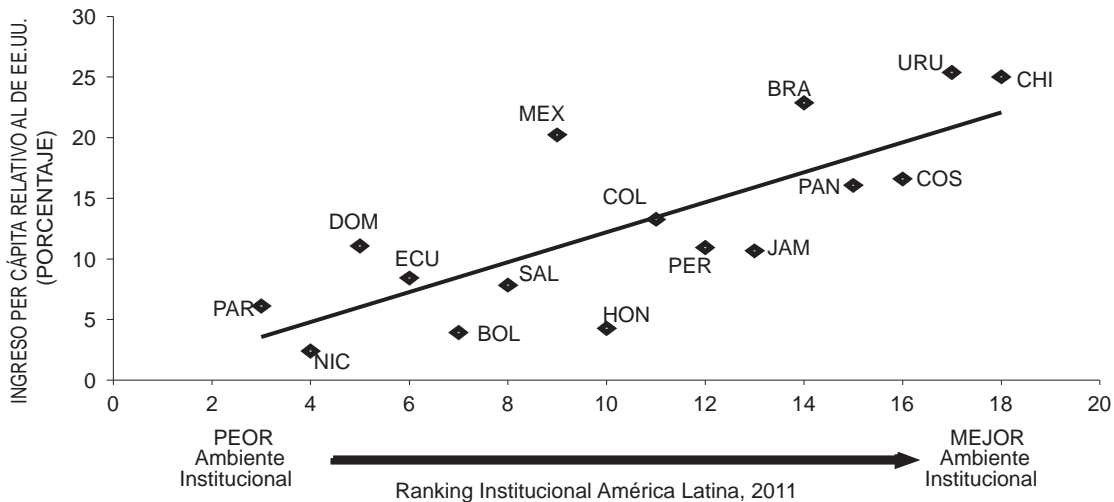
AÑO 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del FMI.

GRÁFICO 16
INSTITUCIONALIDAD Y PROSPERIDAD ECONÓMICA RELATIVA EN AMÉRICA LATINA

AÑO 2011

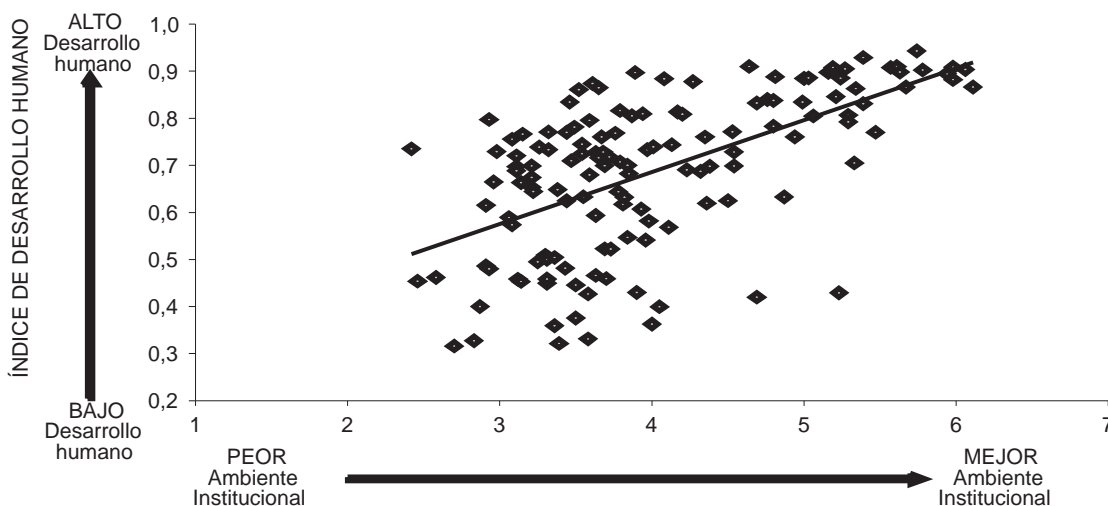


FUENTE: elaboración propia en base a datos del FMI.

Asimismo, y dado que el ingreso por persona puede no ser la medida más idónea del bienestar económico y social del que gozan los habitantes en un país, resulta interesante conocer cuál será el grado de relación entre la institucionalidad de los países y alguna medida que dé pautas acerca del bienestar de las personas. Para este fin se considera el Índice de Desarrollo Humano (IDH) calculado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)⁴⁸ publicado en el año 2011, y se lo compara con la calificación de institucionalidad del RGC 2011-2012. Si se consideran nuevamente los 142 países evaluados, se comprueba que en general un buen ambiente institucional también está relacionado positivamente con un elevado desarrollo humano (ver gráfico 17). Lo relevante de este resultado es que, debido

a que el IDH toma como variable para su cálculo no solo el ingreso por persona de un país sino también aspectos como educación, salud y capital humano, al parecer los países que trabajan sobre bases institucionales sólidas y comprometidas con facilitar la inversión y la mayor producción, también logran mejoras en aspectos sociales y de calidad de vida para toda la población. Asimismo, esta regularidad empírica también se observa en el vecindario latinoamericano (ver gráfico 18). Aquellos países, como Chile y Uruguay, que alcanzan relativamente altos niveles de institucionalidad y mantienen un desarrollo humano alto, muestran que al consolidar una buena institucionalidad también han logrado que sus habitantes gocen de una mejor calidad de vida.

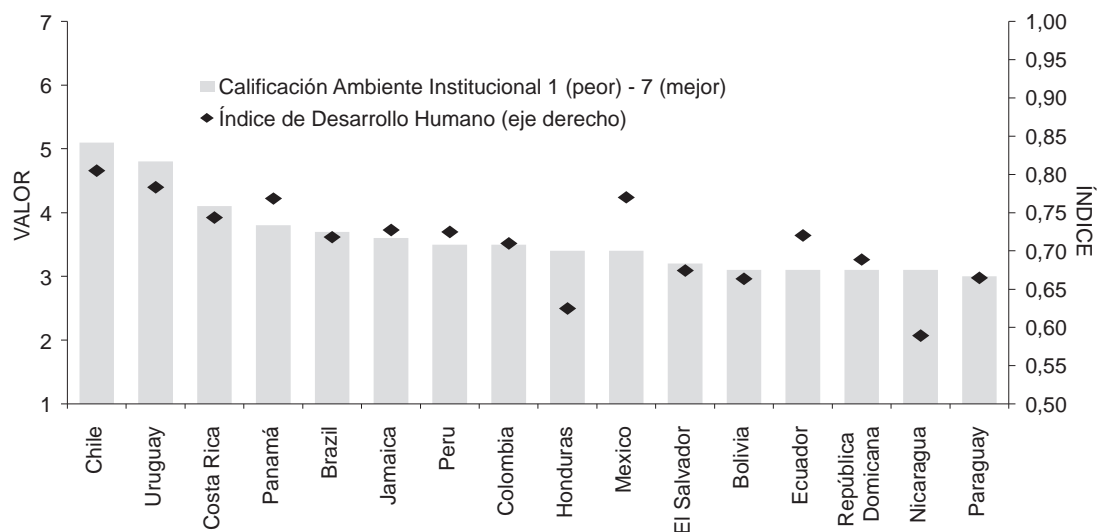
GRÁFICO 17
INSTITUCIONALIDAD Y DESARROLLO HUMANO EN EL MUNDO
 AÑO 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del PNUD-IDH y RGC.

48 El Índice de Desarrollo Humano es un índice compuesto del nivel de ingreso por habitante, los años de esperanza de vida al nacer, años promedio de educación y años esperados de educación

GRÁFICO 18
INSTITUCIONALIDAD Y DESARROLLO HUMANO EN AMÉRICA LATINA
 AÑO 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del PNUD-IDH y RCG.

De igual manera, con el fin de documentar con datos la observación de Acemoglu y Robinson⁴⁹ sobre la importancia de las instituciones económicas y su relación con la distribución de las ganancias y de los recursos económicos al interior de una sociedad, tomamos como medida de desigualdad de ingresos el índice de Gini, y obtenemos su valor promedio, tanto para las diez economías con mejores instituciones, como para las diez economías con peores instituciones a nivel mundial, y comparamos estos promedios con los niveles de institucionalidad. Se observa que efectivamente las sociedades con instituciones más sólidas son menos desiguales que aquellas con peores niveles de institucionalidad (ver gráfico 19). Sin embargo, llama la atención que

si se realiza este mismo ejercicio para los cuatro países con mejor calidad institucional y para los cuatro países con peor institucionalidad en Latinoamérica, esta relación no resulta ser muy clara (ver gráfico 20). Primero, esto comprobaría la regularidad empírica que se menciona en algunos estudios acerca de la necesidad de mejorar la distribución de ingresos en Latinoamérica para así generar círculos virtuosos y procurar que el mayor crecimiento económico, dado en este caso por un buen ambiente institucional, se refleje efectivamente en disminuciones de la desigualdad de ingresos⁵⁰; y segundo, al parecer la necesidad de encarar reformas institucionales en la región resulta ser relativamente más imperiosa, ya que así se podría incrementar la productividad, y con ello

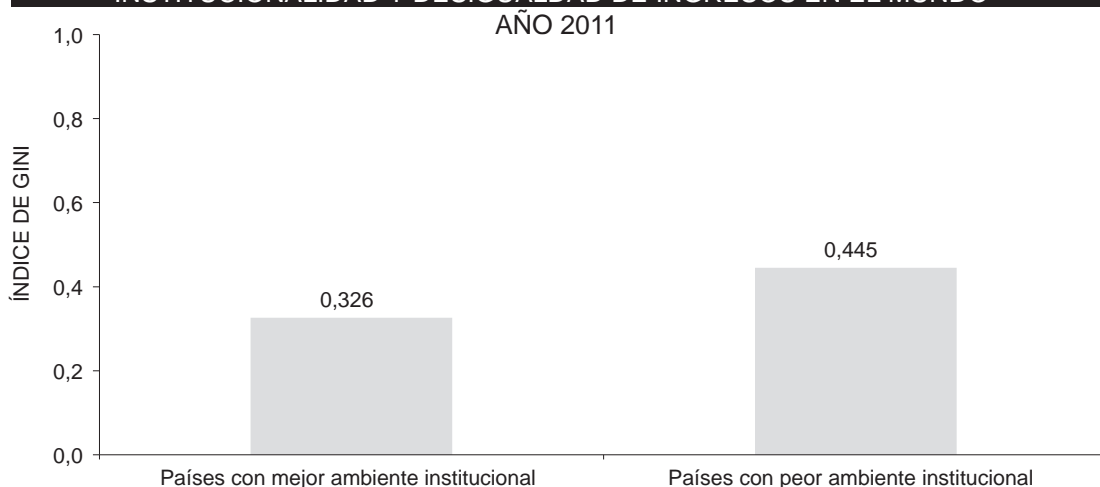
49 Daron Acemoglu y James A. Robinson. Op. Cit.

50 Guillermo E. Perry, Omar S. Arias, J. Humberto López, William F. Maloney y Luis Servén. *Reducción de la pobreza y crecimiento: círculos virtuosos y círculos viciosos*. Banco Mundial, 2006; Comisión para América Latina y el Caribe (CEPAL). "La hora de la igualdad, brechas por cerrar, caminos por abrir", en *Trigésimo tercer período de sesiones de la CEPAL*. 2010.

lograr un elevado crecimiento económico sostenible, con lo que al final se logre mejorar la distribución de recursos. Esto se basa en la premisa ampliamente conocida que para mejorar la distribución de ingresos en una economía la mejor

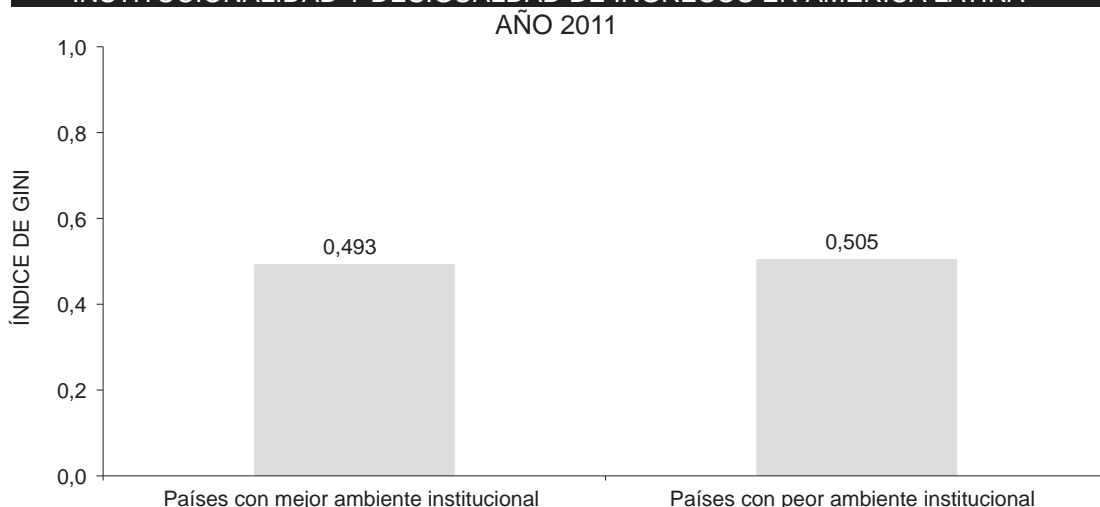
política pública es acelerar el ritmo de crecimiento económico, ya que de esta manera no se subordina el criterio de eficiencia al de equidad, porque de lo contrario las economías terminan sin ninguna de las dos⁵¹.

GRÁFICO 19
INSTITUCIONALIDAD Y DESIGUALDAD DE INGRESOS EN EL MUNDO



FUENTE: elaboración propia en base a datos del PNUD-IDH y RCG.

GRÁFICO 20
INSTITUCIONALIDAD Y DESIGUALDAD DE INGRESOS EN AMÉRICA LATINA



FUENTE: elaboración propia en base a datos del PNUD-IDH y RCG.

51 Políticas Públicas para la Libertad (POPULI). “Desigualdad: reflexiones para el debate”, en *Asuntos Públicos* N° 30. 2007.

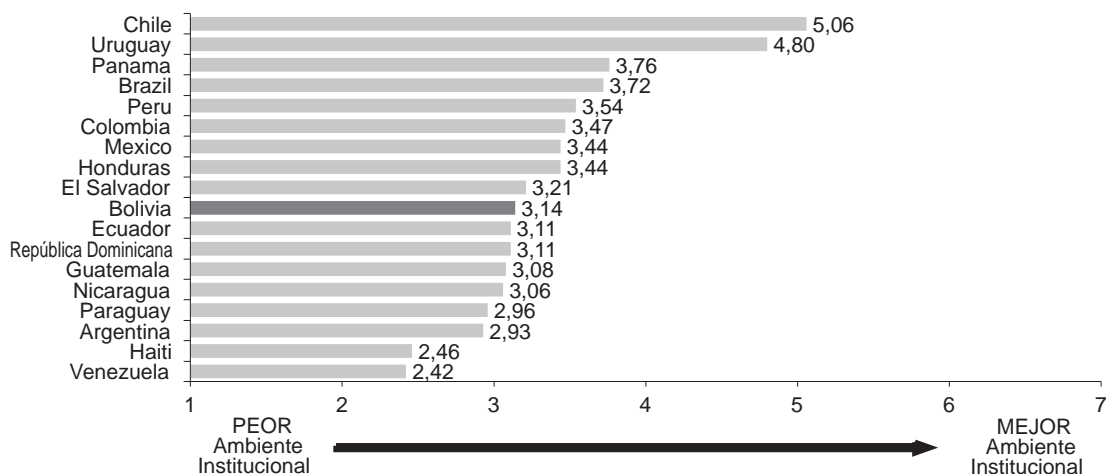
En este apartado, en base a simples correlaciones, que en un inicio no implican causalidad, tanto a nivel mundial como también de países de Latinoamérica, se ha evidenciado que efectivamente existe una relación positiva entre aquellas economías que han logrado establecer ambientes institucionales buenos y aquellas que son más prósperas en términos económicos. La posible razón es que las instituciones que se han forjado en este tipo de países incentivan la inversión de factores productivos, y con ello generan mayor producción, y por eso su grado de prosperidad es mayor. También se ha comprobado que esta relación positiva se mantiene si se compara el ambiente institucional de los países con su grado de desarrollo humano. La posible razón es que en este tipo de países los incentivos positivos hacia una mayor inversión no solo se dan para el capital físico, sino también para el capital humano, mejorando la salud y la educación. Finalmente se mostró que los países con mejor ambiente institucional en general presentan una menor desigualdad de ingresos, aunque esto para Latinoamérica no es tan claro. La razón es que posiblemente uno de los motivos por el cual algunos países tienen

baja calidad institucional es porque precisamente la inequitativa distribución de los recursos genera que las malas instituciones políticas persistan, impidiendo cambiar los resultados económicos y, haciendo que la ineficiente distribución de los recursos se perpetúe. A continuación, y bajo el marco del material tanto teórico como empírico hasta ahora revisado y analizado, presentamos una evaluación breve del estado actual de la institucional en Bolivia.

1.4 Estado actual de la institucionalidad en Bolivia

De acuerdo con el RGC 2011-2012 la calificación del ambiente institucional en Bolivia es de 3,1 sobre 7, puntaje que lo ubica en el puesto 123 de 142 países evaluados, es decir, el puntaje de Bolivia es superior al logrado por 19 países, pero inferior al alcanzado por 120 países. Con esto Bolivia se ubica en el segundo decil inferior de la distribución. En este mismo tramo se encuentran países como Ecuador, República Dominicana y El Salvador. En el decil inferior se encuentran países de la región como Guatemala, Nicaragua, Paraguay, Argentina, Haití y Venezuela (ver gráfico 21).

GRÁFICO 21
INSTITUCIONALIDAD EN AMÉRICA LATINA, SEGÚN EL RGC
 AÑOS 2011-2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del RGC.

Este resultado indica que Bolivia tiene un ambiente institucional relativamente débil, y este factor podría ser uno de los determinantes del bajo crecimiento de la productividad en el país, lo que ha generado que la brecha de ingresos con las economías más desarrolladas cada vez se haya ido ampliando o, en el mejor de los casos, no se haya ido cerrando⁵².

1.4.1 Derechos de propiedad

Los derechos de propiedad permiten delimitar las funciones y responsabilidades de los agentes, lo que hace posible un sistema de recompensas y castigos implícitos que incentiva una asignación eficiente de los recursos. Cuando se identifican claramente las retribuciones que recibirá una persona por la actividad

que desarrolla, esa persona tendrá los suficientes incentivos para desempeñarse eficientemente, ya que de no ser así deberá asumir ciertas consecuencias. Si el sistema no puede identificar los responsables de un mal desempeño, ni premiar a los que realizan un buen trabajo, entonces se forma una estructura de incentivos que motiva a realizar las funciones de una manera ineficiente.

La protección más importante que la ley brinda a las personas es la de su propiedad. Un sistema de propiedad privada otorga a las personas el derecho exclusivo a usar sus recursos como ellos lo deseen. El dominio sobre lo propio hace que los usuarios de la propiedad tomen plena conciencia de todos los costos y beneficios de emplear sus recursos de

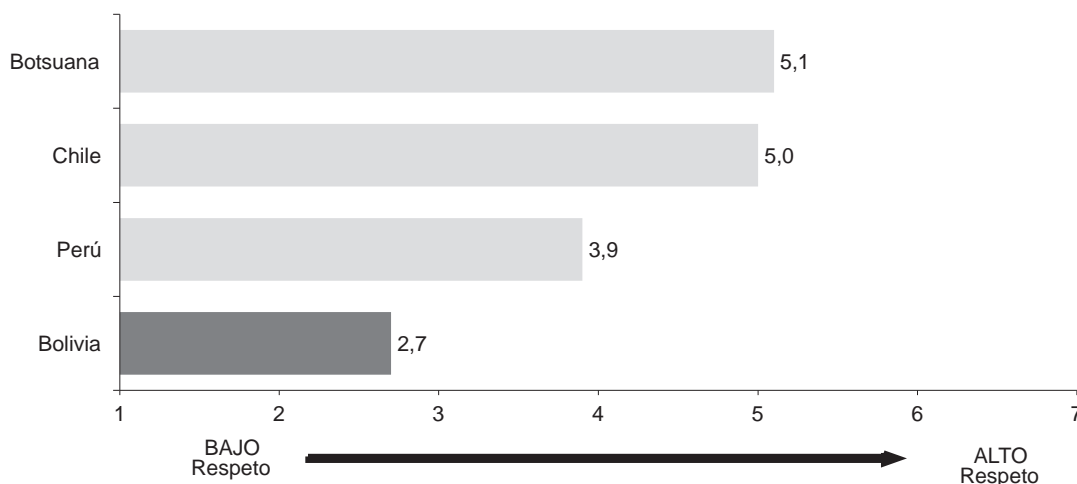
52 Bolivia el año 2005 presentaba una productividad relativa de aproximadamente 40 por ciento de la de Estados Unidos, siendo la tercera economía menos productiva de 18 países de América Latina. Christian Daude y Eduardo Fernandez-Arias. "On the role of productivity and factor accumulation in economic development in Latin America", en *IDB Working Paper Series N° 155*. 2010. El ingreso per cápita en paridad de poder de compra de Bolivia relativo al de Estados Unidos en el año 1950 representaba el 21,1 por ciento, en el año 2009 esta relación disminuyó al 9,6 por ciento. Alan Heston, Robert Summers y Bettina Aten. *Penn World Table Version 7.0*. University of Pennsylvania, 2011.

una determinada manera. El proceso de ponderar estos costos y beneficios produce el máximo aprovechamiento de las potencialidades, los cuales luego se manifiestan en estándares de vida más elevados para todos.

En Bolivia, de acuerdo con el RGC 2011-2012, la percepción es que tanto los derechos de propiedad de bienes físicos y/o servicios así como la de los bienes intelectuales se respetan poco o nada. Dada la escala de calificación del 1 al 7, donde valores más elevados representan mayor respeto, la calificación que obtiene el país es 2,7 (ver gráfico 22) y 2,6, respectivamente. Esto ubica al país en la posición 136 y 118, respectivamente de 142 economías evaluadas. En relación a los países de la región sólo la economía de Venezuela alcanza un peor puntaje

que la nacional en lo que se refiere al respeto a los derechos de propiedad. Pero, por ejemplo otras economías como Chile, Perú y Botsuana muestran respetar mucho más los derechos de propiedad en relación a lo que hace Bolivia. Esta percepción relativa negativa que se tiene de Bolivia, debe ser motivo de preocupación y análisis, ya que, como se mencionó anteriormente, este tipo de instituciones económicas permiten una más eficiente asignación de los recursos, además que incentiva positivamente a que los agentes inviertan, ya que teniendo una definición correcta de los derechos de propiedad, serán los propios agentes los beneficiados de las ganancias de sus inversiones, y en caso fracasen serán también ellos los que sufrirán las consecuencias.

GRÁFICO 22
RESPETO A LOS DERECHOS DE PROPIEDAD
AÑOS 2011-2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del RCG.

1.4.2 Independencia judicial

El respeto a los derechos de propiedad en un país parece reforzarse con un sistema judicial independiente, ya que este podrá ayudar a identificar de manera objetiva los derechos que cada uno de los individuos de la sociedad tiene sobre su propiedad, y además será la instancia que ayudará a que los mismos se hagan respetar. Esta independencia judicial está asociada a la efectiva separación de poderes, o lo que se conoce como el sistema de controles y contrapesos (checks and balances), que prácticamente establece que las acciones y decisiones de cada uno de los poderes del Estado, en este caso del judicial, nunca deben subordinarse a la autoridad de ninguno de los otros poderes. Además de ser fundamental para el respeto a los derechos de propiedad, la independencia del sistema judicial es la característica más importante del Estado de Derecho, ya que si en algún caso el sistema judicial se subordinase al poder político, las leyes, es decir, las reglas formales que determinan los incentivos, y por ende las decisiones de los individuos en la sociedad, podrían ser cambiadas a gusto de la elite política generando incentivos no deseados que impactan sobre las decisiones no sólo económicas de los individuos, sino sobre un espectro mayor.

Según el RGC 2011-2012, Bolivia en independencia del sistema judicial alcanza una puntuación de 3 sobre 7, lo que la ubica en la posición 100 de 142. En términos relativos a algunos países de la región esto ubica a Bolivia peor que Chile, que se encuentra en el puesto 24, y peor que Brasil, que se encuentra en el puesto 71; sin embargo, es mejor que el resultado que obtiene Paraguay (138) y Venezuela (142). Y si se compara el resultado de Bolivia con el de economías que han

realizado reformas institucionales importantes en los últimos años, que les han permitido mejorar sustancialmente sus resultados económicos; como Botsuana y la República de Corea, se confirma que Bolivia tiene mucho camino que recorrer en este aspecto. Botsuana ocupa el puesto 25, y la República de Corea el puesto 69.

1.4.3 Protección de las inversiones

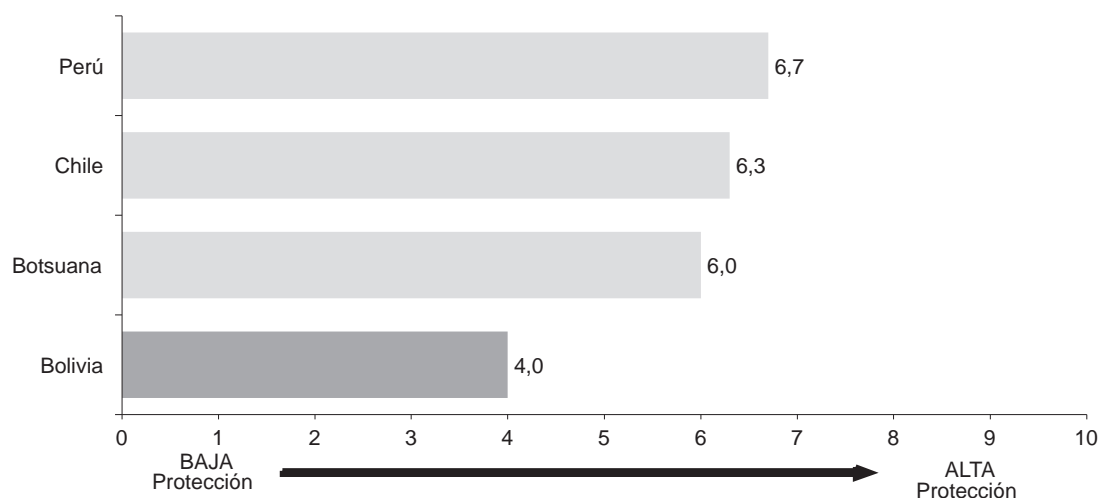
La incertidumbre legal en los ambientes de negocios, es decir, cambios repentinos y sistemáticos de las reglas del juego, desincentiva la inversión de mediano y largo plazo. Esto conlleva a que, por un lado, el ingreso futuro se hace cada vez más incierto induciendo a generar una tasa de valoración muy baja por parte de las empresas. De igual forma, los bajos ingresos esperados, provocarían que varios proyectos de inversión ya no sean tan atractivos como lo serían bajo condiciones de certidumbre. Los hechos referentes al cambio en las reglas del juego que Bolivia ha venido realizando desde comienzos de la década pasada en los sectores de hidrocarburos, energía eléctrica, telecomunicaciones y minería son muy concretos sobre este aspecto.

La incertidumbre que genera el cambio repentino de las reglas de juego desincentiva a potenciales inversionistas y además disminuye las expectativas de los actuales, generando que los mismos se concentren en proyectos de corto plazo que no contengan mucho riesgo. Este comportamiento repercute en el índice de protección al inversionista, que es un parámetro que ayuda a entender la visión del inversionista sobre la situación actual del país. Este índice toma valores de 0 a 10, donde valores elevados implican mayor protección. Este índice para Bolivia toma el valor de 4,0, lo que significa que

se encuentra en la posición 111 de 142 economías evaluadas. Con esto la percepción es que el inversionista en Bolivia está relativamente menos protegido si lo comparamos con las puntuaciones que se dan en Chile y Perú

(6,3 y 6,7, respectivamente). Inclusive en Botsuana el inversionista tiene la percepción de que sus inversiones se encuentran relativamente más protegidas que en Bolivia (ver gráfico 23).

GRÁFICO 23
ÍNDICE DE PROTECCIÓN A LA INVERSIÓN
AÑOS 2011 - 2012



FUENTE: elaboración propia en base a datos del RCG.

Uno de los aspectos que refuerza lo anterior, es que en el país la inversión pública y la inversión privada parecen no estar complementándose. El desafío que tiene el país es aumentar la inversión productiva de mediano y largo plazo, pero esto no podrá lograrse de manera sostenida si la inversión pública y la privada no se concentran ambas donde tienen ventajas comparativas, de manera de evitar el desplazamiento de una por la otra. El gasto gubernamental destinado a la inversión y enfocado a sectores sociales y dotación de infraestructura básica, es complementario con la inversión privada, produciendo un efecto

contrario al desplazamiento, además de impulsar el crecimiento económico y desincentivar el comportamiento rentista de grupos de presión⁵³. Luego, dar un paso en este sentido podría ayudar en parte a cambiar la percepción relativamente negativa que se tiene sobre Bolivia y su grado de protección a la inversión.

1.5 Libertad económica

El Índice de Libertad Económica (ILE) 2012, en su 18ª edición, analiza el desarrollo de las políticas económicas en 184 países desde la segunda mitad de

53 Patricia Coronado y Eva Aguayo. "Inversión pública e inversión privada en Bolivia", en *Estudios Económicos de Desarrollo Internacional*, AEEADE, Vol. 2. 2002.

2010 hasta diciembre de 2011. Los países se califican y clasifican individualmente a partir de 10 medidas de libertad económica que se agrupan en: estado de derecho, intervención del gobierno, eficacia reguladora y apertura de mercados.

La libertad económica se define como una condición y/o estado en el cual los individuos pueden actuar con autonomía de decisión en la búsqueda de su bienestar. En este sentido, la libertad económica considera las relaciones entre los individuos, los gobiernos y grupos organizados de carácter social y político.

En esta oportunidad, a nivel mundial el puntaje promedio de libertad económica alcanzó a 59,5, que indica una disminución de 0,2 puntos en relación al año anterior y equivale al segundo nivel más bajo de

los últimos 10 años. En el informe del ILE 2012, se destaca la posición de Chile que ocupa el puesto 7, y se encuentra nuevamente entre las economías con mayores niveles de libertad económica.

El cuadro 7 presenta los principales resultados para las economías sud americanas, entre las cuales Chile muestra un mayor grado de libertad económica en aspectos relacionados a la corrupción, mercado laboral, ambiente de inversión, libertad financiera y derechos de propiedad entre otros. También es destacable la posición de Uruguay que ocupó el puesto 29. Perú se situó en el puesto 42, Colombia en el 45, Brasil en el 99, Bolivia en el 146, Argentina en el 158 y, en el último lugar entre los países sud americanos, Venezuela en el puesto 174.

CUADRO 7
SCORE DE LIBERTAD ECONÓMICA
AÑO 2011

País	Negocios	Comercio	Fiscal	Gasto de Gobierno	Monetario	Inversión	Financiera	Derechos de propiedad	Corrupción	Laboral
Argentina	61,0	67,6	65,5	56,9	60,7	40,0	30,0	20,0	29,0	48,9
Bolivia	56,5	74,3	87,0	62,2	72,8	20,0	50,0	10,0	28,0	40,8
Brasil	53,7	69,7	69,1	54,8	75,8	50,0	60,0	50,0	37,0	59,1
Chile	68,6	82,0	77,4	82,1	85,6	80,0	70,0	90,0	72,0	75,1
Colombia	89,4	72,2	76,0	74,1	78,7	65,0	60,0	50,0	35,0	79,7
Ecuador	54,1	68,1	78,3	64,3	66,8	25,0	40,0	20,0	25,0	41,0
Paraguay	59,8	82,7	96,9	88,5	81,4	70,0	60,0	30,0	22,0	27,2
Perú	72,0	85,0	79,7	90,9	85,5	70,0	60,0	40,0	35,0	68,5
Uruguay	74,9	82,9	81,2	68,7	73,4	75,0	30,0	70,0	69,0	74,0
Venezuela	47,3	58,8	74,8	67,3	46,4	5,0	20,0	5,0	20,0	36,0

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.

Para Bolivia, el ILE muestra una situación de represión en las libertades relacionadas al mercado laboral, corrupción, ambiente de inversión y derechos de propiedad⁵⁴. En este último, el puntaje de 10, es muy

cercano a una represión completa.

Así también, el ILE señala que Bolivia tiene una situación de libertad económica únicamente en el aspecto fiscal; en el rango

54 En el ámbito financiero, el ILE se ubica en el punto de inflexión entre represión y mayormente-no libre. El ambiente de negocios también muestra un valor de 56 que se ubica como mayormente-no libre y cercano a la represión.

de mayormente-libres se encuentran el ámbito comercial y monetario; y el gasto de gobierno se ubica en un rango de moderadamente libre. Estos resultados son consistentes con los resultados del desempeño económico del país en 2011, relacionados a la disminución de la participación del sector privado en el nivel de inversiones (ambiente no favorable y falta de derechos de propiedad), la mayor presencia del sector público en la formación bruta de capital fijo y en el gasto de la administración pública. Además, los indicadores de estabilidad institucional muestran una situación precaria en lo que concierne a la corrupción.

la situación de los negocios en el 2011, el Índice de Competitividad de “Doing Business” nos muestra que en la gestión pasada, no han existido cambios en lo que respecta al ambiente de inversiones, en el cual casi todos los valores correspondientes a la protección de las inversiones son menores al promedio latinoamericano y de los países desarrollados (con excepción en la responsabilidad de los directores). Además que el índice del grado de transparencia presenta el valor más bajo posible en la escala señalando la ausencia de la transparencia en la protección a las inversiones en Bolivia (ver cuadro 8).

De la misma manera, cuando analizamos

CUADRO 8
INDICADORES DE COMPETITIVIDAD
AÑO 2012

APERTURA DE UN NEGOCIO			
Indicador	Bolivia	América Latina y el Caribe	OCDE (Promedio)
Procedimientos (número)	15	10	5
Tiempo (días)	50	71	12
Costo (% de ingreso per cápita)	90,4	36,3	4,7
Capital mínimo pagado (% de ingreso per cápita)	2,3	3,0	n.d.
PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN			
Procedimientos (número)	14	16	14
Tiempo (días)	249	206	152
Costo (% de ingreso per cápita)	77,5	177,0	45,7
OBTENCIÓN DE CRÉDITO			
Facilidad de Obtención de Credito (Benchmark)	126	80	41
PROTECCIÓN DE LOS INVERSORES			
Índice de grado de transparencia (0-10)	1,0	4,0	6,0
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.
n.d.: no disponible.

En relación a los indicadores de facilidad de apertura de un negocio, los resultados señalan que Bolivia tiene una mejor posición en la cantidad de días necesarios para abrir un negocio. Sin embargo, el

país mantiene una situación desventajosa en términos de número de procedimientos necesarios (15) y el elevado costo incurrido en la apertura de un negocio (90,4 por ciento del ingreso per cápita).

Así también, la facilidad de obtención de un crédito en Bolivia es menor que en otros países de Latinoamérica (existe un 50 por ciento de mayor dificultad que en el promedio de los países de la región), y en relación a los países OCDE; la facilidad en Bolivia corresponde a una tercera parte de los países desarrollados, o bien, la dificultad para acceder a un crédito es tres veces mayor.

El costo de obtener un permiso de construcción, muestra un menor número de procedimientos necesarios y un menor costo para obtener los mismos, en relación al promedio de la región. Sin embargo, la duración en días es ostensiblemente mayor (43 días mayor que en Latinoamérica, y casi 100 días mayor a los países OCDE).

De acuerdo a los resultados mostrados en el Índice de Competitividad, consideramos que las condiciones de inversión de los agentes privados no variarán sustancialmente a las mostradas en 2011. El impulso económico observado a partir de la inversión pública, no ha tenido una respuesta en las inversiones privadas, presumiblemente por: i) las definiciones de política económica respecto a la administración de las empresas de telecomunicaciones, hidrocarburos y electricidad (nacionalizaciones), que se refleja en la transparencia y protección a las inversiones y; ii) los elevados niveles de percepción de corrupción, que afectan directamente al grado de libertad económica de los inversionistas.

Por último, revisamos la calificación de Riesgo Soberano otorgada a Bolivia por la empresa Standard & Poors (S&P). De

acuerdo al análisis de la calificadora, la trayectoria de Bolivia respecto a su adherencia a políticas macroeconómicas prudentes, que respaldan el crecimiento económico moderado con una inflación estable, la disminución de la deuda neta del gobierno general respecto al PIB, e indicadores externos robustos, fueron los aspectos que definieron la calificación de riesgo soberano del país. Bajo estos supuestos, la calificación del 2011 ascendió de "B" a "B+". Por otro lado, S&P resalta que los déficits en la cobertura de necesidades de infraestructura y sociales, la agitación política y social, las nacionalizaciones generalizadas, y los altos niveles de pobreza siguen limitando las calificaciones del país.

1.6 Comentarios finales

¿Por qué existen economías desarrolladas y economías no desarrolladas? la respuesta parece estar en que las economías exitosas se diferencian de las demás, no por sus características geográficas, culturales o religiosas, sino porque han encontrado mejores formas de emplear con más eficiencia la mano de obra, el capital físico y el capital humano que tienen, es decir, han logrado ser más productivas. Pero, ¿por qué unas economías son más productivas que otras? En esta sección se ha tratado de responder a esta pregunta desde el punto de vista de la institucionalidad. Se ha partido bajo la premisa de que las instituciones importan, e importan mucho, más de lo que se cree. De hecho la eficiencia con la que se emplean los factores productivos en una sociedad, muestra ser endógena a su grado de institucionalidad⁵⁵.

La institucionalidad, definida como las

55 William Easterly y Ross Levine. Op. Cit.

reglas del juego que dan forma a los incentivos de los individuos en una sociedad, afecta los resultados económicos modificando los costos de transacción, y además impacta en la manera en cómo las ganancias y las pérdidas del proceso económico son distribuidas, siendo, más adelante, el aspecto central para determinar el poder político que logran ciertos grupos de individuos al interior de una sociedad para modificar las instituciones resguardando sus intereses. Bajo este marco, los países que han logrado un relativo éxito económico, entre otras cosas, han mejorado su calidad institucional a través de sistemas judiciales independientes, han logrado un respeto férreo de los derechos de propiedad de bienes, servicios e intelectuales; asimismo, han consolidado una estabilidad democrática bajo un sano balance a través de controles y contrapesos, los sectores privados y públicos trabajan de manera coordinada, la elite política está restringida tanto por recursos como por un sistema de rendición de cuentas transparente, y además los niveles de corrupción son bajos. Las economías que han logrado todo esto gozan de mayor grado de prosperidad económica, su desarrollo humano es alto, lo que implica buenos resultados en educación y salud, y, en general, su distribución del ingreso es relativamente menos desigual.

Bolivia tiene el desafío de mejorar su calidad institucional. Ubicándose entre los 20 países con peor calidad institucional del mundo, de 142 evaluados, es primordial consolidar en el país instituciones que generen los incentivos correctos para que, en el ámbito económico, exista mayor producción, se generen mayores ingresos, se alcancen tasas de crecimiento económico elevadas y sostenidas, y así sea posible lograr

mejorar el bienestar económico y social de todos. La relativamente débil institucionalidad del país afecta tanto a instituciones económicas como políticas. De acuerdo al reporte internacional analizado en este documento, la percepción de que los derechos de propiedad en el país se respetan poco o nada no es trivial. De 142 economías, Bolivia ocupa la posición 136. Esto preocupa porque el sistema de respeto a los derechos de propiedad trae consigo un mecanismo de recompensas y castigos implícitos que incentiva a una asignación eficiente de los recursos, y a una mayor inversión por parte de los individuos, ya que con derechos de propiedad bien delimitados serán ellos mismos los beneficiados de las ganancias de sus inversiones, y en caso fracasen serán también ellos los que sufrirán las consecuencias.

Por su parte, el garante para que los derechos de propiedad en una sociedad se respeten es el sistema judicial. Un sistema judicial independiente es garantía del Estado de Derecho, ya que si en algún caso el sistema judicial se subordinase al poder político, las leyes, es decir las reglas formales que determinan los incentivos y por ende las decisiones de los individuos en la sociedad, podrían ser cambiadas a gusto de la elite política generando incentivos no deseados que impactan sobre las decisiones, no sólo económicas de los individuos, sino sobre un espectro mayor. De esa manera, la elite política, modificando las instituciones y centralizando en sí misma las ganancias del proceso económico, genera la persistencia de las malas instituciones, postergando las reformas institucionales necesarias para lograr el desarrollo económico. Bolivia ocupa el puesto 100 de 142 economías en independencia judicial. Si comparamos este resultado

con el alcanzado por economías vecinas como Chile (24) y Brasil (71); o con economías que hace tan sólo cuarenta años eran más pobres que Bolivia, como Botsuana (25) y la República de Corea (69), es evidente que se debe trabajar mucho en cambiar esta percepción y promover un verdadero cambio a través de acciones concretas.

Asimismo, un indicador acerca de los avances o retrocesos de mejoras en el ambiente institucional lo da el grado de protección del inversionista. Bolivia ocupa el puesto 111 de 142, es decir, manteniendo lo demás constante, si un inversionista sólo utiliza el grado de protección de su inversión como el determinante a la hora de materializar negocios en un país, existen 110 países en el mundo preferidos antes que el nuestro.

Si lo que se desea es verdaderamente consolidar un país próspero, una agenda tanto política como económica que logre reformar la institucionalidad del país se hace cada vez más necesaria. Este no es un problema coyuntural de Bolivia, sino más estructural, así lo reflejan, desde una perspectiva de largo plazo, los incipientes avances que ha tenido el país para cerrar las brechas de desarrollo que nos apartan de las economías desarrolladas y en

desarrollo. Se debe entender que los avances que se puedan dar en este aspecto traerán necesariamente mejores resultados en términos de bienestar social de todos los bolivianos, así lo comprueban las economías que sí han logrado establecer verdaderas reformas institucionales.

2. Producto interno bruto

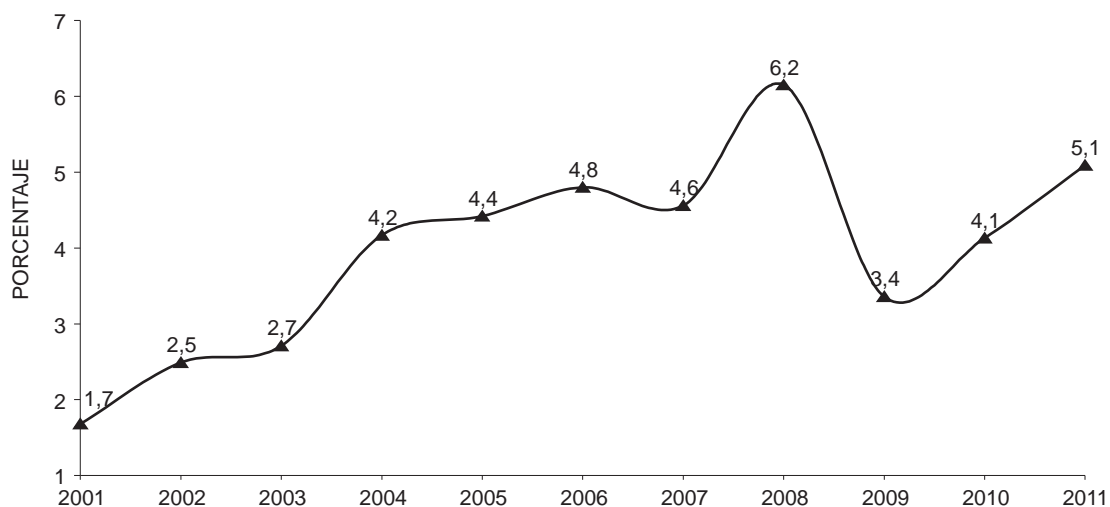
En la gestión 2011 la tasa de crecimiento del sector real de la economía aumentó por segundo año consecutivo. La tasa de crecimiento del PIB de Bolivia al tercer trimestre alcanzó 5,1 por ciento de crecimiento⁵⁶, un punto porcentual más que en 2010, lo que confirma la recuperación de la tasa de crecimiento del producto nacional.

El crecimiento observado en la gestión pasada probablemente sea consecuencia del ciclo económico que experimenta nuestra economía. En la última década existe un comportamiento cíclico en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). Adicionalmente, estos movimientos cíclicos se estarían desarrollando con una pendiente positiva (ver gráfico 24). En particular, para el período 1990-2003 el crecimiento potencial se ubicó en 4,0 por ciento anual⁵⁷.

56 A la fecha de impresión de este informe, el instituto Nacional de Estadística no publicó oficialmente las estadísticas del PIB a diciembre de 2011.

57 El PIB potencial para el período 1990-2003 fue calculado a partir de datos trimestrales y en función a la metodología del Filtro de Hodrik y Prescott (HP). Para una discusión completa sobre el cálculo del Filtro HP, ver Mercado A., Leitón, J.G., Chacón, M. "Crecimiento Económico en Bolivia: 1952-2003", en *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*. Edición Especial, Julio 2005.

GRÁFICO 24
TASA DECRECIMIENTO DEL PIB REAL
AÑOS 2001 - 2011



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

Motivados en el comportamiento cíclico de la tasa de crecimiento del PIB, se revisó las tasas históricas de crecimiento económico de Bolivia a partir de la década de 1970⁵⁸. En particular, los años que presentaron un mayor crecimiento económico son: 1972 (8,0 por ciento), 1975 (7,3 por ciento), 1991 (5,1 por ciento), 1998 (5,0 por ciento), 2008 (6,1 por ciento), 2011 (5,1 por ciento). De la misma manera, el promedio de crecimiento observado en cada década no ha superado en ningún caso el 5 por ciento. El promedio de crecimiento del PIB en las décadas de 1970, 1990 y 2000 es 4,0 por ciento, 4,0 por ciento y 3,7 por ciento respectivamente.

En la década de 1970, el crecimiento económico de Bolivia se atribuyó a varios factores externos tales como: shocks de precios de petróleo, que propiciaron un incremento en el volumen de

exportaciones de hidrocarburos, aumento de las reservas internacionales y aumento del nivel de consumo agregado; el cambio en el patrón oro que se constituyó en un incentivo para el desarrollo y fortalecimiento de la banca central y de los sistemas financieros; y la disminución en el costo de la deuda externa, que representó una importante fuente de financiamiento para los países latinoamericanos. La política económica adoptada en ese momento, supuso un cambio permanente en el nivel de ingresos del país y las autoridades asumieron que estos incrementos iban a permanecer en el tiempo (shocks permanentes). De esta manera, el incremento de la deuda externa fue de US\$ 524,4 millones en 1970 a US\$ 2.034,0 millones en 1979⁵⁹. Sin embargo, a principios de la década de 1980, las condiciones económicas internacionales cambiaron bruscamente y el país quedó

58 En el análisis no se hace referencia a la década de 1980 que fue considerada en Latinoamérica como la *Década Perdida*
59 Ver Humerez, J., Mariscal, M. "Sostenibilidad y gestión de la deuda pública Externa en Bolivia: 1970-2010", en *Revista de Análisis Económico Vol 20*. UDAPE, 2005.

en una situación económica bastante crítica, iniciándose un período de crisis prolongado⁶⁰.

Luego, como resultado de las Reformas de Segunda Generación implementadas en la década de 1990, la economía boliviana experimentó nuevamente un shock positivo de oferta, explicado por el aumento en las inversiones en las empresas privatizadas de hidrocarburos, telecomunicaciones y transportes; por políticas públicas hacia el desarrollo del capital humano, expresadas por modificaciones a los sistemas de educación y salud (inversión en capital humano); implementación de redes de protección social (planes de empleo y Bono Solidario para la Vejez entre otros); y descentralización de la administración pública (gestión pública a partir de la participación popular).

En el período 2000-2011, la economía boliviana experimentó nuevamente incrementos (shocks) en los precios internacionales de los minerales, petróleo y gas natural, así como aumentos en los volúmenes de exportación de estas materias primas, con una incidencia positiva en el crecimiento del PIB. Las políticas económicas implementadas en el último quinquenio, parecen enmarcarse bajo la premisa de un cambio (shock) permanente en el nivel de ingresos del país. A partir de este enfoque, la ampliación del gasto fiscal y la introducción de nuevos subsidios, se constituyen en obligaciones de largo plazo, que actualmente se financian con recursos de las exportaciones de los sectores estratégicos de producción. Así

también, las políticas gubernamentales estuvieron caracterizadas por la falta de coordinación de la administración pública central y los gobiernos departamentales y municipales, que permitan realizar un uso eficiente de los recursos del Estado.

A partir de esta breve revisión del crecimiento económico de Bolivia, podemos indicar que las políticas económicas deben tener prudencia al definir el carácter de los shocks (permanentes o transitorios), y deben promover el desarrollo de la economía, acompañar el crecimiento con proyectos de infraestructura y aumentar el desarrollo del capital humano. De esta manera, se podrán capitalizar los beneficios de los períodos de bonanza, y evitar caer en la trampa del ingreso corriente.

En la última década, el crecimiento del PIB en el país estuvo liderado por los principales productos de exportación, tales como minería, petróleo y gas natural, así como por la industria manufacturera. En el período 2006-2009, la industria manufacturera presentó la mayor incidencia en el crecimiento del PIB; y a partir del año 2009, se presentaron importantes cambios en el grado de incidencia de las actividades económicas en el PIB. Estos cambios apuntaron a un mayor dinamismo (crecimiento y/o incidencia) de los sectores de transportes y comunicaciones⁶¹, establecimientos financieros y construcción en el producto nacional.

En la gestión 2011 el análisis del PIB por actividad económica muestra que el sector de transportes y comunicaciones tuvo la mayor incidencia en el crecimiento del

60 Ver Cariaga, Juan L. *Estabilización y desarrollo. Importantes lecciones del programa económico de Bolivia*. Ed. FCE/Los Amigos del Libro, La Paz, 1996.

61 Transportes y comunicaciones, se han constituido en las actividades económicas de mayor crecimiento e incidencia en el PIB en los últimos dos años.

producto, contribuyendo con 0,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. El desempeño económico de esta actividad

alcanzó un incremento de 5,9 por ciento en relación al año anterior (ver cuadro 9).

CUADRO 9
PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA A PRECIOS CONSTANTES
AÑOS 2009 - 2011

SECTOR	Valor (Millones de Bs. de 1990)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2009	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)
Industria manufacturera	5.355	5.494	5.660	16,9	16,5	2,6	3,0	0,4	0,5
Agricultura y ganadería	4.170	4.121	4.253	12,6	12,4	(1,2)	3,2	(0,2)	0,4
Establecimientos financieros ⁽¹⁾	3.557	3.757	3.954	11,5	11,5	5,6	5,2	0,6	0,6
Derechos e impuestos sobre importaciones	2.946	3.200	3.655	9,8	10,7	8,6	14,2	0,8	1,4
Administración pública	2.829	2.932	3.088	9,0	9,0	3,6	5,3	0,3	0,5
Comercio	2.570	2.674	2.749	8,2	8,0	4,0	2,8	0,3	0,2
Transporte y comunicaciones	3.368	3.637	3.851	11,2	11,2	8,0	5,9	0,9	0,7
Otros servicios	2.107	2.178	2.236	6,7	6,5	3,4	2,7	0,2	0,2
Petróleo y gas natural	1.720	1.960	2.104	6,0	6,1	14,0	7,3	0,8	0,4
Minería	2.100	2.015	2.096	6,2	6,1	(4,0)	4,0	(0,3)	0,2
Construcción	1.054	1.132	1.214	3,5	3,5	7,4	7,2	0,2	0,3
Electricidad, gas y agua	615	660	713	2,0	2,1	7,3	8,0	0,1	0,2
Servicios bancarios imputados	(1.098)	(1.173)	(1.330)	(3,6)	(3,9)	6,8	13,4	(0,2)	(0,5)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	31.294	32.586	34.244	100,0	100,0	4,1	5,1	4,1	5,1
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	28.349	29.385	30.589	-	-	3,7	4,1	-	-

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

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

(p) Preliminar.

En segundo lugar, los establecimientos financieros dieron un importante aporte al crecimiento del PIB con 0,6 puntos porcentuales. Este resultado es uniforme en los últimos años, con 5,2 por ciento de crecimiento en relación a la gestión 2010. En la gestión 2011, los establecimientos financieros mantuvieron el ritmo de profundización financiera a partir de un elevado nivel de canalización del ahorro hacia créditos productivos y comerciales entre otros. El nivel de crédito alcanzado es el mayor observado en los últimos 5 años.

La administración pública se ubica en el tercer lugar, con una incidencia de 0,5 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB y 5,3 por ciento de crecimiento respecto al año anterior. Este resultado muestra el aumento de la participación del sector público en las actividades económicas. La industria manufacturera

queda desplazada al cuarto lugar con una incidencia de 0,5 puntos porcentuales en el crecimiento, pero mostrando solamente 3,0 por ciento de crecimiento respecto a 2010.

En relación a los sectores estratégicos de producción y exportación; el petróleo y gas natural mostraron una disminución en el ritmo de crecimiento cayendo de 14,0 por ciento en 2010 a 7,3 por ciento en 2011. El crecimiento de esta actividad económica contribuyó con 0,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB; y principalmente se explica por el aumento de la demanda de gas natural de la Argentina.

La minería mostró una recuperación en relación a 2010, con 4,0 por ciento de crecimiento y una incidencia de 0,2 puntos porcentuales. En la gestión 2011, el desempeño del sector minero se

caracterizó principalmente por el incremento en la producción de plomo, cobre y zinc; y retrocesos registrados en la producción de antimonio, wólfram y plata⁶².

En general, los sectores estratégicos de exportación aportaron con 0,6 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. El desempeño conjunto de los sectores de petróleo, gas natural y minería, es inferior al mostrado por el sector de transportes y comunicaciones y apenas similar a la mostrada por la actividad de establecimientos financieros.

Las actividades de agricultura y ganadería se recuperaron de los fenómenos climatológicos adversos sufridos en 2010 y alcanzaron un crecimiento cercano al 3 por ciento. Para el 2011 estas actividades presentan una incidencia de 0,4 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB. El desempeño económico de estas actividades se explica por un aumento en el volumen de producción de los productos agrícolas industriales, principalmente soya y derivados, así como azúcar y arroz entre los más importantes. De la misma manera, los productos agrícolas no industriales (verduras, fruta y otros cereales) y los productos pecuarios (ganado vacuno y producción avícola) presentaron incrementos importantes en el volumen de producción en 2011.

Otra actividad económica que ha mostrado un gran dinamismo en los últimos cinco años es la construcción. Esta actividad mantiene un ritmo sostenido de crecimiento alcanzando el 7,2 por ciento de aumento en 2011, con una incidencia de 0,3 puntos porcentuales en el

crecimiento del PIB. Por último, las restantes actividades económicas, demostraron un desempeño positivo con una contribución conjunta de 1,5 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB.

Por el lado del gasto, se resalta el crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), que tuvo un incremento de 14,8 por ciento en relación a la gestión anterior y una incidencia en el crecimiento del PIB de 2,5 puntos porcentuales. De acuerdo al Informe de Política Monetaria (IPM) del Banco Central de Bolivia (BCB) de enero de este año, el crecimiento de la inversión total nacional es el resultado del aumento de la inversión pública con una incidencia promedio de 0,8 puntos porcentuales para el período 2005-2011, que es superior a la incidencia promedio de la inversión privada en el crecimiento económico (0,5 puntos porcentuales para similar período). Así también, el IPM destaca que la inversión pública creció en casi un tercio en relación a la gestión 2010. De ésta manera, el ritmo de crecimiento de la inversión pública lideró el crecimiento del producto en 2011.

A partir del desempeño de la inversión pública, la mayor formación de capital estuvo localizada en las actividades de transportes y comunicaciones. En relación a la inversión privada, el IPM de enero de 2012 explica que la misma se concentró principalmente en las adquisiciones de bienes de capital industriales (maquinaria y equipo) y material de transporte para agricultura. Por otro lado, la inversión privada nacional también mantuvo su orientación en las actividades de construcciones residenciales⁶³. La Inversión Extranjera Directa (IED) neta,

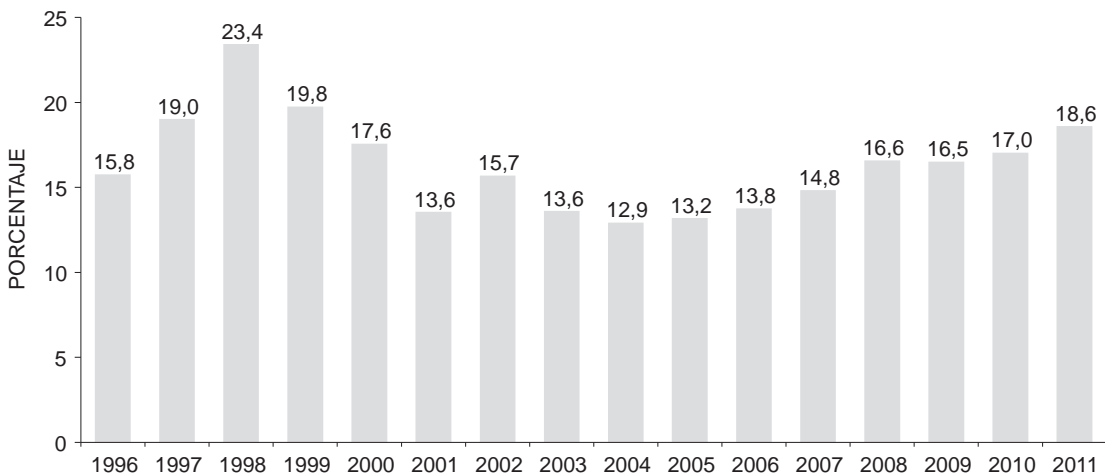
62 En el subtítulo correspondiente a la minería se amplía la explicación del comportamiento de precios y volúmenes de producción de este sector.

63 "...el incremento de la inversión privada que registró una variación de 24,4 por ciento y una contribución al crecimiento de 1,6 pp, producto de mayores erogaciones principalmente en la adquisición de bienes de capital industriales (maquinaria y equipo) y material de transporte para la agricultura. Por otro lado, también fue importante la inversión en construcción residencial aunque ésta mostró una moderación en el segundo trimestre de 2011...". Banco Central de Bolivia. *Informe de Política Monetaria*. Enero 2012, pág. 40.

como se explica en los capítulos siguientes, presentó un aumento en casi US\$ 50 millones en comparación con la gestión 2010. Los mayores aumentos se dieron en los sectores de hidrocarburos y transporte, almacenamiento y comunicaciones. En contraposición, la minería experimentó una severa disminución en lo que concierne a la IED. De acuerdo a estos resultados, la FBKF

muestra un aumento en la tasa de participación en el PIB en 1,6 puntos porcentuales en comparación con el 2010, alcanzando un importante 18,6 por ciento de participación. Es necesario subrayar que la FBKF mantuvo un ritmo ascendente a partir del año 2004, cuando alcanzó el nivel más bajo de los últimos 15 años (ver gráfico 25).

GRÁFICO 25
PARTICIPACION DE LA FBKF EN EL PIB
AÑOS 1996 - 2011



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

El consumo final de los hogares e Instituciones Privadas sin Fines de Lucro (IPSFL) presenta una tasa de crecimiento de 5,2 por ciento, y una incidencia de 3,7 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB. De la misma forma, el consumo final de las administraciones públicas alcanzó un crecimiento de 5,6 por ciento y una incidencia de 0,6 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB.

De acuerdo al IPM de enero de 2012, el comportamiento del gasto en consumo de los hogares y de la administración pública refleja una percepción de los

agentes económicos sobre un cambio en el nivel de ingresos que no es transitorio, debido a que la autoridad monetaria está asumiendo que el shock en el nivel del ingreso agregado es permanente, sin considerar la probabilidad de un shock transitorio, pero de larga duración.

Las exportaciones del país en términos reales, observaron un desempeño menor a 2010, con un crecimiento que alcanzó solo 1,8 por ciento y una incidencia en el producto de 0,6 puntos porcentuales. Este desempeño está explicado principalmente por resultados positivos en los principales

productos tradicionales de exportación. Las importaciones en términos reales crecieron en 12,5 por ciento con una incidencia en el producto (negativa) de 3,9 puntos porcentuales. Por lo tanto, el saldo de las exportaciones netas tuvo una incidencia negativa en la tasa de crecimiento del producto (ver cuadro 10).

CUADRO 10
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES
AÑOS 2008 - 2011

DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)				Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2008	2009	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	3.329	3.456	3.562	3.761	10,9	11,0	3,1	5,6	0,3	0,6
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	21.448	22.235	23.120	24.321	71,0	71,0	4,0	5,2	2,8	3,7
Variación de existencias	90	143	137	650	0,4	1,9	(4,2)	374,5	(0,0)	1,6
Formación bruta de capital fijo	5.022	5.167	5.553	6.374	17,0	18,6	7,5	14,8	1,2	2,5
Exportaciones de bienes y servicios	10.454	9.329	10.249	10.430	31,5	30,5	9,9	1,8	2,9	0,6
Menos : Importaciones de bienes y servicios	10.065	9.037	10.035	11.292	30,8	33,0	11,0	12,5	3,2	3,9
PRODUCTO INTERNO BRUTO	30.278	31.293	32.586	34.244	100,0	100,0	4,1	5,1	4,1	5,1
DEMANDA INTERNA ⁽¹⁾	29.799	30.858	32.235	34.456	-	-	4,5	6,9	4,4	6,8
DEMANDA AGREGADA ⁽²⁾	40.343	40.330	42.621	45.536	-	-	5,7	6,8	7,3	8,9

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

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.

Otro aspecto que llama la atención es el importante crecimiento de la variación de existencias, con una incidencia de 1,6 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB. Este comportamiento se explica por un aumento en el nivel de inventarios, que probablemente se constituya en un indicador de las decisiones de los agentes económicos en relación a un menor desarrollo de la industria manufacturera en el año 2012.

El análisis del PIB nacional, muestra tres

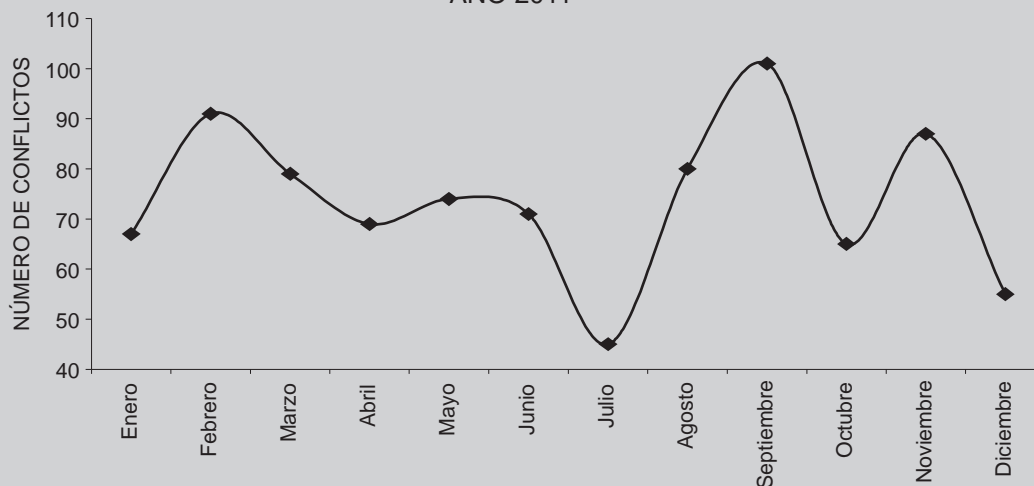
aspectos fundamentales: i) signos de recuperación en las actividades de agricultura, ganadería y minería; ii) el sector de la construcción mantiene un ritmo de crecimiento estable; iii) el sector petrolero no logra alcanzar los niveles de inversión necesarios que le permitan despegar del shock de la nacionalización. En este sentido, el crecimiento del producto está liderado por la inversión pública y la demanda interna, principalmente por el gasto en consumo de hogares y de la administración pública.

CONFLICTOS

El 2011 se registraron en los medios de prensa 884 eventos conflictivos. De acuerdo a los registros del Observatorio de Conflictos de CERES, éste fue el año con mayor cantidad de conflictos desde 1970, y superó el record anterior que se registró el año 2010. Hasta entonces, el año con más conflictos había sido 1984, durante la presidencia de Hernán Siles Zuazo.

A lo largo del 2011 se presentaron meses muy intensos, como febrero, septiembre y noviembre, en los que la cantidad de conflictos prácticamente triplicó el promedio histórico, que se ubica actualmente cerca de los 30 conflictos mensuales (ver gráfico 1). Con este nivel, el gobierno del Presidente Evo Morales resulta ser el que tiene un promedio mayor de conflictos en los últimos 42 años.

GRÁFICO 1
EVENTOS CONFLICTIVOS NUEVOS POR MES
AÑO 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del observatorio de conflictos CERES-Ciudadanía.

La comparación no puede ir mucho más lejos. Los actores movilizados, los métodos empleados, la dimensión organizativa y política de los conflictos son muy diferentes, y reflejan tanto los cambios estructurales en el país, como la manera distinta en que se intenta gobernar. Sin embargo, no puede dejar de tomarse en cuenta que los conflictos tienen efectos de gobernabilidad, pues obstruyen o hasta imponen decisiones de gestión, además de causar daños

económicos, que pueden ser de largo plazo. La interrupción de actividades de producción y comercio es apenas uno de los problemas. Más duradero es el impacto que tiene una dinámica conflictiva sobre la competitividad y la confianza. Perder mercados e inversiones es perder empleos e ingresos y reducir el ritmo del crecimiento, lo cual a su vez posterga la solución de los problemas de pobreza que aún afectan a una gran proporción de los bolivianos.

3. Inversión pública

El sector de infraestructura es el que mayor nivel de ejecución de inversión logró en la gestión 2011. La inversión pública en infraestructura alcanzó los US\$ 957,9 millones, de los cuales el 75,3 por

ciento se concentró en transporte, el 11,2 por ciento en energía, el 8,9 por ciento en comunicaciones y el 4,6 por ciento en recursos hídricos. El sector de infraestructura concentró el 44,5 por ciento del total de la inversión pública nacional (ver cuadro 11).

CUADRO 11
PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS
(A diciembre de los años indicados)

SECTORES	Presupuestado vigente (Millones de US\$)		Crecimiento (Porcentaje) 2010-2011	Ejecución (Millones de US\$)		Crecimiento (Porcentaje) 2010 - 2011	Relación de ejecución	
	2010 ⁽¹⁾	2011 ^(b)		2010	2011 ^(b)		2010	2011 ^(b)
INFRAESTRUCTURA	788,6	1.030,8	30,7	724,6	957,9	32,2	91,9	92,9
Transportes	664,6	803,4	20,9	600,7	721,7	20,1	90,4	89,8
Energía	91,7	150,6	64,2	71,0	106,8	50,6	77,4	70,9
Comunicaciones	1,2	0,8	(34,8)	8,8	85,4	865,7	730,3	10.816,4
Recursos hídricos	31,0	76,0	145,3	44,1	44,0	(0,3)	142,3	57,9
SOCIALES	343,6	734,1	113,6	471,7	551,8	17,0	137,3	75,2
Salud	59,2	86,8	46,5	71,6	77,9	8,8	120,9	89,8
Educación y cultura	135,1	211,9	56,8	176,9	166,6	(5,9)	130,9	78,6
Saneamiento básico	93,6	141,8	51,5	78,8	118,2	50,0	84,2	83,4
Urbanismo y vivienda	55,7	293,7	427,4	144,4	189,1	31,0	259,2	64,4
PRODUCTIVOS	590,3	553,8	(6,2)	231,9	541,8	133,6	39,3	97,8
Hidrocarburos	381,2	315,5	(17,2)	108,6	307,9	183,5	28,5	97,6
Minería	71,5	58,5	(18,2)	27,8	82,2	195,5	38,9	140,6
Industria y turismo	16,8	25,2	50,4	11,9	18,5	56,3	70,8	73,6
Agropecuaria	120,8	154,6	28,0	83,6	133,1	n.a	69,2	86,1
MULTISECTORIALES	84,1	109,6	30,3	92,9	102,0	9,8	110,4	93,0
TOTAL INVERSIÓN	1.806,6	2.428,3	34,4	1.521,1	2.153,4	41,6	84,2	88,7

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

NOTA: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales. Todas las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta.

(1) Presupuesto General del Estado.

En segundo lugar, el sector social logró ejecutar proyectos de inversión por un total de US\$ 551,8 millones que corresponde al 25,6 por ciento del total de inversión pública nacional, con un nivel de ejecución presupuestaria del 75,2 por ciento. El subsector que mayor inversión presentó fue urbanismo y vivienda con US\$ 189,1 millones, seguido por educación y cultura con US\$ 166,6 millones y saneamiento básico con US\$ 118,2 millones. Por último, se ubica el sector de salud con la menor inversión del sector social, alcanzando US\$ 77,9 millones.

se ubica en el tercer lugar. Este sector representa el 25,2 por ciento de la inversión pública nacional y alcanzó inversiones por un total de US\$ 541,8 millones. Las inversiones en el sub sector de hidrocarburos se destacaron con US\$ 307,9 millones que representan el 56,8 por ciento del total de inversiones productivas. Del restante 43,2 por ciento el subsector agropecuario alcanzó una inversión de US\$ 133,1 millones y el subsector de la minería US\$ 82,2 millones. Finalmente, la inversión pública en el subsector de industria y turismo alcanzó US\$ 18,5 millones.

El sector productivo, que incluye las actividades de hidrocarburos y minería,

La Paz es el departamento que alcanzó el mayor nivel de inversión pública

ejecutada en 2011, logrando US\$ 362,8 millones, Santa Cruz se ubica en el segundo lugar con US\$ 348,9 millones y en tercer lugar se encuentra el departamento de Tarija con US\$ 341,5 millones. Posteriormente aparece

Cochabamba con US\$ 269,1 millones, Potosí con US\$ 209,6 millones, Chuquisaca con US\$ 154,0 millones, Oruro con US\$ 149,4 millones, Beni con US\$ 112,8 millones y Pando con US\$ 52,4 millones (ver cuadro 12).

CUADRO 12
PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES
(A diciembre de 2011)

REGIÓN	Valor (Millones de US\$)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado ⁽¹⁾	Ejecutado 2011	Presupuestado ⁽¹⁾	Ejecutado 2011	(Porcentajes)
La Paz	530,4	362,8	21,8	16,8	68,4
Santa Cruz	375,2	348,9	15,5	16,2	93,0
Tarija	439,8	341,5	18,1	15,9	77,6
Cochabamba	271,2	269,1	11,2	12,5	99,2
Potosí	265,6	209,6	10,9	9,7	78,9
Chuquisaca	161,5	154,0	6,7	7,2	95,3
Oruro	124,7	149,4	5,1	6,9	119,8
Beni	131,3	112,8	5,4	5,2	85,9
Pando	62,0	52,4	2,6	2,4	84,5
Nacional	66,5	152,9	2,7	7,1	229,8
TOTAL INVERSIÓN	2.428,3	2.153,4	100,0	100,0	88,7

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

NOTA: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales. Todas las cifras fueron convertidas a dólares empleando el tipo de cambio promedio para la venta.

(1) Presupuesto General del Estado.

De acuerdo a estos resultados, la inversión pública tiene una mayor concentración en el eje troncal, con US\$ 980,9 millones, que representan el 45,5 por ciento de la inversión pública nacional. De la misma manera, el grado de ejecución presupuestaria a nivel nacional alcanzó el 88,7 por ciento, siendo el departamento de Oruro el de mayor grado de ejecución (119,8 por ciento) seguido por Cochabamba, Chuquisaca y Santa Cruz (99,2 por ciento, 95,3 por ciento y 93,0 por ciento respectivamente). El resto de los departamentos mostraron niveles inferiores de ejecución presupuestaria.

4. Análisis sectorial

4.1 Hidrocarburos

Durante el año 2011 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 Itaú; ii) la falta de inversión en exploración, sobretodo en campos de petróleo, originó que los niveles de importación de derivados del petróleo se eleve notablemente y; iii) el sustantivo incremento de la recaudación fiscal proveniente del sector a través del Impuesto Directo a los Hidrocarburos, que no es resultado del proceso llamado de "nacionalización". Finalmente, el año 2011 se publicó el informe de la empresa

Ryder Scott Company Petroleum Consultants, en él se evidencia una caída en las reservas probadas del país que, ahora, permiten una seguridad de suministro⁶⁴ a los mercados actuales por 17,7 años y, en caso de abastecer el mercado Argentino con 20 MM mcd dicha seguridad cae a 12,15 años.

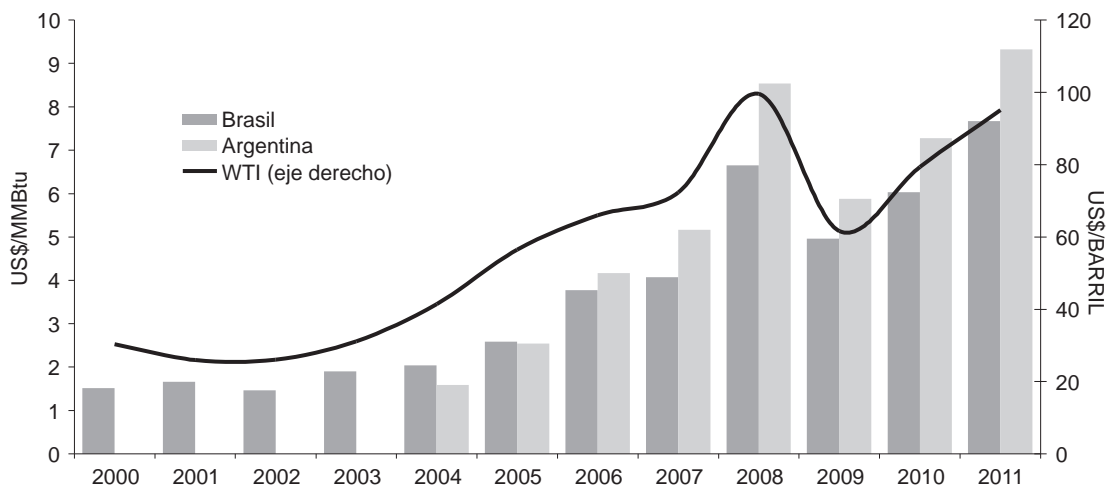
4.1.1 Precios

Respecto a las condiciones de comercialización en el mercado interno, la estructura de precios relevantes para el sector hidrocarburífero en Bolivia, durante el año 2011, no presenta modificaciones respecto a los años previos. El precio del petróleo (en el campo productor) destinado al mercado interno aún se mantuvo “congelado” en el orden de los 25-27 US\$/Barril, la compra y venta de gas natural al mercado

interno se realizó a precios, para el productor, entre 0,6 US\$/MM BTU y 1 US\$/MM BTU.

Por otra parte, el precio de exportación de gas natural a la República del Brasil se comportó de acuerdo al comportamiento internacional en el precio de una canasta de fuel oils (en función a lo establecido en el GSA), y en el caso de las exportaciones a la República Argentina, se tiene un similar desempeño, toda vez que la fórmula de indexación de precios también incorpora una canasta parecida a la que, además, se añade el precio del diesel oil. En el gráfico 26 se presenta la evolución de los precios de exportación del gas natural (tanto al Brasil como Argentina) y el precio del WTI, los primeros expresados en US\$/MM BTU y el último en US\$/Barril.

GRÁFICO 26
PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL Y DEL WTI
AÑOS 2000 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y el BCB.
Btu: unidad térmica británica; WTI: west texas intermediate.

64 Es práctica usual en el sector hidrocarburífero considerar únicamente las reservas probadas P1.

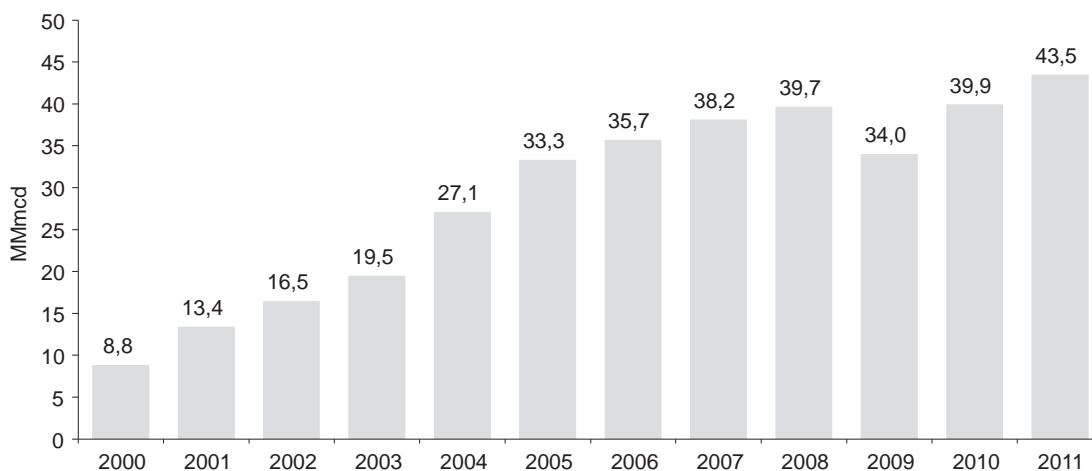
La vinculación de los precios de exportación de gas natural al Brasil fueron acordados en la década de los noventa, mientras que aquellos destinados a la república Argentina se realizaron en la década pasada. En este sentido, gran parte del desempeño del sector hidrocarburífero en Bolivia⁶⁵ se debe al notable crecimiento en los precios internacionales del crudo, sobre los cuales Bolivia no posee ningún control, quedando sujeta a los movimientos de dichos precios.

4.1.2 Producción y reservas

Con base en cifras publicadas por

Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), la producción de gas natural para el año 2011 mantuvo la tasa de crecimiento positiva observada el año 2010, aun cuando a un menor ritmo, los datos finales en 2011 dan cuenta de un crecimiento cercano al 9 por ciento. Este resultado se debe a la recuperación del volumen de exportación de gas natural a la República Argentina, y el crecimiento de la demanda de gas natural para el mercado interno. La producción del año 2011 registra el mayor nivel de los últimos años (43,5 MM mcd) teniendo al campo Itaú como la principal fuente de abastecimiento en este período (ver gráficos 27 y 28).

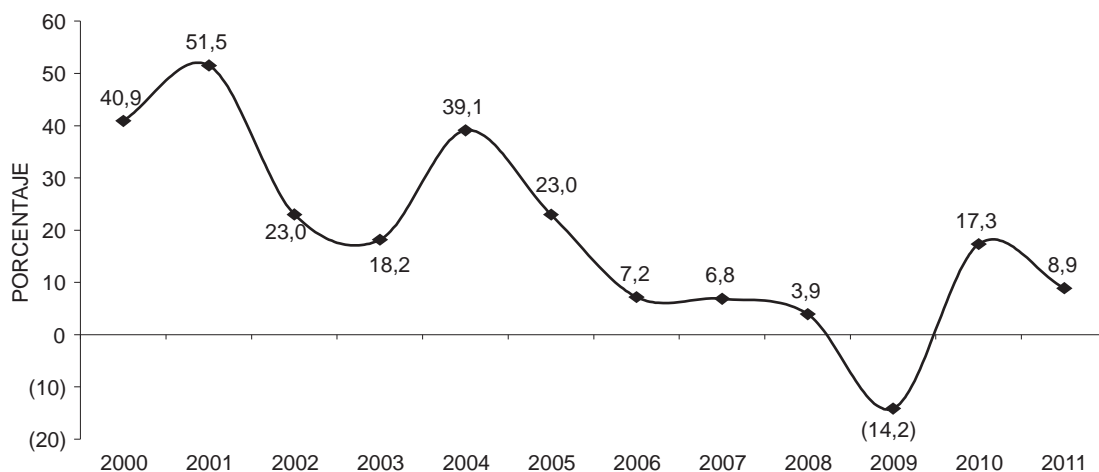
GRÁFICO 27
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL
AÑOS 2000 - 2011



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

65 Con los vínculos correspondientes al sector fiscal y productivo.

GRÁFICO 28
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL
 AÑOS 2000 - 2011

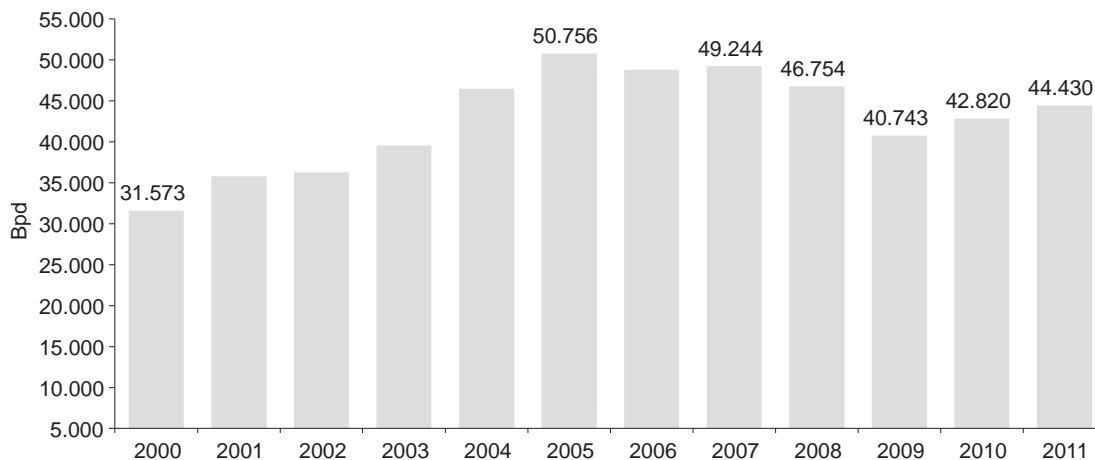


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.

La situación en el caso de la producción de líquidos (petróleo, condensado y gasolina natural) se presenta favorable, dado que, respecto al año 2010, se observa un ligero crecimiento de 3,8 por ciento (ver gráficos 29 y 30). Naturalmente ello responde al condensado asociado a la producción de gas natural; la mayor demanda de gas natural de Brasil, genera una mayor producción de este producto en Bolivia.

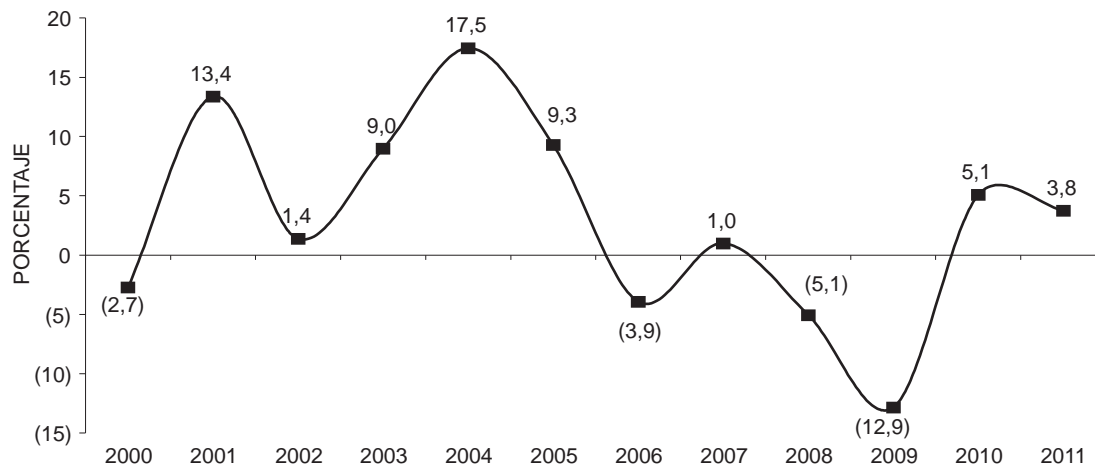
Sin embargo, la producción de los campos petroleros se encuentra en declinación, por ejemplo la producción de Paloma, Surubí y Surubí Noroeste, disminuyó en 19,8 por ciento. Esto ha obligado a que el Poder Ejecutivo apruebe el Decreto Supremo No. 1202 de 18 de abril de 2012, donde se incentiva la producción de petróleo a través de la entrega de notas de crédito por parte del Tesoro General del Estado.

GRÁFICO 29
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO, CONDENSADO Y GASOLINA NATURAL
AÑOS 2000 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF B.
 Bpd: barriles por día.

GRÁFICO 30
VARIACIÓN DE LA PRODUCCIÓN TOTAL DE LÍQUIDOS
AÑOS 2000 - 2011

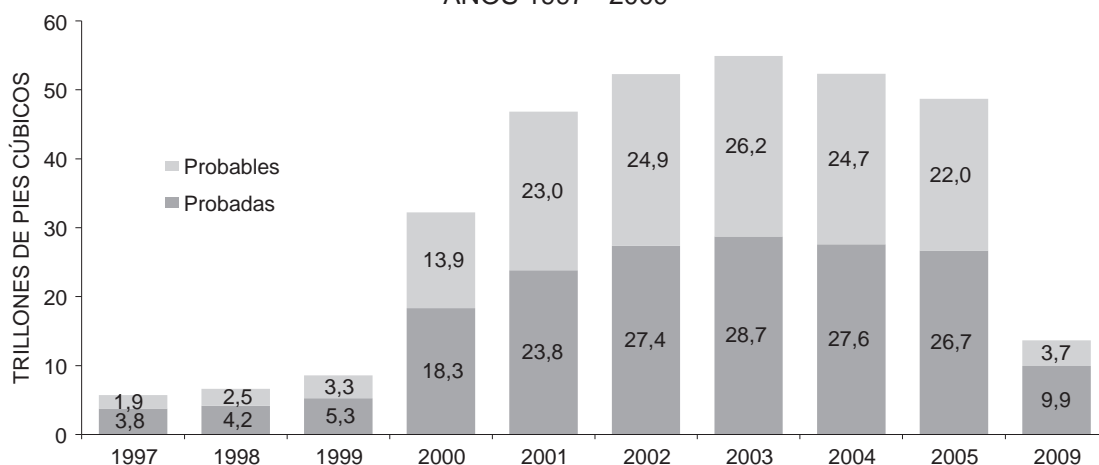


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF B.

Uno de los hechos más importantes del año 2011 es que YPF hizo públicas (y quizás de forma oficial) la disminución en el nivel de reservas en Bolivia durante los últimos años, determinada por la empresa Ryder Scott Company Petroleum Consultants. En este sentido y considerando el nivel de producción registrado al año 2011, el nivel de reservas

probadas (P1) es suficiente para abastecer los próximos 17,7 años. Por otra parte, si se considera abastecer el mercado Argentino con 20 MM de mcd la seguridad de suministro cae a 12,15 años, en este sentido, urge captar más inversión en el upstream hidrocarburífero en Bolivia y así incrementar el nivel de reservas de este producto (ver gráfico 31).

GRÁFICO 31
RESERVAS DE GAS NATURAL
AÑOS 1997 - 2009



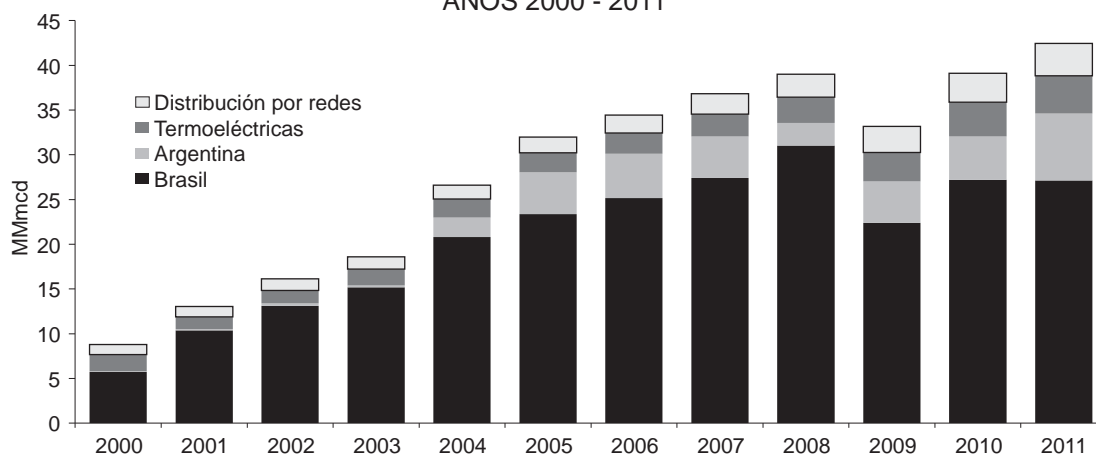
FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB.

4.1.3 Mercados

El principal mercado de la producción de gas natural en Bolivia es Brasil, éste representó más del 63 por ciento del total comercializado. En segundo lugar se sitúa la demanda del mercado interno (termoeléctricas, redes de distribución, etc.) con una participación del 19,6 por ciento y, finalmente, el mercado de Argentina con 17,3 por ciento. Como ya se anotó, la demanda de gas natural por parte de Argentina presentó una notable recuperación respecto de la

tendencia observada el año 2010. En efecto, desde el año 2006 las ventas de gas natural a este país oscilaron entre los 2 y 5 MM de mcd, sin embargo, el año 2011 se alcanzó el récord de 7,5 MM de mcd (ver gráfico 32). En este sentido, Brasil el año 2010 y Argentina el año 2011, muestran cómo el desempeño del sector hidrocarburos en Bolivia depende de la demanda externa de estos países, ella a su vez, depende del desempeño del resto de sus economías.

GRÁFICO 32
MERCADOS DEL GAS NATURAL
AÑOS 2000 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y la Superintendencia de Hidrocarburos.
MMmcd: millones de metros cúbicos día.

Por otra parte, la demanda de gas natural para abastecer el mercado interno, creció en 10,5 por ciento respecto del año 2009, sin embargo y como ya se anotó en varias ocasiones, sostener este ritmo de crecimiento con los precios observados en el mercado interno (diez veces menores a los de exportación) y la carga tributaria del 50 por ciento, será una tarea financieramente compleja.

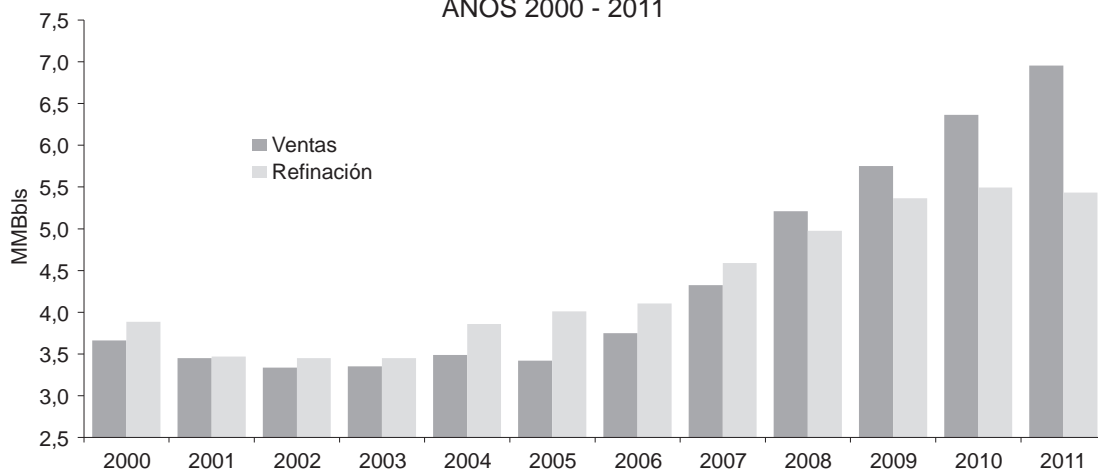
Respecto al mercado de combustibles, los gráficos siguientes presentan el contraste entre el reporte de ventas en el mercado interno, y la refinación nacional de gasolinas automotrices y diesel oil realizado por YPF (ver gráficos 33 y 34). En ambos productos se observa que la demanda (ventas) es mayor a la oferta doméstica (refinación). Si bien la información presentada por YPF sólo reporta volúmenes de importación de

diesel oil (dato consistente con el contraste realizado en esta sección) el desajuste en el mercado de gasolinas es notorio y quizás por ello pueda explicarse la importación de aditivos realizada por la estatal petrolera. Lo cierto es que, en los dos derivados de petróleo de mayor consumo en el país (gasolinas y diesel oil) la tasa de crecimiento de la demanda⁶⁶ supera con creces la observada en la oferta⁶⁷, las causas para ello son ampliamente conocidas, siendo las principales: el poco incentivo a la exploración y explotación de campos de petróleo en Bolivia (por el lado de la oferta) y la disminución en los precios relativos de ambos productos y de los automóviles (por el lado de la demanda), este último hecho, ocasiona que la demanda de ambos productos sea creciente.

66 9,3 por ciento para la gasolina y 8,8 por ciento en el diesel oil.

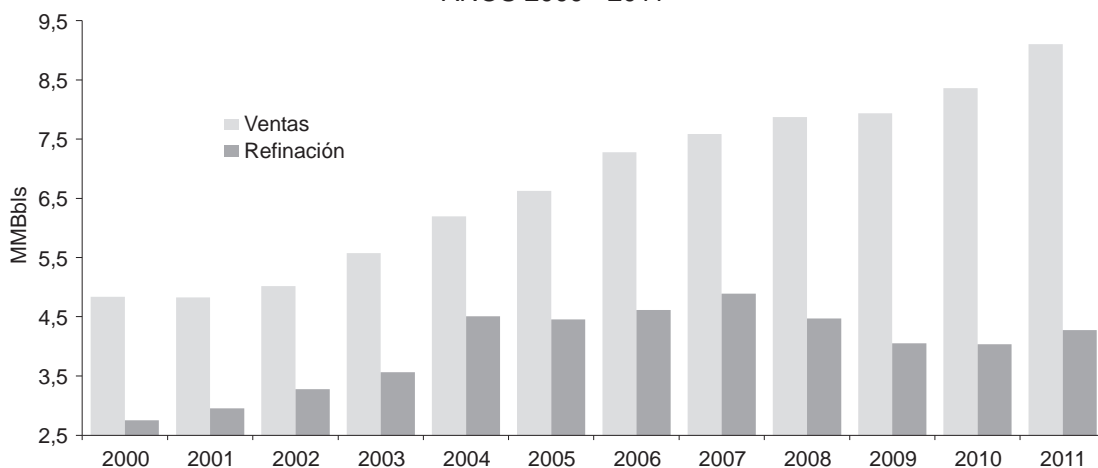
67 -1.1 por ciento en el caso de la gasolina y 5,9 por ciento para el diesel oil.

GRÁFICO 33
REFINACIÓN Y VENTAS DE GASOLINAS AUTOMOTRICES
AÑOS 2000 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y el INE.
MMBbls: millones de barriles por año.

GRÁFICO 34
REFINACIÓN Y VENTAS DE DIESEL OIL
AÑOS 2000 - 2011

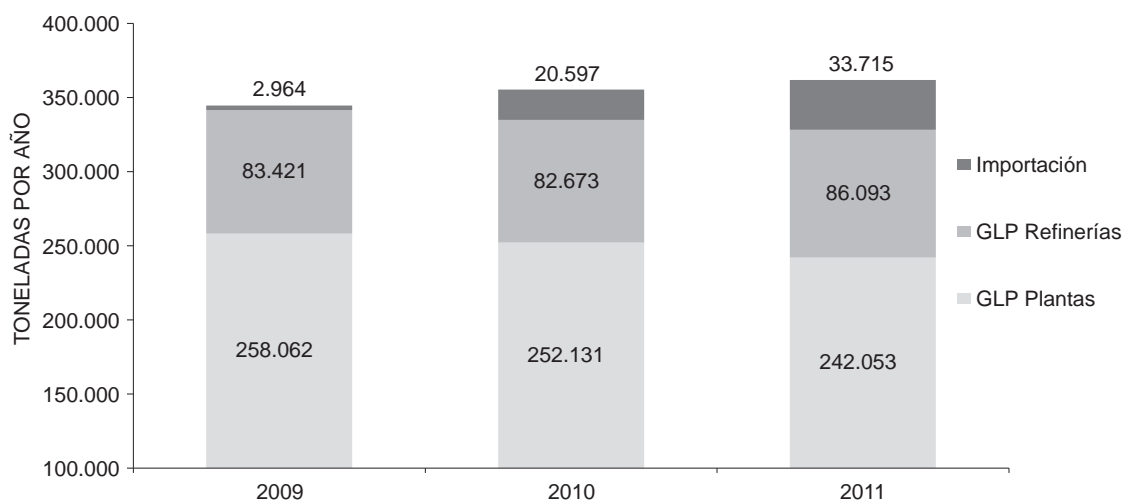


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPF y el INE.
MMBbls: millones de barriles por año.

Por su parte, el mercado del Gas Licuado de Petróleo (GLP) presenta problemas similares (aunque de menor magnitud) a los observados con anterioridad. La producción nacional (tanto de refinerías como de plantas) no fue suficiente el año 2011 para cubrir la demanda interna, por ello fue necesario importar este producto

(ver gráfico 35). El año 2009 la importación de este producto representó el 0,8 por ciento de las ventas totales, para el año 2011 esta cifra se elevó al 10,9 por ciento, ello refleja la poca capacidad instalada en el país para realizar el proceso de separación de líquidos en los campos de producción⁶⁸.

GRÁFICO 35
PRODUCCIÓN E IMPORTACIÓN DE GLP
AÑOS 2009 - 2011



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

Las ventas de GLP en el mercado interno no presentan un crecimiento significativo. Quizás ello se deba a la política de restricción al uso de este producto en Bolivia, ya sea prohibiendo su uso (en automóviles) o desincentivándolo (con mayores conexiones de gas natural domiciliario), lo cierto es que la presión de la demanda disminuyó el año 2011. Finalmente debe señalarse que YPFB abastece con más del 80 por ciento del GLP consumido en el país, ello contrasta con la situación en la década de los

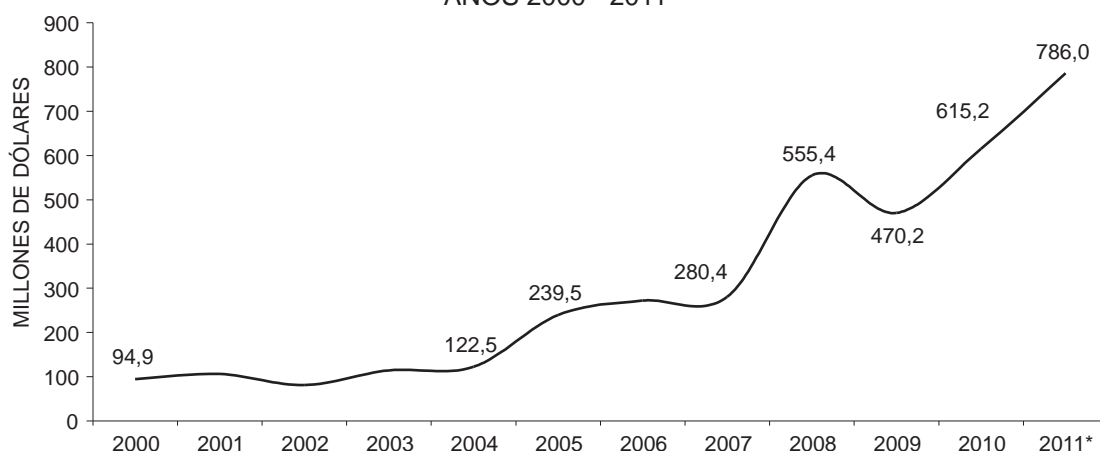
noventa, cuando la estatal petrolera sólo engarrafaba y comercializaba 1/3 de la demanda total.

Dado el comportamiento del mercado anotado en los párrafos precedentes, creciente demanda y decreciente oferta, no debería extrañar que la importación de combustibles y derivados muestre una tendencia al alza. Con los datos anuales publicados por el BCB, respecto al valor de importación de estos productos, el año 2011 se estaría alcanzado un récord en

68 Mientras que la producción de GLP de plantas disminuyó (al año 2011) en 4 por ciento, la de refinerías se incrementó en 4.1 por ciento.

el valor de importaciones en los últimos diez años. Dos hechos explicarían este evento: i) el creciente déficit de volumen ya anotado y; ii) el incremento en los precios internacionales de estos productos (ver gráfico 36).

GRÁFICO 36
IMPORTACIÓN DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
 AÑOS 2000 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del BCB.
 * El dato corresponde al periodo enero - septiembre.

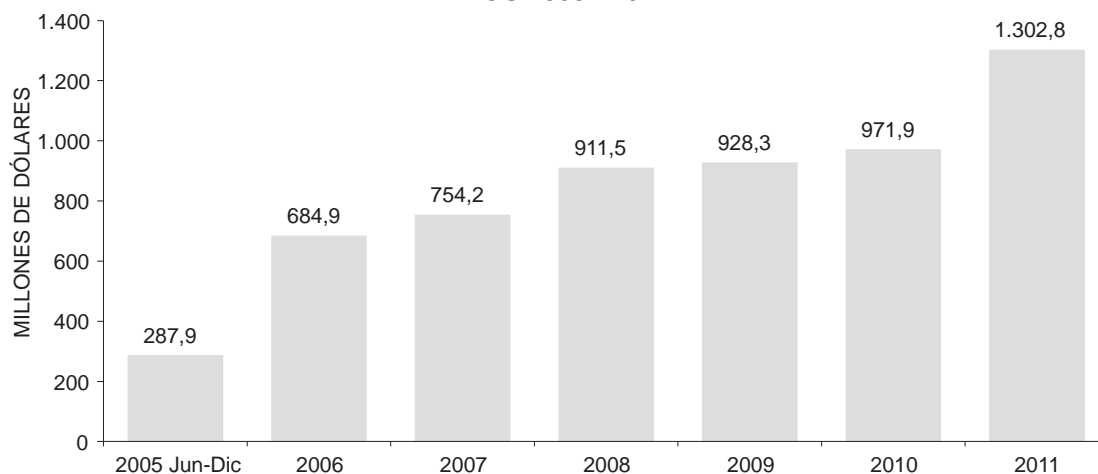
4.1.4 Recaudación por IDH

El Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) fue creado el año 2005 durante la presidencia del Sr. Horlando Vaca Díez, mucho antes del llamado proceso de “nacionalización” de los hidrocarburos, en este sentido, es posible tener datos históricos desde ese año. La recaudación por IDH, 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 su pago y el nivel de producción.

La tendencia es creciente y gran parte de la recaudación por este impuesto se explica por la venta de gas natural a Brasil, proyecto Bi Nacional gestionado durante la década de los noventa. Aunque el crecimiento observado en el año 2011 responde, en gran medida, a la mayor demanda de gas natural por parte de Argentina, y el crecimiento en los precios internacionales del petróleo (ver gráfico 37).

GRÁFICO 37
RECAUDACIÓN DEL IMPUESTO DIRECTO A LOS HIDROCARBUROS
AÑOS 2005 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del YPFB y el SIN.

Uno de los hechos centrales en el mercado hidrocarburífero en Bolivia es que en el mercado de líquidos la producción actual no logra abastecer la demanda interna, incrementando de esta

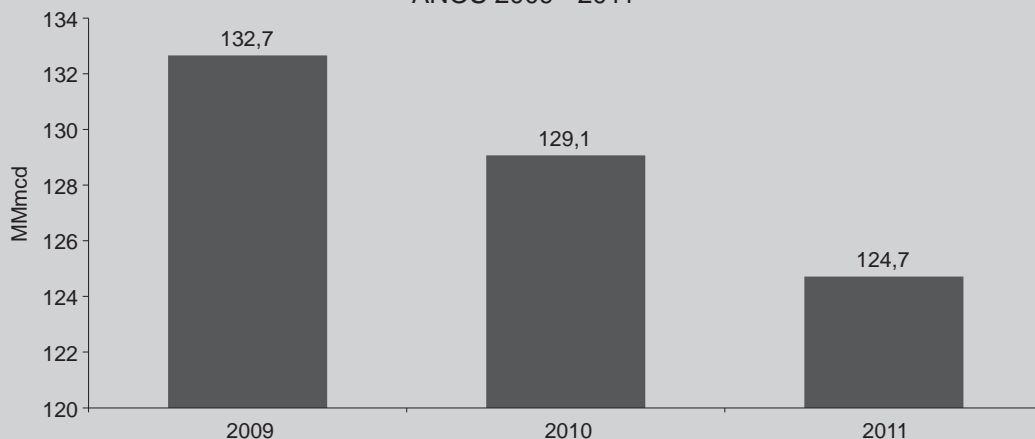
forma la presión sobre las importaciones. Por otra parte, en el mercado del gas natural, destaca el notable crecimiento de la demanda Argentina que presionó por mayores niveles de producción nacional.

LA "NACIONALIZACIÓN" DE YPF Y CÓMO PODRÍA AFECTAR A BOLIVIA

Hace ya varios años la producción de gas natural en Argentina presenta una marcada tendencia decreciente, de hecho, con datos publicados por la Secretaría de Energía se observa que, durante el período 2009-2011 la producción disminuyó en casi 6 por ciento (ver gráfico 1). Esta situación,

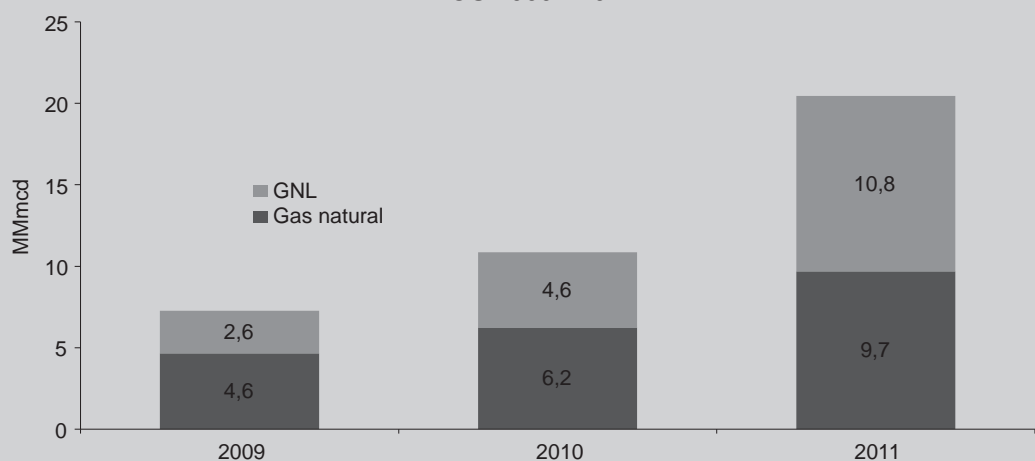
asociada a una creciente demanda interna por este producto, ocasionó que los volúmenes importados se eleven notoriamente (ver gráfico 2). De hecho, para el año 2011 las importaciones de gas natural licuado (GNL) representaron más del 50 por ciento del consumo total.

GRÁFICO 1
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL EN ARGENTINA
 AÑOS 2009 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Energía.
 MMmcd: millones de metros cúbicos día.

GRÁFICO 2
IMPORTACIÓN DE GAS NATURAL Y GNL
 AÑOS 2009 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Secretaría de Energía.
 MMmcd: millones de metros cúbicos día.

Probablemente esta tendencia (tasas de crecimiento negativas de la producción doméstica y positivas en la importación de gas natural, sobre todo aquél referido como GNL), hacen que

en abril del año 2012 la presidenta de la República Argentina, al momento de anunciar la "nacionalización" de las acciones de Repsol en Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF) comience

el discurso planteando su preocupación por el creciente costo de importación de energía en dicho país. Más aún, la presidenta manifestó que la situación de Argentina no se debe a una "falta de recursos" sino a una falta de inversión por parte de las empresas, Repsol entre ellas. En este sentido y con el objetivo de conseguir el autoabastecimiento energético, el gobierno argentino toma la decisión de comprar mandatoriamente las acciones de Repsol en YPF.

¿Cómo podría afectar ello a Bolivia? Pese a que los volúmenes de exportación de gas natural (desde Bolivia a la República Argentina) son

pequeños comparados con aquellos enviados al Brasil, durante el año 2011, fue la demanda Argentina la que impulsó el sector hidrocarburífero en Bolivia; en este sentido, cualquier disminución en ella, podría ocasionar algún desbalance en la situación de nuestro país. Por esta razón, la preocupación de la presidenta Argentina por el elevado costo de importación de energía, debiera obligar a repensar la política de apertura de mercados energéticos bolivianos, dado que Argentina, en los últimos años, realizó importantes descubrimientos de gas no convencional, que habrían llevado al Poder Ejecutivo Argentino a redireccionar su política energética.

4.2 Minería

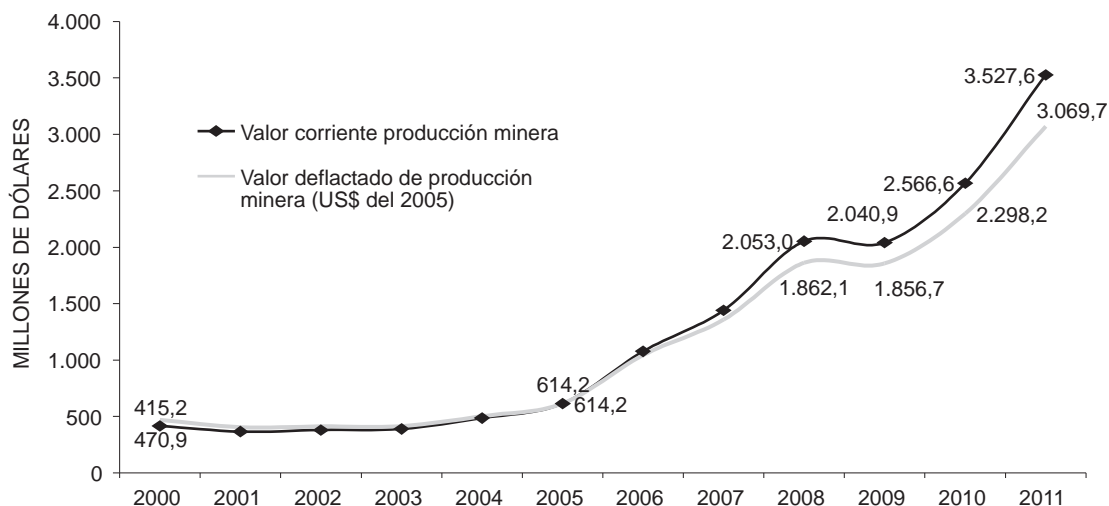
El año 2011 la minería boliviana alcanzó un nuevo récord en el valor de la producción de minerales y concentrados, llegando a US\$ 3.527,6 millones. Este valor es mayor en US\$ 961,0 millones al registrado el año 2010 (US\$ 2.566,6 millones) y equivale a un crecimiento del 37,4 por ciento anual, con lo que se prolonga significativamente, por un año, el auge minero que tuvo su inicio el año 2003.

La comparación entre los valores de producción de 1980 (US\$ 769 millones), el año de expansión máxima del valor de la producción que empezó en la década de los años 70's, con el valor registrado el 2011 (US\$ 3.527,6 millones), requiere que éstos valores sean deflactados usando el Índice de Precios al Consumidor de los Estados Unidos, tomando como

año base el año 2005. En términos constantes y en dólares de igual poder de compra, el valor de la producción del año 2011 (US\$ 3.069,7 millones de 2005) es superior en 1,68 veces al valor registrado en 1980 (US\$ 1.822,5 millones de 2005). Esta comparación puede ser más pertinente, si tomamos en cuenta que el año 2011 se ha registrado el valor máximo de producción en lo que va del siglo XXI, demostrando que el auge de la minería en este período ha sido superior en casi dos veces al auge minero de la gestión del General Banzer.

Si comparamos los valores de producción del año 2011 con el año 2002, el año previo al actual auge de precios, el incremento en valores reales fue de 7,44 veces, demostrando que el auge de la minería boliviana en las primeras décadas del siglo XXI es significativo y el mayor desde los años 80's (ver gráfico 38).

GRÁFICO 38
VALOR CORRIENTE Y CONSTANTE DE PRODUCCIÓN MINERA
AÑOS 2000 - 2011



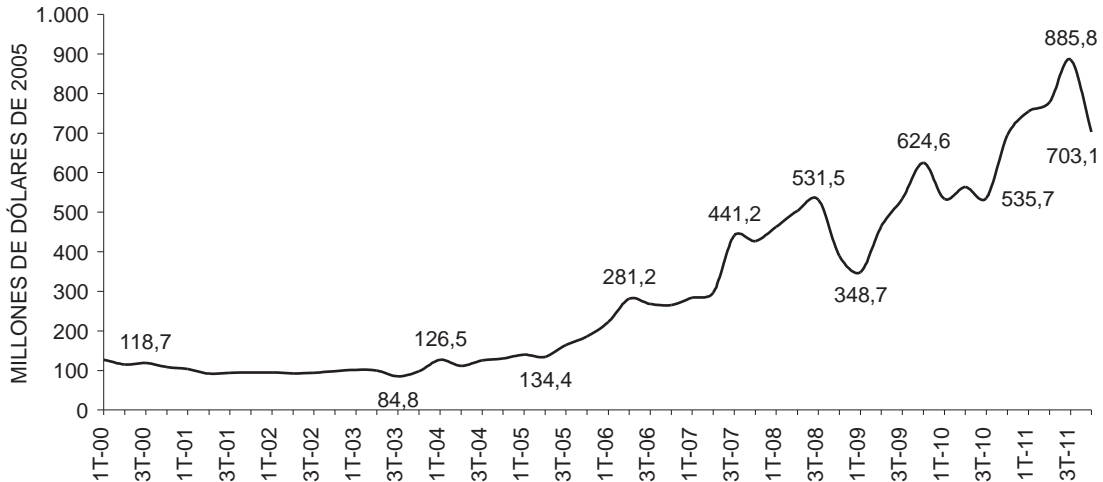
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2011 y el FMI.

Un rasgo importante del crecimiento en el valor de la producción minera del 2011, es la inestabilidad creciente. La fuente principal de inestabilidad son las fluctuaciones de los precios en el mercado internacional, pero también los altibajos de año en año en los niveles de producción. Este comportamiento de la producción no se limita a los sectores de la Minería Pequeña y Cooperativas, ya

que también incluye a la propia Minería Grande que irrumpe al terminar el año 2007.

El crecimiento del valor de la producción minera en valores constantes durante la primera década del siglo XXI, se observa con mayor claridad a partir de la trayectoria trimestral del valor bruto de producción (ver gráfico 39).

GRÁFICO 39
VALOR CONSTANTE PRODUCCIÓN MINERA
(1T/2000 - 4T/2011)

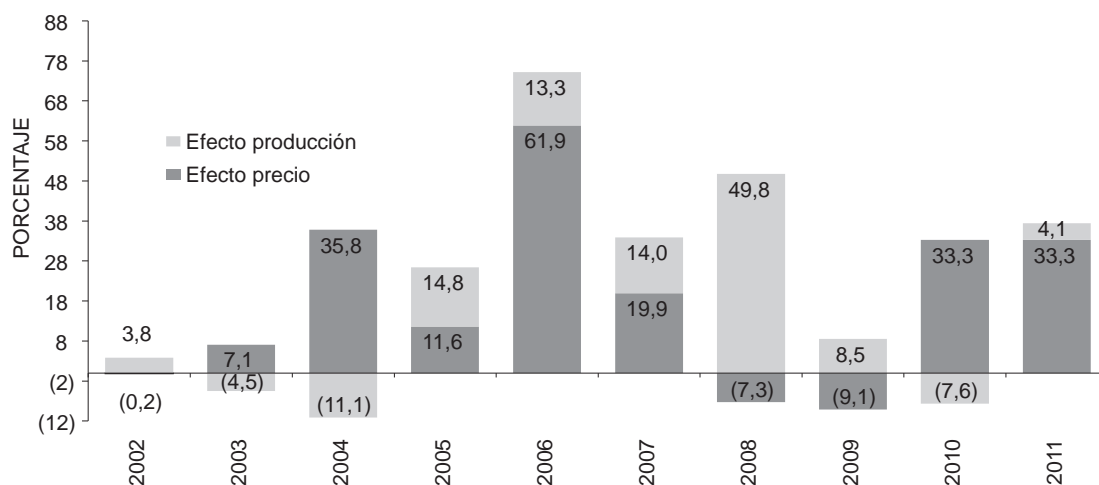


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2011 y el FMI.

La inestabilidad creciente, dentro una tendencia definida al alza del valor constante de producción minera, empieza con la crisis financiera global de finales del año 2006 y sigue los altibajos de esta crisis. Se muestra claramente que la inestabilidad es mayor desde 2007 hasta el año 2011, con altibajos en los niveles de producción, que como veremos más adelante, se explican por la alta elasticidad precio de la oferta a corto plazo, especialmente en las operaciones más intensivas en uso de mano de obra, como son las unidades de la Minería Pequeña y Cooperativa.

Por otra parte, se observa de mucho tiempo que el año 2011, el aumento en el valor de la producción fue el resultado de mayores precios (US\$ 855,6 millones, equivalentes a un incremento del 33,3 por ciento) y de mayores volúmenes de producción (US\$ 105,4 millones, equivalentes a un alza del 4,1 por ciento). La descomposición del crecimiento del valor de producción anual de la producción entre el efecto precio y el efecto producción en la última década se encuentra en el gráfico 40.

GRÁFICO 40
EFECTOS PRODUCCIÓN Y EFECTO PRECIO
AÑOS 2002 - 2011



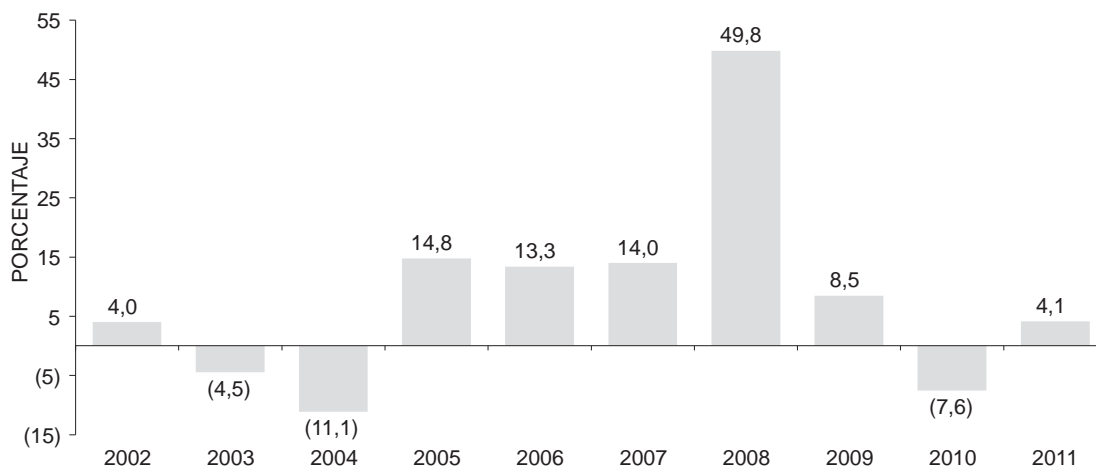
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2011 y el FMI.

En general la década (2002-2011), fue una de auge y prosperidad importada, de grandes beneficios para la minería y la economía boliviana. Se experimentaron alzas positivas e importantes en los precios promedios móviles anuales recibidos por los productores mineros bolivianos en el mercado internacional. Salvo los años 2008 y 2009, cuando los precios de los minerales sufrieron una leve corrección hacia la baja, como consecuencia del impacto de la crisis financiera mundial, se observa que todos los años los precios subieron a tasas altas, pero variables, en rangos de fluctuación que van desde el 7,1 por ciento al empezar el ciclo el 2003 hasta el 61,9 por ciento (2006), el 35,8 por ciento (2004) y el 33,3 por ciento en los años 2010 y 2011.

En general, se puede afirmar que bajo el

impulso de condiciones de mercado externo ampliamente favorables, la respuesta de la producción minera boliviana y por sectores ha sido fuertemente asimétrica. En efecto, las tasas anuales de crecimiento de la producción minera en Bolivia, han respondido en forma no elástica a los estímulos de los altos precios. Al contrario, se observan grandes altibajos que se explican por las enormes economías de escala y saltos tecnológicos que fueron introducidos en la minería boliviana como resultado de la puesta en marcha de los proyectos San Cristóbal y San Bartolomé, dos proyectos cuyas inversiones en prospección y exploración empiezan en la década de los años noventa y empiezan a cosechar resultados positivos en la producción a partir del año 2008 (ver gráfico 41).

GRÁFICA 41
CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN MINERA
 AÑOS 2002 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2011 y el FMI.

En efecto, los años 2003 (-4,5 por ciento), 2004 (-11,1 por ciento) y 2010 (-7,6 por ciento) se observan caídas en los niveles de producción minera nacional por causas no atribuibles a fluctuaciones negativas de precios. La explicación debe encontrarse en la incidencia de factores técnicos y operativos de la producción por sub sectores, tal como se menciona en el capítulo donde se aborda la dinámica productiva por subsectores.

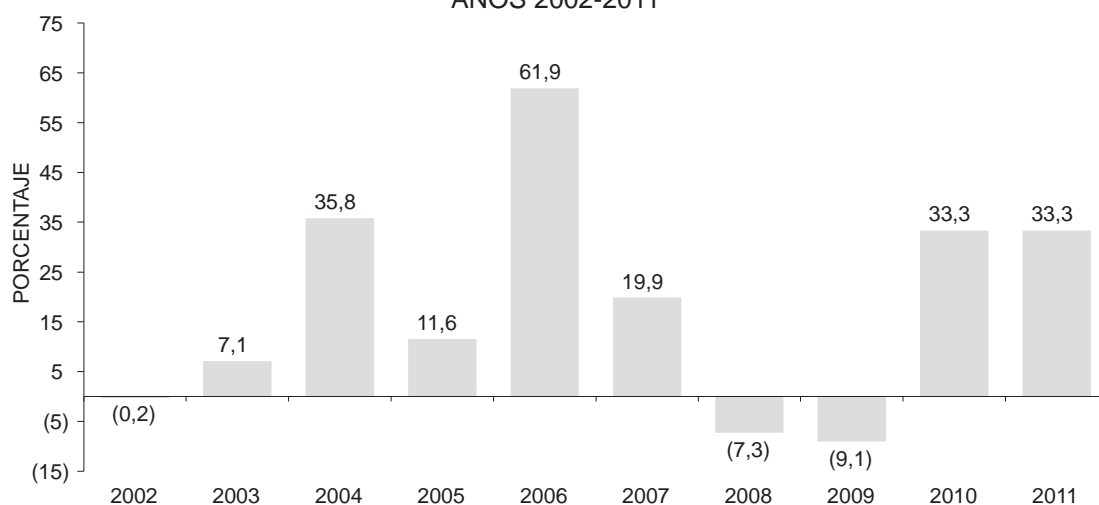
El impacto favorable sobre el crecimiento de la producción originado en la puesta en marcha de los dos mega proyectos (San Cristóbal y San Bartolomé), se diluyó en poco más de un año (2008). La desaceleración del crecimiento de la producción del año 2009 y el descenso de los niveles de producción del año 2010 deben atribuirse a problemas técnicos de producción en el yacimiento San Cristóbal. La reanudación del crecimiento productivo el año 2011 se explica por la flexible respuesta de la producción de la Minería Pequeña y Cooperativa y de la Minería

Mediana, que más que compensan el efecto a nivel de la producción total, por la caída de la producción de la Minería Grande.

Por tanto, las fuentes últimas de la volatilidad creciente del valor de la producción minera tienen su origen en el comportamiento de los precios en el mercado internacional de minerales. Este fenómeno se puede aislar observando las variaciones promedio anuales de los precios que denominamos efecto precio.

El gráfico 42 muestra que en la década (2002-2011) de auge y prosperidad importada, y altos beneficios para la minería boliviana, se sustenta en el crecimiento de los precios a tasas anuales promedio muy elevadas de dos dígitos, excepto el año 2003 cuando empieza esta fase expansiva y los años 2008 y 2009 cuando los precios caen en 7,3 por ciento y 9,1 por ciento respectivamente, por el impacto de la crisis financiera global que afecta al capitalismo mundial.

GRÁFICO 42
CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS - EFECTO PRECIO
AÑOS 2002-2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2011 y el FMI.

Resaltan las elevadas tasas de expansión en los precios del año 2006 (61,9 por ciento) un año antes de que estalle la crisis financiera mundial. Esta espiral de precios en el mercado internacional no tiene correlato con los fundamentos del mercado, ya que ni la expansión del consumo mundial y peor aún de China, justifican dicha escalada de precios. Lo propio acontece en los dos años recientes 2010 y 2011 con tasas de crecimiento de los precios promedio del 33,3 por ciento, ya que no se sustentan en los fundamentos del mercado, dado que en ese período ocurre una recaída en la crisis global con la ralentización del crecimiento en los Estados Unidos, el estallido de la crisis de la deuda soberana en Europa, y con el ingreso a una fase de estancamiento y la pérdida de dinamismo en el crecimiento de China.

Una explicación plausible, es que la expansión de la oferta monetaria en dólares y euros, en ausencia de

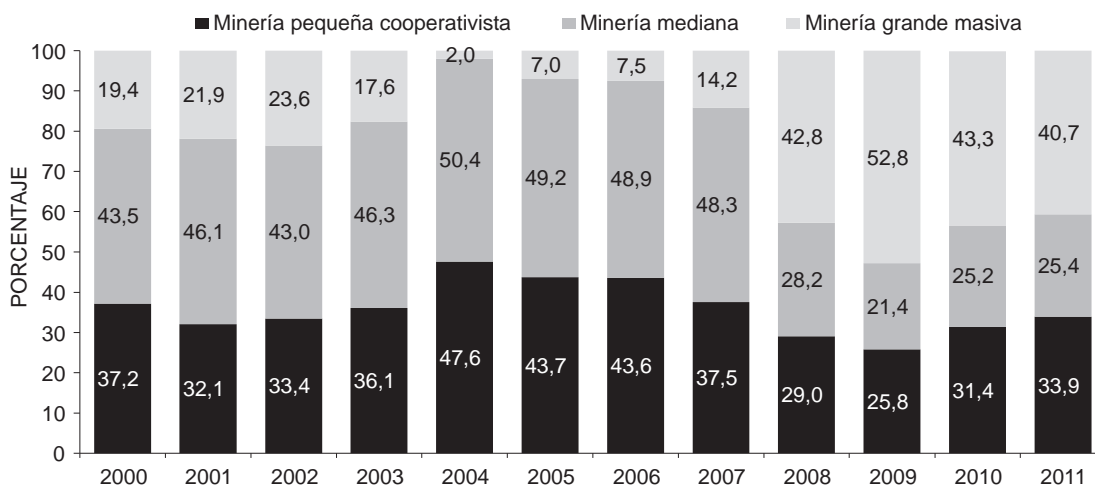
oportunidades rentables de inversión en el sector real de la economía de los países desarrollados, fueron orientados a la actividad especulativa en los mercados de activos financieros relacionados con las materias primas.

En la década de auge y prosperidad importada, las variaciones en la producción y los precios han dado lugar a importantes cambios en la estructura institucional del valor de la producción por subsectores y por minerales. Se identifica una tendencia al aumento en la participación de la Minería Grande y la Minería Chica y Cooperativas, y una declinación sostenida de la participación de la Minería Mediana. Sin embargo, la década comprende el gradual cierre de operaciones de Inti Raymi y el inicio de operaciones de San Cristóbal y San Bartolomé desde el año 2008. Asimismo, sea por el efecto de tratamientos impositivos de excepción o por los elevados precios,

el crecimiento de la importancia relativa de la Minería Cooperativa y Pequeña, le ha llevado a situarse en el segundo lugar en la producción después de la Minería Grande, desplazando a la Minería Mediana al tercer lugar en

importancia. La Minería Grande mantuvo desde 2009 el primer lugar en el valor de la producción, no obstante los descensos en sus niveles de producción en los años 2010 y 2011 (ver gráfico 43).

GRÁFICA 43
COMPOSICIÓN DEL VALOR REAL DE PRODUCCIÓN MINERA POR SUB-SECTORES
AÑOS 2000-2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2011 y el FMI.

Es necesario analizar la preeminencia de la Minería Cooperativa y Pequeña con algún esmero, ya que debido a que realiza sus operaciones productivas con tecnologías intensivas en uso de mano de obra, ha incorporado grandes contingentes de trabajadores a la minería, desde sectores como la construcción que compiten por la mano de obra asalariada. El auge de precios, subió el valor de la productividad laboral minera presionando los salarios al alza en ambos sectores. Sin embargo es necesario enfatizar que el valor de la productividad de este sector es altamente vulnerable a caídas de precios. Esto supone un nuevo frente de presiones fiscales por políticas de subsidios, como los precios sostén, que

indudablemente se aplicarían en caso de un descenso sostenido en los precios de los minerales.

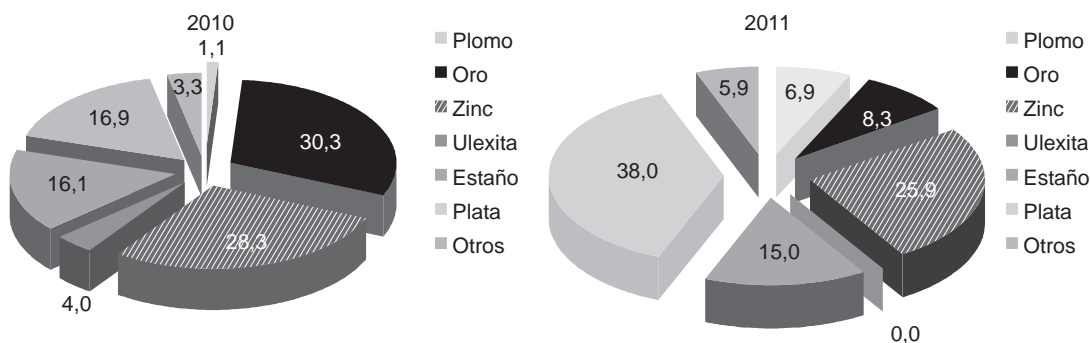
Por otra parte, la trayectoria del crecimiento de los precios y la producción por subsectores, ha generado importantes cambios en la composición del valor de la producción minera por minerales. En efecto, el año 2002, que es el año previo al inicio del actual auge, debido a la prevalencia de la producción 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 por ciento y el 16 por ciento respectivamente. Hasta el 2002 el 60 por

ciento del valor de la producción provenía de yacimientos operados por Inti Raymi y Comsur.

El año 2011 la minería boliviana vuelve por sus fueros de antaño y se hace más argentífera, siendo la plata el 38,0 por ciento del valor de la producción minera nacional, seguida del zinc con el 25,9

por ciento, el oro con el 8,3 por ciento y el plomo con el 6,9 por ciento (ver gráfico 44). En conjunto estos minerales representan el 79,1 por ciento del valor de la producción minera nacional, con la diferencia que la producción de oro tiene su origen en la Cooperativa, habiendo disminuido el aporte de Inti Raymi.

GRÁFICO 44
DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA PRODUCCIÓN
(Porcentaje)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico Minero 2011 y el FMI.

4.2.1 Contribución de la minería al crecimiento de la economía nacional

El año 2011 con información oficial al tercer trimestre, el PIB minero muestra un crecimiento del 4,2 por ciento respecto a igual período del año anterior. El sector minero habría contribuido con 0,3 por ciento al crecimiento de la economía nacional, que de acuerdo a cifras del INE habría llegado al 5,1 por ciento. Sin embargo, si nos apoyamos en las cifras de producción del sector minero al tercer trimestre del 2011, el crecimiento de la producción minera fue más elevado; 6,5 por ciento con respecto a igual período del año anterior.

La dinámica de crecimiento del sector

minero ha venido declinando el año 2011. La explicación se encuentra en la disminución de la producción de la Minería Grande que al tercer y cuarto trimestre del 2011 bajó en 3,7 por ciento con relación a 2010. Si consideramos sólo el cuarto trimestre del 2011, el crecimiento de la producción minera nacional se ralentiza al 2,6 por ciento anual respecto al año 2010 y la Minería Grande baja a una tasa mayor; 4 por ciento, con una clara ralentización del crecimiento de la Minería Cooperativa y la Minería Mediana.

Este comportamiento demuestra que los factores que explican la tendencia a la caída de la producción de la Minería Grande, son estructurales. En cambio, las tendencias que se observan en la

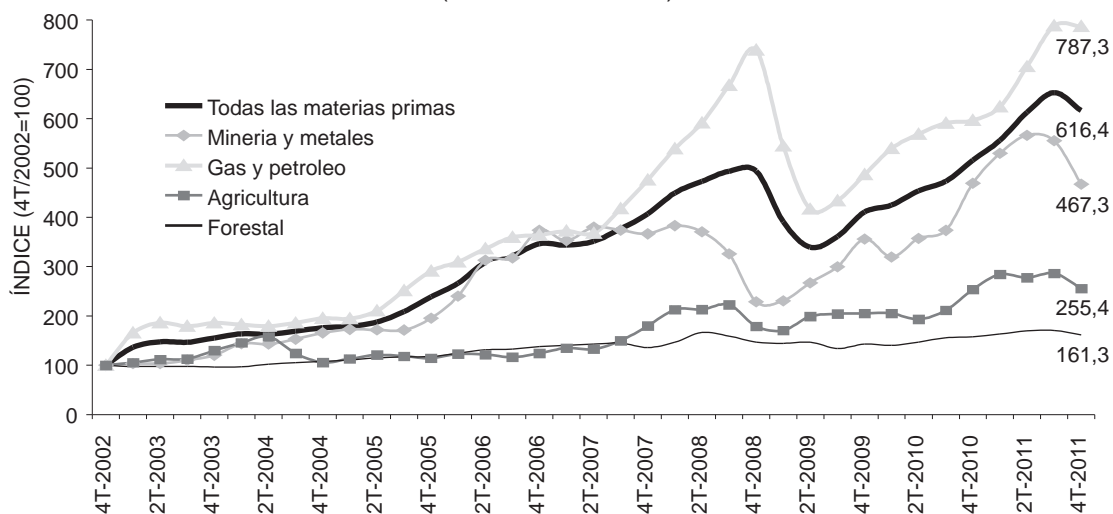
Minería Cooperativa, se relacionan en forma lineal a las variaciones de igual signo en los precios de los minerales.

4.2.2 Mercados y precios

Al impulso de la continua política monetaria contra cíclica de apalancamiento del sector financiero en las economías capitalistas desarrolladas, los mercados de materias primas minerales continuaron el año 2011 su escalada alcista, a pesar del continuo deterioro económico en Europa, los

Estados Unidos y la tendencia a la ralentización del crecimiento de China. En efecto, el precio promedio de los minerales producidos por Bolivia el año 2011 subió en 33,3 por ciento promedio anual, un porcentaje similar (33,3 por ciento) al incremento promedio anual de los precios un año antes. Este comportamiento particularmente explosivo de los precios de minerales, no fue exclusivo de sector, ya que todo el conjunto de materias primas experimentaron alzas significativas (ver gráfico 45).

GRÁFICA 45
ÍNDICE DE PRECIOS EXPORTACIÓN DE MATERIAS PRIMAS
 (4T/2002 - 4T/2011)



FUENTE: índice de Precios de las Materias Primas exportadas por Bolivia, tomado de R. Jordán.

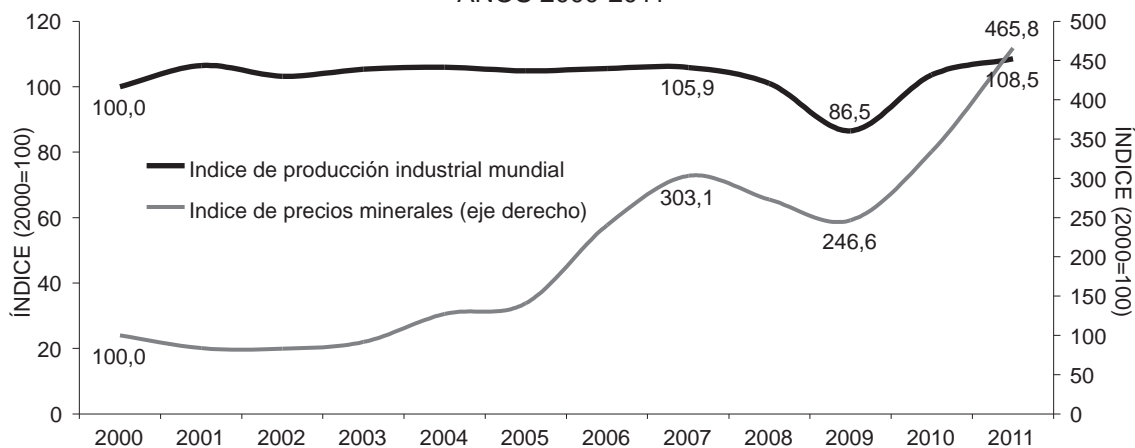
¿Es la expansión de la demanda la que está teniendo un impacto significativo sobre esta escalada de precios? ¿O es la expansión china la causante? O, finalmente, ¿es la política de la FED de emisión monetaria la que estimula la actividad especulativa sobre los precios

y mercados de materias primas?

Se constata que no existe una correlación perfecta entre las trayectorias del índice de producción industrial en el mundo y el índice de precios de los minerales exportados por Bolivia (ver gráfico 46).

GRÁFICO 46

ÍNDICE DE PRECIOS DE MINERALES EXPORTADOS POR BOLIVIA E ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MUNDIAL
AÑOS 2000-2011



FUENTE: índice de precios materias primas, tomado de R. Jordán y Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis.

El índice de producción industrial mundial muestra en la década una tendencia al estancamiento con una leve tendencia a la caída temporal los años 2008 y 2009 por el impacto recesivo de la crisis financiera mundial. Por ello, no fue el crecimiento económico mundial el que explica la tendencia alcista y volátil en los precios de los minerales.

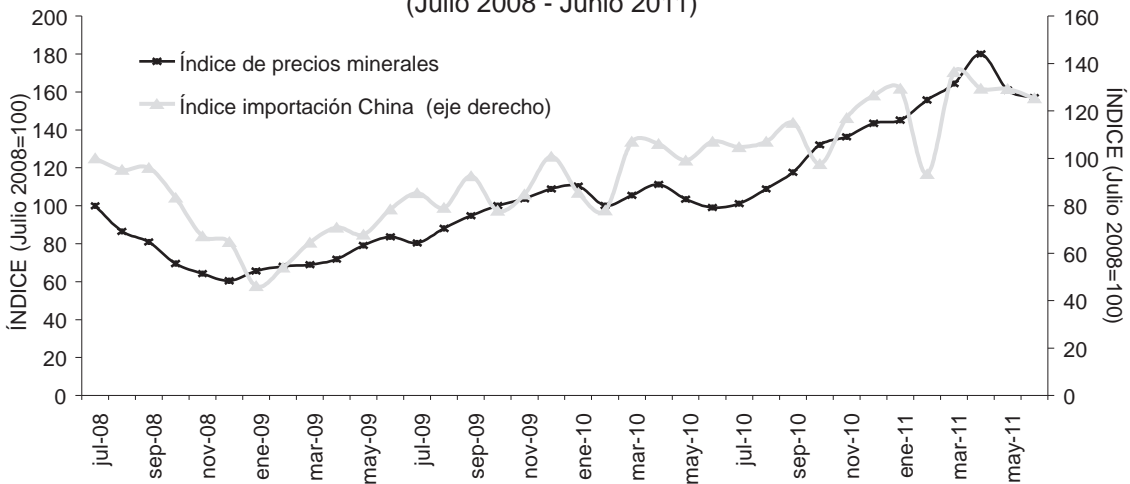
Si aislamos el factor China, encontramos que existe una correlación más estrecha entre los índices de

importaciones de China y el de precios de los minerales. Por razones del limitado acceso a información la serie es mensual y contempla el período entre julio de 2008 y octubre de 2011. Se observa que la tendencia en los precios puede ser explicada a partir de la evolución de las importaciones chinas, sin embargo, contrasta la mayor volatilidad en los precios de los minerales con una tendencia estable al crecimiento de las importaciones chinas (ver gráfico 47).

GRÁFICA 47

ÍNDICE DE PRECIOS DE MINERALES EXPORTADOS POR BOLIVIA E ÍNDICE DE IMPORTACIONES DE CHINA

(Julio 2008 - Junio 2011)



FUENTE: Índice de precios R. Jordan y Ministerio de Comercio de China.

La evidencia empírica sostiene la hipótesis que es la política monetaria expansiva de la FED la que está intencionalmente manipulando las expectativas inflacionarias de los inversores, y ha convertido a los activos reales y financieros relacionados con las materias primas, a pesar de su mayor riesgo, en un sustituto atractivo a los bonos del Tesoro de los EE.UU. que son menos rentables.

Si esta hipótesis es correcta, entonces 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 los precios de las materias primas, particularmente los minerales.

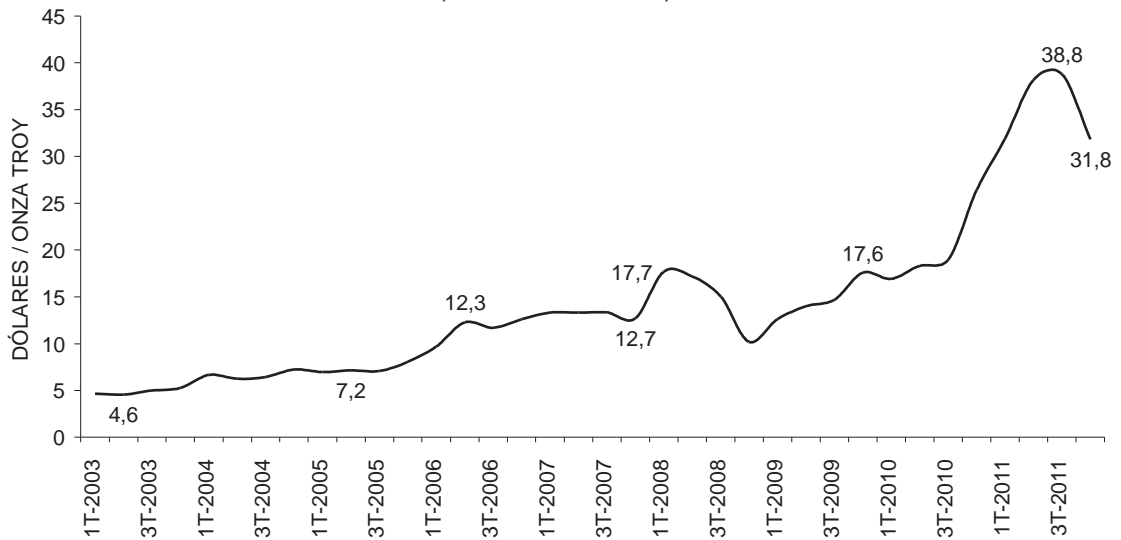
Este es el caso del mercado y los precios de la plata en el año 2011 que subieron en un 74 por ciento y, junto al alza del precio del antimonio de 63 por ciento, sustentaron el alza anual del 33,3 por ciento de todos los minerales. Todos los demás minerales experimentaron alzas también de dos dígitos, pero en

porcentajes inferiores al incremento promedio anual (33,3 por ciento) de los minerales que produjo y exportó Bolivia en 2011.

En el caso particular de la plata, si hacemos un examen de la reciente carrera alcista, encontramos que existe un amplio respaldo empírico de que los factores que están impactando actualmente sobre el alza de los precios de los minerales, son las operaciones de compras de activos financieros de la FED y el Banco Central Europeo (BCE), los que impulsaron el financiamiento de la transformación del mercado de materias primas en activos financieros y, conjuntamente los mecanismos de oferta/demanda, están trabajando en consuno para construir lo que se ha denominado una tormenta perfecta en los precios de las materias primas.

En efecto si se observa la trayectoria del precio de la plata, esta corresponde a una de tipo parábola, con movimientos alcistas a tasas cada vez más elevadas desde el primer trimestre de 2009 hasta el tercer trimestre de 2011 (ver gráfico 48).

GRÁFICO 48
PRECIO TRIMESTRAL PROMEDIO DE LA PLATA
(1T/2003 - 4T/2011)



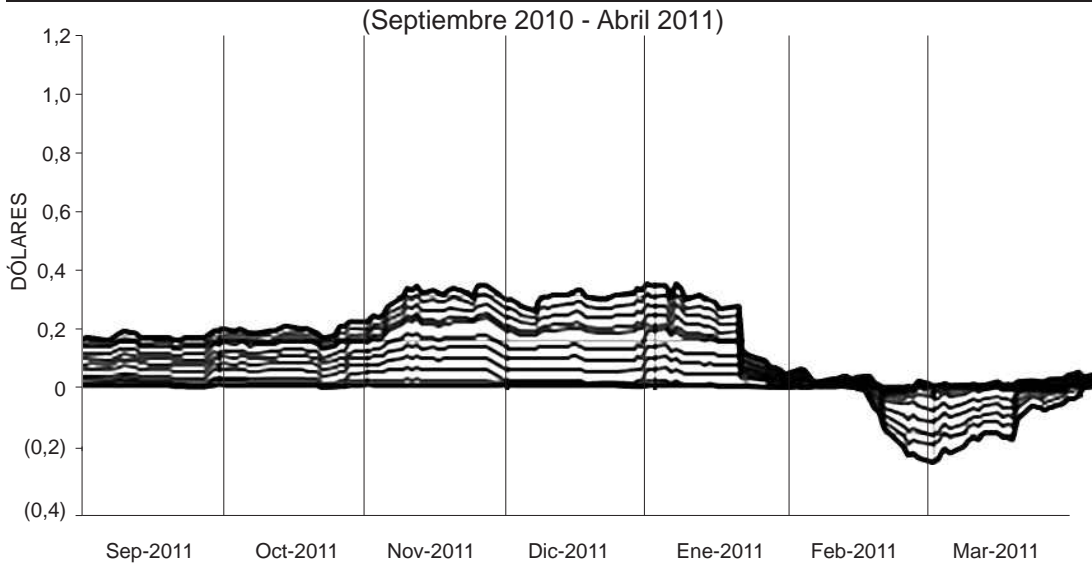
FUENTE: Índice de Precios de las Materias Primas exportadas por Bolivia, tomado de R. Jordán.

Un movimiento parabólico existe cuando la tasa de cambio en los precios empieza a acelerarse rápidamente. Entonces empieza a subir más rápido hasta que la tendencia alcista se hace inestable (2 últimos trimestres de 2011) y conduce a una eventual caída catastrófica. Los analistas coinciden que probablemente no se ha llegado al final de la tendencia alcista del mercado "bull", pero recomiendan mucha cautela en estos mercados. Lo que se espera en este mercado es que al primer trimestre de 2012, se aproxima el vencimiento de muchas opciones, la presión será máxima para quienes se mantienen en posiciones cortas. Entonces probablemente nos encontremos al final de la tendencia alcista hiperbólica, pero no del mercado comprador ("bull").

Por de pronto se ha venido construyendo el 2011 un mercado "backwardation" con una demanda para entrega inmediata de plata que supera la oferta disponible, esto generó presiones alcista para las operaciones al contado, haciendo que sus niveles de precios suban a un nivel superior al de los precios a futuro.

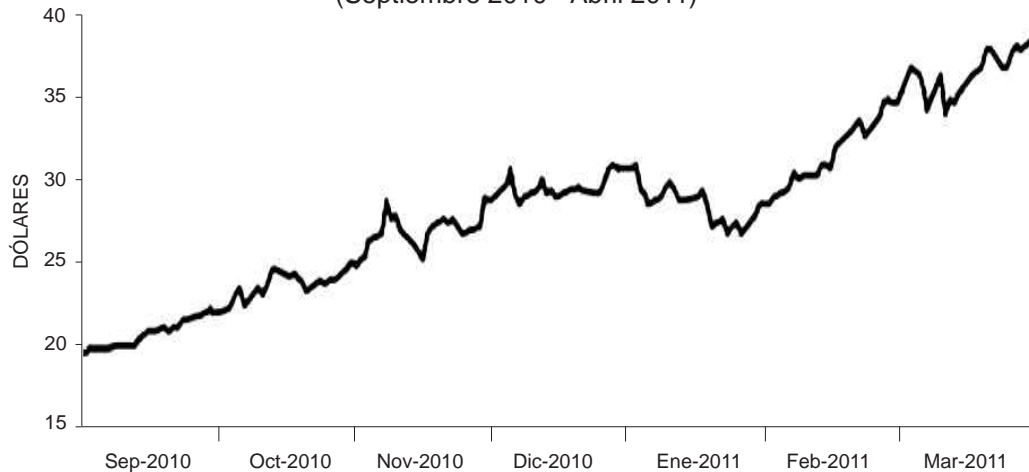
Un mercado "contango" negativo, es el que prevalece en el mercado de la plata desde abril del 2011 y supone un premio negativo para el almacenamiento de mineral de plata ya que implica que los compradores podrían conservar su físico para más adelante, aunque tengan que pagar menos por ellos más tarde (ver gráficos 49 y 50).

GRÁFICO 49
PLATA CONTANGO



FUENTE: LME- Resumen de posiciones cortas y largas en el mercado "backwardation" de la plata.

GRÁFICO 50
PRECIO SPOT DE LA PLATA
(Septiembre 2010 - Abril 2011)



FUENTE: LME- Resumen de posiciones cortas y largas en el mercado "backwardation" de la plata.

Este es el caso de un mercado típicamente especulativo, donde el mantenimiento de los jugadores en el mercado se hace imposible sin un fuerte respaldo financiero. Las expectativas de ganancias son muy elevadas mientras los

precios suben a velocidades mayores y constituye una oportunidad de negocio altamente rentable pero de altísimo riesgo. El aumento persistente en los precios de los metales a pesar de fundamentos que tienden a crear excesos de oferta parece

estar estrechamente relacionado con el relajamiento de la política monetaria y fiscal en las economías avanzadas y en especial en los Estados Unidos. La debilidad del dólar y la estructuración de títulos que han convertido a las materias primas metálicas en un atractivo vehículo de inversión global.

Podemos concluir, por tanto, que parece haber evidencia suficiente de que la devaluación de la divisa norteamericana originada en 8 años de una política fiscal y monetaria expansiva en el capitalismo maduro, ha tenido su impacto a través del aumento en el precio de los productos metálicos expresados en dólares, cuyo valor nominal tiende a incrementarse como un efecto compensatorio ante la pérdida de valor de esa moneda, pero declina en términos reales.

4.2.3 Producción minera y perspectivas

La producción minera nacional durante el año 2011 subió en un 4,1 por ciento con relación al año 2010. Tomando en cuenta que los precios promedio anuales subieron en un 33,3 por ciento, resulta que el valor de la producción minera nacional creció en un 37,4 por ciento en 2011 respecto al año anterior.

El crecimiento del 4,1 por ciento en la producción nacional fue el resultado de incrementos muy significativos en la producción de la Minería Pequeña y Cooperativas (11,1 por ciento) y de la Minería Mediana (7,8 por ciento). Estos comportamientos productivos positivos más que compensaron el efecto negativo de la caída de la producción de la Minería Grande (-3,7 por ciento) por segundo año consecutivo.

El crecimiento de la producción de la Minería Pequeña y Cooperativa, corresponde a una producción muy intensiva en uso de mano de obra, productividad laboral baja y el empleo de tecnologías obsoletas y muy contaminantes. Este sector constituye un grupo de presión de importancia, ya que aporta con el 96 por ciento del empleo minero (81.000 trabajadores). Su producción y oferta tiene, por tanto, una respuesta muy flexible a variaciones de precios. Los aumentos de precios promedios ponderados del 32 por ciento y el 37 por ciento en 2010 y 2011 respectivamente, han incentivado aumentos de producción mediante el aumento del empleo y salarios más altos. En años de auge de precios, aumenta la estrechez del mercado de trabajo, con presiones alcista en los salarios, esto afectó a sectores como la construcción, que compite en la demanda por trabajo. En períodos de recesión, con precios a la baja, este sector se constituye en el más vulnerable, por su baja productividad laboral y por su capacidad de presión social, en un sector susceptible de demandar y obtener subsidios fiscales.

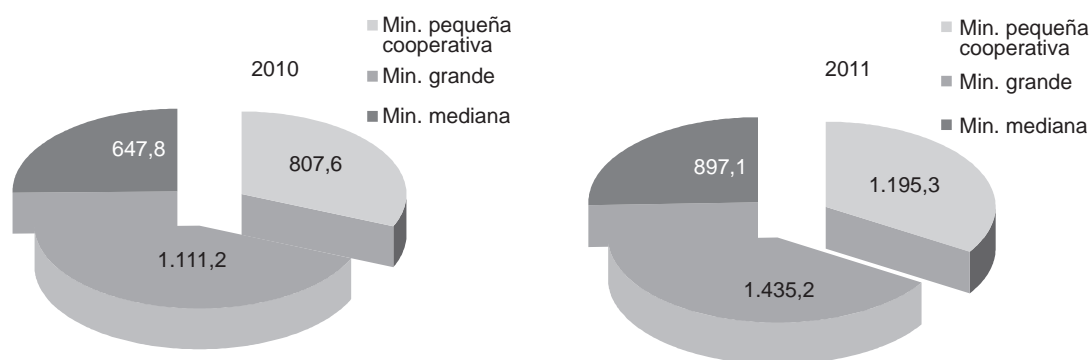
La Minería Mediana tuvo el segundo mejor desempeño productivo con un crecimiento del 7,8 por ciento en 2011 respecto a 2010, conjuntamente el crecimiento del 30,7 por ciento en los precios promedio, el valor de la producción aumentó en un 38,5 por ciento. A tono con su especialización en minería polimetálica, destacan los aumentos del 64 por ciento en la producción de plomo, del 11,4 por ciento en zinc y 8 por ciento en plata. Llama la atención el descenso del 89 por ciento en la producción de oro, siempre comparando el año 2011 con respecto a 2010.

La Minería Grande mantuvo por segundo año consecutivo un comportamiento recesivo; el año 2010 se había contraído en 29 por ciento, y en 2011 se redujo en 4 por ciento. Los factores que explican este comportamiento recesivo en la Mina San Cristóbal son de naturaleza estructural; la crónica escases de agua no salina, y coyunturales; el paro laboral

que paralizó operaciones por 12 días en el mes de marzo.

Estos cambios en los niveles de producción, precio y valor de la producción minera nacional han modificado la estructura institucional en el año 2011 (ver gráfico 51).

GRÁFICO 51
PRODUCCIÓN MINERA
 (Millones de Dólares)



FUENTE: Boletín Estadístico Minero, diciembre de 2011; Ministerio de Minería y Metalurgia.

El valor de la producción minera ha experimentado un cambio importante con el descenso de la participación relativa de la Minería Grande desde el 53 por ciento en 2009 hasta el 40,7 por ciento en 2011. En cambio ha subido la participación de la Minería Pequeña y Cooperativa en el valor de la producción minera nacional desde el 26 por ciento en 2009 hasta el 33,9 por ciento durante el año 2011, desplazando a la Minería Mediana al tercer lugar en importancia. La Minería Mediana, mantuvo su participación del 25 por ciento en el valor de la producción minera nacional en los años 2010 y 2011. Estos cambios en la estructura institucional de la producción minera nacional se han

reflejado en los volúmenes de producción por minerales.

El subsector de la Minería Pequeña y Cooperativas aumentó su producción en todos los minerales excepto el oro. El subsector de la Minería Mediana tuvo un comportamiento productivo muy similar, la producción de todos los minerales, excepto el oro, aumentó a tasas que fluctúan entre el 3 por ciento y el 120 por ciento, mientras la producción de oro disminuyó en un 89 por ciento el año 2011 con relación a 2010. El comportamiento de la producción de la Minería Grande declinó por segundo año consecutivo en 2011 en un 3,7 por ciento respecto al año 2010 (ver cuadros 13 y 14).

CUADRO 13
VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES MINERALES POR SUBSECTORES
AÑOS 2010 - 2011

MINERAL	Minería Chica y Cooperativas (TMF)		Minería Mediana (TMF)		Minería Grande (TMF)		TOTAL (TMF)	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Estaño	8.414,0	8.313,0	11.776,0	12.060,0			20.190,0	20.373,0
Oro	4,0	4,0	0,7	0,2	1,7	1,6	6,4	5,8
Plata	296,7	324,9	246,1	256,9	675,0	605,0	1.218,2	1.186,8
Plomo	9.674,0	15.611,0	5.341,0	8.416,0	57.565,0	77.360,0	72.580,0	101.387,0
Zinc	83.796,0	93.244,0	91.205,0	101.497,0	223.707,0	222.252,0	398.709,0	416.993,0
Otros	142.826	202.494	1.435,0	3.877,0		7.100,0	144.261,0	213.471,0

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

TMF: Toneladas Métricas Finas.

(p) Preliminar.

CUADRO 14
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS
AÑOS 2010 - 2011

DETALLE	Volumen (T.M.F.)		Valor (Millones de Dólares)		Variación (Porcentaje)	
	2010	2011	2010	2011	Volumen	Valor
Antimonio	2.499,0	1.846,0	22,0	26,6	(26,1)	20,7
Estaño	20.190,0	20.373,0	411,6	529,7	0,9	28,7
Oro	6,4	5,8	252,2	293,4	(9,4)	16,3
Plata	1.218,2	1.186,9	789,5	1.340,1	(2,6)	69,7
Plomo	72.580,0	101.387,0	155,8	242,9	39,7	55,9
Ulexita	97.303,0	135.068,0	16,3	27,1	38,8	65,8
Wolfram	1.517,0	1.418,0	21,9	20,5	(6,5)	(6,6)
Zinc	398.709,0	416.993,0	861,2	913,1	4,6	6,0
Otros	42.941	75.139	36,1	134,2	75,0	272,1
TOTAL	n.a.	n.a.	2.566,6	3.528,6	n.a.	37,5

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

TMF: Toneladas Métricas Finas.

(p) Preliminar; n.a.: no se aplica.

4.2.4 La política de inversiones, tributaria y el ambiente legal y social

El año 2011 se mantuvo la cuestionada vigencia legal del D.S. 29117 de mayo de 2007 que deja en suspenso a la Ley N° 1777 de 17 de marzo de 1997, que promulgó el Código de Minería. Por tanto, está vigente de hecho, la declaratoria de reserva fiscal de todo el territorio nacional y el monopolio a favor de COMIBOL para administrar el sistema de concesiones

por intermedio de contratos no especificados ni reglamentados. Consiguientemente, se mantiene una enorme discrecionalidad en cuanto a las condiciones contractuales, por la cuales cualquier minero privado o cooperativa puede acceder a un nuevo yacimiento minero. En ausencia de un nuevo código de minería y a falta de reglamentación de la nueva Constitución Política del Estado, existe un clima de incertidumbre en las reglas legales, que alienta la inseguridad

jurídica y la toma de operaciones mineras y empresas.

En este ambiente se incrementaron los conflictos entre las empresas mineras y los pobladores rurales. Un número creciente de operaciones mineras fueron intervenidas por pobladores rurales el año 2011; se mantienen en poder de sus ocupantes ilegales más de 100 establecimientos mineros. Por cuarto año consecutivo y en forma recurrente se mantuvo la ocupación y explotación irregular del yacimiento de wolframio por parte de pobladores rurales (apoyados por las cooperativas mineras), ubicado a escasos 25 km de la sede de gobierno, ante la inacción de la autoridad para restablecer la vigencia de la ley.

En el mes de abril las acciones de empresas mineras transnacionales que producen plata y con intereses en Bolivia, cayeron en el mercado, ante los anuncios del gobierno de Bolivia de nacionalizar algunos derechos mineros. Estas amenazas no se cumplieron. A nivel de relaciones sociales, la Mina San Cristóbal que es la tercera productora más grande de plata en el mundo y la tercera en zinc, enfrentó en marzo de 2011 una huelga por 15 días. El sindicato reclamaba mejores condiciones de trabajo y mejora de los servicios médicos en la mina, después de la muerte de un minero a principios de marzo.

Es posible realizar inversiones en ambientes de alto riesgo político e institucional, siempre que la tasa de retorno del proyecto minero en cuestión sea tan alta que cubra en demasía el alto costo por riesgo, éste es el caso de los proyectos San Cristóbal y San Bartolomé que fueron implementados y puestos en marcha desde el año 2007.

No se avizoran nuevos proyectos de

inversión significativos al margen de los que ingresaron en producción entre los años 2007-2009 (San Cristóbal, San Bartolomé y San Vicente). Recordemos que dichos proyectos recibieron inversiones de riesgo en exploración en la década de los años 90 e iniciaron operaciones cuando la coyuntura de precios fue ampliamente favorable. El contrato Mutún suscrito por el gobierno con la empresa privada Indú "Jindal", se mantiene en el ámbito de indefiniciones e incumplimientos por parte del Gobierno y de la Empresa, debido a que no existe –a cuatro años de su suscripción- un estudio de factibilidad, ni las inversiones necesarias en infraestructura energética y de transporte que viabilice la realización de inversión comprometida (US\$ 2,5 mil millones). El gran interés de empresas de primer nivel por la explotación del litio en la Salar de Uyuni, no ha avanzado más allá de las negociaciones políticas con un alto contenido ideológico.

En materia tributaria se mantuvo la vigencia del régimen de regalías mineras, la Ley N° 3787 de 24 de noviembre de 2007, reglamentada por el D.S. 29577 de 21 de mayo de 2008. Este sistema tiene un carácter rígido e inflexible, ya que impide captar, vía regalías, las altas rentas mineras cuando los precios son muy elevados. El año 2011 el Estado recaudó US\$ 160 millones por concepto de regalías mineras que representaron el 4,5 por ciento del valor bruto de la producción. Esta presión tributaria es inferior a la del año anterior 2010, en que alcanzó el 4,6 por ciento del valor de producción, y es muy inferior al nivel de regalías pagadas en los años 1979 y 1980, cuando alcanzaron el 18,7 por ciento y el 16,5 por ciento del valor de la producción minera de esos años. La regalía tiene tratamientos de excepción para las Cooperativas Mineras. En efecto, mientras la Minería Grande representó el año 2011

el 41 por ciento del valor de la producción minera, en cambio contribuyó con el 51 por ciento de las regalías. La Minería Mediana representó el 25 por ciento del valor de la producción nacional, pero contribuyó con el 29 por ciento de la regalías pagadas. Finalmente, las Cooperativas representaron el 34 por ciento del valor de la producción minera, pero contribuyeron apenas con el 20 por ciento de la regalías pagadas.

4.2.5 Proyecciones

¿Es sostenible el boom de precios de materias primas, que habrían alcanzado su cima en los últimos dos años? Los mercados de materias primas en general y los minerales en particular responden a tres factores que influyen en su trayectoria cada vez más inestable: los fundamentos del mercado, los bancos centrales globales, y la transición de los mercados de materias primas a mercados de activos financieros.

Los fundamentos del mercado de minerales desde el año 2003 cuando China pasó de exportador neto a importador neto de materias primas, dependen en alto grado del crecimiento económico y de la demanda por metales de la china. La influencia de éste país en la oferta y demanda mundial de materias primas es decisiva en la medida que contribuye entre el 40 y el 55 por ciento de la producción y consumo mundial de las principales materias primas. El crecimiento de China se ha ralentizado; en 2010 registró un 10,4 por ciento de crecimiento y en 2011 un 8,5 por ciento. Existe previsiones de que el año 2012 China podría experimentar un aterrizaje, con efectos negativos importantes sobre

el consumo y precios de minerales y el petróleo si el descenso es brusco, y sólo un descenso en los precios de minerales con alta intensidad de uso en la construcción si el descenso económico chino es suave.

El crecimiento chino viene siendo afectado por la disminución del dinamismo de las exportaciones a consecuencia de la crisis financiera mundial, y el posible estallido de la burbuja de precios en el mercado de bienes inmuebles en ese país para el 2012. Por otro lado, si China logra una exitosa transición a un crecimiento impulsado por el consumo interno, esto significará también una menor demanda de minerales.

Un reciente estudio encargado por el FED de los Estados Unidos ha identificado que los fundamentos del mercado de materias primas, las operaciones de mercado abierto de los bancos centrales de los países desarrollados y la transformación de algunas materias primas en activos financieros, están actuando en conjunto para crear una tormenta perfecta en los mercados de materias primas.

La dinámica de los precios de materias primas ha estado cambiando en función de la presencia de crecientes flujos especulativos de inversión, con la consiguiente mayor inestabilidad de precios. Los metales en forma de físico o activos financieros hoy forman parte de la cartera de activos de los inversionistas. Cambios bruscos en los niveles de precios provocarían modificaciones en la estructura de cartera en 2012, con el probable estallido de la burbuja de los precios de las materias primas.

LITIO: ESTADO DE SITUACIÓN

Plazos incumplidos

De acuerdo a informaciones oficiales, desde mediados de noviembre de 2009 el proyecto piloto de industrialización del litio en el salar de Uyuni debió empezar a producir 40 TM/mes de carbonato de litio y 150 TM/mes de derivados de potasio. Han transcurrido más de 2 años y 4 meses desde entonces, y el emprendimiento estratégico de mayor potencial del país se ha caracterizado por continuas postergaciones y demoras. Hace poco el gerente nacional de recursos evaporíticos confirmó una nueva postergación, puesto que no se producirá cloruro de potasio en marzo de 2012, ni carbonato de litio en mayo. Según sus recientes declaraciones a ABI, Bolivia tendrá que esperar ahora hasta mayo de 2012 para el cloruro de potasio y hasta junio o julio para el carbonato de litio.

Tal como señaló el experto en litio Juan Carlos Zuleta Calderón en un artículo publicado en HidrocarburosBolivia.com a principios de enero del presente año, luego del reconocimiento por parte de la gerencia nacional de recursos evaporíticos (GNRE) de las limitaciones de las tecnologías de extracción de litio basadas en sistemas de evaporación solar (que estarían quedando obsoletas), se habría empezado a abrir la posibilidad del uso de químicos y de gas natural en la explotación del litio del salar de Uyuni. En esa contribución, Zuleta afirmaba que “todo parece indicar que a partir de ahora ‘el proceso boliviano’, defendido a capa y espada por el proyecto piloto hasta hace poco, no será otra cosa que una anécdota un tanto cara por cierto para el Estado”.

Situación de la competencia

Argentina

En meses recientes se han observado importantes avances en dos nuevos proyectos: Rincón y Olaroz. El primero estaría muy próximo a ingresar de lleno al mercado y el segundo habría proyectado su incorporación al mercado para fines del presente año. Los demás proyectos estarían retrasados por problemas derivados de la falta de permisos de operación por parte de las autoridades de Salta y Jujuy, y la oposición ejercida por algunas comunidades locales debido a los posibles impactos ambientales que podrían ocasionar.

China

Presentó en 2011 un incremento importante en su producción tanto de litio de yacimientos mineralizados (extraídos por la compañía Galaxy en Australia) como de litio proveniente de salmueras (a partir de varias operaciones ubicadas en el Tibet), lo que ha permitido cubrir el importante crecimiento de la demanda global de litio en 2011.

Australia

En 2011 la empresa Talison de Australia habría desplazado a SQM de Chile como principal productor de carbonato de litio en el mundo.

Chile

La producción de SQM y Chemetall, únicas productoras de litio de Chile, habría mostrado un incremento mínimo desde 2006 debido a dos razones:

restricciones legales para ampliar las áreas de operación, y la aparente falta de agua para el procesamiento de las salmueras. En este sentido, durante los últimos días el gobierno chileno ha anunciado el lanzamiento de una convocatoria dirigida a la firma de contratos especiales de operación de litio (CEOL). Por su parte, la empresa Li3 Energy de Estados Unidos, también socia estratégica de POSCO de Corea del Sur, ha informado sobre la aplicación de una nueva tecnología de extracción de litio en el Salar de Maricunga, que tiene la virtud de ahorrar el consumo de agua fresca en el tratamiento de salmueras.

Síntesis

Bolivia ya ha perdido 4 años valiosos

en el proceso de explotación del litio. Los responsables de la planta piloto del litio, durante ese tiempo, han decidido apostar al desarrollo de una tecnología basada en la evaporación solar, mientras el mundo empieza a incursionar en tecnologías alternativas. Pero el país todavía tiene oportunidades para competir en el mercado e incluso colocarse en posición de liderazgo, para lo cual es fundamental que el gobierno muestre un compromiso efectivo para convertir a Bolivia en el centro energético del planeta, superando el discurso fuertemente ideologizado y asumiendo con mayor pragmatismo los desafíos del presente.

(Este recuadro contó con el apoyo del Lic. Juan Carlos Zuleta Calderón, analista en temas de energía y litio).

4.3 Construcción

En 2011, el sector de la construcción alcanzó un crecimiento ligeramente superior al 7 por ciento, mostrando que los recursos destinados a edificios residenciales, no residenciales y otra infraestructura presentaron un crecimiento tanto de la oferta como de la demanda en ésta magnitud.

El costo de la construcción se ha incrementado en 11,8 por ciento el año pasado, el incremento de los precios de los materiales de construcción ha mantenido el ritmo de crecimiento observado en el año 2010. Entre el año 2008 y 2009 se observó una ligera reducción de los precios de los principales materiales de construcción, pero en 2010 nuevamente se experimentaron

incrementos importantes en los tres primeros trimestres, que luego fueron atenuados por una disminución en el cuarto trimestre. En la gestión 2011, se presentó nuevamente un incremento sustancial en el Índice de Costo de la Construcción (ICC).

Los incrementos observados en cada componente del ICC superan el 10 por ciento anual. En particular, los edificios residenciales urbanos muestran un incremento en el costo de 12,9 por ciento, y se convierte en el segmento de la construcción que habría sufrido una mayor inflación en la gestión 2011. El ICC de los edificios no residenciales, muestran un incremento de 11,4 por ciento, seguido por otras construcciones o de infraestructura que presentan un aumento del 11,1 por ciento (ver cuadro 15).

CUADRO 15
ÍNDICE DEL COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN

DETALLE	ICC (Junio 2002=100)				Variación respecto a similar periodo (Porcentaje)			
	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011
	Edificios residenciales urbanos	157,9	154,6	160,7	181,5	20,1	(2,1)	4,0
Edificios no residenciales	163,2	160,7	163,1	181,7	21,2	(1,6)	1,5	11,4
Otras construcciones o de infraestructura	148,8	145,7	147,3	163,5	14,8	(2,1)	1,1	11,1
GENERAL	154,4	151,3	154,7	173,0	17,8	(2,0)	2,2	11,8

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

ICC = índice del costo de la construcción.

(p) Preliminar.

Probablemente, la diferencia entre el incremento de los precios de edificios residenciales y resto de edificios, se explique por dos aspectos: el primero está relacionado a los materiales de construcción destinados a la obra fina, los cuales han presentado incrementos de precios sustanciales (como en el caso de la madera para pisos); el segundo está asociado a un aumento en la demanda (exceso de demanda) sobre este tipo de construcciones. En definitiva, el ICC de los edificios residenciales urbanos señala que en 2011 los bienes inmuebles destinados a viviendas tuvieron un aumento significativo de precios que se

refleja en el nivel de precios del sector de la construcción y del sector inmobiliario.

En relación a la producción de cemento por empresa, vemos que la empresa SOBOCE produce más de la mitad de la oferta de cemento a nivel nacional, y que en 2011 ha aumentado su producción a 1.509,2 miles de toneladas métricas, representando el 55,6 por ciento de la oferta nacional. La empresa ITACAMBA CEMENTO S.A. también ha aumentado el volumen de producción de 128,7 miles de toneladas métricas en 2010 a 200,0 miles de toneladas métricas en 2011 (ver cuadro 16).

CUADRO 16
PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO
 AÑOS 2009 - 2011

DETALLE	Cantidad (Miles de toneladas métricas)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011
PRODUCCIÓN							
SOBOCE ⁽¹⁾	1.094,3	1.214,0	1.509,2	50,3	55,6	10,9	24,3
FANCESA	625,6	658,9	630,0	27,3	23,2	5,3	(4,4)
COBOCE IRPA IRPA	449,9	412,8	375,0	17,1	13,8	(8,2)	(9,2)
ITACAMBA CEMENTO S.A.	121,8	128,7	200,0	5,3	7,4	5,7	55,4
TOTAL PRODUCCIÓN	2.291,6	2.414,4	2.714,2	100,0	100,0	5,4	12,4
CONSUMO	15,4	5,4	12,4				
Santa Cruz	722,8	741,5	778,6	30,5	29,5	2,6	5,0
La Paz	501,1	610,7	513,3	25,1	19,5	21,9	(15,9)
Cochabamba	444,7	436,9	651,9	18,0	24,7	(1,7)	49,2
Tarija	180,6	159,0	174,5	6,5	6,6	(11,9)	9,7
Chuquisaca	147,0	173,5	213,9	7,1	8,1	18,1	23,3
Potosí	94,2	190,3	193,4	7,8	7,3	102,1	1,6
Oruro	125,3	89,1	88,1	3,7	3,3	(28,9)	(1,1)
Beni	25,8	21,2	14,1	0,9	0,5	(18,0)	(33,3)
Pando	7,2	7,3	7,3	0,3	0,3	1,6	0,4
TOTAL CONSUMO	2.248,6	2.429,4	2.635,1	100,0	100,0	8,0	8,5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Boliviano de Cemento y el Hormigón.

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

La empresa FANCESA, presentó una disminución en la producción en 4,4 por ciento, es decir, la empresa no logró alcanzar el nivel de producción del 2010. Si bien el departamento de Chuquisaca no se encuentra entre aquellos de mayor demanda de cemento, recordemos que este producto se comercializa a nivel nacional, y las empresas de cemento se han especializado en el transporte del mismo a todos los departamentos del país. En este caso, la empresa FANCESA habría disminuido el volumen de producción de cemento en un periodo en el cual ha aumentado la demanda del mismo.

De la misma manera, la empresa COBOCE IRPA presentó una disminución en la producción de cemento en 9,2 por ciento. Este comportamiento es similar al mostrado en la gestión 2010, cuando ya había disminuido la producción en 8,2 por ciento, por lo que esta empresa está reduciendo la cantidad de toneladas métricas producidas, en dos gestiones consecutivas.

Santa Cruz es el departamento que mayor número de toneladas métricas demandó en la gestión 2011 (778,6 miles de toneladas métricas), representando aproximadamente el 30 por ciento de la demanda nacional. En segundo lugar se

sitúa el departamento de Cochabamba con 651,9 miles de toneladas métricas, que representa el 24,7 por ciento de la demanda total nacional. En tercer lugar se encuentra el departamento de La Paz, con 513,3 miles de toneladas métricas, que corresponde al 19,5 por ciento de demanda de cemento a nivel nacional.

Los tres departamentos del eje troncal continúan representando el 75 por ciento de la demanda total de cemento. La Paz es el único departamento que mostró una disminución en la demanda de este producto; esta disminución alcanzó al 15,9 por ciento. En contraste, Cochabamba mostró un mayor crecimiento en la demanda (49,2 por ciento). El resto de los departamentos (Oruro, Potosí, Tarija, Beni y Pando) representan en conjunto el 26,2 por ciento de la demanda de cemento a nivel nacional.

Finalmente, debemos mencionar que la oferta total de cemento alcanzó a 2.714,2 miles de toneladas métricas; y la demanda de cemento alcanzó a 2.635,1 miles de toneladas métricas, con un exceso de oferta de solo 79,1 miles de toneladas métricas (2,8 por ciento de la oferta nacional)⁶⁹. En definitiva, el desempeño en la producción de la industria del cemento mantiene un equilibrio entre oferta y demanda en el mercado nacional.

69 En la gestión 2010, el mercado de cemento presentó una falta de oferta de 15,0 miles de toneladas métricas.

EL AUJE DE LA CONSTRUCCIÓN TIENDE A CONTINUAR EN 2012

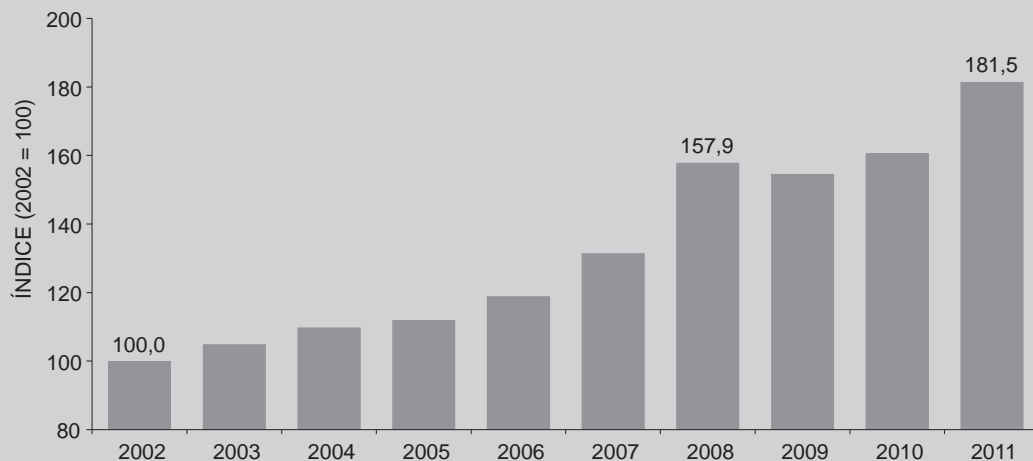
En la gestión 2011 la construcción mostró un crecimiento de 7,2 por ciento, una tasa muy similar a la alcanzada el 2010. El sector atraviesa, sin dudas, un período de auge, frecuentemente denominado como el boom de la construcción.

El indicador que resume el comportamiento de estos precios es el Índice del Costo de la Construcción (ICC), que comprende los precios de construcción de edificios residenciales urbanos, residenciales no urbanos y otras obras de infraestructura civil. En la última década, todos los componentes del ICC han mostrado el mismo comportamiento, sin embargo, el ICC de los edificios

residenciales presentó mayores tasas de crecimiento (y oscilaciones más acentuadas) que el resto de los componentes del índice.

En particular, el ICC de edificios residenciales (ICC-ER), al igual que el índice general, ha mostrado un aumento en el ritmo de crecimiento a partir de la gestión 2007, alcanzando niveles cercanos al 20 por ciento en 2008, un crecimiento negativo en 2009 y ha retomando nuevamente el crecimiento en 2011 (12,9 por ciento). El crecimiento de los precios de la construcción de edificios residenciales presenta dos máximos, el primero en el año 2008, y el segundo en 2011 (ver gráfico 1).

GRÁFICO 1
BOLIVIA: ICC EDIFICIOS RESIDENCIALES URBANOS
AÑOS 2002 - 2011

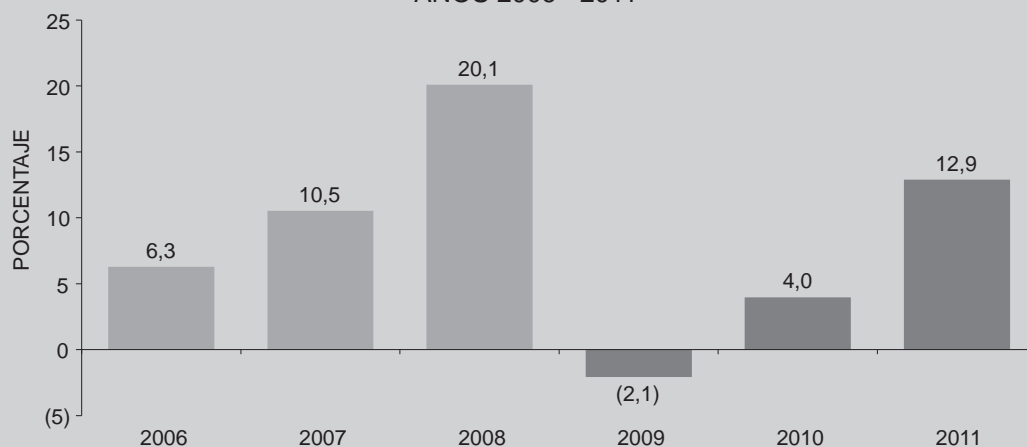


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.
ICC: Índice del Costo de la Construcción.

Además, el comportamiento del ICC-ER muestra dos períodos de corto plazo con tendencias positivas y que estarían asociadas a incrementos importantes en el nivel de precios del sector. El primer período, entre los años 2006 y 2008, el ICC mostró tasas crecientes, partiendo de 6,3 por ciento en 2006 y alcanzando un crecimiento de 20,1 por ciento en 2008. Sin

embargo, existió una contracción, transitoria, en el nivel de precios de la construcción en el año 2009, cuando los mismos cayeron en 2,1 por ciento. El período 2009-2011 muestra una tendencia de crecimiento de los precios similar al primer período analizado, pero a un nivel inferior, alcanzando un incremento máximo de 12,9 el año 2011 (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
VARIACIÓN DEL ICC DE EDIFICIOS RESIDENCIALES URBANOS EN BOLIVIA
 AÑOS 2006 - 2011

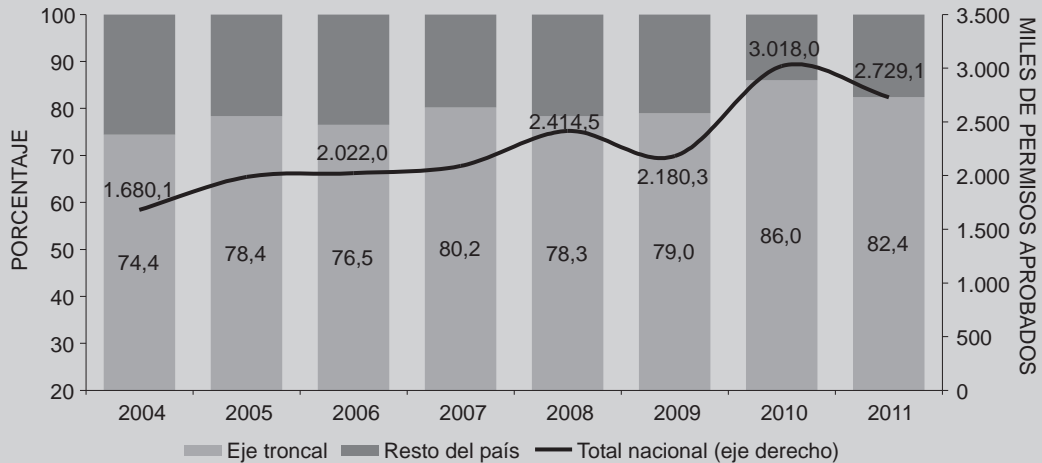


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.
 ICC: Índice del Costo de la Construcción.

En el período 2005-2011, los permisos de construcción en los departamentos de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz, alcanzan en promedio el 80 por ciento del total nacional, por lo que el comportamiento de este indicador se define a partir de estos tres departamentos (ver gráfico 3). La tasa de crecimiento promedio de la

aprobación de permisos de construcción para el período de referencia alcanzó a 8,3 por ciento, donde se destaca el pronunciado crecimiento observado en los años 2005 (18,2 por ciento), 2008 (15,6 por ciento) y 2010 (38,4 por ciento), y las caídas en los años 2009 y 2011, con una contracción promedio de 9,5 por ciento.

GRÁFICO 3
BOLIVIA: NÚMERO DE PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN Y ESTRUCTURA
 AÑOS 2004 - 2011



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

La aprobación de permisos de construcción en 2011 ha disminuido en relación a la gestión anterior, como también lo ha hecho el número de metros cuadrados aprobados. Sin embargo, el número de permisos aprobados (2.729.050) es superior al promedio del período 2005-2011 (2.348.512) indicando que todavía se mantiene el ritmo de crecimiento del sector.

Aún cuando los precios de los bienes inmuebles se han incrementado de manera notable, la demanda de construcciones residenciales urbanas

no ha sido afectada. Probablemente encontremos una respuesta en el incremento sustancial del PIB per cápita de Bolivia, el exceso de liquidez del sistema financiero, los bajos niveles de tasas de interés, y las escasas opciones de inversión. La Cámara Boliviana de la Construcción, ha señalado que durante la gestión 2012 el crecimiento del sector será similar al observado en 2011, a pesar que las tasas de interés para créditos de vivienda han subido de 5,87 por ciento a 7,54 por ciento. El auge o boom de la construcción probablemente continuará en la gestión 2012.

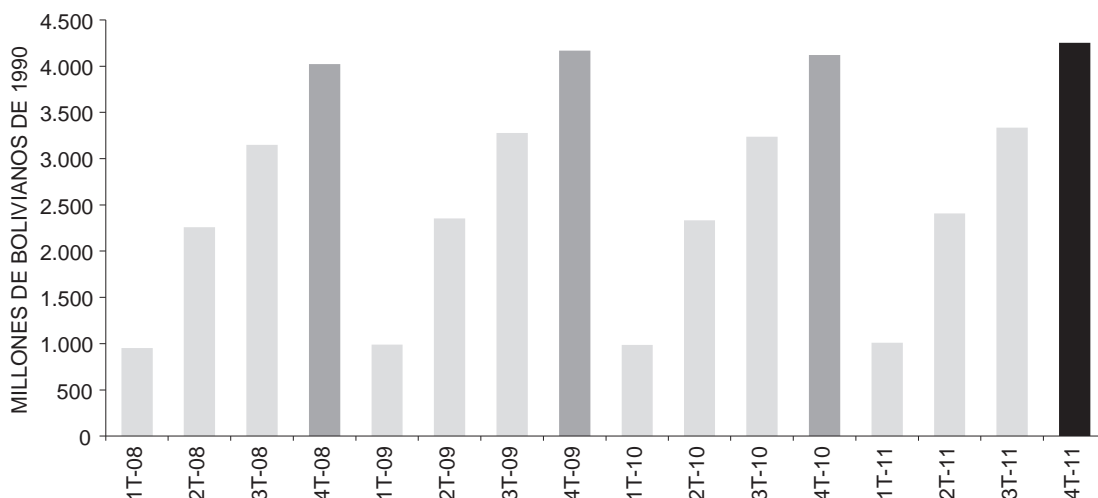
4.4 Agropecuaria

Como podrá apreciarse más adelante, las principales variables macro sectoriales del sector agropecuario han cambiado la tendencia recesiva de la gestión 2010, a pesar de las políticas de intervención en la producción primaria y comercio exterior, la reversión de tierras privadas en el oriente boliviano, la apreciación del tipo de cambio, la debilidad institucional para fomentar innovaciones tecnológicas y la volatilidad de los precios de los alimentos en el mercado local. A continuación se presenta el desempeño de las variables macro sectoriales más relevantes durante la gestión 2011.

4.4.1 PIB sectorial

Hasta la fecha no se cuenta con datos del PIB sectorial de la gestión 2011. Lamentablemente la información sectorial del país y la elaboración de las cuenta nacionales están rezagadas para el público. No obstante, se cuenta con información preliminar sobre la evolución del PIB sectorial de los tres primeros trimestres de la gestión 2011 de manera agregada, la cual indicaría que existe una recuperación importante en el sector en cuanto a la producción de bienes y servicios (ver gráfico 52).

GRÁFICO 52
PIB ACUMULADO DEL SECTOR AGROPECUARIO
 (1T/2008 - 4T/2011)



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

El año 2010 la tasa de crecimiento sectorial fue negativa (1,2 por ciento) explicada por la reducción en la producción de los principales productos industriales en aproximadamente 18 por ciento. Esta reducción fue causada esencialmente por la intervención gubernamental en las exportaciones de

alimentos, el control de precios a sectores considerados estratégicos y la inseguridad jurídica de la tierra, sobre todo en el oriente boliviano donde se ha iniciado un proceso de expropiación y reversión de tierras por no cumplir la normativa de función económica y social del Instituto Nacional de Reforma Agraria

(INRA). Los desastres naturales concurrentes y adversidades climáticas tuvieron menor incidencia.

Para la gestión 2011, se estima una tasa de crecimiento positiva del sector agropecuario en el orden del 3,2 por ciento y una participación sectorial del 13,3 por ciento en el PIB nacional⁷⁰. Por la ausencia de información desagregada en el sector agropecuario y manufacturero no se puede estimar para la gestión 2011 el crecimiento del sector ampliado de la agricultura, el cual contempla la producción primaria agrícola, pecuaria y forestal más la elaboración de alimentos (transformados) en el sector manufacturero. Por tanto, queda claro que la tasa de crecimiento sectorial expuesta en este acápite es referencial para la gestión 2011, pudiendo ser mayor si el sector produce mayor cantidad de bienes y servicios en el último trimestre de 2011.

4.4.2 Superficie cultivada

Se estima que Bolivia cuenta con aproximadamente 7 millones de hectáreas aptas para la agricultura en todo su territorio, estando aproximadamente 1,5 millones de hectáreas dispersas y/o en zonas de muy difícil acceso por la deficiente vinculación caminera del país. De hecho, recientes declaraciones del Viceministro de Desarrollo Rural y Agropecuario dan a entender que actualmente se puede cultivar hasta 5,5 millones de hectáreas. No obstante, para la gestión agrícola 2011/2012 el propio Ministerio de Desarrollo Rural y Tierras (MDRyT) estima un área cultivada de solo 2.955.130 hectáreas (sin considerar el rubro coca). Es decir, se aprovecha el 54,5 por ciento de la superficie disponible para la agricultura en Bolivia. Considerando la coca excedentaria, el país prácticamente ha llegado a los 3 millones de hectáreas cultivadas, estando aproximadamente el 72 por ciento de las mismas en las tierras bajas y valles meso térmicos (ver cuadro 17).

CUADRO 17
EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE CULTIVADA EN BOLIVIA
AÑOS 2009 - 2012

PRODUCTO	Superficie cultivada (Hectáreas)		
	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012
Cereales	891.255	938.122	953.045
Estimulantes *	38.422	40.029	40.048
Frutas	109.068	109.627	110.924
Hortalizas	127.574	121.869	122.641
Oleaginosas e industriales	1.348.397	1.346.844	1.415.329
Tubérculos y raíces	209.834	211.199	216.052
Forrajes	98.558	97.580	97.091
TOTAL	2.823.108	2.865.270	2.955.130

FUENTE: elaboración propia en base a datos del MDRyT.
(*) No toma en cuenta superficie cultivada de coca.

70 Para la estimación del PIB sectorial de la gestión 2011 se asume igual comportamiento sectorial del último trimestre del 2011 con la gestión 2010.

Según las estimaciones realizadas por el MDRyT (a través de sus encuestas subjetivas y de consenso), la superficie cultivada de los cereales se ha expandido a una tasa de 1,6 por ciento. Es decir, se ha incrementado solamente en 14.923 hectáreas en la gestión 2011. El peso de los cereales en el total de superficie cultivada en Bolivia es de 32,3 por ciento.

Los tubérculos y raíces experimentaron un crecimiento en el orden de 2,3 por ciento en la gestión. El aumento ha sido esencialmente por la superficie cultivada de papa que ha incorporado 4.630 hectáreas a la frontera agrícola. El peso de tubérculos y raíces en la superficie cultivada del país es de 7,3 por ciento de la superficie total (ver cuadro 18).

CUADRO 18
PRODUCTOS CULTIVADOS EN BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2012

PRODUCTO	Superficie cultivada (Hectáreas)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)
	2010/2011	2011/2012	10/11 - 11/12
Arroz	179.872	185.043	2,9
Cebada	52.640	50.523	(4,0)
Maíz	343.055	347.592	1,3
Quinua	64.789	69.972	8,0
Sorgo	108.030	108.613	0,5
Trigo	189.736	191.302	0,8
Cacao	9.518	9.689	1,8
Café	30.511	30.359	(0,5)
Banano	17.703	17.801	0,6
Durazno	5.920	5.944	0,4
Mandarina	16.274	16.471	1,2
Naranja	24.896	25.264	1,5
Piña	4.083	4.084	0,0
Plátano	36.516	37.084	1,6
Uva	4.235	4.276	1,0
Ajo	1.515	1.499	(1,1)
Arveja	14.461	14.585	0,9
Cebolla	9.388	9.187	(2,1)
Frijol	50.237	50.621	0,8
Haba	34.030	34.401	1,1
Maíz choclo	7.358	7.510	2,1
Tomate	4.880	4.838	(0,9)
Algodón	4.500	4.334	(3,7)
Caña de azúcar	139.514	143.149	2,6
Girasol	142.530	142.530	0,0
Maní	12.340	12.401	0,5
Sésamo	24.000	25.142	4,8
Soya	1.023.960	1.087.773	6,2
Papa	182.896	187.526	2,5
Yuca	28.303	28.526	0,8
Alfalfa	29.660	29.374	(1,0)
Cebada berza	67.920	67.717	(0,3)
TOTAL	2.865.270	2.955.130	3,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del MDRyT.

Gran parte de la dinámica sectorial se explica por la expansión de los cultivos industriales y del subsector de oleaginosas en el oriente. En total, para la gestión 2011/2012 se estima un incremento de 68.485 hectáreas, lo que representa para el subsector un tasa de expansión en el orden de 5,1 por ciento. En el subsector se debe considerar los cultivos de soya, girasol, maní y sésamo. Preocupa la casi inexistente expansión de superficie cultivada de estimulantes (café y cacao) que en general ha crecido en solo 0,1 por ciento. De igual manera, los datos confirman que prácticamente la superficie cultivada de hortalizas en el país ha crecido en solo 0,6 por ciento. Mientras tanto, en el subsector de forrajes hay una contracción de la superficie cultivada de 0,5 por ciento. Es el segundo año consecutivo que se registra una contracción en ambos rubros que hacen al subsector. Los rubros que más peso tienen en la superficie cultivada del país son la soya (34,6 por ciento), el maíz en grano (11,0 por ciento), la papa (5,7 por ciento), el trigo (6,1 por ciento), caña de azúcar (4,6 por ciento), girasol (4,5 por ciento) y sorgo (3,5 por ciento). Analizando la superficie cultivada de los 32 productos considerados, llama la atención el incremento significativo de hectáreas cultivadas de quinua en el altiplano. De hecho es el rubro que mayor tasa de expansión ha registrado en el 2011. La frontera agrícola de la quinua ha crecido en 8,0 por ciento observándose nuevas extensiones del grano convencional y orgánico en el altiplano sur y norte, a pesar de la fragilidad de los suelos en cada región agroecológica. En esencia, esto se debe a la demanda internacional del grano y los elevados precios en el mercado mundial.

Otros rubros que han expandido su frontera agrícola de manera considerable han sido sésamo con 4,8 por ciento y arroz con 2,9 por ciento. Este último rubro muestra, por lo general, qué tanto se expande la frontera agrícola en el oriente, puesto que después del chaqueo, los pequeños agricultores cultivan arroz una vez desmontada la tierra. La soya ha tenido una recuperación notable en la última gestión. La superficie cultivada del rubro muestra un crecimiento de 6,2 por ciento. Se estima que los productores de soya han incrementado la superficie cultivada en 63.813 hectáreas en la última gestión, logrando superar el millón de hectáreas por segundo año consecutivo entre la siembra de invierno y verano. Preocupa la contracción de la superficie cultivada de varios rubros estratégicos de corte campesino como la cebada (-4,0 por ciento), cebolla (-2,1 por ciento), y alfalfa (-1,0 por ciento), además del café, ajo y tomate.

4.4.3 Producción agrícola

Considerando los cultivos estratégicos como arroz, maíz, trigo, soya, papa y caña de azúcar, se puede observar que la producción de cada rubro ha aumentado considerablemente en la gestión 2011 por la ausencia de adversidades climatológicas severas. Asimismo, hay tasas de crecimiento positivas en la producción per cápita de cada rubro estratégico⁷¹. La ausencia de adversidades climatológicas graves y/o concurrentes en las principales zonas productoras ha permitido a los agricultores aumentar su producción sin pérdidas significativas. El caso del maíz duro en la zona del Chaco boliviano y norte del

71 Se ha considerado una tasa de crecimiento poblacional acorde al modelo de transición demográfica del país elaborada por el Instituto Nacional de Estadística. Para el quinquenio 2010 – 2015 la tasa vegetativa de crecimiento poblacional es de 1,82 por ciento. Por tanto, la población boliviana estimada para el año 2010 es de 10.426.160 habitantes y para el año 2011 es de 10.616.012 habitantes.

departamento de Santa Cruz ilustra la recuperación productiva más importante de la gestión 2011. Asimismo, hay que destacar la recuperación plena de la producción del arroz en el mercado nacional después de varios años de pérdidas por desastres naturales.

Sin embargo, el subsector de quinua y piña cuentan con las mayores tasas de crecimiento de la producción registrados en la gestión 2011. Como se ha manifestado anteriormente, la demanda creciente del 'grano de oro de los incas' en el mercado mundial y los precios internacionales de los cereales en general han contribuido a la expansión de los cultivos de manera significativa. De hecho, se observa mayor cantidad de quinua en el altiplano norte a pesar de contar con circuitos lecheros importantes y en expansión, además de mantener la producción tradicional de papa en las comunidades campesinas. Cabe observar la recuperación del sector frutícola en general (sobre todo en los valles interandinos) a pesar que la producción per cápita de banano y plátano ha decrecido levemente. Como podrá apreciarse más adelante, el subsector frutícola de Bolivia compite con volúmenes importantes de fruta de los países vecinos. Lastimosamente, gran parte de la fruta disponible en los mercados es importada legalmente y también ilegalmente. Por el momento, se observa que la importación no registrada de manzanas, uva, palta,

mangos, mandarinas y otras frutas del Perú, Chile y Argentina está en aumento. Preocupa todavía la baja producción de cebada, alfalfa, arveja, algodón y sobre todo café con respecto a la gestión 2010. En términos de producción per cápita, la producción de café ha disminuido casi 6,5 por ciento. Como se podrá apreciar más adelante, a veces la disminución de la producción nacional es parcialmente compensada con importaciones no registradas en la medida que los hábitos de consumo van cambiando por el incremento de los ingresos de la población (en los diferentes estratos poblacionales) y la variabilidad de los precios en el mercado. Si bien se exporta café, y no hay desabastecimiento en el mercado interno, las cifras registradas de producción advierten que el subsector cafetalero está aprovechando el incremento de los precios internacionales sin cuidar la producción y/o productividad de sus cultivos.

A continuación se presenta la producción de los 32 rubros agrícolas más importantes durante la gestión 2010 y 2011, la producción per cápita de cada año, y la tasa de crecimiento de la producción per cápita para establecer los avances sectoriales. Sin duda alguna, los cultivos que más alimentos generan para la población son el maíz, caña de azúcar, soya, papa, yuca, arroz, trigo, banano y plátano (ver cuadro 19).

CUADRO 19
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA EN BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2011

PRODUCTO	Producción (Toneladas métricas)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)	Producción per cápita (kg./hab./año)		Crecimiento en producción per cápita (Porcentajes)
	2010/2011	2011/2012	2010 - 2011	2010	2011	2010 - 2011
Arroz	480.882	505.293	5,1	46,1	47,6	3,2
Cebada	44.759	43.552	(2,7)	4,3	4,1	(4,4)
Maíz	913.000	1.015.788	11,3	87,6	95,7	9,3
Quinua	38.291	44.262	15,6	3,7	4,2	13,5
Sorgo	389.533	398.858	2,4	37,4	37,6	0,6
Trigo	245.367	251.820	2,6	23,5	23,7	0,8
Cacao	5.612	5.650	0,7	0,5	0,5	(1,1)
Café	28.491	27.131	(4,8)	2,7	2,6	(6,5)
Banano	165.925	168.729	1,7	15,9	15,9	(0,1)
Durazno	33.588	35.710	6,3	3,2	3,4	4,4
Mandarina	128.490	133.374	3,8	12,3	12,6	1,9
Naranja	169.681	174.987	3,1	16,3	16,5	1,3
Piña	41.662	47.691	14,5	4,0	4,5	12,4
Plátano	336.270	342.215	1,8	32,3	32,2	(0,1)
Uva	25.968	25.985	0,1	2,5	2,5	(1,7)
Ajo	7.210	7.195	(0,2)	0,7	0,7	(2,0)
Arveja	20.858	20.588	(1,3)	2,0	1,9	(3,1)
Cebolla	78.811	78.361	(0,6)	7,6	7,4	(2,4)
Frijol	56.905	57.663	1,3	5,5	5,4	(0,5)
Haba	52.851	54.086	2,3	5,1	5,1	0,5
Maíz choclo	21.311	22.013	3,3	2,0	2,1	1,5
Tomate	50.186	48.655	(3,1)	4,8	4,6	(4,8)
Algodón	3.105	3.018	(2,8)	0,3	0,3	(4,5)
Caña de azúcar	5.533.856	5.842.159	5,6	530,8	550,3	3,7
Girasol	152.652	152.652	0,0	14,6	14,4	(1,8)
Maní	14.165	14.944	5,5	1,4	1,4	3,6
Sésamo	12.000	13.011	8,4	1,2	1,2	6,5
Soya	2.299.857	2.320.419	0,9	220,6	218,6	(0,9)
Papa	966.413	1.030.839	6,7	92,7	97,1	4,8
Yuca	235.932	237.238	0,6	22,6	22,4	(1,2)
Alfalfa	187.596	179.690	(4,2)	18,0	16,9	(5,9)
Cebada berza	137.637	138.563	0,7	13,2	13,1	(1,1)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del MDyT.

4.4.4 Producción pecuaria

Entre los productos estratégicos priorizados por el MDyT está la carne de pollo y la carne de res. Su aporte nutricional a la población es relevante y debe considerarse como la principal fuente de proteína animal de la población

boliviana, especialmente cuando se analiza la seguridad alimentaria de la población.

Se observa para la gestión 2011 un incremento importante en la producción de carne de res en el orden de 2,6 por ciento, pero manteniéndose el consumo

per cápita en 20 kilogramos por habitante durante todo el año. Este indicador es todavía muy incipiente considerando los niveles de consumo de carnes rojas de los países vecinos y el stock animal en todo el territorio nacional. De hecho, actualmente se

cuenta con más de 8,4 millones de cabezas de ganado bovino dispersas en el altiplano y, sobre todo, en los llanos orientales. Asimismo, la población de ovinos, camélidos y caprinos es relevante en todo el territorio nacional (ver cuadro 20).

CUADRO 20
STOCK DE ANIMALES EN EL SECTOR GANADERO DE BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2011

POBLACIÓN ANIMAL	Número de cabezas		Crecimiento poblacional (Porcentajes)
	2010	2011	2010 - 2011
Bovinos	8.189.786	8.400.439	2,6
Porcinos	2.640.616	2.712.800	2,7
Alpacas	373.640	383.047	2,5
Llamas	2.612.058	2.677.991	2,5
Caprinos	2.199.018	2.254.713	2,5
Ovinos	8.701.465	8.977.510	3,2

FUENTE: elaboración propia en base a datos del MDRyT.

En cambio, para la producción nacional de carne de pollo el incremento es de 12 por ciento. Está claro que la industria avícola del país ha podido incrementar su producción a pesar del férreo control de precios ejercido por los gobiernos municipales en las principales ciudades capitales del país, y la subida de costos de producción por la importación de maíz duro durante varias gestiones. Por

ello mismo, la demanda interna de carne de pollo también se ha elevado. De casi 31 kg/hab/año la demanda actual es de casi 34 kg/hab/año. En términos nutricionales, si bien la carne de pollo no aporta igual cantidad de proteína animal a la población que la carne de res, es cada vez más importante en la dieta diaria de la población (ver cuadro 21).

CUADRO 21
CONSUMO PER CÁPITA DE CARNE EN BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2011

PRODUCTO	Consumo per cápita (kg/hab/año)		Producción anual (Toneladas métricas)		Demanda interna anual (Toneladas métricas)	
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Carne de res	20,0	20,0	211.074	216.523	208.523	212.490
Carne de pollo	30,9	33,9	327.340	366.645	321.647	360.394

FUENTE: elaboración propia en base a datos del MDRyT.

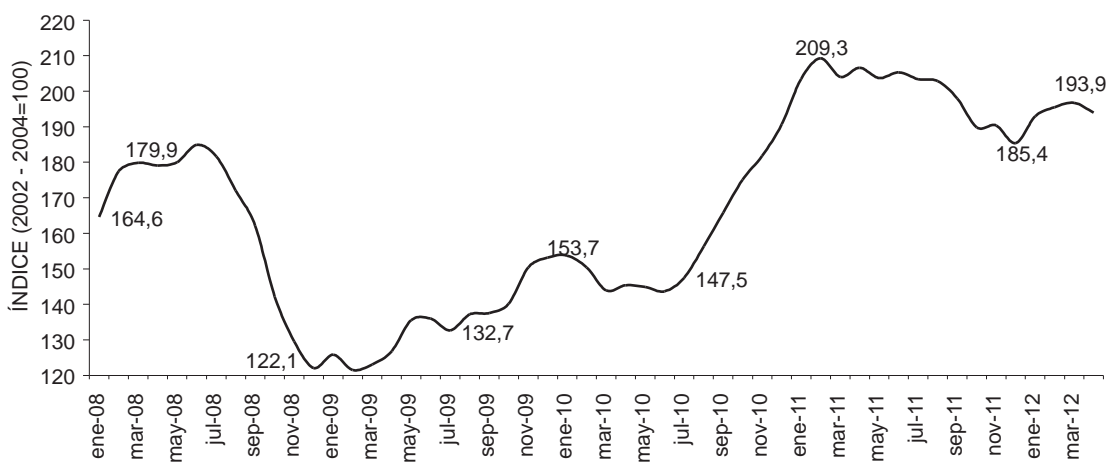
4.4.5 Precios internacionales

Desde el año 2007 los precios de los alimentos han aumentado progresivamente comprometiendo la seguridad alimentaria de millones de personas en el mundo. A principios de la gestión 2011 (enero) los precios de los alimentos han alcanzado records históricos generando una situación de vulnerabilidad en la mayoría de los países con economías pobres y emergentes⁷².

Si bien distintos estudios y reportes

informativos han mostrado una baja temporal en los precios internacionales desde julio hasta diciembre del 2011, la volatilidad de los precios se ha pronunciado otra vez desde enero de 2012, por la incertidumbre de los mercados y la contracción del crecimiento de las principales economías industriales. En lo que va de la gestión 2012 los reportes de precios en el mercado mundial muestran otra vez un alza de precios de los alimentos, por lo menos hasta marzo del 2012 (ver gráfico 53).

GRÁFICO 53
ÍNDICE DE PRECIOS MENSUALES DE LOS ALIMENTOS A NIVEL MUNDIAL
(Enero 2008 - Abril 2012)



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

A continuación se presenta el monitoreo de los precios internacionales de productos agrícolas y alimentos realizado por la FAO, que muestra una clara tendencia cíclica con alta volatilidad.

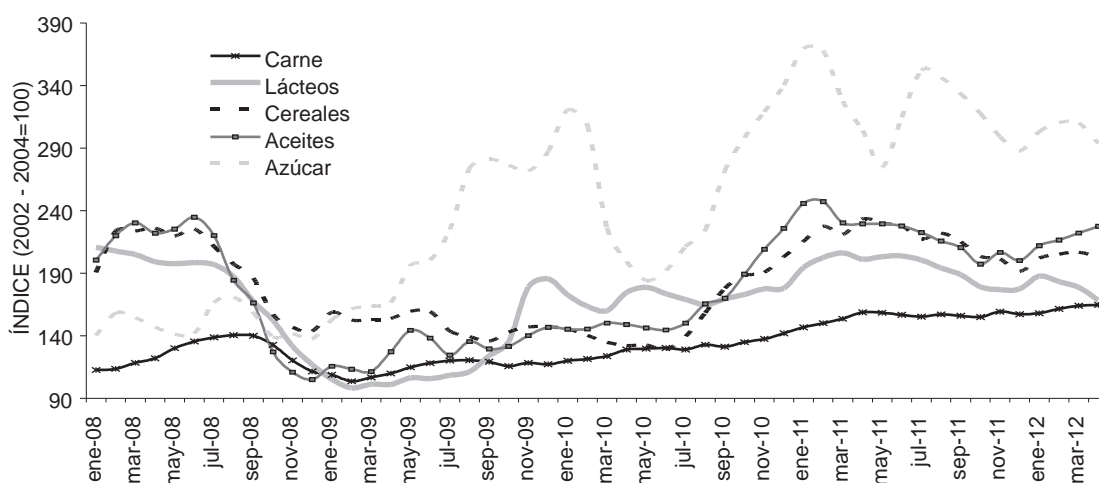
Después de una subida exponencial en la gestión 2008, y una correspondiente baja en la gestión 2009, nuevamente los precios toman impulso hasta batir un nuevo record en enero de 2011, no

72 Las fluctuaciones de precios son una característica normal de los mercados agrícolas pero cuando éstas se magnifican y se tornan impredecibles –volátiles– pueden tener un efecto devastador en los grupos más vulnerables de la población. En un país como Bolivia, con una población pobre (y de alta vulnerabilidad) con una canasta reducida de bienes correlacionada a la fluctuación de precios del mercado mundial, ciertamente que la volatilidad de los precios internacionales y su incidencia puede ser devastador.

mostrando modificaciones sustanciales hasta agosto del mismo año. A partir de septiembre de 2011 los precios han bajado en el mercado por diferentes causas, siendo la más importante el aumento de los stocks de cereales y la recuperación productiva de zonas afectadas por factores

climatológicos. No obstante, hasta marzo de 2012 tanto FAO como otras agencias internacionales advierten de una nueva subida de precios de los alimentos en el mundo, aunque no con la misma intensidad que a principios de la gestión 2011 (ver gráfico 54).

GRÁFICO 54
ÍNDICE DE PRECIOS INTERNACIONAL DE LOS ALIMENTOS
(Enero 2008 - Abril 2012)



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

El incremento de los precios de los alimentos se debe en parte al incremento de los precios internacionales de los aceites y cereales. En menor medida los precios de carnes y lácteos también se han incrementado. El azúcar muestra un incremento de precio debido a las condiciones climáticas desfavorables en zonas productoras como Brasil (principal productor y exportador a nivel mundial de azúcar) a pesar de la abundante cosecha registrada en India, Unión Europea, Federación Rusa y Tailandia.

El incremento de la producción en las principales zonas exportadoras de

cereales (por incrementos de producción y menores adversidades climatológicas en el mundo) han generado un clima temporal de estabilidad que ha incidido en los stocks de los alimentos, lo cual ha repercutido en los precios de los principales cereales. No obstante, a partir de enero de la gestión 2012 los precios de los cereales siguen subiendo. El alza se explica en parte por la incertidumbre en cuanto a las cosechas de maíz duro en América Latina.

En cuanto a los aceites, la subida de precios responde esencialmente a factores de temporalidad de aceite de

palma en el mercado internacional y las perspectivas de menores exportaciones por parte del MERCOSUR, que en este momento es uno de los principales productores y exportadores de aceites de soya a nivel mundial.

Diferentes instituciones de investigación como el Banco Mundial, FAO, FMI, CIC y USDA sostienen que la volatilidad de los precios no ha disminuido lo suficiente, encontrándose similares patrones que en la gestión 2010/2011 cuando se suscitó la crisis alimentaria. Entre las causas estructurales de la subida de precios se encuentra la incertidumbre sobre el crecimiento de las economías industrializadas y emergentes.

4.4.6 Inflación de alimentos en Bolivia

Analizando la demanda de alimentos de Bolivia, se puede establecer que la demanda está en función de la tasa de crecimiento de la población (estimada en 1,8 por ciento para el quinquenio 2010 – 2015) y las elasticidades de ingreso y precios registradas en la economía. La demanda de alimentos ha sido en el último período superior a la tasa de crecimiento de la población, hecho que repercute en la subida de precios en el mercado interno.

Desde una perspectiva de seguridad alimentaria, los precios son un componente estándar e importante del análisis de los mercados porque funcionan como un indicador tanto de la disponibilidad como del acceso a los alimentos. Los precios son una medida

de disponibilidad porque tienden a aumentar conforme la oferta de alimentos disminuye con relación a la demanda (por ejemplo, cuando hay una producción deficiente o limitada importación de alimentos) y tienden a disminuir cuando se amplía la oferta con relación a la demanda (por ejemplo, una cosecha amplia y abundante).

Los precios de los alimentos también son una medida de acceso a los alimentos, porque afectan el poder adquisitivo de los hogares. Se supone que cada hogar tiene la habilidad para adquirir bienes y servicios en base a la cantidad de dinero u otras formas de riqueza que posean. Los precios de los alimentos al consumidor determinan cuánto alimento puede comprar un hogar dado su nivel de ingreso y riqueza. A continuación se presenta brevemente los indicadores de inflación en Bolivia y sus respectivas ciudades capitales tomando en cuenta el capítulo de alimentos y bebidas no alcohólicas.

En los últimos años, la inflación de alimentos ha estado por encima de la inflación general, ejerciendo significativa incidencia sobre ésta, a pesar que el ponderador es de solo 27 por ciento. No obstante, comparativamente la inflación anual en Bolivia y de alimentos y bebidas no alcohólicas en las ciudades capitales ha disminuido entre la gestión 2010 y 2011. Lo mismo sucede con la inflación acumulada de alimentos y bebidas no alcohólicas a nivel general y en cada ciudad capital durante ambos periodos (ver gráfico 55).

GRÁFICO 55

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR GENERAL Y DE ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
(Enero 2009 - Abril 2012)



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

Las ciudades con mayor inflación en alimentos y bebidas no alcohólicas fueron Pando, La Paz y Tarija registrando índices inflacionarios de 6,8 por ciento, 5,6 por ciento y 5,5 por ciento respectivamente para la gestión 2011 (ver cuadro 22).

CUADRO 22

INFLACIÓN GENERAL Y DE ALIMENTOS POR CIUDADES CAPITALES
AÑOS 2010 - 2011

	Inflación general (Porcentajes)		Inflación de alimentos (Porcentajes)	
	2010	2011	2010	2011
Chuquisaca	7,7	3,2	14,3	0,8
La Paz	7,1	5,8	11,5	5,6
Cochabamba	7,2	5,3	10,7	4,9
Oruro	7,2	5,1	10,0	2,2
Potosí	7,4	3,9	10,9	0,4
Tarija	6,8	6,1	13,7	5,5
Santa Cruz	7,0	5,9	11,9	4,4
Beni	3,5	3,8	7,7	3,4
Pando	5,9	9,5	11,2	6,8
Bolivia	7,0	5,5	11,5	4,6

FUENTE: elaboración propia en base a datos del INE.

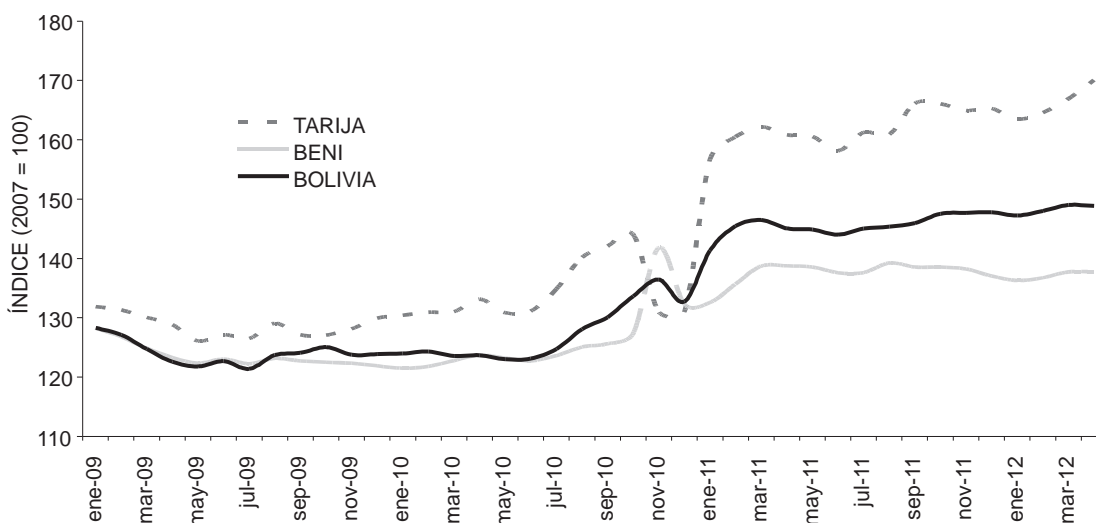
Observando la evolución del índice de precios de los consumidores por ciudades capitales desde diciembre del 2009 hasta marzo de 2012, queda claro que la ciudad de mayor inflación en su canasta de alimentos fue Tarija. Ante la evidencia, se puede establecer como hipótesis de trabajo que por el incremento de los niveles de renta de la población por las regalías petroleras (estimadas en US\$ 4.000 por persona)

la población esta demandado mayor cantidad de alimentos y cambiando rápidamente algunos hábitos de consumo. Por la proximidad de los mercados argentinos, también se puede conjeturar que parte de la demanda de alimentos del sur es por productos argentinos. Consecuentemente, la inflación registrada de alimentos es una inflación esencialmente importada (ver gráfico 56).

GRÁFICO 56

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

(Enero 2009 - Abril 2012)



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

4.4.6.1 Precios internos nominales y reales de alimentos estratégicos

Tradicionalmente, los analistas de seguridad alimentaria se han enfocado en la evaluación y análisis de los precios al consumidor que se encuentran en el mercado. Estos precios se analizan e informan como una medida de asequibilidad de alimentos. Los analistas de alerta temprana observan los niveles de los precios, los cambios a través de la

temporada, y cómo se comparan los precios con los niveles y patrones normales. Algunos analistas de alerta temprana buscan anomalías en los precios; es decir, un comportamiento irregular como indicador de una posible mejora o deterioro de la seguridad alimentaria.

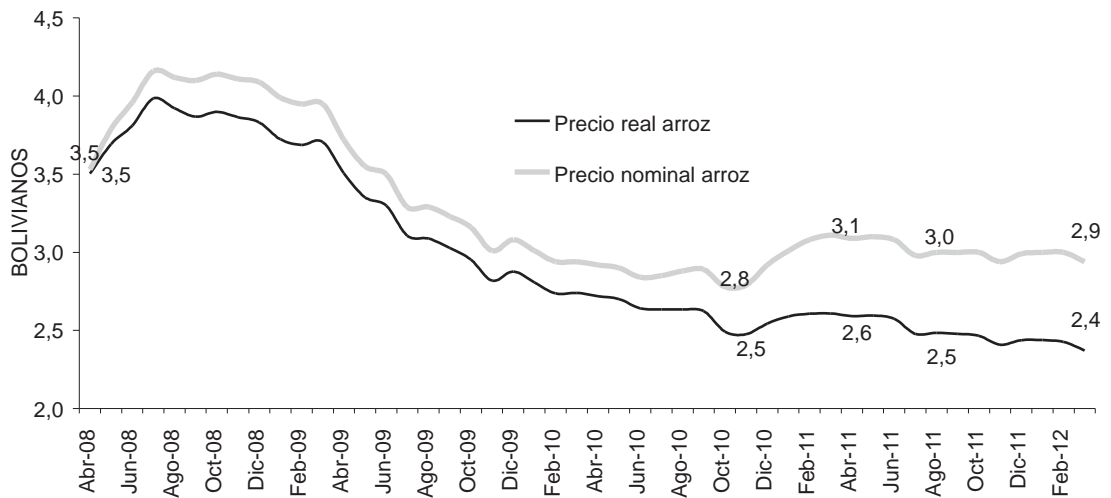
A continuación se sintetiza cómo han evolucionado los precios de los alimentos estratégicos de arroz, maíz, trigo, y papa

en las ciudades capitales del eje central de Bolivia, a fin de ilustrar las tendencias de los precios nominales y reales de cada producto.

El cálculo de precios reales permite ver como el desempeño económico general está afectando la canasta de consumo de la población y/o las fuentes de ingreso de los agricultores. Asimismo,

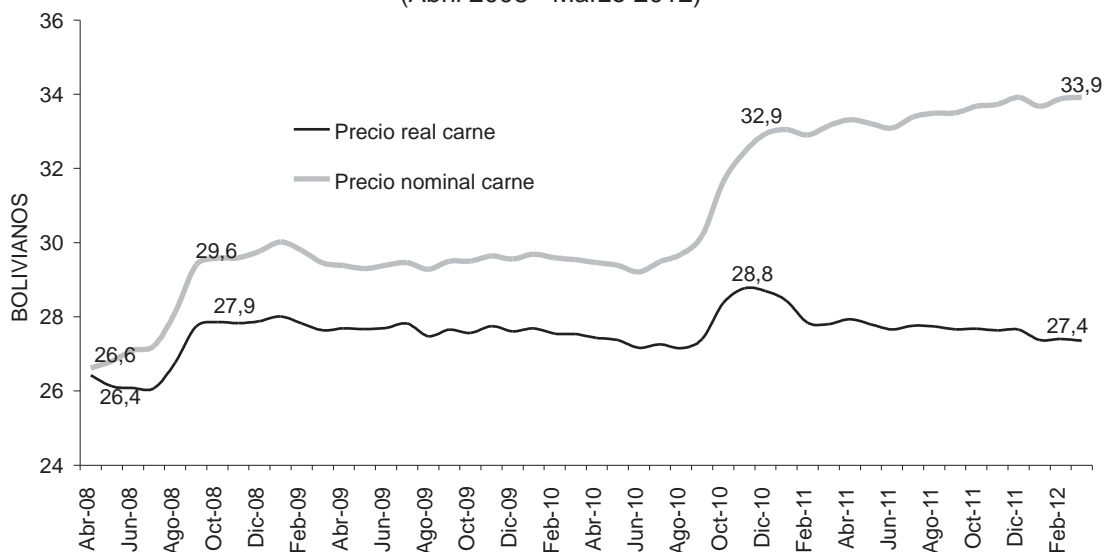
para fines de este informe, se han seleccionado los alimentos más inflacionarios de los años 2010 y 2011. La información proporcionada por el índice de precios al consumidor de las ciudades capitales del eje central nos muestra, además, algunas anomalías productivas dadas la demanda actual de alimentos en el mercado (ver gráficos 57, 58, 59, 60 y 61).

GRÁFICO 57
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL ARROZ EN LA PAZ
(Abril 2008 - Marzo 2012)



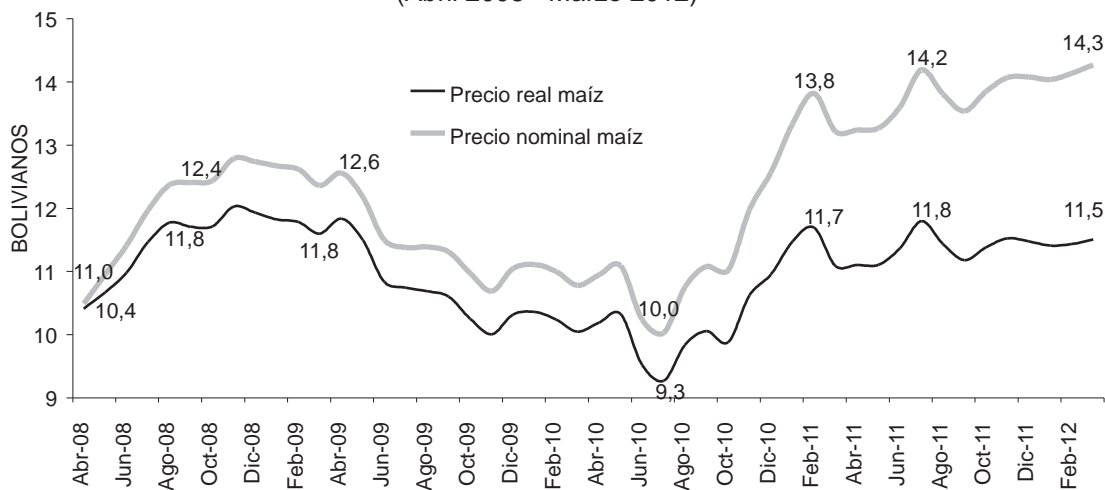
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

GRÁFICO 58
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LA CARNE DE RES EN LA PAZ
 (Abril 2008 - Marzo 2012)



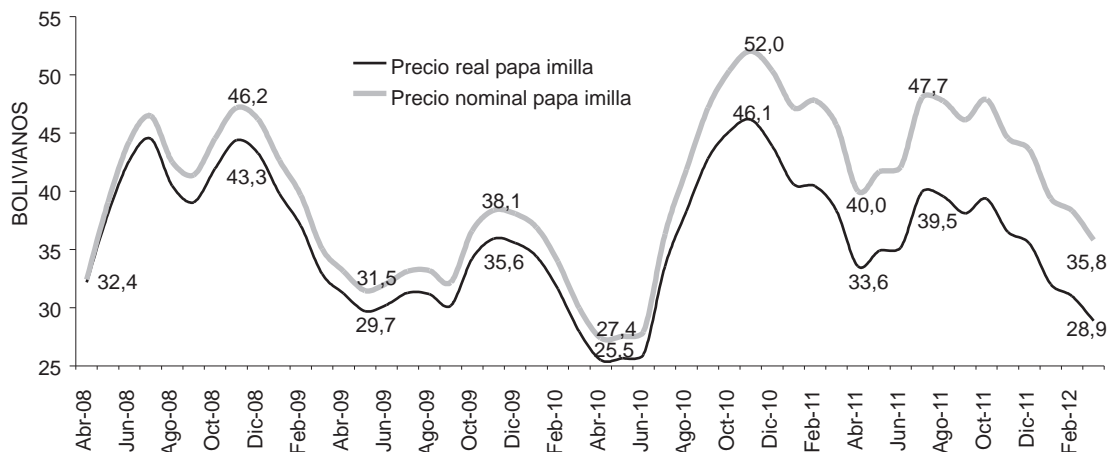
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

GRÁFICO 59
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL MAÍZ EN COCHABAMBA
 (Abril 2008 - Marzo 2012)



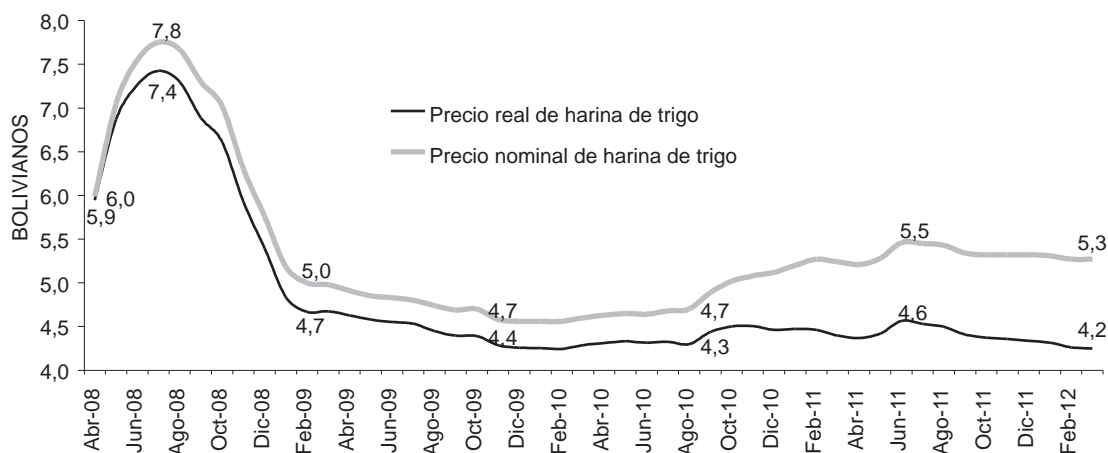
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

GRÁFICO 60
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LA PAPA EN COCHABAMBA
 (Abril 2008 - Marzo 2012)



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

GRÁFICO 61
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL TRIGO EN SANTA CRUZ
 (Abril 2008 - Marzo 2012)



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

4.4.7 Comercio exterior

Las exportaciones agropecuarias y de origen agrícola (incluyendo alimentos) han llegado a los US\$ 1.000,3 millones y se ha incrementado en 9,0 por ciento con respecto al año anterior. Los rubros más importantes de exportación del sector en la gestión 2011 han sido, en este orden: a) soya con US\$ 660,9 millones; b) nueces amazónicas (Brazilian nuts) con un valor de US\$ 148,3 millones; c) maderas con US\$ 73,9 millones; d) quinua con US\$ 63,4 millones; e) cueros con US\$ 52,8 millones; f) frijoles con US\$ 27,4 millones; g) café sin tostar con US\$ 26,2 millones; h) semillas de sésamo con US\$ 15,1 millones.

4.4.7.1 Exportación de alimentos

El valor de las exportaciones (FOB) de alimentos en Bolivia sigue incrementándose por los precios

internacionales de materia prima en el mercado mundial. En la gestión 2011 el valor de las exportaciones se ha incrementado en US\$ 62,6 millones alcanzando un total de US\$ 742,1 millones. La tasa de crecimiento de la gestión 2010 – 2011 ha sido de 9,2 por ciento. La contribución mayor a las exportaciones se explica por el incremento del valor exportado de torta de soya, legumbres, frutas y algunos cereales. En las exportaciones hay un decremento considerable de exportación de alimentos a base de azúcares y preparados de azúcar de US\$ 43,8 millones. Sin duda, la crisis de abastecimiento de azúcar en el mercado interno ha incidido de manera gravitante en el sector. Asimismo, el subsector lácteo ha disminuido sus exportaciones de leche en polvo al Perú de manera considerable a fin de evitar cupos de exportación por parte del Gobierno (ver cuadro 23).

CUADRO 23
VALOR DE EXPORTACIONES DE ALIMENTOS EN BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2011

PRODUCTOS	Valor (Millones de Dólares)	
	2010	2011
Carne y preparados de carne	3,4	4,6
Productos lácteos y huevos de ave	18,1	11,7
Pescado	0,0	0,0
Cereales y preparados de cereales	61,4	75,3
Legumbres y frutas	172,6	213,9
Azúcares, preparados de azúcar y miel	46,1	2,3
Café, te, cacao, especias y sus preparados	21,5	30,5
Pienso para animales (excepto Cereales)	343,2	388,1
Productos y preparados comestibles	13,2	15,6
TOTAL	679,5	742,1

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

4.4.7.2 Importación de alimentos

La importación de alimentos en la gestión 2011 ha aumentando en 52,6 por ciento con respecto a la gestión 2010,

incrementando las importaciones en una cifra record adicional de US\$ 179,1 millones en un solo año. El valor de las importaciones de alimentos ha llegado a los US\$ 519,4 millones (ver cuadro 24).

CUADRO 24
VALOR DE IMPORTACIONES DE ALIMENTOS EN BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2011

PRODUCTOS	Valor (Millones de Dólares)	
	2010	2011
Carne y preparados de carne	1,6	3,6
Productos lácteos y huevos de ave	12,8	17,9
Pescado	10,0	16,8
Cereales y preparados de cereales	153,3	202,1
Legumbres y frutas	23,9	29,9
Azúcares, preparados de azúcar y miel	21,2	99,1
Café, te, cacao, especias y sus preparados	27,8	36,3
Pienso para animales (excepto cereales)	12,5	15,2
Productos y preparados comestibles	77,2	98,6
TOTAL	340,3	519,4

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

Analizando las cifras de importación de alimentos, la harina de trigo importada en la gestión 2011 ha sido de US\$ 76,9 millones a lo que se debe agregar otros US\$ 23,1 millones de importación de otros cereales y derivados para la industria alimenticia. Asimismo, se ha importado varios preparados de cereales y de harina o fécula por un monto de US\$ 60,7 millones. La importación de otros cereales sin moler fue de US\$ 5,6 millones. En cuanto al maíz, la importación de este grano alcanzó un monto de US\$ 33,3 millones. La importación de arroz en la gestión 2011 ha sido de solo US\$ 2,2 millones.

La importación de azúcares en la gestión 2011 ha sido de US\$74,4 millones, explicando gran parte del incremento de las importaciones de alimentos del país. De hecho, el 40 por ciento del incremento de las importaciones de alimentos se debe a preparados y azúcar. A la cifra hay que agregar un monto de US\$ 24,6 millones por la importación de artículos de confitería preparados con azúcar.

De manera agregada se ha incrementado considerablemente la importación de productos lácteos y huevos. En la gestión

2010 se importaba US\$ 12,8 millones de productos lácteos, mientras que en la gestión 2011 se ha incrementado el monto a US\$ 17,9 millones. En la gestión 2011 la importación de huevos fue de US\$ 2,3 millones mientras que de leche y productos lácteos fue de US\$ 13,4 millones.

A pesar de ser un país exportador de café y cacao, las importaciones de estos productos se han incrementado en US\$ 11,2 millones. Las importaciones de café y sucedáneos de café han llegado a los US\$ 6,3 millones. Solo en café tostado y sin tostar se ha importado US\$ 532 mil, mientras que el valor de importación de té ha llegado a US\$ 1,1 millones. La importación de cacao es de US\$ 5,3 millones. Adicionalmente, se debería agregar la importación de chocolate y otros preparados alimenticios que contienen cacao, cuyas importaciones han sumado US\$ 12,4 millones.

Entre las importaciones registradas llama la atención los montos de importación de papas pre fritas y congeladas por un valor de US\$ 752 mil; especias por el valor de US\$ 701 mil; margarina y manteca por el valor de US\$ 796 mil, todos estos

productos de fácil producción dada la cantidad de papa, grasa animal y especies en el país.

4.4.7.3 Balance comercial de alimentos

Durante la gestión 2011 el balance comercial entre exportaciones e importaciones es positivo pero menor al registrado en la gestión 2010. De hecho, se ha reducido con respecto a la anterior gestión en 34,3 por ciento, lo cual amerita una reflexión por parte de las autoridades gubernamentales en cuanto a las políticas de incentivos al comercio exterior.

La reducción significativa del balance comercial de alimentos se debe

esencialmente al incremento abrupto del 52,6 por ciento de las importaciones de alimentos, mientras que la exportación de alimentos solo se ha incrementado en 9,2 por ciento. El balance en sí genera preocupación, puesto que cada vez se está importando más alimentos (por una mayor demanda de alimentos explicada esencialmente por el incremento de los ingresos de la población), y el crecimiento de la agroindustria con productos de exportación de origen animal y vegetal (incluyendo alimentos) es lento, a pesar de las condiciones favorables para las exportaciones y la subida de precios internacionales por materia primas agrícolas (ver cuadro 25).

CUADRO 25

BALANCE DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE ALIMENTOS EN BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2011

PRODUCTOS	Valor (Millones de Dólares)	
	2010	2011
Carne y preparados de carne	1,8	1,0
Productos lácteos y huevos de ave	5,3	(6,2)
Pescado	(10,0)	(16,8)
Cereales y preparados de cereales	(92,0)	(126,8)
Legumbres y frutas	148,7	184,0
Azúcares, preparados de azúcar y miel	24,9	(96,8)
Café, te, cacao, especias y sus preparados	(6,3)	(5,7)
Pienso para animales (excepto cereales)	330,6	372,9
Productos y preparados comestibles	(64,0)	(83,0)
TOTAL	339,2	222,7

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

4.4.8 Indicadores de seguridad alimentaria.

Como parte de la Política Nacional de Soberanía y Seguridad Alimentaria, el MDRyT ha realizado la estimación de una serie de indicadores en el marco de evaluación de desempeño de la política con 7 rubros considerados estratégicos, aun cuando, a partir de la

Ley 144 el MDRyT tiene la obligación de considerar nuevos rubros. A continuación se presentan las estimaciones realizadas de disponibilidad de alimentos, el índice de consumo interno y el indicador de dependencia de las importaciones. Con respecto a la disponibilidad de los alimentos para la gestión 2011, todos los rubros muestran tasas positivas

excepto soya y papa, que han arrastrado en la gestión 2010/2011 problemas en la producción. En cuanto al consumo interno, está claro que los indicadores omiten datos de importaciones no registradas (puesto que no existen estimaciones hasta el momento), siendo la importación de harina la de mayor consideración. El índice de dependencia de las importaciones ha sufrido

considerables cambios en la gestión 2011. Por el aumento de la producción de trigo en la gestión 2010/2011 en el oriente del país el indicador de dependencia de importaciones de trigo ha disminuido considerablemente. Igual sucede con maíz y azúcar, productos que son considerados estratégicos por el peso que tienen en el consumo de la población boliviana (ver cuadro 26).

CUADRO 26
INDICADORES DE DESEMPEÑO DE LA POLÍTICA DE SOBERANÍA Y SEGURIDAD ALIMENTARIA EN BOLIVIA
(A abril de 2012)

RUBRO ESTRATÉGICO	Disponibilidad de alimentos (Toneladas métricas)	Consumo interno (Porcentajes)	Dependencia de las importaciones (Porcentajes)
Arroz	329.511	99,5	1,5
Maíz	961.905	99,8	9,0
Trigo	510.293	100,0	53,4
Azúcar	573.462	99,8	15,9
Soya	947.660	40,7	1,3
Papa	959.514	100,0	1,7
Carne de res	216.362	99,7	0,2
Carne de pollo	365.755	99,6	0,2

FUENTE: elaboración propia en base a datos del MDRyT, SISPAE e INE.

El indicador sobre la disponibilidad de alimentos mide la cantidad de alimentos estratégicos (arroz, maíz, trigo, soya, papa, azúcar, carne de res y carne de pollo) disponibles para la población boliviana, y a la capacidad de mantener la estabilidad de su oferta para el consumo nacional. Con respecto a la gestión 2010, la disponibilidad de arroz, maíz, trigo y carne ha aumentado en la economía.

El indicador de consumo interno es el porcentaje de la producción nacional de alimentos estratégicos priorizados que se destina al consumo interno. Supone que

parte de la producción se destina al mercado de exportación, y esto permite visualizar la capacidad productiva para cubrir el mercado interno.

Por último, el indicador de dependencia de las importaciones expresa la proporción de disponibilidad de alimentos del país (consumo nacional aparente), que depende de las importaciones. Permite identificar la vulnerabilidad alimentaria interna y planificar estrategias productivas. Se vincula con la vulnerabilidad económica por variabilidad de precios y la disponibilidad de alimentos.

EL CRECIMIENTO DESMEDIDO DE LA IMPORTACIÓN DE ALIMENTOS

La evidencia nos muestra que la población boliviana prácticamente ha duplicado sus niveles de importación de alimentos en lo que respecta al último quinquenio. Mientras que en la gestión 2006 el valor per cápita de alimentos importados era de US\$ 25,2, en la gestión 2011 el valor per cápita ha llegado a US\$ 56,5, es decir, se ha incrementado en 123,8 por ciento en solo 5 años.

En el siguiente cuadro se detalla la tasa de crecimiento anual de las importaciones desde el año 2006 por grupo de productos, llamando la atención las tasas elevadas de carne y despojos comestibles, azúcares y artículos de confitería, preparados de carne y pescado, además de cacao (ver cuadro 1).

CUADRO 1
CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES
AÑOS 2006 - 2011

GRUPO DE PRODUCTOS	Variación (Porcentaje) 2006-2011
Azúcares y artículos de confitería	44,9
Carne y despojos comestibles	44,1
Preparados de carne y pescado	29,1
Bebidas, líquidos alcohólicos	28,5
Pescado y crustáceos	27,7
Preparados de legumbres y hortalizas	26,8
Residuos y desperdicios de la industria	25,3
Cacao y preparados	23,4
Otros productos de origen animal	23,2
Cereales	22,3
Preparados alimenticios diversos	22,1
Preparados a base de cereales	20,8
Productos de molinería	18,2
Tabacos	17,7
Grasas y aceites vegetales	17,6
Gomas, resinas y demás jugos	17,5
Frutas comestibles	17,0
Café, mate, hierbas y especias	14,5
Materias trenzables	11,9
Leche, productos lácteos y huevos	8,3
Legumbres y hortalizas	7,4
Plantas vivas y flores	4,6
Semillas y frutos oleaginosos	(13,9)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del INE.

De mantenerse el nivel de importación per cápita de alimentos en la gestión 2012 y considerando una tasa moderada de crecimiento de 3 por ciento anual (manteniendo

hábitos y preferencias constantes), fácilmente el valor de las importaciones puede superar los US\$ 630 millones durante esta gestión.

Dada la nueva demanda de alimentos en el mercado (explicada esencialmente por el crecimiento poblacional, el incremento de los ingresos de los sectores populares y clase media, además de la variación de los precios en el mercado) muchos hogares prefieren consumir alimentos

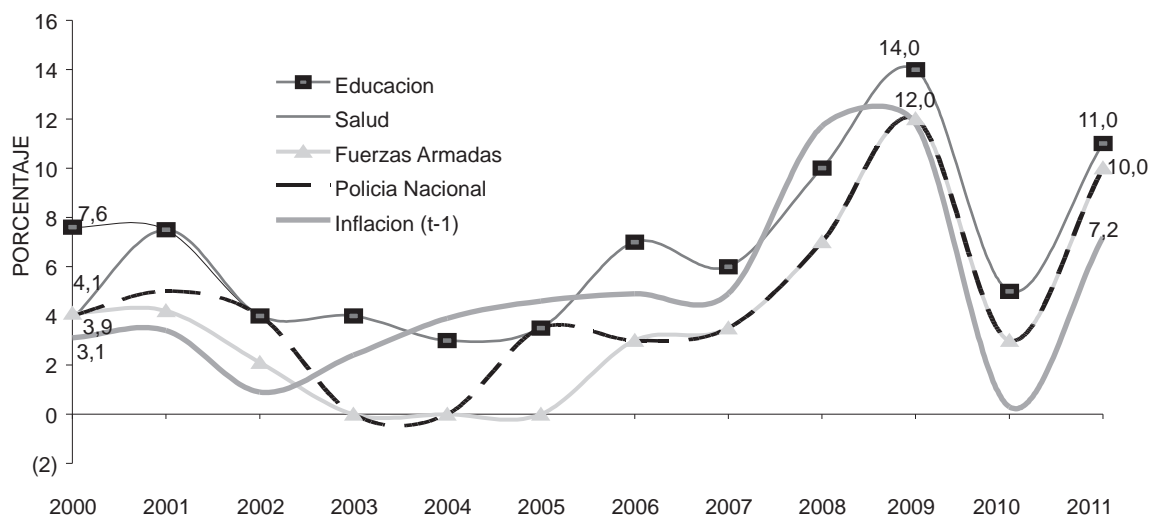
importados por la calidad del alimento, el precio del mismo (reflejando que es más competitivo en el mercado), o una combinación de ambos factores ante la producción local que no ofrece las mismas ventajas de precio, empaque, información, sabor y/o inocuidad de la producción local.

5. Empleo, salarios y pobreza

De acuerdo a la información obtenida del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, se destaca el incremento salarial del sector Salud que alcanzó el 11 por ciento anual; seguido por los sectores de Educación, Fuerzas

Armadas y Policía Nacional; todos con un incremento del 10 por ciento. Adicionalmente, a partir del año 2009, los incrementos salariales en estos sectores siempre fueron mayores a la inflación, por lo tanto, se logró mejorar el poder adquisitivo de quienes trabajan en éstos⁷³ (ver gráfico 62).

GRÁFICO 62
INCREMENTO SALARIAL POR SECTORES
AÑOS 2000 - 2011



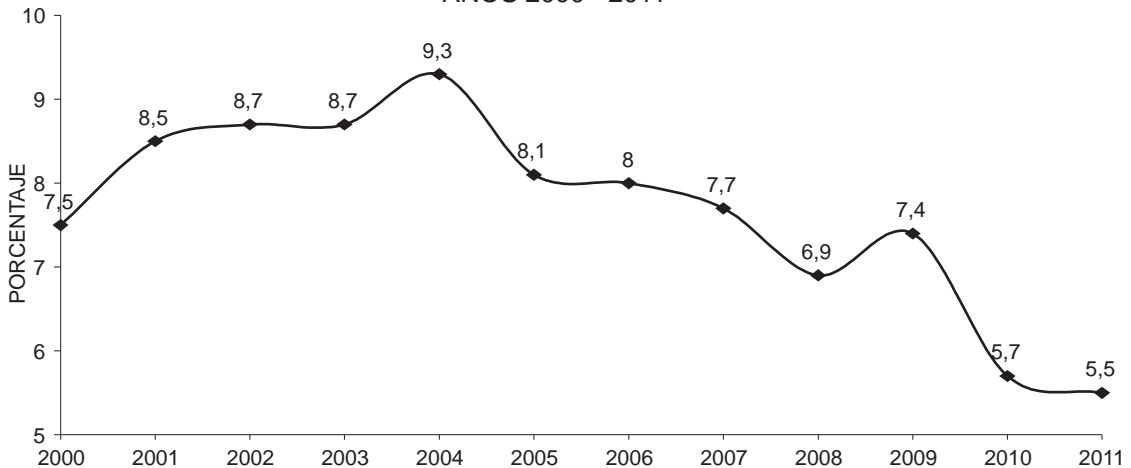
FUENTE: elaboración propia en base a datos publicados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

73 A la fecha de impresión de este informe, el Salario Mínimo Nacional alcanza a Bs. 817.

La Encuesta Trimestral de Empleo (ETE) del Instituto Nacional de Estadística⁷⁴ recolecta la información de las nueve capitales de departamento y la ciudad de El Alto. La ETE adopta la definición de ocupación de acuerdo a la cantidad de días trabajados en la semana. Por ejemplo, si una persona ha trabajado uno o dos días en la semana, entonces se considera una persona económicamente activa y en situación de ocupación (empleo).

Una vez se han precisado algunos conceptos relacionados a la medición de empleo/desempleo, podemos observar que a partir del año 2004 se ha presentado una disminución en el nivel de desempleo urbano en el país. La tasa de desempleo urbano a junio de 2011, alcanza a 5,5 por ciento de toda la población en edad de trabajar y económicamente activa. Es decir, de cada 100 trabajadores 5 a 6 personas están desempleadas (ver gráfico 63).

GRÁFICO 63
TASA DE DESEMPEÑO URBANO
AÑOS 2000 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos publicados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

La dimensión económica de la pobreza puede medirse a través del nivel de ingreso de cada individuo. Esta medición normalmente compara el ingreso de una persona en relación a dos umbrales que están definidos internacionalmente⁷⁵. El primer umbral es utilizado para medir la pobreza moderada, que mide el número de personas cuyos ingresos (y

gastos) son iguales o inferiores a dos dólares americanos al día. El segundo umbral se refiere a la pobreza extrema y mide la cantidad de personas cuyos ingresos son menores a un dólar al día. La metodología utilizada para calcular este indicador es conocida como HCI (por sus siglas en inglés: Head Count Index).

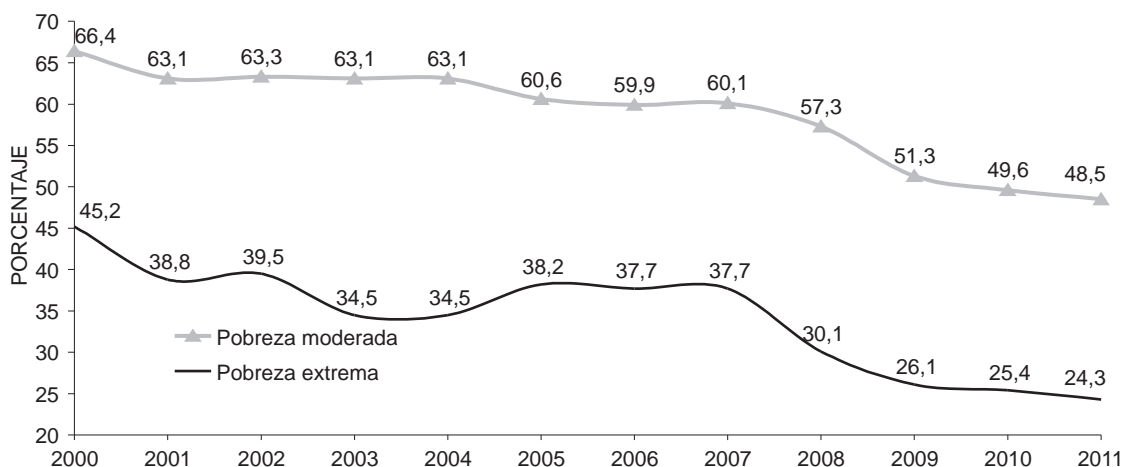
74 La tasa de desempleo de la última gestión (2011) corresponde a una medición realizada hasta mitad de año, debido a que se suspendió la continuidad de la encuesta.

75 Para profundizar los conceptos sobre las distintas mediciones de pobreza, se puede consultar la información del Banco Mundial: www.worldbank.org.

Las estadísticas nos muestran que en la primera década del presente siglo, el crecimiento económico ha acompañado una reducción en los niveles de pobreza del país. La pobreza moderada en el año 2000 alcanzaba al 66,4 por ciento de la

población y en el año 2011 disminuyó a 48,5 por ciento (algo menos de la mitad de la población). De igual manera, la incidencia de pobreza extrema disminuyó de 45,2 por ciento en el 2000 a 24,3 por ciento en 2011 (ver gráfico 64).

GRÁFICO 64
INCIDENCIA DE LA POBREZA MODERADA Y EXTREMA
AÑOS 2000 - 2011



FUENTE: elaboración propia en base a datos publicados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

De acuerdo al Informe de Desarrollo Humano (IDH) del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, la pobreza multidimensional en Bolivia ha disminuido no solamente en el número de personas que estaban en esta situación, sino que también en su intensidad⁷⁶. Esto significa que los niveles de ingresos de las personas que se encuentran en situación de pobreza se han acercado al umbral de pobreza.

El comportamiento de los indicadores de pobreza en el país muestra que existe una probabilidad de cumplir con la primera meta de los Objetivos de Desarrollo del

Milenio (ODMs), es decir, reducir a la mitad el número de personas en situación de extrema pobreza hasta el 2015.

Podemos suponer que la población más pobre forma la mayor parte de los trabajadores con empleos vulnerables, es decir, empleos sin contratos, beneficios sociales y/o empleos informales. Por lo tanto, todas aquellas personas que lograron incrementar sus ingresos y ahora se encuentran por encima de la línea de extrema pobreza, podrían ser severamente afectadas en el momento que el shock positivo de precios del petróleo y minerales se revierta. Ante esta

⁷⁶ La pobreza multidimensional, recoge tres variables: los ingresos, la educación y la salud. En el caso de Bolivia, las estadísticas corresponden al año 2008.

situación, las políticas sociales deben apuntar hacia el fortalecimiento y consolidación de los ingresos de este grupo poblacional, con medidas orientadas hacia el fortalecimiento de la empresa privada, la creación de empleos formales y el avance en redes de seguridad social.

En términos de desarrollo, el país ha avanzado en lo que concierne al ingreso per cápita, los niveles de empleo urbano habrían mejorado, y los salarios han aumentado para algunos sectores. De acuerdo al IDH 2012 de Naciones Unidas, Bolivia se encuentra entre aquellos países que habrían mejorado los indicadores de pobreza de manera sustancial. Asimismo, la medición de la pobreza multidimensional que realiza la ONU, señala que Bolivia mejoró seis puestos, pasando de la ubicación 114 a la 108⁷⁷.

Sin embargo, los fundamentos macroeconómicos nos indican que la fragilidad de la economía boliviana se mantiene inalterada y por lo tanto, estamos altamente expuestos a la situación internacional de los precios de las materias primas (hidrocarburos y minerales), de los cuales depende el desarrollo económico del país.

6. Economía creativa

La economía creativa es un concepto que acaba de cumplir poco más de una década, en términos académicos esto quiere decir que todavía es una noción nueva, a ser revisada una y otra vez. El

concepto apareció por primera vez el año 2001 gracias al trabajo de John Howkins en el cual explica que “ni la creatividad ni la economía son nuevos, lo que es nuevo es la naturaleza y el alcance de la relación entre ambos y cómo se combinan para crear extraordinario valor y riqueza”. Un año después el autor norteamericano Richard Florida procedió a explicar que la economía creativa gira en torno a centros urbanos específicos habitados principalmente por la clase creativa, a la cual define como estando conformada por “personas en las ciencias e ingeniería, arquitectura y diseño, educación, arte, música y entretenimiento, cuya función económica es crear nuevas ideas, nueva tecnología y/o nuevo contenido creativo”⁷⁸. Si hay algo seguro dentro de estos conceptos es que la definición de economía creativa es todavía bastante subjetiva y se encuentra en constante revisión.

El interés económico por este nuevo concepto surge del hecho de que a pesar de que la crisis económica mundial de 2008 dio lugar a una reducción en la demanda global y a una contracción del 12 por ciento en el comercio internacional, las industrias creativas mantuvieron un crecimiento acelerado que no parece haber sido afectado por las recesiones mundiales⁷⁹. Según un informe elaborado en 2010 por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), la exportación mundial de productos creativos alcanzó US\$ 592

77 La cantidad total de países que forman parte del IDH es 187. Bolivia se encuentra en el grupo de países con Índice de Desarrollo Humano Medio.

78 Richard Florida. *The rise of the creative class*. Nueva York, 2002.

79 El concepto de industrias creativas utilizado por la UNCTAD se define como: 1. Los ciclos de creación, producción y distribución de bienes y servicios que utilizan la creatividad y el capital intelectual como los aportes principales. 2. Constituyen un grupo de actividades basadas en conocimiento (knowledge-based) enfocadas pero no limitadas a las artes, generando utilidades a través del comercio y los derechos de propiedad intelectual. 3. Abarcan productos tangibles e intangibles así como servicios artísticos o intelectuales con contenido creativo, valor económico y objetivos de mercado. 4. Se encuentran en la intersección de lo artesanal, los servicios y los sectores industriales. 5. Constituyen un nuevo sector dinámico en el comercio mundial.

billones en 2008; más del doble del nivel de 2002, mostrando una tasa de crecimiento anual del 14 por ciento por seis años consecutivos. Esto implica que “las industrias creativas conllevan un enorme potencial para los países en vías de desarrollo que estén buscando diversificar sus economías y dar el salto hacia uno de los sectores más dinámicos de la economía mundial”⁸⁰. El mencionado informe profundiza sobre el tema explicando un elemento que es relevante para el contexto boliviano; el comercio dentro del hemisferio sur ha crecido de manera considerable, y la exportación de los bienes creativos desde este hemisferio hacia el resto del mundo alcanzó la cifra de US\$ 176 billones en 2008, representando el 43 por ciento del total del comercio mundial de industrias creativas, con una tasa de crecimiento anual de 13,5 por ciento para el periodo 2002–2008. Adicionalmente, se ha podido observar un crecimiento tanto en la exportación de bienes creativos (20 por ciento de crecimiento en el periodo 2002–2008) como de servicios creativos (de US\$ 7,8 billones en 2002 a US\$ 21 billones en 2008) al interior del hemisferio sur.

Para lograr el desarrollo de la economía creativa, se destaca la necesidad de estimular las capacidades creativas en los países en vías de desarrollo, e identificar los sectores creativos con mayor potencial a través de la aplicación de políticas que tengan como objetivo final la creación de un “nexo creativo”. Adicionalmente, es necesario tomar en cuenta que la economía creativa es por naturaleza heterogénea y multidisciplinaria, y esto implica una serie

de estrategias políticas que reconozcan dichas características, especialmente si uno busca efectos a largo plazo.

6.1 Contexto nacional de la economía creativa

En Bolivia, la atención al concepto de Economía Creativa dentro del debate académico es todavía pequeña. Sólo una reducida cantidad de analistas e investigadores han tratado el tema dentro del contexto nacional. Pero es posible encontrar algunas organizaciones que han llegado a implementar el concepto en concordancia con la definición de la UNCTAD. Un ejemplo suelto es el caso de “El mARTadero”, ubicado en la ciudad de Cochabamba. Dicha organización creó en 2011 el programa Vivero de Emprendimientos Artístico Creativos (VEAC) que fue fundado con el propósito de ayudar a pequeñas y medianas empresas artísticas en sus fases de arranque y consolidación. Sin embargo, este parece ser un caso único dentro de la amplia gama de organizaciones destinadas al apoyo y fomento de los emprendimientos culturales en el país, incluyendo las del sector público. En un mapa en varios tonos de rojo desarrollado por el Martin Prosperity Institute, en el que se intenta medir los porcentajes de la clase creativa en todo el mundo, en base a información obtenida de la Organización Internacional del Trabajo, Bolivia aparece como un espacio en plomo, representando la ausencia de datos sobre el tema en Bolivia⁸¹. Incluso dentro del informe de la UNCTAD resalta la ausencia de datos disponibles del país en el comercio de servicios creativos, habiendo sólo datos de las siguientes tres

80 UNCTAD. *Creative Economy Report 2010*. Naciones Unidas 2010.

81 Richard Florida. *The revolt of the creative class*. *Creativeclass.com* Blog Archive [blog]. Disponible en: <http://www.creativeclass.com/_v3/creative_class/2011/03/04/the-revolt-of-the-creative-class/> [Consultado en 10 de Abril 2012].

categorías: servicios personales, culturales y recreacionales; servicios audiovisuales y relacionados; y otros servicios personales, culturales y recreacionales⁸². Finalmente, en la Encuesta de Empleo desarrollada por el Instituto Nacional de Estadística no se hace ninguna alusión a las industrias creativas en las variables de actividad económica.

No obstante, dentro del mundo académico, un concepto que parece estar más desarrollado en Bolivia es el de gestión cultural e industrias culturales, como se puede evidenciar en los trabajos de Torrico et. al.⁸³ y Ramírez y Sánchez⁸⁴. El primero se enfoca en las industrias culturales de la ciudad de La Paz, entendidas éstas como “la estructura y las tendencias del circuito cultural empresarial de la ciudad de La Paz, en sus sectores editorial, fonográfico y audiovisual (más sus respectivos subsectores) en el lapso de 1997-1988”. El segundo trabajo es un diagnóstico que presenta un enfoque similar, pero esta vez realizado en Cochabamba. Los autores resaltan la necesidad de contar con datos estadísticos sobre las industrias culturales en Cochabamba para el diseño de políticas culturales, por lo que su trabajo contribuye a la construcción de una base de datos sobre instituciones culturales en Cochabamba, y la demanda que existe por las distintas actividades culturales. En cuanto a la creatividad, los autores utilizan el método de clasificación elaborado por la UNESCO (que luego fue ampliado por la UNCTAD) y encuentran que existe una gran deficiencia a nivel nacional en la cultura del registro, tanto de la propiedad industrial, como en derechos de autor.

Si bien los datos de los trabajos mencionados aportan al análisis de la economía creativa en Bolivia, no cubren todo el país. Como se mencionó, el primero se enfoca en la ciudad de La Paz y el segundo en Cochabamba, y ambos recurren a los datos provistos por instituciones, tanto públicas como privadas, representativas de los distintos sectores culturales, y dejando de lado la tarea más difícil; la de encontrar artistas independientes que no están registrados por las mencionadas instituciones. En general, en el país existe una gran cantidad de artículos que hacen hincapié en la necesidad de incluir el análisis de la economía creativa en el contexto Boliviano, pero son pocos los que intentan estimar la magnitud y las características de esta economía en base a los datos existentes.

6.2 Los trabajadores creativos de Bolivia

La Encuesta Nacional sobre Movilidad y Estratificación Social, generada por encargo del PNUD el año 2009, incluye variables referentes a la actividad económica, tanto principal como secundaria, de los miembros de la población económicamente activa (PEA). Debido a la falta de estandarización en la nomenclatura de dichas variables, se realizó una lectura minuciosa del contenido de cada una, juntando a todas las actividades relacionadas con las industrias creativas en un grupo denominado “trabajadores creativos”, el cual representa una parte de lo que Florida llama la clase creativa. Este grupo fue posteriormente subdividido en categorías según el rubro creativo. El criterio de

82 UNCTAD. Op. Cit.

83 Erick Torrico, Antonio Gómez y Karina Herrera. *Industrias culturales en la ciudad de La Paz: estructura y tendencias de los circuitos editorial, fonográfico y audiovisual, y su alcance para la producción nacional*. La Paz, 1999.

84 Alejandra Ramírez S. y Wálter Sánchez C. *Políticas culturales: diagnóstico para la generación de iniciativas culturales para el departamento de Cochabamba*. Cochabamba, 2009.

selección de estas categorías se basó en el sugerido por el informe de la UNCTAD, que considera como parte de la economía creativa a todos los actores que participan en las distintas fases del proceso de creación, producción y comercialización de un producto creativo. Estos se identificaron en las siguientes categorías y sub-categorías:

- 1 Diseño: arquitectura, moda, vestimenta, interiores, juguetes, joyería, vidriería.
- 1 Artesanías: alfombras, hilandería, artículos de mimbre, adornos festivos o de celebración, artículos de papel y otros (velas, pieles, flores artificiales, marquería de madera).
- 1 Artes visuales: fotografía, pintura, escultura y antigüedades.
- 1 Publicaciones: periódicos, libros y otros materiales de imprenta.
- 1 Artes escénicas.
- 1 Nuevos medios.
- 1 Audiovisuales.

Entre las categorías que se encuentran relacionadas con la economía creativa pero que no se limitan de manera exclusiva a esta están:

- 1 Publicidad, investigación de mercado y servicios de opinión pública.
- 1 Arquitectura, ingeniería y otros servicios técnicos.
- 1 Servicios de investigación y desarrollo.
- 1 Servicios personales, culturales y de recreación.
- 1 Servicios audiovisuales y relacionados.
- 1 Otros servicios personales, culturales y recreacionales.

En las sub-categorías de moda y vestimenta, el informe de la UNCTAD sugiere excluir la producción de prendas de ropa casual y zapatos, debido a que en la mayoría de los países ésta se realiza a gran escala y se destina al consumo masivo, perdiendo así el carácter artesanal y el aporte creativo individual. Este mismo criterio se aplica a la producción de ciertos adornos y muebles. Sin embargo, para el caso boliviano estas definiciones de producción masiva deben ser revisadas, debido a la existencia de carpinteros y zapateros artesanales. Es por esta razón que se decidió incluir tanto a zapateros como a carpinteros (no así a comerciantes de zapatos y muebles) en la categoría de "trabajadores creativos" ya que en la gran mayoría de los casos la producción mantiene el carácter artesanal y de baja escala.

6.3 Limitaciones y observaciones al análisis

Existe una amplia gama de análisis que suele acompañar a los datos sobre la economía creativa; como la construcción del índice de creatividad desarrollado por Florida⁸⁵, o el análisis de la economía de la experiencia⁸⁶. Para la construcción del índice de creatividad no sólo se necesita un índice de la clase creativa, que a grandes rasgos vendría a ser lo que en el presente trabajo denominamos trabajadores creativos, sino también se agregan los índices de innovación, de alta tecnología y el índice gay⁸⁷, ninguno de los cuales puede ser construido en el país debido a la falta de datos disponibles.

85 Richard Florida. *The rise of the creative class*. Nueva York, 2002.

86 B. Joseph Pine II y James H. Gilmore, *The Experience Economy: work is theatre & every business a stage*. Boston, 1999.

87 Creado por Gary Gates a finales de los noventa, el índice gay mide el grado de concentración de la población homosexual en una ciudad. Florida encontró que los lugares de mayor concentración de parejas homosexuales coincidían con los principales centros de industria de alta tecnología. La inclusión de este índice surge de la relación existente entre ciudades con un alto grado de diversidad poblacional y tolerancia con lugares altamente creativos e innovadores.

Sobre la economía de la experiencia, este es un concepto que define a muchas industrias como más enfocadas en proveer experiencias en lugar de bienes o servicios⁸⁸. Sin embargo, el concepto de un producto que provee una experiencia es tan subjetivo y novedoso que para aplicarlo al contexto boliviano se tendría que identificar inicialmente a alguna empresa que maneje este concepto, y posteriormente realizar un estudio de caso para identificar si es que sus consumidores están percibiendo sus productos como una experiencia auténtica⁸⁹. Sin embargo, se puede dar el caso de que muchas empresas en Bolivia ya estén manejando el concepto de la economía de la experiencia, sin estar consientes de ello. Adicionalmente, lo que puede ser visto como un simple producto por cierto tipo de consumidor puede ser considerado como una experiencia por otro. Este análisis escapa el alcance del presente trabajo y es digno de una investigación separada.

Por otro lado, es necesario tomar en cuenta que existen varias formas de contabilizar la economía creativa, y si bien el método elegido es el más común, no es el más apropiado. El informe de la UNCTAD (2010) identifica cuatro tipos de medidas potenciales: por trabajo u ocupación (que es el utilizado en el presente trabajo), por uso de tiempo, por comercio y valor agregado, y por derechos de propiedad intelectual. El objetivo principal de los informes de la UNCTAD es obtener un indicador de economía creativa que pueda ser construido en base a los datos disponibles en los países miembros de las Naciones Unidas, para así tener una medida estándar de comparación entre las distintas naciones.

Se sugiere que dicho indicador esté basado en el comercio de productos creativos y su valor agregado, y no así en la ocupación de los individuos, ni el tiempo que los mismos destinen a una actividad creativa. Sin embargo, si uno quisiera aplicar este análisis a la economía boliviana se encontraría con datos que no representan esta realidad, debido al gran nivel de informalidad, y la falta de registros contables que existen en el comercio de productos creativos. Lo mismo sucede con el método de medición a través del análisis de los registros por derechos de propiedad intelectual. Respecto a esto Ramírez y Sánchez⁹⁰ mencionan lo siguiente; “En Bolivia, la aplicación de indicadores de creatividad tecnológica como patentes de invención o patentes de diseños industriales dan cuenta de dos realidades: la poca cultura para el registro y, por otro lado, el poco incentivo a la inventiva tecnológica-productiva por parte del Estado y la empresa privada”.

Tomando en cuenta lo anterior, las limitaciones al método de análisis elegido son las siguientes:

- a) La encuesta de la cual se obtienen los resultados no es una encuesta realizada específicamente con el propósito de analizar el mercado de trabajo, por tanto no se entra en mucho detalle en las características de las ocupaciones de los entrevistados. Este factor puede hacer que se hayan sobrestimado algunas categorías y dejado de lado otras. Por ejemplo, no todos los carpinteros son trabajadores creativos y no todos los ingenieros de sistemas realizan labores estandarizadas. Esta falta de

88 Ibid.

89 B. Joseph Pine II y James H. Gilmore. *Authenticity: what consumers really want*. Boston, 2007.

90 Alejandra Ramírez S. y Wálter Sánchez C. Op. Cit., pág. 229.

información detallada complica la diferenciación dentro de las áreas que no son exclusivamente creativas. Justamente, uno de los grupos principales que debería ser considerado en este análisis según la literatura revisada es el de programadores de software, entre los cuales mundialmente existe un alto nivel de innovación y creatividad. Sin embargo, esta categoría tuvo que ser excluida del análisis debido a que no se contaba con suficiente información para determinar si aquellos que se declaraban como técnicos de computación eran también innovadores en sus métodos y productos. Otras categorías que fueron descartadas por esta misma razón, a pesar de ser sugeridas por la literatura son las de educación, investigación académica y desarrollo, y entrenamiento físico, entre otras. Adicionalmente, la falta de profundidad en la información laboral hace imposible determinar si el trabajo en cuestión está relacionado a la elaboración de productos para el consumo masivo.

- b) El tamaño de la muestra no es representativa. Un ejemplo de esto son aquellas observaciones cuyo rubro es la danza. Existen sólo dos personas que fueron clasificadas dentro de esta categoría, una en La Paz y otra en Santa Cruz, este tipo de observaciones no tiene ninguna influencia sobre el factor de expansión de una base de

datos, de modo que los resultados darían a entender que hay trabajadores creativos en el mundo de la danza solamente en La Paz y en Santa Cruz, que no es el caso. El tamaño de la muestra da lugar a un margen de error que debería ser tomado en cuenta al momento de analizar los datos.

6.4 Lo que los datos disponibles muestran

En base a la encuesta Nacional sobre Movilidad Social y Estratificación Social, y tomando en cuenta las categorías descritas anteriormente, se ha estimado que los trabajadores creativos de Bolivia conforman el 6,1 por ciento de la PEA. Estos se encuentran conformados en un 62 por ciento por hombres y en un 38 por ciento por mujeres, siguiendo una proporción similar a la de la PEA total. El ingreso laboral final de dicha población es de Bs. 1.482, lo cual es aproximadamente Bs. 350 superior al promedio del ingreso de la PEA. En cuanto al nivel escolar de dicho grupo, un elevado porcentaje (42 por ciento) cuenta con una educación secundaria, a diferencia del grueso de la PEA, en la que el 45 por ciento se encuentra conformado por individuos que sólo han completado el nivel de primaria.

El cuadro 27 muestra a la población de trabajadores creativos en todo el país, según las categorías de trabajo creativo⁹¹.

91 La explicación completa de la categorización realizada se encuentra en la parte final del Anexo General.

CUADRO 27

**TRABAJADORES CREATIVOS POR RUBRO, COMO PORCENTAJE DEL TOTAL DE TRABAJADORES CREATIVOS
AÑO 2009**

Rubro	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Vestimenta	69.246	26,9
Interiores	37.314	14,5
Artesanías	33.751	13,1
Publicidad y Publicación	20.117	7,8
Música	15.386	6,0
Medios	15.387	6,0
Zapatos	9.935	3,9
Juguetes	9.533	3,7
Turismo y Cultura	9.421	3,7
Arquitectura	9.018	3,5
Audiovisual	6.769	2,6
Técnicos de Apoyo	6.151	2,4
Accesorios	5.738	2,2
Bellas Artes (pintura, escultura, etc.)	5.464	2,1
Amenización y Entretenimiento	3.998	1,6
Danza	665	0,3
Total	257.893	100,0

FUENTE: Encuesta Nacional sobre Movilidad y Estratificación Social, PNUD.

La población económicamente creativa que trabaja en el rubro de vestimenta ocupa el primer lugar, estando conformada por sastres, modistas, diseñadores de moda, modelos, confeccionistas, y comerciantes de vestimenta producida a baja escala. El segundo lugar, denominado interiores, se encuentra principalmente conformado por carpinteros y diseñadores de muebles, que por las razones mencionadas anteriormente no fueron excluidos del presente análisis. En tercer lugar están los artesanos, cuyo rubro en

el contexto Boliviano abarca desde tejedores de edredones y manteles hasta talabarteros. Este resultado es consistente con las observaciones realizadas por UNCTAD, que destaca que la industria artesanal resalta por su magnitud en la gran mayoría de los países del hemisferio sur, mientras que en los países desarrollados del hemisferio norte esta industria es apenas tomada en cuenta.

El cuadro 28 muestra la distribución de la población de trabajadores creativos a través de los nueve departamentos.

CUADRO 28

**TRABAJADORES CREATIVOS POR DEPARTAMENTO COMO PORCENTAJE TOTAL DE LA PEA DE BOLIVIA
AÑO 2009**

Departamento	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
La Paz	86.297	33,5
Cochabamba	42.417	16,5
Santa Cruz	41.376	16,0
Oruro	23.377	9,1
Potosí	21.112	8,2
Beni	17.972	7,0
Tarija	13.309	5,2
Chuquisaca	9.937	3,9
Pando	2.096	0,8
Total	257.893	100,0

FUENTE: Encuesta Nacional sobre Movilidad y Estratificación Social, PNUD.

PEA: Población Económicamente Activa.

La gran mayoría de los trabajadores creativos se encuentran en el departamento de La Paz, concentrando al 33 por ciento del total de la población económicamente creativa de Bolivia. Esta cifra representa el doble de las de Cochabamba y Santa Cruz, que se encuentran en el segundo lugar con un 16 por ciento del total cada una. También llama la atención los altos porcentajes de trabajadores creativos en Oruro y Potosí, que se encuentran en cuarto y quinto lugar, correspondientemente.

El orden de departamentos cambia considerablemente si se compara a los trabajadores creativos con la PEA de su propio departamento (ver cuadro 29). Hay que resaltar el segundo y tercer lugar, ocupados por Oruro y Beni, respectivamente. En Oruro, el 32 por ciento de la población económicamente creativa está compuesta por trabajadores en el rubro de la vestimenta, mientras que en Beni, aproximadamente el 30 por ciento de los trabajadores creativos son artesanos.

CUADRO 29

**TRABAJADORES CREATIVOS POR DEPARTAMENTO COMO PORCENTAJE DE LA PEA DE SU PROPIO DEPARTAMENTO
AÑO 2009**

Departamento	Participación (Porcentaje)
La Paz	8,8
Oruro	7,6
Beni	7,2
Santa Cruz	6,2
Cochabamba	5,1
Tarija	4,9
Potosí	4,2
Chuquisaca	2,9
Pando	2,9

FUENTE: Encuesta Nacional sobre Movilidad y Estratificación Social, PNUD.

PEA: Población Económicamente Activa.

6.5 Conclusiones y sugerencias

La magnitud de los trabajadores creativos en Bolivia, de 6,1 por ciento, es considerablemente menor a la de otros países. Por ejemplo, en EE.UU. la clase creativa conforma alrededor de un tercio de la PEA con 34,8 por ciento, mientras que en Brasil esta cifra es de 18,4 por ciento. Pero por otro lado, si comparamos la cifra con el de la segunda potencia mundial, China (7,4 por ciento), no se observa una gran diferencia⁹². Es necesario tener en cuenta que lo que en el presente análisis denominamos trabajadores creativos es sólo una parte del concepto de clase creativa, por lo que es de esperar que la cantidad de trabajadores creativos sea inferior a la de los miembros de la clase creativa, debido a la amplitud del concepto utilizado por Florida.

El departamento con mayor cantidad de trabajadores creativos en Bolivia es La Paz, tanto en términos absolutos como en términos relativos. Sin embargo, dentro del análisis relativo llama la atención el importante porcentaje de la PEA de los departamentos de Oruro y Beni clasificados en categorías creativas, el primero explicado por los trabajadores en el rubro vestimenta y el segundo por aquellos en el rubro de artesanías.

Los datos obtenidos por el informe de la UNCTAD muestran la necesidad de impulsar las industrias creativas como una alternativa viable para el crecimiento, especialmente en los países en vías de desarrollo, y a través de políticas que se enfoquen en el fortalecimiento de

capacidades de los trabajadores creativos. Pero para que esta información se traduzca en políticas eficientes es necesario contar con una base de datos consistente que permita tener una noción clara de las industrias creativas en Bolivia así como un perfil de quiénes conforman la clase creativa. Idealmente, se debería contar con información confiable sobre el comercio de bienes y servicios creativos. Por el momento el mayor obstáculo a esto es la informalidad y la ausencia de una cultura de registro, así como una falta de garantías a los derechos de propiedad intelectual. Alternativamente, se podría incorporar preguntas sobre la economía creativa en las encuestas de mercado de trabajo, que servirían como una base sólida de análisis para la clase creativa. Para poder obtener una visión más clara sobre la economía creativa se sugiere pensar en la elaboración de índices de innovación y de alta tecnología, así como índices de estilos de vida.

Existen muchas líneas borrosas en los límites conceptuales de la economía creativa, y esto se traduce en constantes revisiones al concepto y en varios debates agitados. A pesar de esto, la base de este nuevo tipo de economía se va fortaleciendo dentro del mundo de la investigación para el desarrollo, y permite vislumbrar una serie de nuevas políticas que tendrían a las industrias creativas en la mira. Dentro de este contexto es necesario comenzar a mirar con un ojo crítico al verdadero potencial de la economía creativa en Bolivia, para así tomar decisiones informadas que permitan acelerar el proceso de integración del país con el resto del mundo.

92 Richard Florida. 2011. Op. Cit.

El saldo en balanza de pagos para el año 2011 presentó un fuerte crecimiento alcanzando una cifra de US\$ 2.160,0 millones, en gran contraste con los niveles alcanzados en 2009 y 2010, donde el saldo en la balanza de pagos fue de US\$ 325,2 millones y US\$ 923,0 millones respectivamente, aunque por debajo de la cifra récord de US\$ 2.374,0 millones de 2008. Porcentualmente, la balanza de pagos es superior en un 134,0 por ciento a la registrada en 2010, producto de la mejora de los precios internacionales que

favorecieron las exportaciones (manteniendo un saldo aún confortable en la balanza comercial), y sobre todo, de un aumento de las remesas y de la inversión extranjera, tanto directa como de cartera (ver cuadro 30). Además, la importancia de la cuenta de errores y omisiones ha disminuido de manera significativa, llegando a un 0,4 por ciento del PIB en 2011. Estamos entonces ante un doble superávit tanto en la cuenta corriente como en la cuenta capital y financiera.

CUADRO 30
RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS
AÑOS 2009 - 2011

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Como porcentaje del PIB (Porcentajes)		
	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Cuenta Corriente	745,8	968,6	537,2	4,3	5,0	2,2
Balanza comercial de bienes	415,4	1.010,7	667,7	2,4	5,2	2,8
Renta factorial (neta)	(673,8)	(860,1)	(985,8)	(3,9)	(4,4)	(4,1)
Servicios (netos)	(208,9)	(263,4)	(321,9)	(1,2)	(1,4)	(1,3)
Transferencias unilaterales	1.213,0	1.081,4	1.177,2	7,0	5,5	4,9
Capital y financiera (incluye E y O)	(420,6)	(45,6)	1.622,8	(2,4)	(0,2)	6,7
Capital y financiera (excluye E y O)	(28,7)	916,9	1.528,4	(0,2)	4,7	6,3
Transferencias de capital	88,0	(7,2)	5,9	0,5	(0,0)	0,0
Inversión extranjera directa (neta)	425,7	671,8	858,9	2,5	3,4	3,5
Inversión de cartera	(153,6)	90,1	156,0	(0,9)	0,5	0,6
Otro capital	(388,8)	162,1	507,5	(2,3)	0,8	2,1
Errores y Omisiones	(391,9)	(962,5)	94,4	(2,3)	(4,9)	0,4
TOTAL BALANZA DE PAGOS	325,2	923,0	2.160,0	1,9	4,7	8,9

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.

1. Cuenta corriente

Desagregando la balanza de pagos, se puede apreciar que en 2011, el saldo en

cuenta corriente, pese a mantenerse positivo, muestra una reducción en relación a los alcanzados los pasados años, inclusive con aquél de 2009, año

donde más se sintió la crisis internacional. En 2010 el saldo aumentó en 29,9 por ciento, pero en 2011 el saldo disminuyó en 44,5 por ciento (ver cuadro 31). La reducción en el saldo en cuenta corriente se explica por la combinación de dos factores: una reducción de la balanza comercial (las importaciones han crecido

más que las exportaciones) y un aumento de la renta factorial neta negativa (rentas que han salido del país). El aumento de las transferencias no ha sido suficiente para contrarrestar la reducción en los otros componentes de la cuenta corriente. Desde el año 2005 no se tenía un saldo en cuenta corriente tan bajo.

CUADRO 31
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE
AÑOS 2009 - 2011

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Cuenta Corriente	745,8	968,6	537,2	100,0	100,0	29,9	(44,5)
Balanza comercial de bienes	415,4	1.010,7	667,7	104,3	124,3	143,3	(33,9)
Exportaciones (FOB)	4.960,4	6.390,4	8.331,9	659,8	1.550,9	28,8	30,4
Importaciones (CIF)	(4.544,9)	(5.379,7)	(7.664,2)	(555,4)	(1.426,6)	18,4	42,5
Renta factorial (neta)	(673,8)	(860,1)	(985,8)	(88,8)	(183,5)	27,6	14,6
Intereses recibidos (BCB y privados)	194,7	89,6	105,8	9,3	19,7	(54,0)	18,0
Intereses debidos	(130,3)	(105,4)	(142,4)	(10,9)	(26,5)	(19,1)	35,1
Otra renta de inversión (neta)	(765,9)	(863,3)	(976,4)	(89,1)	(181,7)	12,7	13,1
Renta del trabajo (neta)	27,7	19,0	27,3	2,0	5,1	(31,4)	43,7
Servicios (netos)	(209,0)	(263,4)	(321,9)	(27,2)	(59,9)	26,0	22,2
Transferencias	1.213,2	1.081,4	1.177,2	111,6	219,1	(10,9)	8,9
Oficiales excluido HIPC	181,3	137,3	187,4	14,2	34,9	(24,3)	36,5
Donaciones por alivio HIPPC	13,4	13,0	8,2	1,3	1,5	(3,2)	(36,9)
Privadas	1.018,4	931,1	981,6	96,1	182,7	(8,6)	5,4

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.

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

Las transferencias, que han crecido en un 8,9 por ciento entre 2011 y 2010, se han recuperado de un ligero descenso el año 2010. Esto a pesar de la difícil situación que atraviesa España, principal origen de las transferencias privadas⁹³, y un contexto general de incertidumbre internacional que no ha hecho mella sobre las transferencias oficiales. Las donaciones de los principales donantes; Bélgica, Canadá, Francia y Holanda entre otros, suman un total de US\$ 187,4 millones en la partida de donaciones.

Son las rentas factoriales (sobre todo aquéllas provenientes de dividendos y utilidades), las que reducen, año tras año, los saldos favorables de la cuenta corriente. El saldo anual de esta salida de divisas ha crecido de US\$ 863,3 millones en 2010 a US\$ 976,4 millones en 2011, lo que representa un aumento del 13,1 por ciento, en el cual sin duda se contabiliza el aumento de las utilidades en el sector minero y de hidrocarburos, donde la variación de precios ha sido significativa. Esta salida de divisas no ha

93 Con un 44,2 por ciento del total. Más adelante se analiza detalladamente el comportamiento de las remesas.

parado de crecer en los últimos años. El año 2011 el saldo negativo es 3,6 veces superior a aquel del año 2005, cuando salieron US\$ 267,7 millones del país.

1.1 Balanza comercial

En 2011 el saldo de la balanza comercial

se contrajo en 8,6 por ciento. Este es el resultado de un incremento de las exportaciones de 30,9 por ciento, más que compensado por un aumento en las importaciones de 42,3 por ciento (ver cuadro 32). Tanto exportaciones como importaciones han roto un año más sus respectivos récords.

CUADRO 32
BALANZA COMERCIAL
AÑOS 2010 - 2011

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2010-2011	
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Balanza comercial de bienes	1.558,8	1.425,1	(133,7)	(8,6)
Exportaciones FOB ⁽¹⁾	6.952,1	9.097,8	2.145,7	30,9
Importaciones CIF	5.393,3	7.672,7	2.279,4	42,3

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

(1) No incluye reexportaciones ni efectos personales.

(p) Preliminar.

1.1.1 Exportaciones

Los datos sobre exportaciones muestran que hidrocarburos y minería son los sectores más importantes, tanto en participación en el total como en crecimiento anual. Las exportaciones de minerales fueron las que crecieron más

con respecto al año pasado; en 2011 la minería creció en valor un 43,4 por ciento, mientras que en 2010 el crecimiento con respecto a la gestión anterior fue de 29,2 por ciento. Los hidrocarburos crecieron en 2011 en 37,6 por ciento, una tasa menor en comparación con el 41,2 por ciento obtenido en 2010 (ver cuadro 33).

CUADRO 33
EXPORTACIONES DE BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2011

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2010-2011		
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Participación (Porcentaje)
Hidrocarburos	3.014,9	4.148,7	43,4	45,6	1.133,8	37,6	52,8
Minería	2.387,4	3.422,5	34,3	37,6	1.035,1	43,4	48,2
No tradicionales	1.549,8	1.526,6	22,3	16,8	(23,2)	(1,5)	(1,1)
TOTAL	6.952,1	9.097,8	100,0	100,0	2.145,7	30,9	100,0

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

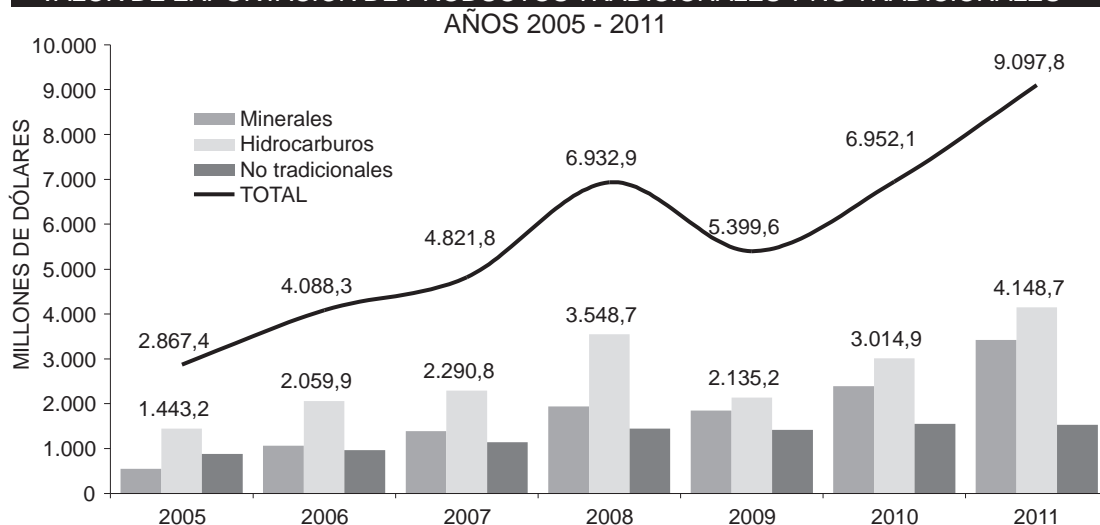
(p) Preliminar.

De manera global, las exportaciones aumentaron en un 30,9 por ciento. De este total, la minería representó casi la mitad de la variación en las exportaciones llegando al 48,2 por ciento, los hidrocarburos cubrieron un 52,8 por ciento del total y la participación de las exportaciones no tradicionales se contrajo en un 1,1 por ciento (ver cuadro 33). Esto muestra una creciente importancia de la minería. En 2011 el sector hidrocarburos representó el 45,6 por ciento del valor total de las exportaciones, la minería el 37,6 por ciento (34,3 por ciento en 2010) y las exportaciones no tradicionales un 16,8 por ciento (22,3 por ciento en 2010). En otras palabras, la dependencia primaria se consolida: el sector exportador depende en un 83,2 por ciento de las materias primas. Más simbólico aún es que dicha situación está acompañada de una

contracción en las exportaciones no tradicionales, perpetuando la falta de capacidad del país para expandir o por lo menos mantener la posición del sector exportador no tradicional.

Analizando la serie histórica de los últimos siete años, se puede observar para el año 2011 una continuación de la tendencia al incremento del valor de las exportaciones que sólo fue interrumpida el año 2009 (ver gráfico 65). En cuanto a las variaciones experimentadas desde 2009 al 2011, se puede apreciar que cada año se amplía la diferencia entre el valor de las exportaciones de materias primas con la de las no tradicionales. El año 2005 las exportaciones no tradicionales aún eran mayores que las exportaciones mineras; por primera vez, en 2011 estas últimas duplican a las primeras.

GRÁFICO 65
VALOR DE EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES



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

Desagregando la variación de las exportaciones entre efecto precio y efecto volumen encontramos que, de manera global, un 84,9 por ciento del

incremento de las exportaciones corresponde al efecto precio y sólo un 15,1 por ciento al efecto volumen (ver cuadro 34).

CUADRO 34
EFFECTOS PRECIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES
AÑOS 2010 - 2011

	Valor Millones de US\$		Variación Millones de US\$			Variación Porcentual		
	2010 (p)	2011 (p)	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio
TOTAL MINERÍA	2.387,4	3.422,5	1.035,1	327,2	707,9	43,4	13,7	29,7
Plata	797,6	1.375,5	577,9	89,8	488,0	72,5	11,3	61,2
Zinc	888,1	944,2	56,0	49,1	6,9	6,3	5,5	0,8
Estaño	353,8	462,5	108,7	(24,9)	133,5	30,7	(7,0)	37,7
Oro	95,3	272,5	177,2	103,6	73,6	186,0	108,7	77,3
Plomo	157,0	240,9	83,8	61,7	22,1	53,4	39,3	14,1
Antimonio	41,9	56,7	14,8	(11,8)	26,6	35,3	(28,1)	63,4
Wolfram	21,3	19,9	(1,4)	(1,7)	0,2	(6,7)	(7,8)	1,0
Otros minerales	32,4	50,5	18,1	14,6	3,5	56,0	45,1	10,9
TOTAL HIDROCARBUROS	3.014,9	4.148,7	1.133,8	238,8	895,0	37,6	7,9	29,7
Gas natural	2.797,8	3.884,9	1.087,1	226,6	860,5	38,9	8,1	30,8
Otros hidrocarburos	217,1	263,8	46,7	(1,3)	48,0	21,5	(0,6)	22,1
TOTAL NO TRADICIONALES	1.549,8	1.526,6	(23,2)	(311,5)	288,3	(1,5)	(20,1)	18,6
Soya	567,6	660,9	93,3	(41,5)	134,7	16,4	(7,3)	23,7
Castaña	103,7	148,4	44,7	(7,9)	52,5	43,1	(7,6)	50,7
Maderas	96,1	73,9	(22,2)	(25,2)	3,0	(23,1)	(26,2)	3,1
Cueros	35,3	52,8	17,6	0,8	16,8	49,9	2,3	47,6
Bebidas	48,5	31,8	(16,7)	(24,6)	7,9	(34,5)	(50,8)	16,3
Café	16,0	26,2	10,2	(0,1)	10,3	63,6	(0,9)	64,5
Joyería	17,6	24,4	6,8	(4,9)	11,7	38,5	(27,9)	66,4
Joyería con oro imp.	25,7	19,2	(6,6)	(10,7)	4,2	(25,4)	(41,6)	16,1
Cacao	4,0	2,8	(1,3)	(1,3)	0,0	(31,0)	(31,8)	0,8
Algodón	2,1	2,7	0,6	0,0	0,6	27,3	0,6	26,7
Azucar	44,0	0,9	(43,2)	(43,6)	0,4	(98,1)	(99,0)	0,9
Gomas	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	0,0	(90,5)	(97,1)	6,6
Otros	589,1	482,6	(106,5)	(185,5)	79,1	(18,1)	(31,5)	13,4
TOTAL EXPORTACIONES	6.952,1	9.097,8	2.145,7	323,6	1.822,1	30,9	4,7	26,2

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

(p) Preliminar.

En el sector de minerales, la subida del valor de exportaciones entre 2010 y 2011 fue de US\$ 1.035,1 millones, de la cual el efecto precio explica un 68,4 por ciento y el efecto volumen un 31,6 por ciento⁹⁴. Se puede apreciar que para algunos minerales como el oro, el plomo y el zinc, existe un efecto volumen mayor al efecto precio. En cambio, el efecto precio es dominante para la plata, el estaño y el antimonio. De todos los minerales, el oro

es el que en términos globales ha tenido la variación más grande en el valor de exportación, pasando entre 2010 y 2011 de US\$ 95,3 millones a US\$ 272,5 millones (subida de la cual un 58,5 por ciento corresponde al efecto volumen). En el sector hidrocarburos, un 78,9 por ciento de la variación total se debe exclusivamente a mejores precios internacionales, la subida en el efecto volumen es de 21,1 por ciento. Estas

94 Existe una diferencia entre estos datos, provenientes del Banco Central de Bolivia, y los datos que se presentan en el apartado del sector minero, por la aplicación de diferentes metodologías de cálculo.

variaciones van a la par con las tendencias regionales: para América Latina, el efecto precio explicó el 82 por ciento del incremento total de las exportaciones, que fue de 23,5 por ciento⁹⁵.

La situación es, en cambio, preocupante en el sector de exportaciones no tradicionales, donde la caída en volumen fue equivalente a US\$ 311,5 millones. El único sector que no se contrajo en cuanto a volumen es el sector cueros, y ello de manera marginal, en alrededor de US\$ 0,8 millones. Además de los cueros, la soya, la castaña, el café, la joyería y el algodón lograron aumentar el valor de sus exportaciones con respecto al año 2010, superando el efecto precio positivo al efecto volumen negativo en todos los casos. Las mayores subidas en valor de aquellos productos no tradicionales se dieron en el café, cuyas exportaciones subieron un 63,6 por ciento, y en la quinua y el maní. La quinua subió de US\$ 46 millones en 2010 a US\$ 63 millones en 2011, un aumento de 36 por ciento⁹⁶, y el maní de US\$ 3,4 millones a US\$ 5,6 millones, cifras relativamente reducidas pero que significaron un aumento del 63 por ciento en el valor de exportación de un año al otro⁹⁷.

En el sector del azúcar, la política de seguridad alimentaria⁹⁸ ha prácticamente anulado las exportaciones. Se ha pasado de exportar azúcar por US\$ 76,8 millones en 2009, a US\$ 44,0 millones en 2010 y a menos de un millón en 2011. La reducción en términos de volumen es

drástica: 98,1 por ciento. Sin embargo, en diciembre de 2011, mediante el Decreto Supremo N° 1111, se autorizó de manera excepcional la exportación de 32.500 toneladas de azúcar, lo cual podría significar el reinicio de exportaciones más regulares a futuro. Entre las caídas de productos no tradicionales más importantes, además del azúcar, están las exportaciones de maderas, bebidas y cacao.

Al evaluar las exportaciones por departamento, se evidencia que las exportaciones del país provienen en su mayor parte de tres departamentos: Potosí, que exporta casi exclusivamente minerales, Tarija, que es el principal productor de hidrocarburos, y Santa Cruz que además de ser productor de hidrocarburos, también genera buena parte de las exportaciones no tradicionales. De manera conjunta, estos tres departamentos dan cuenta del 78,8 por ciento de las exportaciones del país (ver cuadro 35). El caso de Potosí es excepcional: desde el año 2010 ha superado a Santa Cruz como el segundo departamento más importante en cuanto a exportaciones. El año 2009 Santa Cruz logró ser por única vez el departamento con mayores exportaciones, sin embargo, los precios internacionales de hidrocarburos y minerales confirman en 2011 la importancia de Potosí y Tarija, ya evidenciada el año 2010. Muy por detrás siguen el resto de los departamentos, aunque en todos ellos la tendencia es alcista.

95 CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: CEPAL, 2012.

96 Pasando a ser una de nuestras cinco exportaciones no tradicionales más importantes, junto a la soya, castaña, girasol y madera.

97 INE. *Exportaciones según actividad económica, 2010-2011*. Resumen estadístico, 2012.

98 El Decreto Supremo N° 671 de octubre de 2010 restringió las exportaciones y eliminó el gravamen arancelario para la importación de azúcar.

CUADRO 35
EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2010-2011 ^(p)	
	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Tarija	1.405,8	1.931,4	2.609,2	27,8	28,7	677,8	35,1
Potosí	1.403,1	1.775,7	2.450,0	25,5	26,9	674,3	38,0
Santa Cruz	1.511,5	1.739,2	2.108,6	25,0	23,2	369,4	21,2
Oruro	319,0	467,6	606,4	6,7	6,7	138,8	29,7
La Paz	311,5	452,3	539,2	6,5	5,9	86,9	19,2
Cochabamba	253,1	313,4	393,0	4,5	4,3	79,6	25,4
Chuquisaca	115,3	164,8	244,4	2,4	2,7	79,7	48,3
Beni	67,2	90,5	129,1	1,3	1,4	38,6	42,7
Pando	13,1	17,2	17,9	0,2	0,2	0,7	3,9
TOTAL	5.399,6	6.952,1	9.097,8	100,0	100,0	2.145,7	30,9

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

(p) Preliminar.

Analizando el destino de nuestras exportaciones, se confirma la importancia de nuestros dos principales mercados de gas natural: Brasil y Argentina, países que de manera combinada absorben un 44,9 por ciento de las exportaciones (ver cuadro 36). Desde 2006, el único año donde la participación de nuestros dos vecinos fue inferior al 40 por ciento ha sido 2009,

justamente el año de caída de los precios de exportación de los hidrocarburos. Es notorio el caso de Venezuela: la caída de las exportaciones hacia este último país ha sido la más importante de 2011, reduciéndose el valor de nuestras exportaciones al país bolivariano en un 18,6 por ciento, de US\$ 360,6 millones a US\$ 293,5 millones⁹⁹.

⁹⁹ Cabe notar que en la cuenta de transferencias oficiales de nuestra cuenta corriente, las donaciones de la República Bolivariana de Venezuela también han caído de US\$ 55 millones en 2008 a US\$ 17 millones en 2010 (0 para el primer semestre de 2011). En cambio, la deuda externa bilateral ha aumentado y el tipo de cambio real bilateral se ha apreciado.

CUADRO 36
EXPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE DESTINO
AÑOS 2009 - 2011

PAÍS DE DESTINO	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2010-2011	
	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	1.667,5	2.406,9	3.030,1	34,6	33,3	623,2	25,9
Argentina	433,9	553,4	1.054,8	8,0	11,6	501,4	90,6
Estados Unidos	471,0	690,4	876,5	9,9	9,6	186,0	26,9
Japón	303,5	460,3	539,8	6,6	5,9	79,6	17,3
Perú	288,4	391,7	456,7	5,6	5,0	65,0	16,6
Corea (sur) República de	494,9	367,1	419,1	5,3	4,6	51,9	14,1
Bélgica	189,6	379,7	375,7	5,5	4,1	(4,0)	(1,1)
China	130,6	208,4	332,5	3,0	3,7	124,1	59,6
Suiza	167,3	166,4	306,0	2,4	3,4	139,7	84,0
Venezuela	291,5	360,6	293,5	5,2	3,2	(67,1)	(18,6)
Colombia	291,5	240,8	240,5	3,5	2,6	(0,3)	(0,1)
Canada	69,9	88,4	194,2	1,3	2,1	105,8	119,7
Reino Unido	74,3	101,3	155,7	1,5	1,7	54,4	53,7
Resto de países	525,7	536,7	822,8	7,7	9,0	286,2	53,3
Total	5.399,6	6.952,1	9.097,8	100,0	100,0	2.145,7	30,9

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

(p) Preliminar.

Cabe destacar el crecimiento permanente de las exportaciones a China, que han pasado de US\$ 35,6 millones en 2006 a US\$ 332,5 millones en 2011, lo que significa un crecimiento de 833,9 por ciento en tan sólo cinco años. La china es ahora nuestro octavo mercado internacional, y agregando importaciones, nuestro cuarto socio comercial, sólo por detrás de Brasil, Argentina y Estados Unidos. A nivel regional, es ya el primer mercado para las exportaciones de Brasil, Chile y Perú.

La concentración de mercados, medida por el índice de Herfindahl, se ha mantenido estable con respecto al año pasado. Midiendo la concentración de nuestras exportaciones en los trece mercados más importantes (lo que nos

brinda un dato de concentración suficientemente robusto), se obtiene un índice de 0,179 para el año 2011, ligeramente inferior al 0,182 del año 2010, pero definitivamente mejor que el 0,259 que se tuvo en el año 2009¹⁰⁰. Esto brinda al país cierto margen de maniobra con respecto a posibles deterioros en el desempeño económico de nuestros principales socios.

En resumen, la dependencia de Bolivia ante la demanda internacional de materias primas hace al país vulnerable a posibles crisis que pueden gestarse en 2012, especialmente en la Zona Euro, o a una desaceleración de la demanda en China, que puede provocar una reducción de los precios internacionales en el sector minero.

100 El índice de Herfindahl mide la concentración económica y se calcula elevando al cuadrado la participación de cada mercado. Un índice entre 0,1 y 0,18 (los valores pueden ir de 0, competencia perfecta, a 1, monopolio) significaría una concentración moderada. Para medir la concentración real de las exportaciones hace falta incluir a todos los mercados.

Simulaciones efectuadas¹⁰¹ muestran que un escenario donde se cumplan ambas posibilidades podría provocar un escenario de recesión en América Latina. La ausencia de medidas contracíclicas recomendadas¹⁰² en la política fiscal boliviana, hacen que los riesgos relacionados con dichos eventos sean más importantes en el caso nacional.

1.1.2 Importaciones

En el 2011 las importaciones se incrementaron en un 42,3 por ciento, US\$ 2.279,4 millones más que en 2010; llegando a los US\$ 7.672,7 millones (ver cuadro 37). Además, el crecimiento de las importaciones superó a aquél de las exportaciones (situación que no ocurría desde 2007) en un 11,4 por ciento.

CUADRO 37
IMPORTACIONES DE BOLIVIA
AÑOS 2010 - 2011

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2010-2011	
	2010 (p)	2011 (p)	2010 (p)	2011 (p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Bienes intermedios (1)	3.203,9	4.667,5	59,4	60,8	1.463,6	45,7
Bienes de capital	1.184,6	1.628,0	22,0	21,2	443,4	37,4
Bienes de consumo (2)	995,6	1.364,5	18,5	17,8	368,9	37,1
Otros (3)	9,2	12,7	0,2	0,2	3,5	37,9
TOTAL	5.393,3	7.672,7	100,0	100,0	2.279,4	42,3

FUENTE: elaboración propia en base a 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.

Cuando se desagregan las importaciones, se puede apreciar un incremento considerable en la importación de bienes intermedios, de un 45,7 por ciento entre 2010 y 2011, los cuales representan ahora el 60,8 por ciento del total de las importaciones. Las importaciones de bienes de consumo y de capital tuvieron también un gran crecimiento: entre 37,1 por ciento y 37,4 por ciento para ambas categorías, las cuales hacen un 17,8 por ciento y un 21,2 por ciento del total importado respectivamente. Esta distribución entre grandes grupos de bienes de las importaciones no ha cambiado desde 2006.

Al desglosar las importaciones por grandes categorías económicas, se muestra que los

sectores de equipo de transporte, piezas y accesorios (82,3 por ciento), y combustibles y lubricantes (66,7 por ciento) son los que presentaron los crecimientos más pronunciados con respecto a 2010 (ver cuadro 38). El crecimiento en la importación del sector de transportes, accesorios y piezas, puede explicarse por dos razones principalmente: la liberación de aranceles a la importación de repuestos para el transporte público y también a la masiva importación de vehículos producto del controversial decreto que facilitó la legalización de autos "chutos" en Bolivia. El aumento en el valor de importación de vehículos automotores fue del 131,2 por ciento, en el de piezas y accesorios del 110,6 por ciento¹⁰³.

101 BID. *El Mundo de los Senderos que se Bifurcan: América Latina y el Caribe ante los riesgos económicos globales*. Washington D.C.: IADB. 2012.

102 Ver por ejemplo: IMF. *World Economic Outlook, Chapter 4: Commodity price swings and commodity exporters*. Washington D.C.: IMF. 2012.

103 INE. *Importaciones, cifras preliminares enero-diciembre 2011*. Resumen estadístico, 2012.

CUADRO 38
IMPORTACIÓN DE BOLIVIA SEGÚN GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS
AÑOS 2010 -2011

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2010-2011		
	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Incidencia (Porcentaje)
Suministros industriales	1.872,3	2.336,3	34,7	30,4	464,0	24,8	8,6
Bienes de capital	1.184,6	1.628,0	22,0	21,2	443,4	37,4	8,2
Equipo de transporte, piezas y accesorios	716,4	1.305,8	13,3	17,0	589,4	82,3	10,9
Combustibles y lubricantes	615,2	1.025,4	11,4	13,4	410,2	66,7	7,6
Artículos de consumo	610,6	796,7	11,3	10,4	186,1	30,5	3,5
Alimentos y bebidas	385,0	567,8	7,1	7,4	182,8	47,5	3,4
Efectos personales	6,6	8,1	0,1	0,1	1,5	23,1	0,0
Bienes no especificados en otras partidas	2,6	4,6	0,0	0,1	2,0	74,8	0,0
TOTAL	5.393,3	7.672,7	100,0	100,0	2.279,4	42,3	42,3

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

(p) Preliminar.

En cuanto a combustibles y lubricantes, una parte importante del incremento de la importación de éstos recaerá sobre el Tesoro General del Estado bajo la categoría de subsidio a los hidrocarburos, cuenta que se incrementará aún más debido al crecimiento del parque automotor. La participación de esta categoría económica en el total de importaciones ha subido del 7,8 por ciento en 2007 al 13,4 por ciento en 2011. Dentro del aumento de la importación de artículos de consumo hay que incorporar los efectos del Decreto Supremo N° 653 de septiembre de 2010, que redujo el gravamen arancelario de refrigeradores, electrodomésticos, televisores y equipos

de computación al 5 por ciento.

Cuando se revisan las importaciones por procedencia, se observa el importante ascenso de China como socio comercial. Las importaciones desde la China han pasado al tercer lugar en importancia, por detrás del Brasil y la Argentina, superando a los Estados Unidos por primera vez (ver cuadro 39), lo cual se traduce en un importante déficit comercial bilateral de US\$ 613,6 millones. Este déficit no está en línea con la tendencia regional de América del Sur, que ha presentado un balance más equilibrado, con tendencia al superávit frente al gigante asiático¹⁰⁴.

104 CEPAL. *La República Popular China y América Latina y el Caribe: Hacia una nueva fase en el vínculo económico y comercial*. Santiago de Chile, 2011.

CUADRO 39
IMPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
 AÑOS 2009 - 2011

PAÍS	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2010-2011	
	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	788,6	1.001,0	1.387,0	18,6	18,1	386,0	38,6
Argentina	628,5	699,5	957,5	13,0	12,5	257,9	36,9
China	415,6	536,5	946,1	9,9	12,3	409,6	76,3
Estados Unidos	627,7	713,3	865,0	13,2	11,3	151,7	21,3
Japón	319,7	316,7	588,2	5,9	7,7	271,5	85,7
Venezuela	308,8	298,7	525,0	5,5	6,8	226,3	75,8
Perú	322,0	388,5	472,2	7,2	6,2	83,7	21,5
Chile	246,7	303,6	308,5	5,6	4,0	4,9	1,6
Colombia	98,9	118,0	193,6	2,2	2,5	75,6	64,1
México	96,7	127,6	187,3	2,4	2,4	59,8	46,9
Suecia	97,8	57,2	162,7	1,1	2,1	105,5	184,3
Alemania	98,1	111,2	141,4	2,1	1,8	30,2	27,1
Italia	44,5	67,6	91,9	1,3	1,2	24,3	35,9
Resto de países	484,0	653,8	846,1	12,1	11,0	192,3	29,4
TOTAL	4.577,4	5.393,3	7.672,7	100,0	100,0	2.279,4	42,3

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

(p) Preliminar.

De manera general, las importaciones han subido en todos los casos. Los aumentos relativos más importantes entre 2010 y 2011 han sido los provenientes de Suecia (184,3 por ciento), Japón (85,7 por ciento), China (76,3 por ciento) y Venezuela (75,8 por ciento); dentro de esta última hay que incluir los combustibles, que se han financiado en buena parte con un incremento de deuda bilateral.

1.2 Transferencias privadas

Las transferencias privadas netas

recuperaron parcialmente los niveles anteriores a la caída de 2010, la cual se explicó mayormente por la crisis española, principal residencia de los migrantes bolivianos. 2010 fue además el primer año donde el saldo neto de transferencias no superó los US\$ 1.000 millones, después de tres gestiones consecutivas (2007-2009) se tuvo saldos mayores a esa cifra. Para 2011, tampoco se llegó a superar dicha barrera, quedando el saldo neto de transferencias en US\$ 982,5 millones (ver cuadro 40).

CUADRO 40
TRANSFERENCIAS PRIVADAS
AÑOS 2009 - 2011

DETALLE	Valores (Millones de dólares)			Variación 2009-2010		Variación 2009-2010	
	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
CRÉDITO	1.118,2	1.034,4	1.099,9	(83,7)	(7,5)	65,5	6,3
Remesas de trabajadores	1.023,0	939,3	1.012,3	(83,6)	(8,2)	73,0	7,8
Otras transferencias	95,2	95,1	87,6	(0,1)	(0,1)	(7,5)	(7,9)
DÉBITO	99,7	103,5	117,4	3,8	3,8	13,9	13,4
Remesas de trabajadores	96,2	99,9	113,8	3,7	3,8	13,9	13,9
Otras transferencias	3,5	3,6	3,6	0,1	2,9	0,0	0,0
SALDO NETO	1.018,4	930,9	982,5	(87,5)	(8,6)	51,6	5,5

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

(p) Preliminar.

Si se analizan las partidas de crédito y débito por separado, se puede observar que las remesas entrantes han vuelto a crecer, en un 6,3 por ciento para el año 2011, después de una caída del 8,2 por ciento en 2010. También ha habido un incremento continuo de las remesas salientes del país, inclusive en el año 2010; para 2011 llegaron hasta los US\$ 113,8 millones, creciendo un 13,9 por ciento.

La evolución histórica de las remesas internacionales muestra un comportamiento excepcional. Entre el año 2000 y el año 2004, las remesas anuales no alcanzaban los US\$ 200 millones. En sólo tres años el valor de las mismas ya superaba los US\$ 1,000 millones. Sin

embargo, luego de aquellos excepcionales años 2007, 2008 y 2009, el 2011 se confirma como la segunda gestión donde el saldo neto de las remesas no ha superado la barrera de US\$ 1,000 millones.

2. Cuenta capital

En 2011 la cuenta de capital alcanzó los US\$ 1.528,3 millones, excluyendo errores y omisiones, lo que representa un crecimiento del 66,7 por ciento con respecto al 2010. Incluyendo la partida de errores y omisiones, la cuenta de capital tendría un saldo de US\$ 1.622,7 millones, saldo positivo superior a lo ocurrido en los dos años precedentes (ver cuadro 41).

CUADRO 41
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA
AÑOS 2009 - 2011

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentajes)	
	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Capital y financiera (incluye E y O)	(420,6)	(45,6)	1.622,7	375,0	1.668,3	(89,2)	(3.658,6)
Capital y financiera (excluye E y O)	(28,7)	916,9	1.528,3	945,6	611,4	(3.291,7)	66,7
Transferencias de capital ⁽¹⁾	110,5	(7,2)	5,9	(117,7)	13,1	(106,5)	(181,9)
Inversión extranjera directa (neta)	425,7	671,8	858,9	246,1	187,1	57,8	27,9
Inversión de cartera	(153,6)	90,1	156,0	243,7	65,9	(158,6)	73,1
Otro capital	(411,3)	162,2	507,5	573,5	345,3	(139,4)	212,9
Desembolsos de deuda pública	380,7	538,3	777,0	157,6	238,7	41,4	44,3
Amortización de deuda pública	(243,1)	(260,4)	(180,5)	(17,3)	79,9	7,1	(30,7)
Otro capital sector público	23,0	(14,4)	(59,7)	(37,4)	(45,3)	(162,7)	314,6
Otro capital sector privado	(571,7)	(101,3)	(29,3)	470,4	72,0	(82,3)	(71,1)
Errores y Omisiones	(391,9)	(962,5)	94,4	(570,6)	1.056,9	145,6	(109,8)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	325,2	923,0	2.160,0	597,8	1.237,0	183,9	134,0
Financiamiento	(325,2)	(923,0)	(2.160,0)	(597,8)	(1.237,0)	183,9	134,0
Alivio HIPC y MDRI ⁽²⁾	258,3	256,1	236,6	(2,2)	(19,5)	(0,8)	(7,6)
Reservas Internacionales Netas BCB ⁽³⁾	(325,2)	(923,0)	(2.160,0)	(597,8)	(1.237,0)	183,9	134,0

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 forma 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.

Al aumento de la cuenta de capital contribuyó sobre todo el incremento de la inversión en cartera, que incluye la inversión en acciones bolivianas, de US\$ 90,1 millones en 2010 a US\$ 156,0 millones en 2011 (73,1 por ciento), la reducción de las salidas de capital privado que pasaron de US\$ 571,7 millones en 2009 a US\$ 29,3 millones en 2011, y el crecimiento de la Inversión Extranjera Directa en 27,9 por ciento.

2.1 Inversión extranjera

La Inversión Extranjera Directa (IED) confirmó en 2011 el crecimiento del año

precedente, pasando la IED neta de US\$ 642,9 millones en 2010 a US\$ 858,9 millones en 2011. Desagregando la IED por sectores, se puede observar que el mayor incremento se dio en el sector de transporte, almacenamiento y comunicación, donde la IED pasó de US\$ 28,5 millones en 2010 a US\$ 101,6 millones en 2011, lo que representa un crecimiento del 256,5 por ciento. Minería e hidrocarburos también fueron sectores con aumento de IED; 8,5 por ciento y 23,8 por ciento respectivamente. Adicionalmente, ayudó a la IED neta el hecho que la desinversión se haya reducido en un 40,4 por ciento (ver cuadro 42).

CUADRO 42
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTORES
AÑOS 2009 - 2011

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)			Variación absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentajes)	
	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
TOTAL RECIBIDO	686,6	935,6	1.033,3	249,0	97,7	36,3	10,4
Hidrocarburos	325,4	310,0	383,9	(15,4)	73,9	(4,7)	23,8
Minería	91,6	219,7	238,4	128,1	18,7	139,8	8,5
Industria	48,8	280,3	216,7	231,5	(63,6)	474,4	(22,7)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	86,7	28,5	101,6	(58,2)	73,1	(67,1)	256,5
Comercio, electricidad y otros servicios	134,1	97,1	92,7	(37,0)	(4,4)	(27,6)	(4,5)
DESINVERSIÓN	(203,3)	(292,7)	(174,4)	(89,4)	118,3	44,0	(40,4)
IED NETA	483,3	642,9	858,9	159,6	216,0	33,0	33,6
AJUSTE							
Compra de acciones por YPF	(60,3)	0,0	0,0	60,3	0,0	n.a.	n.a.
IED NETA AJUSTADA	423,0	642,9	858,9	219,9	216,0	52,0	33,6

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

n.a.: no se aplica.

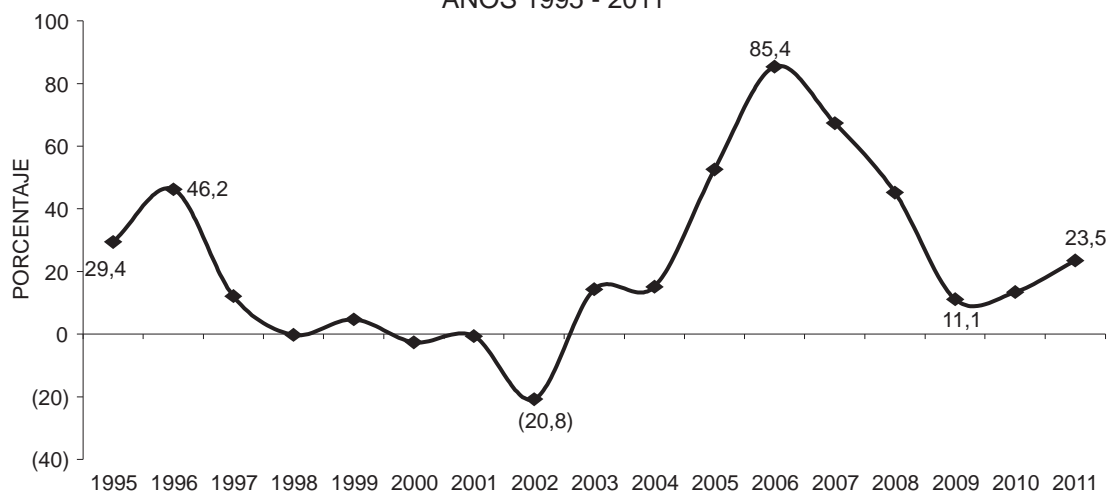
(p) Preliminar.

3. Reservas internacionales

El año 2011 confirma la tendencia de crecimiento de las Reservas Internacionales Netas (RIN), las cuales experimentan una variación positiva en sus saldos desde el año 2003 (ver gráfico 66). El crecimiento de las RIN en Bolivia

se mantuvo inclusive en el periodo de declive de la balanza de pagos de 2009. En definitiva, no son la tendencia de las RIN ni su nivel (el más alto de América Latina en término relativos, alrededor del 50 por ciento del PIB) los aspectos que generan preocupación de actualidad, sino ante todo el uso que se les pretende dar.

GRÁFICO 66
VARIACIÓN DE LAS RIN DEL BANCO CENTRAL
AÑOS 1995 - 2011



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

En 2011 la variación relativa de las RIN fue del 23,5 por ciento, mostrando una recuperación en el crecimiento de las mismas con respecto a los dos años anteriores. El 2010 las reservas eran suficientes para cubrir 22 meses de importaciones; en 2011, este ratio se redujo a 19 meses de cobertura, efecto atribuible al fuerte incremento que tuvieron las importaciones en 2011, pero aún suficientemente amplio dentro los estándares internacionales.

La subida del precio del oro también influyó en la valoración de las RIN: del crecimiento de las reservas brutas, una buena parte corresponde a reservas en oro, las cuales crecieron de US\$ 1.596,2

millones en 2010 a US\$ 2.109,1 millones en 2011, lo cual representa un incremento del 32,1 por ciento (ver cuadro 43). La participación del oro en el total de las RIN es, hasta finales del 2011, del 17,5 por ciento. Con la Ley N° 175 de octubre de 2011 y su Decreto Supremo reglamentario N° 1167 de marzo de 2012, que autoriza al Banco Central de Bolivia (BCB) la compra de oro a Empresas Mineras Estatales (es decir, a la empresa pública EBO) y a las cooperativas, se espera que la participación de las reservas en oro continúen aumentando como parte del total de las RIN. El directorio del BCB también autorizó en agosto de 2011, la compra de siete toneladas de oro, con cargo a las reservas en dólares¹⁰⁵.

CUADRO 43

RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(A diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Variaciones 2010-2011	
	2008	2009	2010 ^(p)	2011 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	7.722,2	8.580,5	9.730,2	12.019,0	2.288,8	23,5
Obligaciones de corto plazo	0,2	0,4	0,5	0,5	(0,1)	(14,1)
Reservas internacionales netas (RIN)	7.722,0	8.580,1	9.729,7	12.018,5	2.288,9	23,5
RIN menos oro	6.927,6	7.582,5	8.133,5	9.909,5	1.776,0	21,8

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

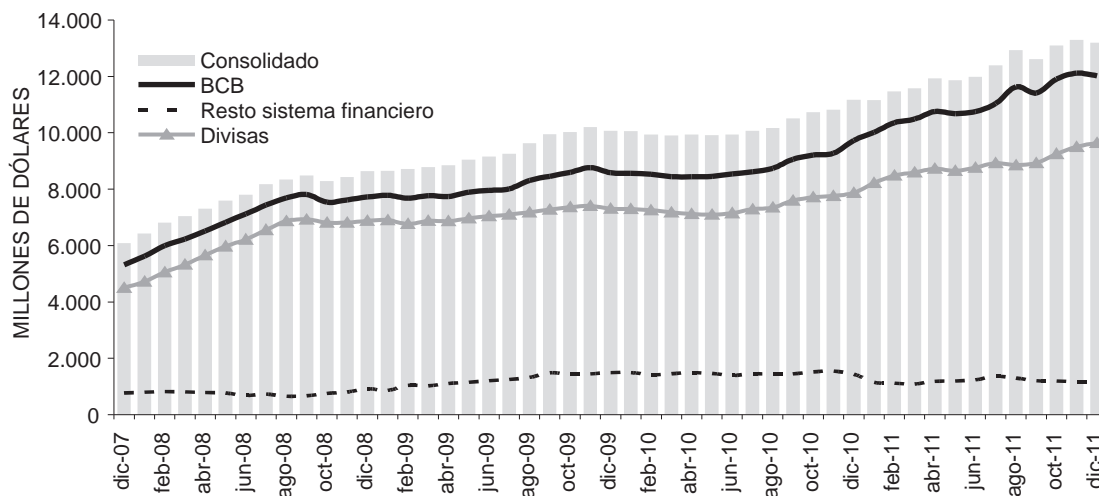
(p) Preliminar.

En cuanto a las reservas consolidadas en 2011, éstas parecen haberse estancado al menos en lo que corresponde a los sectores bancario y no bancario, los cuales se mantienen en niveles bastante bajos. Esto se atribuye principalmente al proceso de

“bolivianización” permanente, incluyendo el efecto del encaje legal en moneda extranjera. Las reservas netas del resto sistema financiero han pasado de US\$ 1.494 millones en el año 2009 a US\$ 1.176 millones en 2011 (ver gráfico 67).

105 BCB. *Informe de política monetaria*. Enero 2012.

GRÁFICO 67
TENDENCIA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(Diciembre 2007 - Diciembre 2011)



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

El nivel óptimo de RIN, estimado por el Ministro de Economía y Finanzas Públicas está “entre US\$ 8.000 y 8.500 millones”¹⁰⁶. Según el BCB, las RIN actuales cubren un 112 por ciento del total de depósitos del público del sistema financiero y un 83 por ciento del dinero amplio de la economía (M3)¹⁰⁷. Según un estudio realizado en 2010¹⁰⁸, desde el año 2007 el nivel de RIN efectivas superó al nivel de RIN óptimas, y la diferencia se ha agrandado para los años 2008 y 2009. Es necesario controlar e informar de manera abierta dicha diferencia de manera continua.

4. Deuda externa

En el 2011 la deuda externa llegó a la cifra de US\$ 3.585,2 millones, mostrando un crecimiento del 17,2 por ciento respecto al 2010 (ver cuadro 44). La deuda externa muestra un crecimiento tanto en la partida de mediano y largo plazo bilateral, como multilateral; este posicionamiento, destinado a cubrir un déficit del TGE programado en 4,8 por ciento del PIB para 2012, muestra un imprudente comportamiento fiscal pro-cíclico con posibles consecuencias negativas en contextos menos favorables.

106 La Razón, 26 de febrero de 2012.

107 BCB. *Administración de las Reservas Internacionales*, Gestión 2011. La Paz 2012.

108 Cerezo, S. *Consideraciones sobre el nivel óptimo de reservas internacionales para Bolivia: 2003-2009*. LAJED N° 14, pp. 41-70, 2010.

CUADRO 44

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR
AÑOS 2009 - 2011

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2010-2011	
	2009 (p)	2010 (p)	2011 (p)	2010 (p)	2011 (p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
CORTO PLAZO	127,9	166,8	91,8	5,5	2,6	(75,0)	(45,0)
FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
MULTILATERAL	1.993,3	2.287,9	2.620,7	74,8	73,1	332,8	14,5
CAF	1.020,0	1.168,5	1.316,5	38,2	36,7	148,0	12,7
BID	519,4	629,4	764,2	20,6	21,3	134,8	21,4
Banco Mundial	315,2	355,1	393,9	11,6	11,0	38,8	10,9
Otros	138,7	134,9	146,1	4,4	4,1	11,2	8,3
BILATERAL	608,3	604,4	872,7	19,8	24,3	268,3	44,4
Venezuela	304,4	311,1	418,5	10,2	11,7	107,4	34,5
Brasil	101,4	95,0	172,0	3,1	4,8	77,0	81,1
China	79,5	82,2	170,8	2,7	4,8	88,6	107,8
Alemania	58,4	54,7	54,1	1,8	1,5	(0,6)	(1,1)
Coreal del Sur	20,4	20,9	20,1	0,7	0,6	(0,8)	(3,8)
Otros	44,2	40,5	37,2	1,3	1,0	(3,3)	(8,1)
TOTAL MEDIANO Y LARGO PLAZO	2.601,6	2.892,3	3.493,4	94,5	97,4	601,1	20,8
TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO	2.729,5	3.059,1	3.585,2	100,0	100,0	526,1	17,2

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

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

En cuanto a la deuda bilateral, el principal acreedor de Bolivia es Venezuela, con la cual se tiene un saldo de US\$ 418,5 millones, 34,5 por ciento más que en el año 2010. Este aumento está ligado a la importación de diesel que va en aumento año tras año. Más importante fue sin embargo el crecimiento de los saldos de deuda con China y Brasil. En el primer caso, la deuda bilateral ha aumentado en un 107,8 por ciento¹⁰⁹, en el segundo en un 81,1 por ciento, gracias principalmente a créditos de desarrollo de infraestructura. En términos globales, la deuda bilateral se incrementó en un 44,4 por ciento. En cuanto a la deuda externa multilateral, que es tres veces más importante que la bilateral, ésta aumentó en un 14,5 por ciento.

En lo relativo a la deuda pública según deudor, el TGE es el principal deudor tanto en deuda acumulada (US\$ 2.688,5 millones) como en la anual (US\$ 438,8 millones), con una variación respecto al año pasado del 19,5 por ciento. Sin embargo, las variaciones más grandes, en deuda a mediano y largo plazo, provienen del Banco de Desarrollo Productivo (35,2 por ciento) y de YPFB (34,5 por ciento). Adicionalmente, YPFB posee deuda externa a corto plazo, la cual se redujo un 45,0 por ciento entre 2010 y 2011. A nivel subnacional, las Gobernaciones de Potosí, Chuquisaca, Santa Cruz y Tarija han disminuido sus saldos de deuda, mientras que el Gobierno Autónomo Municipal de La Paz ha aumentado su saldo de deuda externa a US\$ 97,9 millones, siendo el gobierno subnacional más endeudado del país (ver cuadro 45).

¹⁰⁹ En 2011 se firmaron dos importantes préstamos con China, uno por US\$ 251 millones, destinados al proyecto "Satélite Tupac Katari", mediante Ley N° 087 del mes de marzo, y otro por US\$ 60 millones, destinados a la adquisición de perforadoras por parte de YPFB, mediante Ley N° 187 del mes de noviembre.

CUADRO 45

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO POR DEUDOR
AÑOS 2009 - 2011

DEUDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2010-2011	
	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
CORTO PLAZO	127,9	166,8	91,8	5,5	2,6	(75,0)	(45,0)
YPFB	127,9	166,8	91,8	5,5	2,6	(75,0)	(45,0)
MEDIANO Y LARGO PLAZO	2.601,6	2.892,2	3.493,4	94,5	97,4	601,2	20,8
TGE	2.082,4	2.249,7	2.688,5	73,5	75,0	438,8	19,5
YPFB	221,5	314,1	422,6	10,3	11,8	108,5	34,5
Gob. Autónomo Muni. de La Paz	64,0	89,3	97,9	2,9	2,7	8,6	9,6
Banco de Desarrollo Productivo	19,5	27,0	36,5	1,2	0,9	9,5	35,2
Gob. Autónomo Dep. de Potosí	38,0	41,0	36,4	1,3	1,0	(4,6)	(11,2)
FNDR	42,0	36,3	30,9	0,9	1,0	(5,4)	(14,9)
Gob. Autónomo Dep. de Chuquisaca	22,5	24,4	22,1	0,8	0,6	(2,3)	(9,4)
Gob. Autónomo Dep. de Tarija	21,5	21,4	18,6	0,7	0,5	(2,8)	(13,1)
SAGUAPAC	18,8	17,8	16,9	0,6	0,5	(0,9)	(5,1)
Gob. Autónomo Dep. de Santa Cruz	14,7	12,2	10,6	0,4	0,3	(1,6)	(13,1)
Otros	56,7	59,0	112,4	1,9	3,1	53,4	90,5
TOTAL CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO	2.729,5	3.059,0	3.585,2	100,0	100,0	526,2	17,2

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

(p) Preliminar.

Los datos de deuda externa tienen mayor significancia cuando se los relaciona con otras variables. El saldo de deuda externa como porcentaje del total de exportaciones ha ido disminuyendo durante los últimos 10 años; en 2011 este ratio representó un 38,9 por ciento. El saldo de deuda externa como porcentaje del PIB también ha ido reduciéndose, llegando a un ratio de 15,0 por ciento, algo inferior a las tendencias regionales (ver cuadro 46). Por último, el ratio RIN/deuda externa presenta un valor de 3,4. Estas cifras

muestran una situación cómoda en términos de endeudamiento externo, más aún si se la compara con la situación actual de algunos países desarrollados. Dentro de esta línea, las intenciones del gobierno para acudir a los mercados internacionales, emitiendo hasta US\$ 500 millones de deuda soberana abren interrogantes. Los niveles de endeudamiento externo actuales permiten tal incursión, por lo que la gran duda, al igual que para las RIN, es el uso incierto que se quiere dar a este flujo de capitales.

CUADRO 46
COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
AÑOS 2002 - 2011

VARIABLES	Valor (Porcentaje)									
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^(P)	2011 ^(P)
SD/Xbs	16,6	13,9	11,2	11,2	7,5	6,6	3,8	4,2	4,8	2,6
DE/Xbs	282,9	262,1	196,9	150,7	74,7	44,5	35,2	48,5	46,4	38,9
DE/PIB	55,6	63,5	57,4	51,6	28,2	16,7	14,6	14,9	14,6	15,0
SD/PIB	3,3	3,4	3,3	3,8	2,8	2,5	1,6	1,3	1,5	1,0
RB/SD (ratio)	3,5	4,0	4,4	4,9	9,8	16,2	29,6	38,5	32,2	52,0
RIN/DE (ratio)	0,2	0,2	0,2	0,3	1,0	2,4	3,2	3,3	3,4	3,4

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

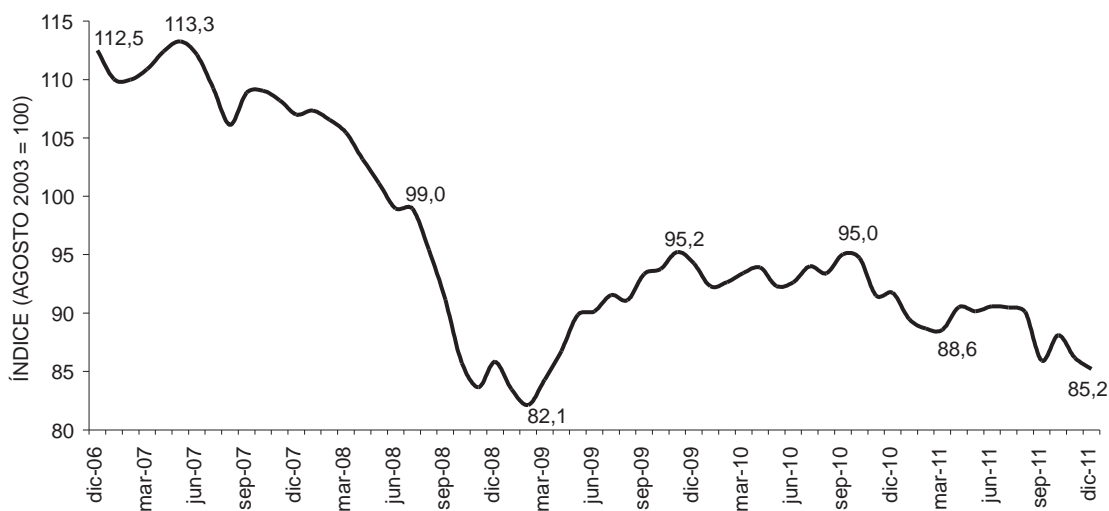
SD: servicio de la deuda externa; DE: saldo deuda externa pública; RB: reservas brutas; Xbs: exportación de bienes y servicios; PIB: producto interno bruto; RIN: reservas internacionales netas.

5. Tipo de cambio

Dada la gran apertura externa del país, el tema cambiario es de gran importancia para la economía de Bolivia. La acumulación de RIN introduce una presión hacia la apreciación del boliviano, lo cual traería una reducción de la competitividad de las exportaciones del país, y favorecería a las importaciones. Por otro lado una moneda con mayor poder adquisitivo frente a otras proveería una fuerte protección contra la inflación importada. Afortunadamente las reservas internacionales brindan al BCB un margen suficiente a la hora de asegurar la tendencia de un tipo de cambio que esté acorde a los objetivos de la autoridad monetaria de control de la inflación importada.

En términos de tipo de cambio real multilateral, los movimientos hacia la depreciación real del boliviano que se dieron en 2009 y parte de 2010 han sido anulados casi totalmente por la apreciación que se ha dado en 2011. En diciembre de 2011 la apreciación ha hecho que el tipo de cambio real alcance los niveles de diciembre de 2008, los cuales correspondían a un periodo de crisis (ver gráfico 68). Puesto que el tipo de cambio nominal se ha apreciado marginalmente, esta apreciación real se explica más por los cambios de precios, haciendo más atractivas las importaciones y perjudicando las exportaciones, cuya dependencia del efecto precio positivo se hace aún más marcada.

GRÁFICO 68
 TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
 (Diciembre 2006 - Diciembre 2011)



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

En 2011 la tendencia a la apreciación del boliviano se mantuvo. Viendo el tipo de cambio real bilateral con nuestros socios asiáticos, podemos apreciar que las condiciones de competitividad se deterioraron levemente con Corea del Sur y con Japón (apreciación real del 5,6 por

ciento y 3,1 por ciento respectivamente, a pesar de la apreciación del Yen durante 2011), mientras que mejoraron de manera marginal con China. El boliviano también se apreció contra el Euro, zona monetaria que actualmente es el escenario de las mayores crisis fiscales (ver cuadro 47).

CUADRO 47

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)	
	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2009-2010	2010-2011
China	91,9	91,7	92,6	(0,2)	1,0
Perú	89,5	86,8	87,0	(3,0)	0,3
Japón	77,3	81,4	78,9	5,3	(3,1)
Estados Unidos	72,6	68,1	65,0	(6,3)	(4,6)
Colombia	117,5	119,4	113,4	1,6	(5,1)
Corea (sur) República de	76,2	75,3	71,1	(1,2)	(5,6)
Argentina	80,6	78,8	73,7	(2,2)	(6,4)
Zona del Euro	92,9	81,5	75,1	(12,2)	(7,9)
Brasil	145,7	149,3	130,9	2,4	(12,3)
Chile	105,5	108,7	94,7	3,0	(12,9)
Venezuela	161,4	156,7	113,2	(2,9)	(27,8)

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

(p) Preliminar.

Si bien la apreciación frente al dólar es marginal, los Estados Unidos representan un mercado grande para las exportaciones no tradicionales del país, de textiles principalmente, por lo que la apreciación puede incidir directamente en una reducción de la mano de obra nacional en ese sector. En cuanto a Brasil y Argentina, nuestros principales socios comerciales, se observa una apreciación

del tipo de cambio real bilateral, ligada a una depreciación de sus monedas, continua en el caso argentino, y centrada en el segundo semestre de 2011, en el caso brasilero. Finalmente, como se mencionó previamente, el caso de Venezuela es singular, puesto que los procesos inflacionarios de dicho país contribuyen a una rápida depreciación de su moneda.

1. La gestión fiscal

La relativa solidez de la posición fiscal y externa de Bolivia en los últimos años ha derivado en una importante acumulación de reservas que ha reducido su vulnerabilidad macroeconómica. El mayor soporte a su desempeño macroeconómico han sido los términos de intercambio favorables para la economía. Entre el 2005 y el 2010 se duplicaron los ingresos por exportaciones gracias a mayores volúmenes y precios de exportación, contribuyendo estos a un crecimiento del PIB que pasó de 3,1 por ciento en el período 2001-2005 a 4,7 por ciento en el período 2006-2011. Por su parte, las cuentas fiscales se tornaron superavitarias, pasando de altos balances negativos registrados los cuatro primeros años de la primera década del presente siglo (déficit promedio como porcentaje del PIB del 7,3 por ciento) a superávits consecutivos a partir del 2005. En resumen, las mayores tasas de crecimiento en la segunda mitad de la década fueron acompañadas por saldos fiscales positivos que promediaron 2,0 por ciento del PIB en el período 2006-2011¹¹⁰.

Una evaluación de la gestión fiscal en esta segunda mitad de la década, muestra tres elementos principales que continúan, o bien se suman, como condicionantes importantes del balance fiscal del sector público boliviano. Primero, la continua dependencia del sector público de los ingresos derivados del sector

hidrocarburos. Segundo, el costo de la “nacionalización” de las empresas capitalizadas. Finalmente, el crecimiento en los niveles de endeudamiento externo registrados a partir del 2006.

La renta derivada de hidrocarburos, tanto en la forma de recaudaciones impositivas como en ingresos por venta directa, continúa condicionando las cuentas fiscales del país. A pesar de una reducción de estos ingresos de 24,0 por ciento del PIB a 19,6 por ciento del PIB entre 2008 y 2011, los hidrocarburos contribuyeron en 2011 con el 44,0 por ciento de los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) y con el 29,7 por ciento de los ingresos totales del Gobierno General (GG).

Las transferencias por pensiones derivadas de la aplicación de la antigua Ley de Pensiones¹¹¹ continúan siendo un egreso fiscal importante. Analizando el período 2008-2011 se muestra que las transferencias corrientes por pensiones significaron un gasto promedio anual de 3,2 por ciento del PIB y acumulado total de 13,0 por ciento del PIB durante esos 4 años. La nueva Ley de Pensiones, Ley No. 065 del 10 de diciembre de 2010 cambia este sistema, establece un Sistema Integral de Pensiones y nacionaliza las Administradoras de los Fondos de Pensiones. Los costos de la nueva reforma sin duda contribuirán también a la presión sobre el gasto público.

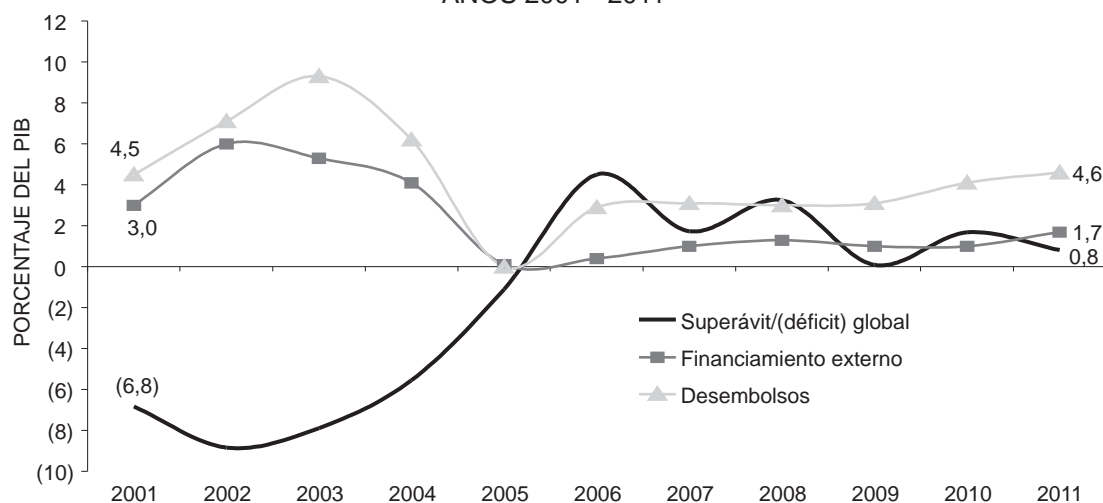
110 Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (Memoria de la Economía Boliviana).

111 Ley No. 1732 de 29 de noviembre de 1996.

De manera similar, la denominada “nacionalización” de las empresas capitalizadas tuvo un costo sobre las cuentas fiscales. El Fondo Monetario Internacional ha estimado que esta reforma costó al sector público consolidado un total de 2,7 por ciento del PIB desde el año 2007 al año 2009¹¹². Información del gobierno confirma que hasta el 2012, se pagarán US\$ 2.097 millones por la nacionalización de las petroleras y que en total se habrá destinado US\$ 4.000 millones a gastos de las nacionalizaciones¹¹³. Existen también costos indirectos de la nacionalización. Estos serían costos asociados, por ejemplo, a la capacitación del nuevo personal, el pago de pasivos transferidos al Tesoro General de la Estado (TGE), y a la política comunicacional relativa al proceso y sus beneficios.

En cuanto al crecimiento del endeudamiento externo, se observa que estos mayores recursos se han sumado por debajo de la línea, a pesar de los saldos positivos del SPNF desde el año 2005. El nivel de desembolsos externos que había llegado a significar 9,3 por ciento del PIB el año 2003 y se había reducido a 0,04 por ciento el 2005, se elevó considerablemente hasta un 4,6 por ciento del PIB en 2011¹¹⁴ (ver gráfico 69). En el período 2008-2011, observamos un incremento del crédito externo neto de 84 por ciento equivalente a Bs. 1.353,6 millones, derivado básicamente de un aumento del 117 por ciento en los desembolsos externos equivalente a Bs. 4.189,6 millones (Bs. 3.570,3 millones a Bs. 7.759,9 millones) y un aumento menor de 82 por ciento en amortizaciones (Bs. 2.115,4 millones).

GRÁFICO 69
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) GLOBAL - FINANCIAMIENTO EXTERNO - DESEMBOLSOS
 AÑOS 2001 - 2011



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

112 IMF. *Country Report* No. 11/124 (Junio, 2011), www.imf.org.

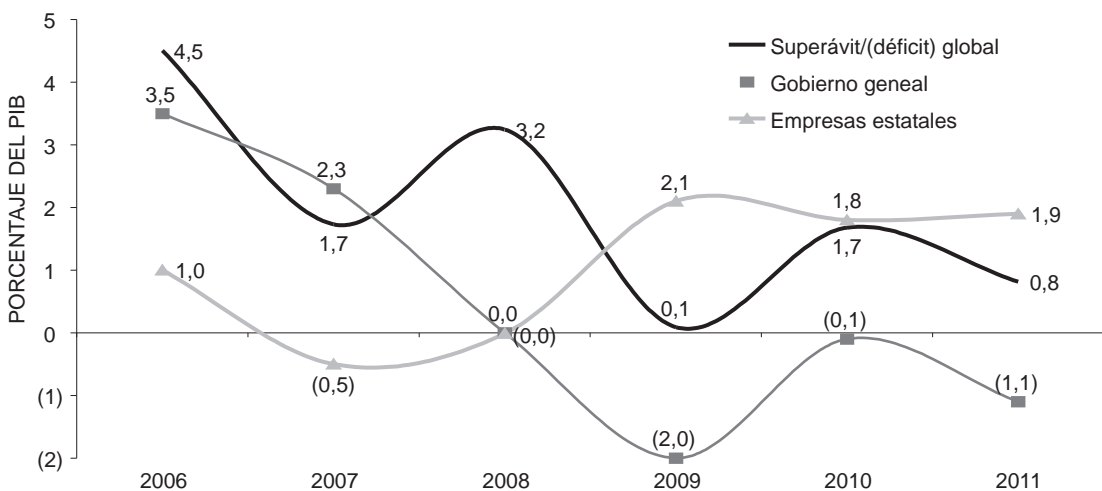
113 “Las empresas estatales en el Nuevo Modelo Económico de Bolivia” (2012) del Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (pg. 25).

114 Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (Memoria de la Economía Boliviana).

El cierre del año fiscal 2011 sostuvo la tendencia superavitaria identificada a partir de la segunda mitad de la década, aunque con un balance superavitario más débil que el de la gestión anterior. A partir del año 2009, los superávits registrados bajaron notablemente de 3,2 por ciento del PIB en 2008 a 0,1 por

ciento del PIB en 2009, 1,7 por ciento en 2010 y 0,8 por ciento en 2011. El SPNF y las empresas públicas cerraron la gestión 2011 con superávits de 0,8 por ciento del PIB y 1,9 por ciento del PIB respectivamente, mientras que el GG registró un déficit de 1,1 por ciento del PIB (ver gráfico 70).

GRÁFICO 70
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) GLOBAL
AÑOS 2006 - 2011



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

El déficit del GG derivó tanto de las operaciones del Gobierno Central como de los Gobiernos Locales. A pesar de no tener cuentas desagregadas para estos niveles, el Flujo de Caja del TGE es un indicador útil del comportamiento de las cuentas del Gobierno Central. Al respecto, se observa que en 2011 el TGE registró un déficit de 0,2 por ciento del PIB, equivalente a Bs. 356 millones, lo que indicaría que los Gobiernos Locales también registraron en su consolidado un balance negativo.

En el caso de las cuentas fiscales de las

empresas públicas el año 2011, el saldo positivo de 1,9 por ciento del PIB (Bs. 3.290,1 millones) estuvo condicionado al sector hidrocarburos y a transferencias del Gobierno Central. Influyó también el destacado crecimiento de ingresos de capital (473,6 por ciento) respecto a la gestión 2010, que en valores absolutos, sin embargo aportaron mucho menos que otras cuentas de mayor participación en la estructura de ingresos. A pesar de un crecimiento importante en ingresos totales (33,4 por ciento), los egresos totales acompañaron el crecimiento prácticamente a la par (33,3 por ciento).

Los mayores aportes absolutos en ingresos provinieron de las ventas de hidrocarburos, mismos que fueron 16,8 por ciento más altos que en 2010 (Bs. 4.437,2 millones adicionales), y en segundo lugar, de transferencias corrientes del GG (se asume del Gobierno Central) que crecieron en un 168,9 por ciento (Bs. 2.234,3 millones adicionales).

La incidencia de las rentas derivadas de hidrocarburos sobre el total de ingresos del SPNF es de suma importancia. Los ingresos por impuestos y ventas de este recurso han promediado 20,2 por ciento del PIB en los años 2010 y 2011, seguidos en importancia por las recaudaciones de renta interna que promediaron 15,2 por ciento del PIB. En venta de hidrocarburos, el 2011 se recaudó un 16,8 por ciento más que el 2010 (el 2010 se recaudó solamente 4,2 por ciento más que el 2009). En los impuestos sobre hidrocarburos el crecimiento fue mucho menor (8 por ciento) sobre el ingreso el 2010, pero ha superado bastante la caída de 28,9 por ciento registrada el año 2009.

Si bien el efecto directo de la renta hidrocarburífera en el flujo de caja del

TGE es mínimo, indirectamente existe un impacto importante. En 2011, los ingresos del TGE por recaudaciones provenientes de impuestos a los hidrocarburos no llegaron ni al 1 por ciento del PIB, y aportaron solamente con el 6,3 por ciento del total de ingresos. Indirectamente, sin embargo, la renta proveniente del sector hidrocarburos y otras exportaciones de materias primas genera mayor actividad económica y, por ende, mayor recaudación de renta interna y de impuestos a las importaciones, afectando el nivel de ingresos tributarios, que el 2011 significaron el 88,6 por ciento de los ingresos totales del TGE y 13,5 por ciento del PIB.

A manera de ejercicio fiscal, podemos excluir el efecto de los ingresos por hidrocarburos en la economía. Si bien la medida es extrema, su utilidad radica en apreciar más claramente el esfuerzo necesario para sustituir esos recursos en el largo plazo y reducir la dependencia económica de los mismos. Sin los ingresos por hidrocarburos, el balance global del SPNF sería altamente deficitario de 18,8 por ciento del PIB para 2011 (ver cuadro 48).

CUADRO 48

FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁽¹⁾

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Porcentaje del PIB)			
	2008	2009	2010	2011 ^(p)
INGRESOS TOTALES	48,4	46,6	44,7	44,6
INGRESOS CORRIENTES	47,1	45,4	43,5	43,8
Ingresos tributarios	17,7	16,2	16,7	17,4
Renta interna	16,0	14,8	15,0	15,4
Renta aduanera	1,1	1,0	1,1	1,2
Regalías mineras	0,6	0,5	0,6	0,7
Impuestos sobre hidrocarburos	2,1	1,5	1,6	1,4
Venta de hidrocarburos	21,8	20,8	19,1	18,2
Venta de otras empresas	2,0	1,9	2,5	3,1
Transferencias corrientes	0,8	1,0	1,0	0,9
Otros ingresos corrientes	2,6	3,9	2,6	2,8
INGRESOS DE CAPITAL	1,3	1,2	1,1	0,8
EGRESOS TOTALES	45,1	46,5	43,0	43,8
EGRESOS CORRIENTES	32,5	33,6	32,3	30,8
Servicios personales	9,4	10,8	10,2	9,9
Bienes y servicios	15,2	12,2	14,0	13,4
Intereses y comis. Deuda externa	0,7	0,5	0,3	0,4
Intereses y comis. Deuda interna	0,2	1,2	1,3	0,7
Otros	1,4	1,3	1,1	1,0
Cuasifiscal	(1,2)	(0,1)	0,1	(0,2)
Transferencias corrientes	6,1	7,8	5,8	5,6
Del cual: pensiones	3,1	3,5	3,3	3,0
Otros egresos corrientes	1,0	1,1	0,7	0,7
EGRESOS DE CAPITAL	12,6	12,8	10,7	13,1
SUPERÁVIT O DÉFICIT CORRIENTE	14,6	11,7	11,2	13,1
SUPERÁVIT O DÉFICIT GLOBAL	3,2	0,1	1,7	0,8
Pensiones	3,1	3,5	3,3	3,0
Superávit o déficit global antes de pensiones	6,4	3,6	5,0	3,8
Superávit o déficit global antes de hidrocarburos	(20,7)	(22,2)	(19,1)	(18,8)
FINANCIAMIENTO TOTAL	(3,2)	(0,1)	(1,7)	(0,8)
FINANCIAMIENTO EXTERNO	1,3	1,0	1,0	1,7
Desembolsos	3,0	3,1	4,1	4,6
Amortizaciones	(2,1)	(2,1)	(3,0)	(2,8)
Depósitos bancos exterior	0,0	0,0	0,0	0,0
RECOMPRA DEUDA	0,0	0,0	0,0	0,0
BONOS DEL TESORO - Venezuela	0,5	0,0	0,0	0,0
ALIVIO DEUDA EXTERNA - HIPC	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósitos bancos exterior	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,1)
FINANCIAMIENTO INTERNO	(4,6)	(1,1)	(2,7)	(2,6)
Banco central	(5,0)	(0,4)	(4,9)	(2,6)
cuasifiscal BCB ⁽²⁾	(1,2)	(0,1)	0,1	(0,2)
crédito neto	(3,8)	(0,3)	(5,0)	(2,4)
crédito neto sistema financiero ⁽³⁾	(0,8)	0,5	2,2	(0,4)
otros financiamientos internos ⁽⁴⁾	1,2	(1,2)	0,0	0,4

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

(1) Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio promedio de venta oficial de cada año.

(2) En el cuasifiscal se excluyen las operaciones financieras y administrativas del FONDESIF.

(3) Incluye el Resto del Sistema Bancario, depósitos no corrientes y colocación de títulos a Mutuales y al Fondo Nacional de Vivienda. A partir de 2001, se incluye los títulos colocados a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Agentes de Bolsa y Otros Agentes Financieros, los mismos que anteriormente estaban registrados en "Otros Financiamientos Internos". Asimismo, a partir de 1996, no incluye "cheque funcionario público".

(4) Incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros. A partir de 1997, bonos emitidos a las AFP.

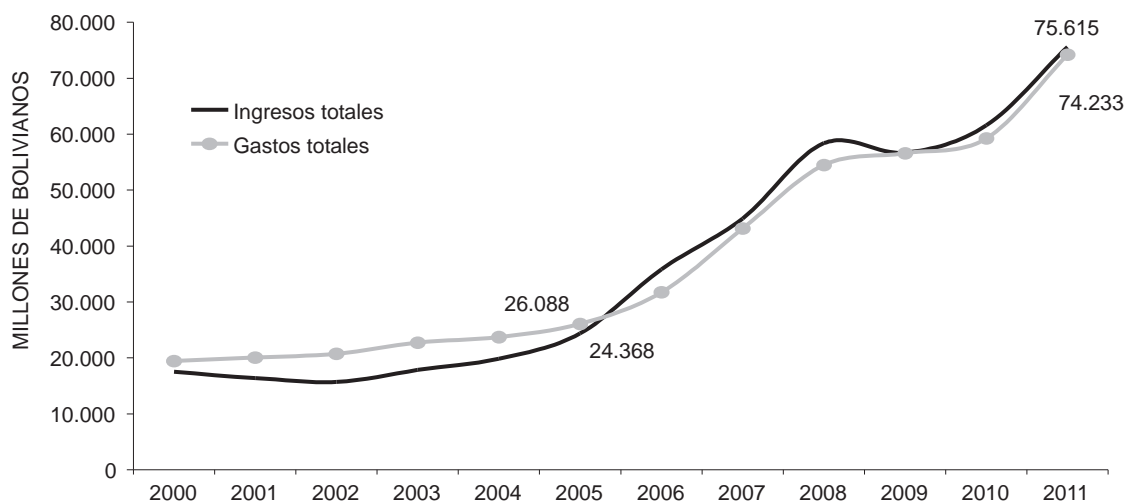
(p) Preliminar.

1.1 Operaciones del sector público no financiero

A pesar de un fuerte incremento en los ingresos totales, el SPNF registró a diciembre de 2011 solamente un ligero superávit global de 0,8 por ciento del PIB (Bs. 1.382,0 millones). Si bien los ingresos totales crecieron a una tasa muy alta comparada con la gestión 2010 (22,8 por ciento frente a 8,6 por ciento en 2010), los egresos totales crecieron a una tasa aun mayor (25,3 por ciento vs. 4,7 por

ciento en 2010) en una clara muestra de gasto pro-cíclico (ver gráfico 71). Los egresos fueron impulsados por un mayor gasto de capital. De ahí que si observamos solamente el cambio en el balance en cuenta corriente entre una y otra gestión, vemos que este fue en contrasentido al balance global. El balance corriente positivo subió de 11,2 por ciento del PIB a 13,1 por ciento del PIB entre en 2010 y 2011, mientras que el balance global bajó de 1,7 por ciento del PIB (Bs. 2.315,7 millones) a 0,8 por ciento del PIB.

GRÁFICO 71
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL SPNF
AÑOS 2000 - 2011

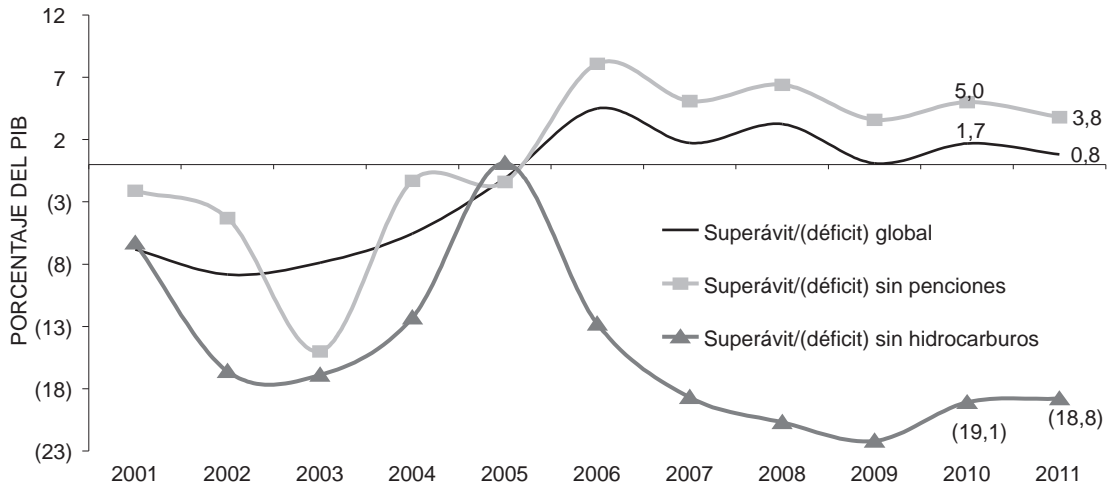


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia.

De manera predecible, si se excluyese el costo de la reforma de pensiones, el superávit hubiese aumentado a 3,8 por ciento del PIB, y si se excluyese el efecto de los ingresos por hidrocarburos, el balance hubiese sido más bien altamente

deficitario de 18,8 por ciento del PIB. Estos mismos cálculos para la gestión pasada, hubiesen significado un superávit antes de pensiones de 5,0 por ciento del PIB y un déficit sin hidrocarburos de 19,1 por ciento del PIB (ver gráfico 72).

GRÁFICO 72
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) GLOBAL - SIN PENSIONES - SIN HIDROCARBUROS
 AÑOS 2001 - 2011



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

Antes de analizar el crecimiento porcentual al interior de las cuentas de ingresos y egresos, es importante conocer primero la estructura de las cuentas del SPNF como porcentaje del PIB. Esto nos permite conocer el peso relativo de cada cuenta en la determinación del balance global, en base al peso de su participación en la economía, medida por el PIB.

En 2011, los ingresos corrientes representaron el 43,8 por ciento del PIB y los ingresos de capital el 0,8 por ciento del PIB. Al interior de los ingresos corrientes, los aportes, en orden de importancia, provienen primero de los ingresos por impuestos y venta de hidrocarburos, que agregados suman 19,6 por ciento del PIB, y en segundo lugar de los ingresos tributarios (excluyendo hidrocarburos) que aportan 17,4 por ciento del PIB, siendo en estos últimos, los ingresos por renta interna los más importantes (15,4 por ciento del PIB).

Por su parte, el gasto público en 2011 estuvo compuesto por egresos corrientes equivalentes a 30,8 por ciento del PIB y egresos de capital equivalentes a 13,1 por ciento del PIB. La participación más importante provino de gastos por compras de bienes y servicios (13,4 por ciento del PIB) y gastos por servicios personales (9,9 por ciento del PIB). En tercer lugar, se situaron los egresos por transferencias corrientes, que significaron 5,6 por ciento del PIB. Estos últimos incluyen transferencias por pensiones equivalentes a 3,0 por ciento del PIB.

El crecimiento del gasto total en 2011 significó un aumento de 0,8 puntos porcentuales del PIB sobre su nivel del 2010, mientras que en los ingresos, la reducción fue mínima de 0,1 puntos porcentuales del PIB respecto a 2010. Mientras el alza en los egresos totales fue conducida por mayor gasto de capital (10,7 por ciento del PIB en 2010 frente a

13,1 por ciento del PIB en 2011); el efecto esperado por los mayores ingresos corrientes, fue prácticamente anulado con una disminución de los ingresos de capital, que medida en puntos porcentuales del PIB fue casi idéntica.

Las tasas de crecimiento de las cuentas de ingresos y gastos, nos permiten ver la evolución y tendencia paralela de los gastos con los ingresos (ver gráfico 71). En 2011 se observó el aumento sobresaliente en ingresos y egresos de más de 20 por ciento sobre los niveles

registrados el año 2010. El incremento en el nivel de ingresos totales (22,8 por ciento) respecto a 2010, provino de un aumento del 23,7 por ciento en los ingresos corrientes (Bs. 14.245,2 millones) y una reducción de 12,9 por ciento en los ingresos de capital (Bs. 203,0 millones). Las cuentas con mayor crecimiento porcentual fueron ingresos por ventas de otras empresas (no hidrocarburíferas) (51,4 por ciento), regalías mineras (50,1 por ciento), renta aduanera (35,7 por ciento) y otros ingresos corrientes (34,6 por ciento), en ese orden (ver cuadro 49).

CUADRO 49
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁽¹⁾
 (A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Valor (Porcentaje del PIB)		Tasa de crecimiento (Porcentaje)	
	2009	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)
INGRESOS TOTALES	56.693,3	61.572,4	75.614,6	44,7	44,6	8,6	22,8
INGRESOS CORRIENTES	55.243,7	59.994,9	74.240,1	43,5	43,8	8,6	23,7
Ingresos tributarios	19.708,5	23.018,5	29.433,5	16,7	17,4	16,8	27,9
Renta interna	17.980,7	20.678,6	26.144,2	15,0	15,4	15,0	26,4
Renta aduanera	1.178,9	1.544,9	2.095,9	1,1	1,2	31,1	35,7
Regalías mineras	548,9	795,0	1.193,4	0,6	0,7	44,8	50,1
Impuestos sobre hidrocarburos	1.847,3	2.252,8	2.432,2	1,6	1,4	22,0	8,0
Venta de hidrocarburos	25.325,3	26.392,9	30.830,1	19,1	18,2	4,2	16,8
Venta de otras empresas	2.335,7	3.465,6	5.248,6	2,5	3,1	48,4	51,4
Transferencias corrientes	1.262,1	1.312,6	1.514,9	1,0	0,9	4,0	15,4
Otros ingresos corrientes	4.764,8	3.552,5	4.780,8	2,6	2,8	(25,4)	34,6
INGRESOS DE CAPITAL	1.449,6	1.577,5	1.374,5	1,1	0,8	8,8	(12,9)
EGRESOS TOTALES	56.584,1	59.256,6	74.232,5	43,0	43,8	4,7	25,3
EGRESOS CORRIENTES	40.946,6	44.519,4	52.119,2	32,3	30,8	8,7	17,1
Servicios personales	13.205,0	14.050,0	16.726,4	10,2	9,9	6,4	19,0
Bienes y servicios	14.870,9	19.272,8	22.764,1	14,0	13,4	29,6	18,1
Intereses y comis. Deuda externa	549,0	482,0	734,2	0,3	0,4	(12,2)	52,3
Intereses y comis. Deuda interna	1.430,3	1.739,1	1.257,2	1,3	0,7	21,6	(27,7)
Otros	1.536,5	1.561,9	1.663,0	1,1	1,0	1,7	6,5
Cuasifiscal	(106,2)	177,2	(405,8)	0,1	(0,2)	(266,9)	(329,0)
Transferencias corrientes	9.513,6	8.011,0	9.519,4	5,8	5,6	(15,8)	18,8
Del cual: pensiones	4.313,5	4.543,5	5.101,0	3,3	3,0	5,3	12,3
Otros egresos corrientes	1.377,8	964,5	1.117,9	0,7	0,7	(30,0)	15,9
EGRESOS DE CAPITAL	15.637,5	14.737,2	22.113,3	10,7	13,1	(5,8)	50,1
SUPERÁVIT O DÉFICIT CORRIENTE	14.297,2	15.475,5	22.120,9	11,2	13,1	8,2	42,9
SUPERÁVIT O DÉFICIT GLOBAL	109,2	2.315,7	1.382,0	1,7	0,8	2.020,4	(40,3)
Pensionamientos	4.313,5	4.543,5	5.101,0	3,3	3,0	5,3	12,3
Superávit o déficit global antes de pensiones	4.422,7	6.859,2	6.483,0	5,0	3,8	55,1	(5,5)
FINANCIAMIENTO TOTAL	(109,2)	(2.315,7)	(1.382,0)	(1,7)	(0,8)	2.020,4	(40,3)
FINANCIAMIENTO EXTERNO	1.277,2	1.414,6	2.965,3	1,0	1,7	10,8	109,6
Desembolsos	3.784,2	5.609,0	7.759,9	4,1	4,6	48,2	38,3
Amortizaciones	(2.505,0)	(4.159,5)	(4.685,9)	(3,0)	(2,8)	66,0	12,7
Depósitos bancos exterior	(1,9)	(34,8)	(108,7)	(0,0)	(0,1)	1.717,3	212,1
FINANCIAMIENTO INTERNO	(1.386,4)	(3.730,4)	(4.347,3)	(2,7)	(2,6)	169,1	16,5
Banco central	(501,0)	(6.749,3)	(4.415,9)	(4,9)	(2,6)	1.247,2	(34,6)
Cuasifiscal BCB ⁽²⁾	(106,2)	177,2	(405,8)	0,1	(0,2)	(266,9)	(329,0)
Crédito neto	(394,8)	(6.926,6)	(4.010,0)	(5,0)	(2,4)	1.654,6	(42,1)
Crédito neto sistema financiero ⁽³⁾	615,4	2.994,6	(600,4)	2,2	(0,4)	386,6	(120,0)
Otros financiamientos internos ⁽⁴⁾	(1.500,8)	24,4	669,0	0,0	0,4	(101,6)	2.640,6

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

(1) Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio promedio de venta oficial de cada año.

(2) En el cuasifiscal se excluyen las operaciones financieras y administrativas del FONDESIF.

(3) Incluye el Resto del Sistema Bancario, depósitos no corrientes y colocación de títulos a Mutuales y al Fondo Nacional de Vivienda. A partir de 2001, se incluye los títulos colocados a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Agentes de Bolsa y Otros Agentes Financieros, los mismos que anteriormente estaban registrados en "Otros Financiamientos Internos". Asimismo, a partir de 1996, no incluye "cheque funcionario público".

(4) Incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros. A partir de 1997, bonos emitidos a las AFP.

(p) Preliminar.

El incremento en el nivel de egresos totales (25,3 por ciento) respecto a 2010 se explica en su mayor parte por un importante crecimiento del 50,1 por ciento (Bs. 7.376,1 millones) en gasto de capital, seguido de un aumento del 17,1 por ciento (Bs. 7.599,8 millones) de los egresos corrientes. En los egresos corrientes, los gastos por concepto de pago de intereses y comisiones de la deuda externa se incrementaron en 52,3 por ciento (Bs. 252,2 millones). En menor grado, aumentaron en 19,0 por ciento los gastos en servicios personales (Bs. 2.676,3 millones), en 18,1 por ciento las compras de bienes y servicios (Bs. 3.491,3 millones) y en 18,8 por ciento las transferencias corrientes (Bs. 1.508,4 millones), de las cuáles las transferencias por pensiones representaron un 54 por ciento. La participación de estos tres últimos egresos es prioritaria, pues representan 28,9 por ciento del PIB frente al 30,8 por ciento del PIB que representa el total de egresos corrientes. El aumento en estas categorías, fue en parte compensado por menores egresos por concepto de pago de intereses por deuda interna, que se contrajeron en un 27,7 por ciento (Bs. 481,9 millones) este período, a raíz de una reducción relativamente importante del cuasifiscal equivalente a Bs. 583,1 millones.

Por debajo de la línea, al superávit global se sumaron mayores recursos por endeudamiento externo. El nivel de crédito externo neto se elevó en 109,6 por ciento respecto a la gestión anterior, totalizando Bs. 2.965,3 millones (1,7 por ciento del PIB). El crecimiento provino de mayores desembolsos externos equivalentes a un

total de Bs. 7.759,9 millones, 38,3 por ciento más que el nivel recibido en 2010. A pesar de tener un resultado superavitario, este balance ha sido menor a las amortizaciones de deuda que debían hacerse, por lo que el SPNF ha recurrido a contraer mayores niveles de deuda externa.

Los mayores recursos externos permitieron disminuir el financiamiento interno. El crédito interno neto se redujo en 16,5 por ciento respecto a 2010, totalizando Bs. 4.347,3 millones (2,6 por ciento del PIB). La reducción resulta de dos fuentes principales. Por un lado, el crédito neto del Banco Central de Bolivia (BCB) al SPNF fue negativo y de gran magnitud (Bs. 4.415,9 millones), es decir, el nivel de depósitos del SPNF en el BCB superó el nivel de crédito bruto otorgado por el BCB al SPNF. Por otro lado, el crédito neto con el sistema financiero también fue negativo, pero de mucha menor magnitud (Bs. 600,4 millones). Es necesario destacar que mientras que en las gestiones 2009 y 2010 el SPNF tenía un saldo altamente positivo con el sistema financiero que llegó a Bs. 2.994,6 millones en 2010, en 2011 se registró el efecto contrario, con un saldo negativo del SPNF con el sistema financiero equivalente a Bs. 600,4 millones¹¹⁵. Finalmente, observamos también que mientras el crédito neto al sistema financiero fue negativo, la cuenta otros financiamientos internos creció de un saldo positivo de 24,4 millones en 2010 a Bs. 669,0 millones en 2011. Esta cuenta incluye deuda flotante, certificados fiscales, y a partir de 1997, incluye los bonos emitidos a las AFP.

115 Es decir que los depósitos de los bancos y el resto de las entidades del sistema financiero, tales como mutuales, Fondo Nacional de Vivienda, Agentes de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y otros agentes financieros, fueron mayores a los títulos colocados por el Sector Público en el sistema.

En la participación del GG y las Empresas Públicas (EP) en los niveles de financiamiento, se observa que tanto el GG como las EP tuvieron crédito interno neto negativo, pero el nivel de endeudamiento externo fue altamente positivo para el GG, más bien reduciéndose en las EP. Mientras que Bs. 3.129,9 millones (72,0 por ciento) del financiamiento interno negativo registrado en 2011 es atribuible al GG, Bs. 1.217,4 millones (28 por ciento) corresponde a financiamiento de las operaciones de las EP. Por otro lado, mientras que el GG sumó una deuda externa positiva de Bs. 5.038 millones (3 por ciento del PIB y 90 por ciento más que la gestión 2010), las empresas tuvieron un crédito externo neto negativo de Bs. 2.072,7 millones.

1.2 Operaciones de las empresas públicas

El resultado del SPNF engloba el comportamiento de las EP como el del GG. En esta sección se revisa el flujo financiero de las EP, y en la siguiente el del GG. Esto permite comprender mejor la contribución de uno u otro flujo a las operaciones del SPNF.

Las EP registraron a diciembre de 2011 un superávit de 1,9 por ciento del PIB (Bs. 3.290,1 millones), el mismo que fue prácticamente igual al superávit de 1,8 por ciento del PIB (Bs. 2.450,7 millones) registrado en 2010. El resultado provino de un nivel de ingresos totales equivalente a 25,0 por ciento del PIB, frente a egresos totales de 23,1 por ciento del PIB (ver cuadro 50).

CUADRO 50
FLUJO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS
 (A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Valor (Porcentaje del PIB)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2009	2010	2011 ^(P)	2010	2011 ^(P)	2010	2011 ^(P)
INGRESOS TOTALES	30.177,9	31.760,0	42.363,0	23,0	25,0	5,2	33,4
INGRESOS CORRIENTES	29.848,7	31.554,7	41.185,6	22,9	24,3	5,7	30,5
Venta de hidrocarburos	25.325,3	26.392,9	30.830,1	19,1	18,2	4,2	16,8
mercado interno	13.835,2	14.214,2	14.836,2	10,3	8,8	2,7	4,4
mercado externo	11.490,1	12.178,7	15.993,9	8,8	9,4	6,0	31,3
Otras empresas	2.335,7	3.465,6	5.248,6	2,5	3,1	48,4	51,4
mercado interno	1.105,9	1.688,8	3.211,6	1,2	1,9	52,7	90,2
mercado externo	1.229,8	1.776,8	2.037,0	1,3	1,2	44,5	14,6
Transferencias corrientes	1.795,9	1.378,0	3.624,4	1,0	2,1	(23,3)	163,0
del gob general	1.762,0	1.322,8	3.557,1	1,0	2,1	(24,9)	168,9
del sector privado	34,0	55,2	67,3	0,0	0,0	62,5	21,9
Otros ingresos corrientes	391,8	318,2	1.482,6	0,2	0,9	(18,8)	365,9
otros ing. De capital		0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
recuperación de préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
otros ingresos	391,8	318,2	1.482,6	0,2	0,9	(18,8)	365,9
INGRESOS DE CAPITAL	329,2	205,3	1.177,4	0,1	0,7	(37,6)	473,6
EGRESOS TOTALES	27.633,2	29.309,3	39.072,9	21,3	23,1	6,1	33,3
EGRESOS CORRIENTES	26.223,7	28.125,3	35.915,5	20,4	21,2	7,3	27,7
Servicios personales	842,8	933,5	1.193,4	0,7	0,7	10,8	27,8
Bienes y servicios	11.658,3	16.283,0	17.762,6	11,8	10,5	39,7	9,1
Intereses y comis. Deuda externa	71,2	110,3	344,3	0,1	0,2	55,0	212,2
Intereses y comis. Deuda interna	11,7	12,8	13,0	0,0	0,0	9,0	1,8
Pago de tributos	7.600,4	7.097,7	11.492,9	5,1	6,8	(6,6)	61,9
Regalías e imp. Hidrocarburos	3.642,8	3.829,4	4.726,2	2,8	2,8	5,1	23,4
transferencias corrientes	2.082,0	342,9	348,2	0,2	0,2	(83,5)	1,6
Otros egresos corrientes	314,5	(484,1)	34,9	(0,4)	0,0	(253,9)	(107,2)
EGRESOS DE CAPITAL	1.409,5	1.184,0	3.157,3	0,9	1,9	(16,0)	166,7
SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	3.625,0	3.429,4	5.270,0	2,5	3,1	(5,4)	53,7
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	2.544,7	2.450,7	3.290,1	1,8	1,9	(3,7)	34,3
FINANCIAMIENTO TOTAL	(2.544,7)	(2.450,7)	(3.290,1)	(1,8)	(1,9)	(3,7)	34,3
FINANCIAMIENTO EXTERNO	(604,7)	(1.236,5)	(2.072,7)	(0,9)	(1,2)	104,5	67,6
Desembolsos	418,5	731,6	950,5	0,5	0,6	74,8	29,9
Amortizaciones	(1.023,2)	(1.968,2)	(3.023,2)	(1,4)	(1,8)	92,4	53,6
Alivio deuda externa - HIPC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Depósitos bancos exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
FINANCIAMIENTO INTERNO	(1.940,0)	(1.214,2)	(1.217,4)	(0,9)	(0,7)	(37,4)	0,3
Banco central	(817,3)	(1.839,6)	(1.437,6)	(1,3)	(0,8)	125,1	(21,8)
Contratistas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Deuda flotante	(429,2)	522,5	1.069,6	0,4	0,6	(221,8)	104,7
Otros	(693,5)	102,9	(849,4)	0,1	(0,5)	(114,8)	(925,8)

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

(1) Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio promedio de venta oficial de cada año.
 n.a.: no se aplica.

Analizando la estructura de los ingresos totales de las empresas públicas como porcentaje del PIB, observamos que los ingresos corrientes representaron en 2011 un 24,3 por ciento del PIB, frente a 0,7 por ciento del PIB en ingresos de capital. Al interior de los ingresos corrientes, los aportes más importantes se originaron en la venta de hidrocarburos, que contribuyó un 18,2 por ciento del PIB. En segundo lugar, estuvieron los ingresos por ventas de otras empresas, que significaron un 3,1 por ciento del PIB, y los ingresos por transferencias corrientes, que en su totalidad provinieron del GG y significaron 2,1 por ciento del PIB. Como se mostró anteriormente en el flujo del SPNF, el ingreso de las empresas por venta de hidrocarburos (18,2 por ciento del PIB), sumado al ingreso por impuestos sobre hidrocarburos (1,4 por ciento del PIB), explican el aporte total al SPNF de 19,6 por ciento del PIB por concepto de hidrocarburos.

Por el lado de los egresos, los egresos corrientes mostraron una participación de 21,2 por ciento del PIB, y los egresos de capital de 1,9 por ciento del PIB. Al interior de los egresos corrientes, los conceptos más importantes por su peso económico fueron 10,5 por ciento del PIB en compra de bienes y servicios, 6,8 por ciento del PIB en gasto por pago de tributos, y 2,8 por ciento del PIB en gasto por regalías e impuestos por hidrocarburos. La participación de estas tres cuentas suma 20,1 por ciento del PIB, una relación importante si consideramos que los egresos totales de las empresas públicas fueron equivalentes a 23,1 por ciento del PIB. El nivel 2011 de egresos de capital representó 1,9 por ciento del PIB (Bs. 3.157,3 millones), 1 punto porcentual más que su participación en el PIB el 2010 (Bs. 1.184,0 millones). Un análisis simple nos demuestra que el gasto en compras

de bienes y servicios realizado por las empresas públicas todavía supera el aporte de éstas a la economía (pagos de impuestos y pagos de regalías equivaldrían a un 9,6 por ciento del PIB).

El incremento en el nivel de ingresos totales (33,4 por ciento) de las empresas respecto a 2010, reflejó el aumento del 30,5 por ciento (Bs. 9.630,8 millones) en ingresos corrientes y de más de 470 por ciento en ingresos de capital (Bs. 972,1 millones). Las tasas de crecimiento más altas en las cuentas de ingresos corrientes fueron las registradas por concepto de otros ingresos corrientes (365,9 por ciento), transferencias corrientes del GG (168,9 por ciento), y ventas de otras empresas (51,4 por ciento, prácticamente todas en el mercado interno) y venta de hidrocarburos (16,8 por ciento).

El incremento en el nivel de egresos totales (33,3 por ciento) respecto a 2010 se explica en su mayor parte por un importante crecimiento de 166,7 por ciento (Bs. 1.973,3 millones) en gasto de capital realizado por las empresas, seguido de un aumento de 27,7 por ciento de egresos corrientes (Bs. 7.790,2 millones). En el nuevo modelo de Estado, este incremento en gasto de capital debe corresponder a los recursos erogados por el TGE para la creación de las nuevas empresas estatales y los gastos de inversión de las mismas. Las tasas de crecimiento más altas fueron las registradas en egresos por pago de intereses y comisiones por la deuda externa, cuenta que se incrementó en 212,2 por ciento (Bs. 234,0 millones), pago de tributos, que aumentó en un 61,9 por ciento (Bs. 4.395,3 millones), servicios personales, que subió en 27,8 por ciento (Bs. 259,9 millones) y pagos de regalías e impuestos sobre hidrocarburos, que se incrementó en un 23,4 por ciento (Bs. 896,8 millones).

Finalmente, los gastos por compra de bienes y servicios se incrementaron en un 9,1 por ciento (Bs. 1.479,6 millones). La única cuenta de gasto que decreció fue la de otros egresos corrientes (bajó en Bs. 519,1 millones) que, sin embargo, no corresponde ni a un 0.1 por ciento del PIB. Se evidencia en los datos, que aunque con una tasa de crecimiento menor a otras cuentas, en valores absolutos la cuenta que más incidió en el aumento de los gastos corrientes fue el pago de tributos.

Por debajo de la línea, tanto el crédito externo neto como el crédito interno neto en las operaciones de las empresas públicas fueron negativos. El crédito externo registrado fue de Bs. 2.072,7 millones (1,2 por ciento del PIB) y el interno de Bs. 1.217,4 millones (0,7 por ciento del PIB). En el financiamiento externo, si bien los desembolsos a las empresas aumentaron respecto a 2010 en Bs. 218,8 millones (29,9 por ciento más), registrando un nivel de Bs. 950,5 millones, las amortizaciones aumentaron mucho más. Se amortizaron Bs. 3.023,2 millones de deuda externa de las empresas, Bs. 1.055,0 millones más que en 2010 (53,6 por ciento más), suficiente para reducir el crédito externo neto.

Por el lado del financiamiento interno, éste se mantuvo en casi el mismo nivel

que en 2010, registrando un monto negativo de Bs. 1.217,4 millones (0,7 por ciento del PIB). Sin embargo, al interior de esta cuenta hay un cambio importante de composición. Mientras la deuda con el BCB se mantuvo negativa con una disminución solamente del 21,8 por ciento respecto al 2010, la deuda flotante en 2011 llegó a un nivel de Bs. 1.069,6 millones, un crecimiento de 104,7 por ciento respecto a 2010.

1.3 Operaciones del gobierno general

Las operaciones del GG registraron a diciembre de 2011 un déficit de 1,1 por ciento del PIB (Bs. 1.908,1 millones), un incremento de 1 punto porcentual del PIB sobre el déficit a diciembre de 2010 (0,1 por ciento del PIB o Bs. 134,9 millones). El balance resultó de un nivel de ingresos totales igual a 32,1 por ciento del PIB (Bs. 54.450,3 millones) y de un nivel de egresos más elevado equivalente a 33,3 por ciento del PIB (Bs. 56.358,3 millones). Mientras los ingresos se incrementaron en 28,4 por ciento respecto a 2010, los egresos lo hicieron en 32,4 por ciento. Una situación claramente diferente a la que se dio en 2010, año en que los ingresos crecieron solamente 6,1 por ciento respecto al año anterior y los egresos crecieron 0,3 por ciento (ver cuadro 51).

CUADRO 51
FLUJO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Valor (Porcentaje del PIB)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2009	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)
INGRESOS TOTALES	39.969,8	42.418,9	54.450,3	30,8	32,1	6,1	28,4
INGRESOS CORRIENTES	38.471,3	40.920,0	53.104,2	29,7	31,3	6,4	29,8
INGRESOS TRIBUTARIOS	20.843,8	23.371,8	31.930,3	17,0	18,8	12,1	36,6
Renta interna	19.116,0	21.031,9	28.520,1	15,3	16,8	10,0	35,6
Renta aduanera	1.178,9	1.544,9	2.216,8	1,1	1,3	31,1	43,5
Regalías mineras	548,9	795,0	1.193,4	0,6	0,7	44,8	50,1
Impuestos sobre hidrocarburos	11.955,3	12.826,5	16.154,4	9,3	9,5	7,3	25,9
Venta de hidrocarburos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Venta de otras empresas	222,2	245,2	443,6	0,2	0,3	10,4	80,9
Transferencias corrientes	1.299,3	1.487,4	1.721,2	1,1	1,0	14,5	15,7
Otros ingresos corrientes	4.150,8	2.989,1	2.854,7	2,2	1,7	(28,0)	(4,5)
INGRESOS DE CAPITAL	1.498,6	1.498,9	1.346,0	1,1	0,8	0,0	(10,2)
EGRESOS TOTALES	42.405,3	42.553,7	56.358,3	30,9	33,3	0,3	32,4
EGRESOS CORRIENTES	27.799,1	28.873,8	36.253,4	20,9	21,4	3,9	25,6
Servicios personales	12.362,2	13.116,5	15.533,0	9,5	9,2	6,1	18,4
Bienes y servicios	3.212,6	2.989,8	5.001,6	2,2	3,0	(6,9)	67,3
Intereses y comis. Deuda externa	477,8	371,7	389,9	0,3	0,2	(22,2)	4,9
Intereses y comis. Deuda interna	1.418,6	1.726,3	1.244,2	1,3	0,7	21,7	(27,9)
Transferencias corrientes	9.264,7	9.220,9	13.001,8	6,7	7,7	(0,5)	41,0
Del cual: pensiones	4.313,5	4.543,7	5.101,0	3,3	3,0	5,3	12,3
Otros egresos corrientes	1.063,2	1.448,5	1.083,0	1,1	0,6	36,2	(25,2)
EGRESOS DE CAPITAL	14.606,2	13.679,9	20.104,9	9,9	11,9	(6,3)	47,0
SUPERAVIT O DEFICIT CORRIENTE	10.672,1	12.046,1	16.850,8	8,7	9,9	12,9	39,9
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	(2.435,5)	(134,9)	(1.908,1)	(0,1)	(1,1)	(94,5)	1.314,9
PENSIONES	4.313,5	4.543,7	5.101,0	3,3	3,0	5,3	12,3
Superávit o déficit global antes pensiones	1.878,0	4.408,9	3.192,9	3,2	1,9	134,8	(27,6)
FINANCIAMIENTO TOTAL	2.435,5	134,9	1.908,1	0,1	1,1	(94,5)	1.314,9
FINANCIAMIENTO EXTERNO	1.881,9	2.651,1	5.038,0	1,9	3,0	40,9	90,0
Desembolsos	3.365,7	4.877,3	6.809,4	3,5	4,0	44,9	39,6
Desembolsos líneas de desarrollo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Amortizaciones	(1.481,9)	(2.191,3)	(1.662,7)	(1,6)	(1,0)	47,9	(24,1)
Alivio deuda externa - HIPC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Depósitos bancos exterior	(1,9)	(34,8)	(108,7)	(0,0)	(0,1)	1.716,9	212,1
FINANCIAMIENTO INTERNO	553,6	(2.516,3)	(3.129,9)	(1,8)	(1,8)	(554,5)	24,4
Banco central	316,3	(4.909,8)	(2.978,2)	(3,6)	(1,8)	(1.652,0)	(39,3)
Cuasifiscal BCB ⁽²⁾	(106,2)	177,2	(405,8)	0,1	(0,2)	(266,9)	(329,0)
Crédito neto	422,5	(5.087,0)	(2.572,4)	(3,7)	(1,5)	(1.303,9)	(49,4)
Crédito neto sistema financiero ⁽³⁾	1.515,5	3.107,9	(789,0)	2,3	(0,5)	105,1	(125,4)
Otros financiamientos internos ⁽⁴⁾	(1.278,2)	(714,4)	637,3	(0,5)	0,4	(44,1)	(189,2)

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

(1) Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio promedio de venta oficial de cada año.

(2) El cuasifiscal se excluyen las operaciones financieras y administrativas del FONDESIF.

(3) Incluye el Resto del Sistema Bancario, depósitos no corrientes y colocación de títulos a Mutuales y al Fondo Nacional de Vivienda. A partir de 2001, se incluye los títulos colocados a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Agentes de Bolsa y Otros Agentes Financieros, los mismos que anteriormente estaban registrados en "Otros Financiamientos Internos". Así mismo, a partir de 1996, no incluye "cheque funcionario público".

(4) Incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros. A partir de 1997, bonos emitidos a las AFP.

(p) Preliminar.

n.a.: no se aplica.

Analizando la estructura de los ingresos y egresos en porcentaje del PIB, observamos que en 2011 los ingresos corrientes del GG representaron el 31,3 por ciento del PIB y los ingresos de capital el 0,8 por ciento del PIB. Al interior de los ingresos corrientes, los aportes, en orden de magnitud emanaron de una fuente principal y otra secundaria. En primer lugar están los ingresos tributarios (18,8 por ciento del PIB), de los cuales la renta interna constituye un 89,3 por ciento y aporta con 16,8 por ciento del PIB. En segundo lugar, están los ingresos del pago de impuestos sobre hidrocarburos (9,5 por ciento del PIB). Por el lado de los egresos, los egresos corrientes significaron 21,4 por ciento del PIB y los egresos de capital 11,9 por ciento del PIB. Al interior de los egresos corrientes, las cuentas de gasto más importantes según su participación en el PIB fueron: los gastos por servicios personales (9,2 por ciento del PIB), las transferencias corrientes (7,7 por ciento del PIB), de las cuales pensiones participó en un 39,2 por ciento del monto, y finalmente el gasto por compra de bienes y servicios.

En las tasas de crecimiento del ingreso y del gasto respecto a 2010, se observa que por el lado de ingresos hubo crecimiento en todas las cuentas, excepto en otros ingresos corrientes. Por el lado del gasto, también se incrementaron todas las cuentas, excepto pago de intereses y comisiones por deuda interna y otros egresos corrientes. Las cuentas de ingresos que más crecieron en términos porcentuales respecto al 2010, fueron ventas de otras empresas (no hidrocarburíferas) que crecieron en 80,9 por ciento e ingresos tributarios que lo hicieron en 36,6 por ciento. Las regalías mineras que forman parte de los ingresos tributarios aumentaron en 50,1 por ciento, la renta aduanera en 43,5 por ciento y la

renta interna en 35,6 por ciento. Por el lado del gasto, las cuentas de egresos que tuvieron una mayor tasa de crecimiento fueron gasto por compra de bienes y servicios (67,3 por ciento), gasto de capital (47,0 por ciento) y transferencias corrientes (41,0 por ciento).

La magnitud del aumento en ingresos totales respecto a 2010 se debió a mayores recaudaciones tributarias de renta interna (Bs. 7.488,2 millones adicionales) y recaudaciones de los impuestos sobre hidrocarburos (Bs. 3.327,9 millones adicionales). En el caso de los egresos, el alza se atribuye en primer lugar al mayor gasto de capital (Bs. 6.425,0 millones adicionales) y luego al aumento en transferencias corrientes (Bs. 3.780,9 millones adicionales), pago de servicios personales (Bs. 2.416,5 millones adicionales) y compra de bienes y servicios (Bs. 2.011,7 millones adicionales), en ese orden.

El financiamiento del déficit del GG ha sido a través de mayor acceso al crédito externo neto, lo cual contribuyó para que el crédito interno neto sea negativo. El crédito externo neto casi se duplicó entre 2010 y 2011. Se elevó en 90,0 por ciento y representó 3,0 por ciento del PIB (Bs. 5.038,0 millones) en 2011, frente al 1,9 por ciento del PIB que significó la gestión anterior (Bs. 2.651,1 millones). Los desembolsos externos subieron en un 39,6 por ciento (Bs. 1.932,1 millones adicionales) llegando a un nivel extraordinario de Bs. 6.809,4 millones en 2011, cifra que equivale a un 4,0 por ciento del PIB. Es más, calculando el crecimiento en desembolsos desde la gestión 2009, observamos que los mismos aumentaron en un total acumulado de Bs. 3.443,7 millones (102,3 por ciento) entre 2009 y 2011.

Los mayores recursos externos ayudaron al GG a reducir el endeudamiento interno. El financiamiento interno del déficit fue

negativo de 1,8 por ciento del PIB, aún cuando fue 24,4 por ciento mayor que el registrado en 2010, representó el mismo porcentaje del PIB. La reducción resultó principalmente de mayores depósitos que crédito bruto del BCB, lo cual resulta en un neto negativo de Bs. 2.978,2 millones. Por otro lado, el crédito neto con el sistema financiero cambió de un nivel de deuda neta con el sistema financiero equivalente a Bs. 3.107,9 millones en 2010, a un nivel de crédito para el GG, seguramente por mayores depósitos en el sistema bancario, equivalente a Bs. 789,0 millones.

Otros financiamientos internos también se han incrementado de forma neta en 2011, después de haberse reducido en 2009 y 2010. Dado que esta cuenta

incluye deuda flotante, certificados fiscales y, desde 1997, los bonos emitidos a las AFP, se deduce que el GG se ha endeudado más por estos conceptos.

1.4 Operaciones del Tesoro General del Estado

El flujo de caja del TGE para la gestión 2011 presentó un déficit de Bs. 356,4 millones (0,2 por ciento del PIB), un cambio significativo comparado al superávit de Bs. 38,6 millones registrado en 2010 (0,03 por ciento del PIB). Los ingresos crecieron 26,7 por ciento por encima de su nivel de 2010, mientras que los egresos lo hicieron en un 28,7 por ciento (ver cuadro 52).

CUADRO 52
FLUJO DE CAJA DEL TESORO GENERAL DEL ESTADO
(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2009	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)	2010	2011 ^(p)
INGRESOS TOTALES	19.126,7	20.400,5	25.853,4	100,0	100,0	6,7	26,7
INGRESOS CORRIENTES	19.101,9	20.394,2	25.853,4	100,0	100,0	6,8	26,8
Ingresos tributarios	14.836,3	17.308,4	22.896,6	84,8	88,6	16,7	32,3
Impuestos sobre hidrocarburos	1.269,1	1.340,4	1.629,6	6,6	6,3	5,6	21,6
Otros ingresos corrientes	2.996,6	1.745,4	1.327,2	8,6	5,1	(41,8)	(24,0)
INGRESOS DE CAPITAL	24,7	6,2	0,0	0,0	0,0	(74,8)	(100,0)
EGRESOS TOTALES	19.784,1	20.361,9	26.209,8	100,0	100,0	2,9	28,7
EGRESOS CORRIENTES	19.368,0	20.017,9	24.427,8	98,3	93,2	3,4	22,0
Servicios personales	8.687,6	9.412,2	11.352,9	46,2	43,3	8,3	20,6
Bienes y servicios	2.193,6	1.780,6	2.693,3	8,7	10,3	(18,8)	51,3
Intereses deuda externa	562,6	465,7	490,4	2,3	1,9	(17,2)	5,3
Intereses deuda interna	1.378,9	1.454,1	1.565,2	7,1	6,0	5,5	7,6
Transferencias corrientes	6.486,3	6.821,0	8.229,7	33,5	31,4	5,2	20,7
Otros egresos corrientes	59,0	84,3	96,3	0,4	0,4	43,0	14,2
EGRESOS DE CAPITAL	416,2	344,0	1.782,0	1,7	6,8	(17,3)	418,0
SUPERAVIT (DEFICIT) CORRIENTE	(266,0)	376,3	1.425,6	n.a.	n.a.	(241,5)	278,8
SUPERAVIT (DEFICIT) GLOBAL	(657,5)	38,6	(356,4)	n.a.	n.a.	(105,9)	(1.023,9)
FINANCIAMIENTO	657,5	(38,6)	356,4	100,0	100,0	(105,9)	(1.023,9)
Crédito externo neto	2.388,3	2.052,6	1.870,6	(5.321,5)	524,9	(14,1)	(8,9)
Crédito interno neto	(1.730,9)	(2.091,2)	(1.514,2)	5.421,5	(424,9)	20,8	(27,6)

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

(p) Preliminar.

El crecimiento en los ingresos se debió a mayores ingresos tributarios (32,3 por ciento sobre el nivel de 2010) que representaron Bs. 5.588,2 millones adicionales, y mayores ingresos por impuestos sobre hidrocarburos (21,6 por ciento sobre el nivel de 2010) de Bs. 289,2 millones adicionales. Los ingresos tributarios no-hidrocarburiíferos son los que determinan en casi un 90 por ciento la dirección de los ingresos totales del TGE. Los ingresos por hidrocarburos explican de manera directa solamente el 6,3 por ciento, pues son más bien determinantes para los Gobiernos Locales debido a las transferencias del IDH. En el crecimiento de los ingresos tributarios que no derivan de hidrocarburos, se destaca el aporte de los impuestos a las importaciones (IVA importaciones, Impuesto Específico a las Importaciones, y GAC) cuyas recaudaciones crecieron en 50,9 por ciento en 2011 respecto a 2010.

En 2011, los ingresos del TGE por recaudaciones provenientes de impuestos a los hidrocarburos no llegaron ni al 1 por ciento del PIB, y aportaron solamente con el 6,3 por ciento del total de ingresos. Indirectamente, sin embargo, la renta proveniente del sector hidrocarburos y otras exportaciones de materias primas, generan mayor actividad económica y, por ende, mayor recaudación de renta interna y de impuestos a las importaciones, afectando el nivel de ingresos tributarios, que el 2011 significaron el 88,6 por ciento de los ingresos totales del TGE y 13,5 por ciento del PIB.

Los egresos del TGE estuvieron claramente determinados por mayor gasto de capital. Éstos crecieron en más de 400 por ciento, pasando de Bs. 344,0 millones en 2010 a Bs. 1.782,0 en 2011. De explicar menos del 2 por ciento de los egresos

totales, los egresos de capital llegan el 2011 a representar casi el 7 por ciento. Los gastos con mayor crecimiento son pagos por compra de bienes y servicios, transferencias y servicios personales. De estos, los gastos que por su magnitud más han contribuido al aumento son gastos por servicios personales y transferencias corrientes, incrementándose en Bs. 1.940,6 millones y Bs. 1.408,7 millones respectivamente. Los demás indicadores, a pesar de haber crecido todos respecto a la gestión anterior, tienen poco peso relativo en la estructura porcentual del flujo de caja del TGE.

Como era de esperarse, la composición del financiamiento del déficit del TGE muestra mayor endeudamiento externo equivalente a Bs. 1.870,6 millones, y una reducción en el nivel de endeudamiento interno equivalente en 2011 a Bs. 1.514,2 millones. La mayor deuda externa contraída ha mantenido su nivel desde la gestión 2009, cuando registró un crédito externo igual a Bs. 2.388,3 millones. Estos recursos permitieron reducir el crédito interno neto, el mismo que ha mantenido niveles negativos de manera consecutiva los últimos cuatro años.

1.5 Renta interna

El gobierno recaudó por concepto de renta interna un 34,0 por ciento más en 2011 respecto a 2010, equivalente a un monto adicional de Bs. 10.509,0 millones. La composición de la renta muestra que las recaudaciones con variaciones porcentuales más altas respecto al año anterior fueron por concepto de IEHD (con una tasa de crecimiento del 53,3 por ciento), por impuestos a las importaciones (50,9 por ciento). Las recaudaciones en valores crecieron en un 30,1 por ciento, y recaudaciones en efectivo lo hicieron en un 26,6 por ciento (ver cuadro 53).

CUADRO 53

RECAUDACIONES TRIBUTARIAS

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación 2010-2011	
	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)	2010	2011	Absoluta (Millones de Bs.)	Relativa (Porcentajes)
	IVA (Mercado Interno)	3.554,0	4.100,0	5.134,0	13,3	12,4	1.034,0
IT	2.003,0	2.174,0	2.772,0	7,0	6,7	598,0	27,5
IUE ⁽¹⁾	4.445,0	5.089,0	6.071,0	16,5	14,7	982,0	19,3
ICE (Mercado Interno)	739,0	933,0	1.204,0	3,0	2,9	271,0	29,0
RC-IVA	255,0	237,0	260,0	0,8	0,6	23,0	9,7
ITF	339,0	347,0	379,0	1,1	0,9	32,0	9,2
IDH	6.465,0	6.744,0	8.996,0	21,8	21,7	2.252,0	33,4
Otros ingresos en efectivo	590,0	516,0	673,0	1,7	1,6	157,0	30,4
Recaudaciones en efectivo	18.390,0	20.140,0	25.489,0	65,2	61,6	5.349,0	26,6
Recaudaciones en valores	4.377,0	1.647,0	2.143,0	5,3	5,2	496,0	30,1
RECAUDACIONES MERCADO INTERNO	22.767,0	21.787,0	27.632,0	70,6	66,8	5.845,0	26,8
Importaciones	6.003,0	7.505,0	11.323,0	24,3	27,4	3.818,0	50,9
IVA (Importaciones)	4.151,0	5.193,0	6.975,0	16,8	16,9	1.782,0	34,3
Otros	1.853,0	2.313,0	4.349,0	7,5	10,5	2.036,0	88,0
ICE (Importaciones)	367,0	379,0	642,0	1,2	1,6	263,0	69,4
Valores IVA (Importaciones)	310,0	385,0	1.489,0	1,2	3,6	1.104,0	286,8
Valores ICE (Importaciones)	6,0	4,0	0,0	0,0	0,0	(4,0)	(100,0)
Gravamen Arancelario	1.170,0	1.545,0	2.218,0	5,0	5,4	673,0	43,6
IEHD	1.791,0	1.586,0	2.432,0	5,1	5,9	846,0	53,3
TOTAL RECAUDACIONES TRIBUTARIAS	30.562,0	30.879,0	41.388,0	100,0	100,0	10.509,0	34,0

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

(1) IUE contempla Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), IUE-RE e Impuesto a las Utilidades Mineras.

(p) Preliminar.

Como era de esperarse, el IDH por sí solo aportó más ingresos que cualquier otro impuesto (Bs. 8.996 millones) y representó el 21,7 por ciento del total de recaudaciones tributarias en 2011. Esta recaudación también fue significativamente mayor en un 33,4 por ciento a la de la gestión 2010. Las recaudaciones tributarias del mercado interno alcanzaron Bs. 27.632 millones, de estas, las recaudaciones en efectivo representaron el 92,2 por ciento (Bs. 25.489 millones), mientras que las recaudaciones en valores fueron el restante 7,8 por ciento. Las recaudaciones tributarias por importaciones alcanzaron Bs. 11.323 millones, representando el 27,4 por ciento del total. Las recaudaciones por Impuesto Especial a

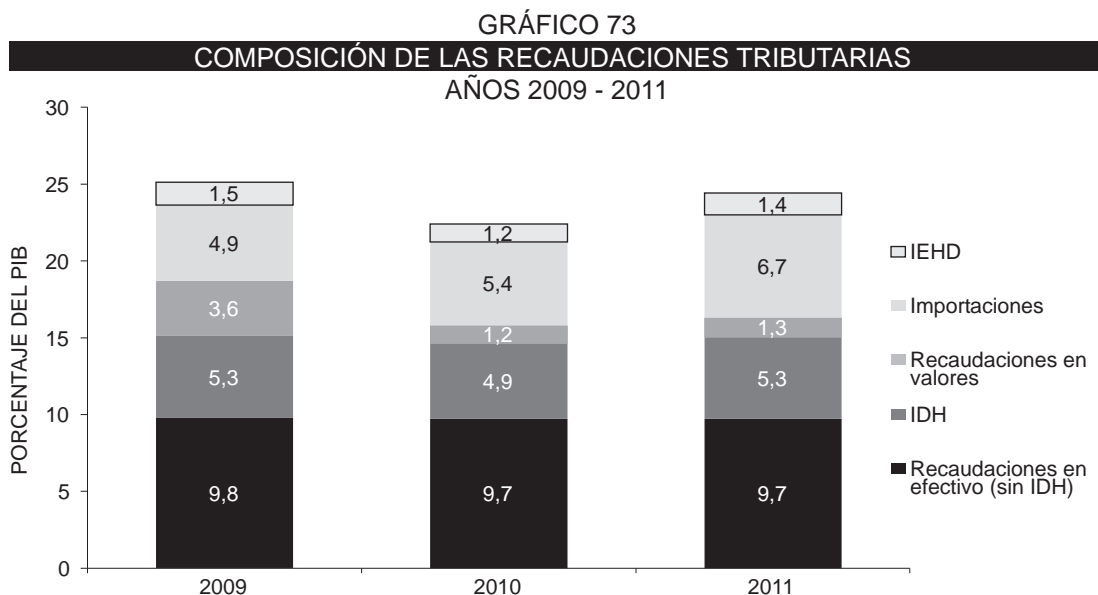
los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD) totalizaron Bs. 2.432 millones, equivalentes al 5,9 por ciento del total de recaudaciones.

Los recursos por renta interna demuestran una fuerte dependencia del sector hidrocarburos, pues las recaudaciones en efectivo por IDH no solo concentran en un impuesto el 21,7 por ciento del total recaudado, sino que el IDH y el IEHD, equivalen a casi un 28 por ciento del total recaudado.

En orden de importancia por su participación respecto al PIB de la economía, las recaudaciones provenientes del mercado interno ocupan el primer lugar con 16,3 por

ciento del PIB (del cual 5,3 por ciento es por concepto de IDH), luego están las recaudaciones por impuestos a las importaciones con 6,7 por ciento del PIB (de las cuáles el IVA importaciones representa 4,1 por ciento del PIB), y las recaudaciones por IEHD con 1,4 por

ciento del PIB (ver gráfico 73). Los impuestos principales por su importancia en el PIB son: el IDH con 5,3 por ciento del PIB, el IVA importaciones con 4,1 por ciento, el IUE con 3,6 por ciento del PIB y el IVA mercado interno con 3,0 por ciento del PIB.



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

1.6 Política fiscal

Sostener en el mediano plazo tasas de crecimiento económico altas y estables, requiere en primer lugar mejoras en el clima nacional de inversiones en un contexto de mayor seguridad jurídica y solidez en el sector fiscal.

Dada la dependencia de Bolivia de los ingresos por hidrocarburos, y la baja capacidad en la ejecución de la inversión pública demostrada por tasas muy bajas de gasto de capital, es prioritario definir un programa fiscal de mediano plazo que busque compatibilizar la proyección de ingresos fiscales con las prioridades del

gasto público. Ese programa debería guiar la definición de la política fiscal y la elaboración del Presupuesto General del Estado (PGE) para los próximos años.

Es evidente de los flujos analizados que los egresos han acompañado casi a la par los mayores ingresos del SPNF. Es evidente también que el balance fiscal sin-hidrocarburos necesita reforzarse. Por lo tanto, la política fiscal debería definir estrategias para evitar el gasto público pro-cíclico y orientar la administración de los ingresos generados por hidrocarburos. Si bien el intento por levantar los subsidios a la gasolina y sus derivados de forma abrupta fracasó, podría pensarse en

replantear el escenario en un esquema gradual y progresivo.

La política fiscal también debería considerar algunos mecanismos estabilizadores que ayuden a evitar el gasto público pro-cíclico. Un mecanismo podría ser la creación de un Fondo Fiscal de Estabilización y Desarrollo. Si la formulación del Presupuesto se basara en estimaciones más conservadoras de precios del gas y petróleo, se podrían generar ingresos adicionales en períodos de precios altos. Los ahorros así generados podrían acumularse en este fondo fiscal con el objetivo de ayudar a evitar el gasto público pro-cíclico, mantener un importante colchón de liquidez y además estar disponible para programas estratégicos de desarrollo. A nivel local, la medida también podría formularse para los departamentos. Por ejemplo, Tarija puede generar un fondo que le permita tener un importante colchón de liquidez en base a los altos ingresos por IDH que ha recibido, fruto de los altos precios de hidrocarburos en los últimos años. Este colchón año a año estaría disponible para proyectos costosos y estratégicos para el departamento, a fin de poder iniciarlos cuando la etapa de pre-inversión haya sido superada y no actuar bajo la presión del Gobierno Central sobre la ejecución del gasto a nivel local.

Por el lado del financiamiento del déficit, es necesario replantear el elevado financiamiento del BCB de las operaciones del Gobierno Central y las EP, no solamente desde el punto de vista de la salud de las cuentas fiscales, sino para reforzar la independencia de la política monetaria.

También es necesario replantear el crecimiento en el endeudamiento externo, pues después de que los desembolsos

externos habían llegado a su nivel más alto de la década el año 2003 (9,3 por ciento del PIB), hubo un descenso notable hasta registrar 0,04 por ciento del PIB el año 2005. Sin embargo, se han elevado de manera sostenida, cerrando la gestión 2011 en un nivel equivalente a 4,6 por ciento del PIB. Dado que las cuentas han sido superavitarias y que el país ha registrado mayores tasas de crecimiento y bonanza en el sector exportador de materias primas, es preocupante la política de endeudamiento externo.

Finalmente, es necesario sostener y acelerar la ejecución de la inversión pública. Si bien el gasto de capital se ha recuperado, y superado ligeramente su nivel promedio de la primera mitad de la década, exceptuando el año 2005 en el que equivalió a menos de 1 por ciento del PIB; el descenso el año 2010 (10,7 por ciento del PIB) respecto a 2009 (12,8 por ciento del PIB) mostró la incapacidad de sostener y acelerar el nivel de inversión. Esto ha tenido que actuar también como un desacelerador del crecimiento económico. El dato preliminar para la gestión 2011 muestra una reversión de esta situación con un nivel de gasto de capital mayor equivalente a 13,1 por ciento del PIB, en el contexto de un superávit fiscal mucho menor que el del 2010. El desafío es mejorar la tasa y priorizar la inversión en servicios públicos y la reducción de los niveles de pobreza, en lugar de invertir en la creación de empresas estatales.

1.7 Reformas fiscales

La actual administración pública ha promovido el fortalecimiento de políticas sociales asistencialistas y una mayor intervención del Estado en asuntos económicos. Por un lado, se han creado y continuado con programas sociales de

transferencias directas como el Bono Juana Azurduy, el Bono Juancito Pinto y la Renta Dignidad, y por otro lado se han creado nuevas empresas estatales, nacionalizado las empresas estratégicas capitalizadas o se han reactivado algunas que habían dejado de operar.

Las transferencias del gobierno para el pago del Bono Juana Azurduy, Bono Juancito Pinto y Renta Dignidad suman Bs. 8.158,7 millones para 8.427.600 beneficiarios durante los años 2008-

2011. Esto significa un bono promedio per cápita acumulado de Bs. 968 para el período, o Bs. 242 por año (ver cuadro 54). Los costos administrativos y logísticos de identificar los beneficiarios y hacer los pagos deben ser bastante altos, dada la dispersión de la población en el territorio nacional, el número de beneficiarios, la frecuencia de los pagos, y la necesidad de implementar sistemas confiables para control de los pagos. No se conoce una cuantificación al respecto.

CUADRO 54

TRANSFERENCIA DEL GOBIERNO PARA LOS BONOS JUANCITO PINTO, JUANA AZURDUY Y RENTA DIGNIDAD

(A diciembre de cada año)

DETALLE	Número de Beneficiarios				Monto pagado			
	2008	2009	2010	2011 (p)(1)	2008	2009	2010	2011 (p)(1)
Bonos Juancito Pinto	1.677.660	1.670.922	1.647.942	1.688.268	335,5	334,2	329,6	337,7
Bonos Juana Azurduy de Padilla(2)		282.274	479.285	683.139	n.a.	40,4	94,8	118,5
Bonos Renta Dignidad (3)(4)	752.822	776.045	765.917	896.470	1.362,5	1.696,8	1.749,1	1.759,6
Total transferencias sociales	2.430.482	2.729.241	2.893.144	3.267.877	1.698,0	2.071,4	2.173,5	2.215,8

FUENTE: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas MEFP y Autoridad de Supervisión y Control de Pensiones y Seguros.

n.a.: No se aplica.

(1) Programado.

(2) 2009: dato para mayo-diciembre. Beneficiarios incluyen mujeres y niños. El bono fue creado mediante D.S. De 3 de Abril de 2009 y se dio inicio el 27 de mayo de 2009.

(3) Acumulado a fin de período .

(4) Datos 2008-2010 de APS, dato 2011 estimado según MEFP y APS.

(p) Preliminar.

La creación de empresas estatales apuesta por un Estado interventor con roles de planificador, administrador, inversionista, banquero, regulador y distribuidor de excedentes. El modelo identifica un sector estratégico o generador de excedentes económicos (hidrocarburos, minería, electricidad y recursos ambientales) y un sector generador de ingresos y empleo (industria manufacturera, turismo, vivienda,

desarrollo agropecuario y otros). El primero inyectaría esos excedentes en el segundo a fin de superar el patrón primario-exportador de la economía¹¹⁶.

El gobierno confirmó la creación de 22 empresas estatales con ingresos corrientes que ascenderán a Bs. 30.555 millones en 2012, en contraste con el nivel de Bs. 982 millones registrado en 2005. Las empresas tienen en una primera

116 Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. *Las empresas estatales en el Nuevo Modelo Económico de Bolivia*. (págs. 11-12), 2012.

etapa financiamiento del TGE para su implementación, luego entrarían en una etapa de producción con generación de algunos recursos propios para apoyar su funcionamiento, y finalmente consolidarse y ser capaces de transferir recursos de vuelta al TGE para financiar programas sociales del gobierno central. Se categorizan ocho empresas en la fase de implementación¹¹⁷, siete en la etapa de producción¹¹⁸, y seis en la etapa de consolidación^{119,120}.

Es necesario tomar en cuenta que si bien los primeros años del gobierno de Morales gozaron de una popularidad que permitió encaminar varias políticas, en la actualidad las tensiones sociales y las disputas regionales comprimen el espacio para la maniobra política y el espacio para la reforma.

La agenda económica pendiente incluye de manera transversal la regulación del nuevo marco legal instituido por la Constitución Política del Estado. Existen vacíos reglamentarios y/o legales en áreas relacionadas a la regulación del BCB, el sector financiero, la explotación de recursos naturales y las relaciones fiscales entre los diferentes niveles de gobiernos.

1.7.1 Reforma de empresas públicas

El incremento en el número de empresas públicas y la mayor actividad generada por éstas, pone presión sobre el gasto

público y podría conllevar a importantes riesgos fiscales. Se necesita poner en práctica instrumentos para asegurar una gestión transparente con rendición de cuentas de sus operaciones, con el objeto de contener riesgos fiscales y mejorar su efectividad. Asimismo, corresponde evaluar la lealtad de su competencia, pues por un lado nacen al amparo financiero del Estado con los beneficios que ello conlleva en financiamiento, y por otro, al ser muchas de ellas monopolios o casi monopolios, podrían apropiarse del excedente del consumidor sin regulación Estatal que lo impida.

Las empresas del Estado absorben importantes recursos del TGE en su fase de implementación con el fin de apoyar su desarrollo para la producción y generación futura de ingresos propios que puedan devolverse al TGE en la forma de financiamiento a programas sociales. Existen críticas al bajo nivel de utilidades generadas, la baja ejecución de inversión, la falta de transparencia en la información de su ejecución presupuestaria, el desincentivo a la producción nacional, en vez del “incentivo” concebido originalmente, y finalmente la expansión desmesurada del nivel de empleos públicos¹²¹. Las empresas públicas han generado 3.380 empleos entre el 2006 y 2011¹²².

Un programa de reforma de las empresas estatales debería incluir mayor

117 ABE, AZUCARBOL, EASBA, EBIH, ECEBOL, ENABOL, PAPELBOL, MUTÚN.

118 BOLIVIA TV, CARTONBOL, COFADENA, EBA, EMAPA, ENDE, LACTEOSBOL.

119 BOA, COMIBOL, DAB, TAB, VINTO, YPFB

120 Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Op. cit. (págs. 22, 27).

121 Fundación Milenio, Iván Arias Durán. *El estado de las empresas del Estado*. Coloquios Económicos No. 23, septiembre 2011.

122 Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Op. cit. (conclusiones).

transparencia y rendición de cuentas. Las empresas estatales deberían reducir al mínimo sus operaciones cuasi-fiscales, solucionar el problema de la baja ejecución de los recursos de inversión, y ser sujetas a auditorías independientes y regulares. Por otra parte, la política de recursos humanos debería mantener una capacitación técnica constante para desarrollar conocimientos técnicos en las operaciones de las empresas más grandes, antes administradas por socios extranjeros. Este es el caso de YPF.

1.7.2 Descentralización fiscal

La regulación de las relaciones intergubernamentales y sobre todo la formulación de una reforma de descentralización fiscal son parte de la agenda pendiente en el sector fiscal. Actualmente, existe un desequilibrio entre la asignación presupuestaria y las responsabilidades de gastos. La Ley de Autonomías y el nuevo marco competencial originado a partir de la nueva Constitución han generado preocupación de los Gobiernos Departamentales ante ciertas asignaciones, como los hospitales de tercer nivel, por carecer de los recursos necesarios para su implementación.

La posición fiscal del Gobierno Central se ha deteriorado en años recientes, como lo demuestra de manera indicativa el flujo de caja del TGE. Esto se debe parcialmente a que gran parte de los ingresos por recursos naturales están dirigidos a los gobiernos subnacionales. El balance fiscal de los Gobiernos Subnacionales se asume superavitario, pues la lectura del flujo financiero del GG muestra saldos positivos de 2009 a 2011 si se excluye el costo de la reforma de pensiones. Dado que el TGE registra

déficits esos años, excepto el 2010 en que logró un pequeño superávit, se deduce que los gobiernos subnacionales tuvieron saldos positivos. Estos saldos deberían confirmar en principio, sumados a los antecedentes de una baja ejecución a nivel subnacional, que existe la necesidad de fortalecer la capacidad de ejecución a ese nivel. Formular una respuesta a estos desequilibrios es importante para preservar la solidez financiera del Gobierno Central y mejorar su habilidad para implementar una política fiscal contra-cíclica en escenarios adversos. Este sería el caso de crear un Fondo Fiscal de Estabilización y aumentar la capacidad de gasto de capital a nivel local.

Una Ley de Descentralización Fiscal debería cerrar la discusión sobre la asignación de ingresos entre los diferentes niveles de gobiernos y la responsabilidad de los gastos públicos, un proceso que además llevaría mucho tiempo en implementarse. La revisión de las asignaciones de ingresos y las responsabilidades de gastos, en el marco de una ruta crítica que el gobierno defina en la Ley, tomará tiempo por la complejidad de las decisiones técnicas y políticas. La ley debería contener provisiones también para orientar el manejo sostenible de las finanzas públicas subnacionales.

1.7.3 Reforma de pensiones

El actual Sistema Integral de Pensiones se pone en vigencia con la Ley de Pensiones No. 065 de 10 de diciembre de 2010. La reforma crea un régimen de contribuciones parciales con beneficios incrementales para jubilados con pensiones bajas, financiado con

contribuciones más altas de empleadores y empleados. También introduce una edad más temprana de jubilación de 58 años para hombres y 55 para mujeres, y nacionaliza las Administradoras de los Fondos de Pensiones.

Administrar los fondos de pensiones requerirá el establecimiento de una agencia especializada para ello, con normativa clara y personal calificado. La legislación pendiente para la Ley de Pensiones deberá concertarse a la brevedad con especial énfasis en las normas para inversión de los recursos. La Ley otorga la administración independiente de los recursos del Fondo

Solidario, Fondo Colectivo de Riesgos y el Fondo de Ahorro Previsional del Sistema Integral de Pensiones a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, para el Fondo de Vejez se instruye invertir los recursos en cuotas del Fondo de Ahorro Previsional (art. 140). Sin embargo, deja a la reglamentación de la Ley la autorización para invertir los recursos de los fondos administrados por la Gestora de la Seguridad Social de Largo en los mercados primarios y secundarios. Se destaca el peligro que existe que los aportes se inviertan en acciones o bonos de empresas del estado con mayor riesgo y retorno incierto.

LAS EMPRESAS ESTATALES EN EL NUEVO MODELO ECONÓMICO

Los Ministerios de Desarrollo Productivo y de Economía y Finanzas Públicas han presentado un informe sobre “Las empresas estatales en el Nuevo Modelo económico de Bolivia”. Ahí se afirma que el nuevo modelo contempla la intervención diferenciada del Estado en los sectores extractivos, de producción industrial y de servicios. También describe un ciclo de maduración que puede tomar varios años hasta la consolidación de las empresas. De ese modo justifica el hecho de que algunas empresas generan excedentes en tanto que otras aún no han entrado en funcionamiento.

El documento agrega los resultados de las empresas estatales y destaca las utilidades generadas los años 2009 y 2010 y los impuestos pagados en el período 2006-2010. En esa agregación el conjunto de las nuevas empresas representa una parte muy pequeña del total y sus pérdidas lucen irrelevantes.

El documento también afirma que la política de selección de personal está basada en evaluaciones del grado técnico y académico, y dan oportunidad a personal calificado y especializado y que la gestión transparente se demuestra en la realización de 17 eventos de rendición de cuentas a organizaciones sociales, así como en auditorías regularmente ejecutadas en las empresas.

El documento, preparado por un equipo de más de 12 profesionales de ambos ministerios en respuesta al estudio de Iván Arias publicado por la Fundación Milenio, resalta en sus conclusiones las virtudes del modelo y de la administración de las empresas estatales.

Más allá de las diferencias de énfasis y de enfoque, la discrepancia fundamental es que nuestro investigador se concentró en las

empresas de nueva creación las cuales, de acuerdo a la versión gubernamental, no pueden evaluarse con los mismos criterios que las empresas grandes, ya consolidadas y que generan excedentes que respaldan la política social.

Un trabajo del Vicepresidente Alvaro García L., dedicado al mismo tema, diferencia las empresas del sector estratégico y señala que, en el conjunto, algunas no tienen como objetivo fundamental la generación de excedentes, sino de empleo y promoción económica en ámbitos locales.

Todo esto sugiere que la sostenibilidad económica de esas empresas podría exigir un respaldo continuo del erario nacional.

Tomando en cuenta que todas las empresas estatales, sean grandes o pequeñas, estratégicas o no, son emprendimientos realizados con fondos públicos, y por tanto pertenecientes a todos los bolivianos, queda pendiente de valoración el beneficio común que se obtendría de la utilización de dichos recursos y, en caso de que dicho beneficio sea restringido social o territorialmente, queda por conocerse la posibilidad de recuperar esos fondos.

La investigación de Iván Arias tuvo la virtud de traer al debate estos temas. El hecho de que dos ministerios se hayan ocupado de difundir información sobre el tema y que el gobierno reconozca la necesidad de mejorar la comunicación de sus políticas es un logro importante alcanzado por ese trabajo.

2. La gestión monetaria

El eje de la política monetaria en el año 2011 ha sido reducir el estímulo monetario para contribuir al control de la inflación, que se manifestó con fuerza en los primeros meses del año, llegando a una tasa anual de inflación de 11,1 por ciento en marzo de 2011. Este repunte de la inflación se originó en el incremento de las expectativas resultantes del fallido intento de nivelar los precios de los combustibles en el mercado interno, y en el alza en los precios de los alimentos en los mercados internacionales. El principal instrumento que el BCB utilizó para esto fueron las operaciones de mercado abierto, con el objetivo de reducir el exceso de liquidez de la economía. En el manejo de estos instrumentos se ha reflejado la

política de “bolivianización” de la economía, pues se han eliminando las operaciones en moneda extranjera, y se han reducido las operaciones en Unidades de Fomento a la Vivienda.

A la reducción de la inflación ha contribuido también de manera decisiva el superávit que ha logrado el SPNF, el acceso a mayores desembolsos de deuda externa, y la expansión de la demanda de dinero. El superávit del SPNF se ha generado en el sector de las empresas públicas, mientras que el GG ha registrado un déficit. No obstante, las EP han recibido crédito neto del BCB, mientras que el GG ha constituido depósitos en el BCB. Esto se debe al comportamiento debajo de la línea: las empresas públicas han tenido que hacer frente a amortizaciones

importantes de deuda externa y pago de deuda flotante, para lo que han requerido incrementar su endeudamiento con el BCB. El GG, en cambio, ha tenido que pagar menos deuda externa en 2011 que en 2010, y ha logrado desembolsos de financiamiento externo importantes. Esto ha permitido que en el neto el SPNF incremente sus depósitos del en el BCB, contrayendo así la liquidez en la economía.

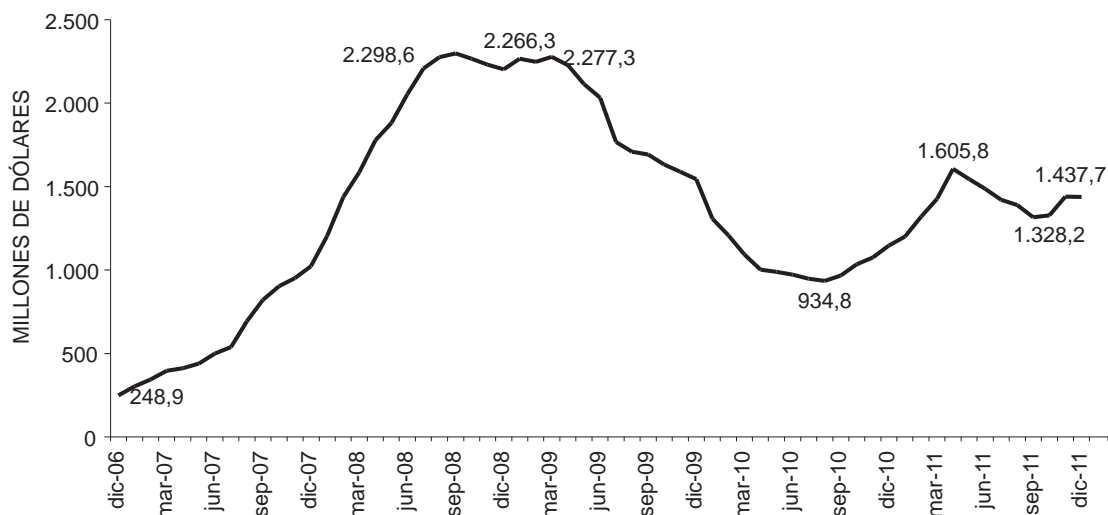
Por su parte la demanda de dinero ha continuado su crecimiento, reflejando el incremento en el ingreso del país, así como la profundización del uso de la moneda nacional para las transacciones. Aún cuando los agregados monetarios han crecido en 2011 más que el año 2010, las tasas de crecimiento han sido mucho más modestas que las experimentadas en los primeros años de la bonanza, lo que puede indicar que el proceso de “bolivianización” está llegando a un límite.

2.1 Operaciones de mercado abierto

A finales del año 2011 las operaciones de mercado abierto (OMAs) del BCB alcanzaron los US\$ 1.437,7 millones, US\$ 292,3 millones por encima del saldo

a finales de 2010. Este fue principalmente el resultado de un incremento de las OMAs en el primer cuatrimestre del año, cuando el saldo de las OMAs superó los US\$ 1.600 millones, un incremento importante del 40 por ciento de los títulos en circulación. Este incremento en las OMAs en dicho período respondió al repunte de la inflación. En efecto, la inflación acumulada en el primer trimestre de 2011 alcanzó el 3,89 por ciento, un nivel altísimo para los primeros meses. Para contribuir a reducir la inflación, el BCB expandió las OMAs de manera importante durante los primeros meses del año. En los siguientes meses las OMAs se contrajeron sostenidamente hasta llegar a un nivel de US\$ 1.315,8 millones a fines de septiembre, 18,1 por ciento menor al nivel alcanzado en abril. Este desenvolvimiento reflejó el comportamiento de la inflación, que se atenuó luego de los importantes niveles alcanzados en los primeros meses del año; el índice acumulado de inflación en los restantes meses (marzo-diciembre) alcanzó a 2,9 por ciento. Finalmente los tres últimos meses del año se expandieron las OMAs, en US\$ 121,9 millones (ver gráfico 74).

GRÁFICO 74

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BCB
 (Diciembre 2006 - Diciembre de 2011)


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

Un aspecto que hay que resaltar en el manejo de las OMAS es que la composición de las mismas ha cambiado fuertemente. La política de "bolivianización" de la economía se ha reflejado también en las OMAS del BCB. A finales de 2011 el stock de títulos de regulación monetaria en moneda extranjera había desaparecido, y el stock de títulos con mantenimiento de valor se había reducido de manera importante. Los títulos en moneda nacional constituyeron a finales de 2011 el 71 por ciento del total de colocaciones de títulos del BCB, mientras que el 29 por ciento restante del stock estaba en títulos denominados en UFVs. Este ha sido el resultado de la eliminación de oferta de instrumentos en moneda extranjera de las subastas del BCB en la segunda parte del año, y la reducción de la oferta de títulos en UFVs a la mitad, a partir de la penúltima subasta del año.

El BCB ha tratado de extender los plazos a los que coloca sus títulos. La oferta de títulos en moneda nacional a 91 días se ha reducido de Bs. 75 millones por sesión a finales de 2010, a Bs. 25 millones por sesión a finales de 2011, mientras que la oferta de bonos a seis meses se ha incrementado en el mismo período de Bs. 80 millones a Bs. 130 millones. Se ha creado también la oferta de títulos a nueve meses, con una oferta de Bs. 130 millones, y se ha incrementado la oferta de títulos a un año de Bs. 135 millones a finales de 2010, a Bs. 250 millones por sesión a finales de 2011. Adicionalmente se ha creado el pasado año la categoría de títulos a dos años, empezando con una oferta de Bs. 80 millones, y terminando el año con una oferta de Bs. 90 millones.

La emisión de títulos de regulación monetaria denominados exclusivamente en bolivianos es consecuente con la

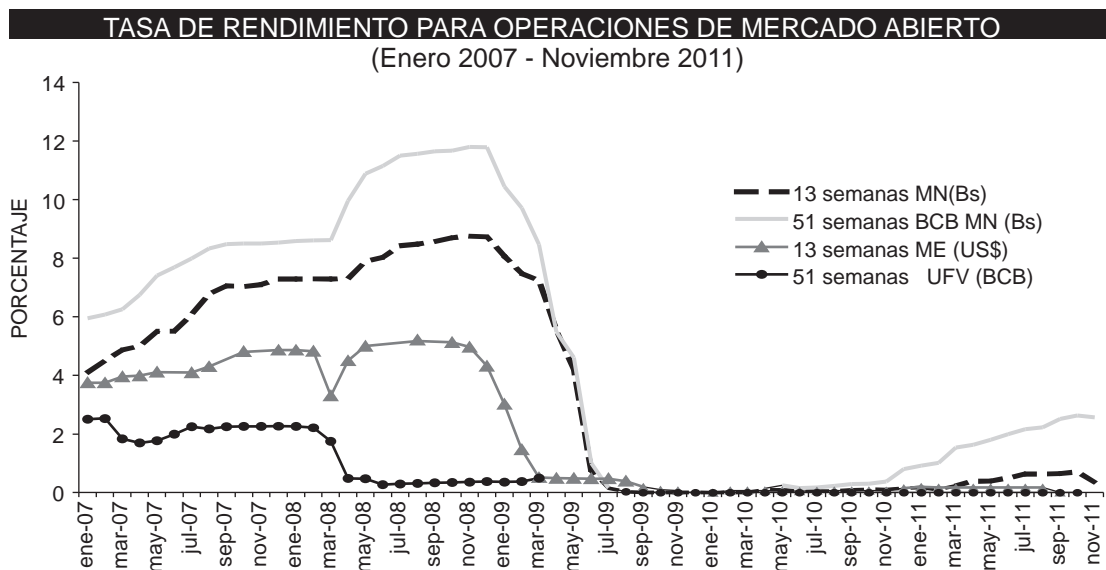
“bolivianización” de la economía. Al emitir títulos solamente en moneda nacional, el BCB elimina la posibilidad de que el sistema financiero adquiriera este tipo de activos en dólares, restringiendo así sus posibilidades de hacer inversiones en moneda extranjera, por lo que para calzar sus activos en moneda nacional con sus pasivos en moneda nacional, el sistema financiero preferirá recibir depósitos en esta moneda. Esta “bolivianización”, sin embargo, ha sido posible porque la demanda de títulos ha respondido positivamente; el BCB ha podido transformar la mayoría de sus colocaciones a moneda local porque ha existido suficiente demanda por títulos en bolivianos. Dadas las limitaciones de los mercados externos, el exceso de liquidez en la economía, y las previsiones a la apreciación de tipo de cambio (por la acumulación de las reservas internacionales), se ha podido colocar títulos de regulación monetaria, cambiando su perfil hacia colocaciones en bolivianos y a más largo plazo.

Las colocaciones en bolivianos resultan atractivas en un ambiente donde existe un superávit importante de balanza de

pagos, que hace poco probable una depreciación del tipo del cambio, y donde son más probables apreciaciones del mismo. Por otro lado, dado que la mayoría de los pasivos del sistema financiero se ha transformado a moneda nacional, éste puede generar un mejor calce de monedas obteniendo activos en bolivianos. Las colocaciones a más largo plazo son más controversiales. La política monetaria por lo general se concentra en colocaciones de corto plazo, debido a que esto le da más control sobre la cantidad de dinero en la economía. No obstante, la Reserva Federal ha introducido colocaciones a largo plazo como un instrumento para afectar la tasa de interés de más largo plazo del sistema financiero. En el caso boliviano, donde las tasas de interés de largo plazo se han reducido pari pasu con las tasas de interés de más corto plazo esta política es más cuestionable.

Dada la política del BCB en sus OMs, la tasa de interés de las colocaciones de instrumentos en moneda nacional se está convirtiendo en la tasa de rendimiento más relevante para la economía (ver gráfico 75).

GRÁFICO 75



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

Las tasas de rendimiento para los títulos de regulación monetaria en bolivianos a 51 semanas tendieron a subir, de manera importante. Los rendimientos de los títulos a 51 semanas alcanzaron a diciembre de 2011 los 2,5 puntos porcentuales. Este incremento de la tasa de rendimiento muestra que si bien el mercado ha estado dispuesto a absorber una mayor cantidad de títulos en Bolivianos, ha requerido una mayor compensación. Por otro lado, la expansión de la cartera que se experimentó en el sistema financiero, se refleja también en una menor disponibilidad de fondos que antes se dirigían a la adquisición de títulos de regulación monetaria. El incremento en las tasas de rendimiento monetarias, repercutió en un incremento en las tasas de interés activas en el sistema financiero, como se examina más adelante.

El incremento de las tasas de rendimiento, y su repercusión en las tasas de interés en el sistema financiero tienen dos efectos.

El primero es el de contribuir a reducir la absorción de la economía, y de esta manera controlar la expansión de la demanda agregada. El segundo es el de incentivar el influjo de capitales y desincentivar la salida de capitales, que buscan la mejor combinación de rendimiento/riesgo en los mercados internacionales. Esto último depende también del comportamiento de la tasa de interés en los mercados mundiales. Las bajas tasas de interés en el resto del mundo, y la perspectiva de que estas permanezcan en estos niveles los próximos años, ha contribuido de manera decisiva a la posibilidad de reducir las tasas de interés en el mercado interno, y a evitar la salida de capitales del país frente a condiciones más adversas de rendimiento/riesgo. La subida de las tasas de interés en el mercado interno puede estar contribuyendo entonces a mantener una balanza de capitales positiva, que contribuye a la acumulación de reservas, lo que a su vez reduce las previsiones de

depreciación de la moneda, y contribuye a mantener una preferencia por mantener los activos en moneda local. No obstante, esto puede cambiar si las tasas de interés internacionales cambian.

El otro elemento que mantiene la demanda de bolivianos, y evita una salida de capitales es la política cambiaria. La política de apreciaciones del tipo de cambio, y la expectativa de que esta política continuará en el futuro, hace que aún cuando las tasas de interés en términos de poder de compra local sean negativas, éstas sean preferibles a mantener la riqueza financiera en el resto del mundo, o en moneda extranjera. De esta manera la preferencia por el uso de la moneda local, así como la política monetaria, dependen de manera importante de la política cambiaria.

Una reversión de esta política puede tener consecuencias importantes sobre la “bolivianización” de la economía, y sobre la salida de capitales. La política cambiaria a su vez depende de manera crucial de mantener un superávit en balanza de pagos, y de las expectativas de los agentes económicos. Una caída en los precios de nuestras exportaciones, con el consiguiente deterioro de la balanza de pagos, puede tener efectos importantes sobre el uso de la moneda local, la evolución del tipo de cambio, y las expectativas de los agentes. Por su relación con los mercados de dinero, la política cambiaria está fuertemente restringida, pues un cambio en su orientación puede generar cambios profundos en los mercados de dinero. Si los agentes ven un deterioro en la balanza de pagos muy fuerte, o una caída importante de las reservas internacionales, esto puede generar expectativas de

depreciación, reduciendo la demanda de dinero, con consecuencias sobre la balanza de pagos y la inflación.

2.2 Reservas internacionales netas

El año 2011 la acumulación de reservas internacionales netas (RIN) volvió a ser importante debido al buen desempeño de los precios de nuestras exportaciones. En el año se ganaron US\$ 2.288,9 millones en RIN, equivalentes a Bs. 14.923 millones, que fueron la principal fuente de expansión de la base monetaria, presionando a la acumulación de reservas, y a la expansión de la liquidez en la economía. Esta ganancia de reservas se descompone en una ganancia en divisas de US\$ 1.777,7 millones, y de US\$ 513 millones en oro. Este incremento en las tenencias de oro se explica principalmente por la compra el 31 de agosto de siete toneladas de oro con categoría London Good Delivery Bar, con cargo a recursos de las RIN. Esta operación representa un cambio en los activos del BCB, desde reservas en divisas hacia reservas en oro. Este cambio tiene la desventaja de hacer menos líquidas las RIN, ya que, según la interpretación que se hace del artículo 16 de la Ley 1670 del BCB, para vender las reservas de oro se necesitaría la autorización de la Asamblea Plurinacional.

2.3 Crédito neto al sector público no financiero

Gracias a los elevados precios de las exportaciones, que por un lado generan mayores recaudaciones por concepto de impuestos directos a estas exportaciones, y por otro generan un mayor ingreso disponible, que al gastarse incrementan las importaciones y la demanda agregada, y por ello los

impuestos que se recaudan, el SPNF volvió a mostrar un importante superávit. Este superávit contribuyó a que el SPNF constituya depósitos en el BCB, ayudando a limitar la expansión de la liquidez. El crédito neto del BCB al SPNF fue negativo en US\$ 3.329,5 millones,

superior al crédito neto negativo de la gestión 2010 en US\$ 628,8 millones. Este fue el resultado de una expansión del crédito bruto en US\$ 486,6 millones, y un incremento en los depósitos del SPNF de US\$ 1.115,4 millones (ver cuadro 55).

CUADRO 55

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PÚBLICO

(Saldos a diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Dólares)				Variación (Porcentajes)			Incidencia (Porcentajes)		
	2008	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Crédito bruto	1.260,2	1.347,9	1.449,4	1.936,0	7,0	7,5	33,6	7,0	7,5	33,6
Gobierno Central	1.260,2	1.347,9	1.449,4	1.470,3	7,0	7,5	1,4	7,0	7,5	1,4
Seguridad Social	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
Gobiernos Locales y Regionales	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
Empresas Públicas	0,0	0,0	0,0	465,7	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	32,1
Depósitos	2.947,9	3.050,6	4.150,1	5.265,5	3,5	36,0	26,9	3,5	36,0	26,9
Gobierno Central	1.443,8	1.954,9	2.682,7	2.975,8	35,4	37,2	10,9	17,3	23,9	7,1
Seguridad Social	151,6	204,8	254,3	420,9	35,1	24,1	65,5	1,8	1,6	4,0
Gobiernos Locales y Regionales	857,2	693,7	1.014,4	1.580,1	(19,1)	46,2	55,8	(5,5)	10,5	13,6
Empresas Públicas	495,4	197,1	198,8	288,7	(60,2)	0,8	45,2	(10,1)	0,1	2,2
Crédito neto	(1.687,7)	(1.702,7)	(2.700,7)	(3.329,5)	0,9	58,6	23,3	0,9	58,6	23,3
Gobierno Central	(183,5)	(607,0)	(1.233,3)	(1.505,5)	230,7	103,2	22,1	25,1	36,8	10,1
Seguridad Social	(151,6)	(204,8)	(254,3)	(420,9)	35,1	24,1	65,5	3,2	2,9	6,2
Gobiernos Locales y Regionales	(857,2)	(693,7)	(1.014,4)	(1.580,1)	(19,1)	46,2	55,8	(9,7)	18,8	20,9
Empresas Públicas	(495,4)	(197,1)	(198,8)	177,1	(60,2)	0,8	(189,1)	(17,7)	0,1	(13,9)

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

n.a.: no se aplica.

Hay que señalar que en 2011 el BCB empezó a desembolsar financiamiento a las EP, aún cuando la aprobación del primer crédito a Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos data de 2009. Esto constituye un cambio fundamental en la institucionalidad del BCB. De acuerdo a la Ley 1670, en su artículo 22, el BCB está prohibido de dar créditos al Sector Público y contraer pasivos contingentes a favor del mismo. “Excepcionalmente puede hacerlo a favor del Tesoro General en caso de calamidades públicas,

conmoción interna o internacional, declaradas mediante decreto supremo o necesidades transitorias de liquidez, dentro de los límites del programa monetario”. No obstante, basados en la ley de presupuesto, se ha cambiado de hecho esta norma, autorizando la otorgación de créditos a EP. El Presupuesto General del Estado 2011¹²³ autoriza al BCB “efectuar inversiones de hasta un tercio de las Reservas Internacionales en Títulos Valor emitidos por las Empresas Públicas productivas

123 Ley No. 062 del 28 de Noviembre del 2010.

de Sectores Estratégicos y aquellas donde el Estado Plurinacional tenga mayoría accionaria” (artículo 10). De manera similar, la ley del PGE 2012¹²⁴ autoriza al BCB “otorgar un crédito extraordinario de hasta Bs. 9.100.000.000 a favor de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) en condiciones concesionales, con el objeto de financiar proyectos de industrialización en el sector de hidrocarburos” (artículo 17). Esto se constituye en un cambio fundamental en la naturaleza del BCB, que adquiere un nuevo rol en la economía, como financiador del desarrollo.

Más importante, estas operaciones muestran que en los hechos el BCB ha dejado de ser una entidad independiente. Las autoridades del gobierno han repetido en varias ocasiones su convicción de que el BCB

no debe gozar de independencia, y sus objetivos deben de alinearse a los del gobierno, lo que seguramente se reflejará en la nueva ley del BCB que se proyecta. Esto tiene implicaciones importantes para el control de la inflación. La independencia del BCB se ha pensado como una forma de dar seguridad al público de que el BCB priorizará el control de la inflación por sobre otros objetivos que pudiese tener. Esto a su vez contribuye a reducir las expectativas de inflación, lo que permite obtener un menor nivel de inflación. Sin un banco central independiente las tasas de inflación tienden a ser mayores, como se muestra en una extensa literatura empírica al respecto.

El cuadro 56 muestra el detalle de los desembolso de créditos del BCB al TGN y a las EP el año 2011.

CUADRO 56
CRÉDITOS DEL BCB AL TGE Y A EMPRESAS PÚBLICAS NACIONALES ESTRATÉGICAS
AÑOS 2010 Y 2011

	Valor (Millones de Bolivianos)				
	Saldo Adeudado 2010	Desembolsos 2011	Amortización 2011	Saldo Adeudado 2011	Saldo por Desembolsar
TGE - Crédito de Emergencia	2.063,6	378,8	87,2	2.355,1	1.993,8
TGE - Crédito de Liquidez	0,0	0,0	0,0	0,0	2.800,0
YPFB	259,9	1.521,5	0,0	1.781,4	3.097,6
ENDE	0,0	1.292,1	0,0	1.292,1	1.129,2
COMIBOL	0,0	162,0	0,0	162,0	674,4
EASBA	0,0	0,0	0,0	0,0	1.254,6
TOTAL	2.323,5	3.354,4	87,2	5.590,6	10.949,6

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

El grueso del crédito del BCB se destinó a la financiación de empresas públicas, que recibieron Bs. 2.975,6 millones o el 88,7 por ciento del crédito concedido por el BCB, mientras que el TGE recibió el restante 11,3 por ciento. De esta manera las empresas públicas que habían mantenido un saldo con el BCB positivo,

terminaron 2011 con un saldo negativo con el BCB. Para fines de 2011 el crédito neto del BCB a las EP alcanzó los Bs. 1.232 millones.

En cambio el Gobierno Central aumentó sus depósitos en el BCB por encima del monto de créditos que recibió. Así en

124 Ley No. 211 del 23 de Diciembre del 2011.

2011 el Gobierno Central amplió el crédito neto negativo que tenía con el BCB en Bs. 1.786 millones. La Seguridad Social también generó mayores depósitos en el BCB, que alcanzaron los Bs. 2.929 millones, un incremento de Bs. 1.137 millones con relación al pasado año. Asimismo los gobiernos locales y regionales incrementaron sus saldos en el BCB pasando de Bs. 7.149 millones el 2010 a Bs. 10.997 millones a finales de 2011, un incremento de Bs. 3.828 millones de bolivianos.

Aún cuando las EP tuvieron un importante superávit, como se revisa en la sección respectiva de este informe, tuvieron que hacer frente a importantes pagos debajo de la línea por concepto de amortización de deuda y pago de deuda flotante, por lo que requirieron del crédito interno, principalmente del BCB para equilibrar su flujo. Por otra parte, aún cuando el GG

tuvo un importante déficit, el gran acceso al financiamiento externo le permitió tener un financiamiento interno negativo, que en parte importante terminó como depósitos en sus cuentas en el BCB. Por ello, se puede concluir que el acceso al crédito externo permitió que el sector público acumulara depósitos en el BCB.

En el consolidado el crédito neto al sector público del BCB fue negativo en 2011. Este mayor saldo neto en las cuentas con el BCB, ayudó a controlar la cantidad de dinero en la economía, contribuyendo a limitar la expansión de la base monetaria.

2.4 Base monetaria

El cuadro 57 muestra la evolución de la base monetaria, y su composición para los años 2009 a 2011.

CUADRO 57
ORIGEN DE LA BASE MONETARIA
(Saldos a diciembre del año Indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Dólares)			Estructura porcentual (Porcentaje)		Variación (Porcentajes)		Variación (Millones de dólares)		Incidencia (Porcentajes)	
	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Reservas Internacionales Netas (RIN)	8.458,7	9.553,5	11.795,9	207,3	197,4	12,9	23,5	1.094,8	2.242,4	26,2	48,7
Crédito Neto al Sector Público (CNSP)	(1.702,7)	(2.693,0)	(3.315,4)	(58,4)	(55,5)	58,2	23,1	(990,3)	(622,5)	(23,7)	(13,5)
Crédito a Bancos (CB)	192,9	182,9	153,4	4,0	2,6	(5,2)	(16,1)	(10,0)	(29,5)	(0,2)	(0,6)
Operaciones de mercado abierto ⁽¹⁾	1.544,1	1.136,6	1.407,7	24,7	23,6	(26,4)	23,9	(407,5)	271,2	(9,7)	5,9
Otras Cuentas netas (Neto)	(1.222,7)	(1.297,7)	(1.250,4)	(28,2)	(20,9)	6,1	(3,7)	(75,1)	47,4	(1,8)	1,0
Base monetaria	4.182,2	4.609,2	5.975,9	100,0	100,0	10,2	29,7	427,0	1.366,7	10,2	29,7

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

(1) Se restan las operaciones de mercado abierto por tratarse de instrumento de contracción de la base monetaria.

(2) El tipo de cambio utilizado fue el Tipo de Cambio de venta del mercado oficial 2009=7,07, 2010=7,068, 2011=6,9895.

La acumulación de reservas tendió a incrementar la base monetaria en US\$ 2.242,4 millones. Los demás componentes de la base monetaria tendieron más bien a compensar este incremento. El factor que contribuyó más a moderar el crecimiento de la base monetaria fue la reducción del

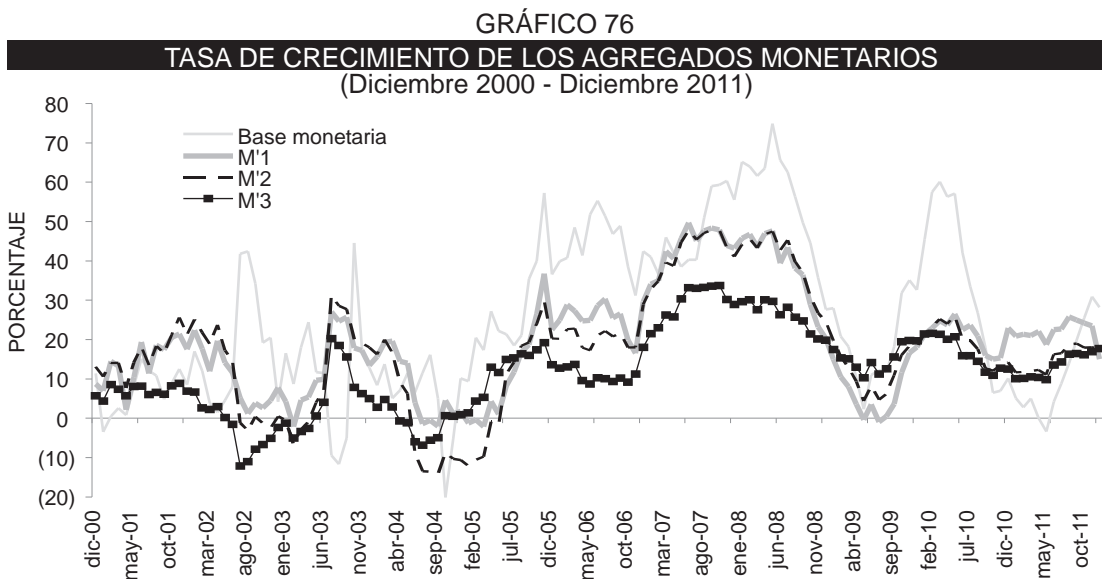
crédito neto al sector público en US\$ 622,5 millones. Sin esta reducción el BCB habría tenido que expandir aún más las operaciones de mercado abierto, destinadas a controlar el crecimiento de la base monetaria. Hay que destacar el hecho de que el superávit en la balanza de pagos y el

superávit del SPNF tienen importantes efectos sobre la conducta del BCB. Por un lado un superávit en balanza de pagos tiende a incrementar la base monetaria, mientras que el superávit del SPNF tiende a reducir la base monetaria. El resultado entre estos dos efectos hace que el BCB tenga que intervenir con las operaciones de mercado abierto, para controlar el crecimiento de la base monetaria. Por ello un mayor gasto del gobierno (o un menor acceso al crédito externo) tendría que ser compensado con una mayor colocación de títulos de regulación monetaria, lo que tendría un impacto sobre las tasas de interés en los mercados monetarios.

El manejo de la política monetaria, y la importante acumulación de recursos del SPNF en el BCB, gracias a importantes desembolsos de financiamiento externo (que alcanzó más de Bs. 7.700 millones), lograron moderar las presiones de la acumulación de reservas sobre la expansión de la base monetaria.

2.5 Agregados monetarios

Las tasas de crecimiento a 12 meses para los distintos agregados monetarios, a diciembre de cada año se muestran en el gráfico 76 y cuadro 58. En 2011 los agregados monetarios tendieron a crecer.



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

CUADRO 58

CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

(A diciembre de cada año)

	Variación (Porcentaje)										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Base monetaria	8,6	4,2	12,8	10,1	36,6	42,4	55,5	27,7	32,6	10,2	28,2
M'1	17,6	7,7	13,4	1,8	22,5	29,7	43,2	20,3	18,1	22,9	15,0
M'2	21,2	0,5	18,0	(10,6)	20,3	28,9	41,1	24,6	18,0	14,3	17,9
M'3	7,0	(2,4)	5,1	0,9	13,6	18,1	28,9	19,9	19,7	12,5	17,7

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

La base monetaria creció en 28,2 por ciento en 2011¹²⁵. Como se ha visto antes, la variable que explica la expansión de la base monetaria fue la acumulación de reservas internacionales. A pesar de que el incremento en base monetaria el año 2011 fue mayor al alcanzado en 2010, este crecimiento fue mucho más lento que el experimentado en los anteriores años, cuando las tasas de crecimiento de la base monetaria fueron muy elevadas (alcanzando tasas superiores al 55 por ciento). M1' creció el último año en 15,0 por ciento, la tasa más baja de crecimiento anual desde que empezó la bonanza externa. M2' creció en 17,9 por ciento, una tasa más elevada que la registrada el pasado año, pero menor a la mayoría de las experimentadas en el período de bonanza. M3' creció en 17,7 por ciento, también un porcentaje menor al experimentado en los demás años de bonanza.

La importante expansión de los medios de pago en la economía fue el reflejo del incremento del ingreso de la sociedad, que destinó parte de éste al aumento de los medios de pago, dada su necesidad de realizar más transacciones. En el caso de la base monetaria, este incremento

también respondió al creciente uso de la moneda nacional en la economía. Dadas las perspectivas de apreciación del boliviano, el público se inclinó por mantener su riqueza preferiblemente en bolivianos, lo que generó un cambio en la composición de sus activos financieros mantenidos en moneda extranjera hacia bolivianos.

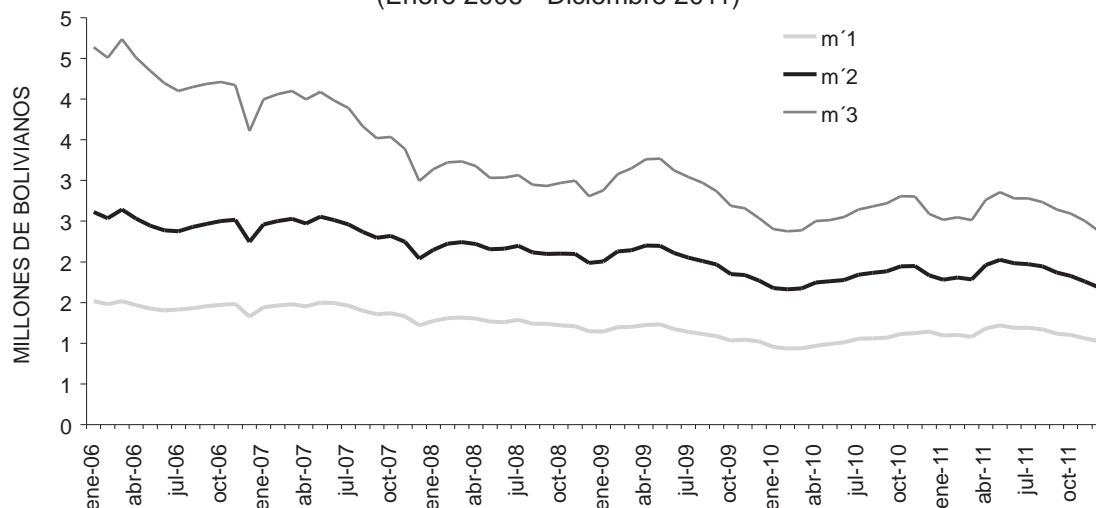
Este aumento de la demanda de los medios de pago explica por qué la expansión tan pronunciada de la cantidad de dinero en la economía en los últimos años no repercutió más fuertemente en la inflación, o en la disminución de reservas internacionales. No obstante, como se observa en el cuadro anterior, este proceso parece estar llegando a sus límites, por lo que la expansión de la demanda de dinero tiende a ser menor en el tiempo. En un escenario donde el boliviano no tiende más a apreciarse, o tiende a depreciarse, se podría experimentar una reversión de la "bolivianización" (o un retorno a la "dolarización"), lo que podría reducir la demanda de dinero y generar presiones sobre la inflación. De esta manera el manejo del tipo de cambio tiene fuertes implicaciones sobre la política monetaria.

125 La discrepancia de esta tasa de crecimiento con la que aparece en el cuadro 57 se debe a que en el cuadro las tasas de crecimiento se calculan sobre valores transformados a dólares.

El menor crecimiento de los agregados monetarios más amplios en relación al crecimiento de la base monetaria, se refleja también en la reducción del

multiplicador monetario. Durante 2011 el multiplicador monetario continuó con su tendencia a la reducción (ver gráfico 77).

GRÁFICO 77
MULTIPLICADORES MONETARIOS PARA m'1 m'2 m'3
(Enero 2006 - Diciembre 2011)



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

Las reducción de los multiplicadores fue más notoria en los agregados más amplios; M3'y M2', mientras que la reducción en M1' fue más modesta.

Como se ha discutido en otros informes, con un tipo de cambio fijo, la política monetaria pierde su efectividad, y sus resultados se reflejan más bien en la acumulación de reservas internacionales. El país tiene un tipo de cambio fijo, pero ajustable, por lo que la política monetaria conserva algo de efectividad. En los últimos años la política monetaria, y por ello el control de la inflación y la acumulación de reservas, se ha beneficiado del ahorro del SPNF, de los crecientes desembolsos de financiamiento externo al sector público (lo que ha permitido crecientes depósitos en el BCB),

y del creciente uso de la moneda local en la economía (que ha incrementado la demanda de dinero). Estas condiciones pueden tender a cambiar si, por un lado, el gobierno cumple con el agresivo plan de inversiones que ha anunciado, y genera un déficit fiscal (y en balanza en cuenta corriente) importante, si el proceso de "bolivianización" se revierte, o si se tiene menor acceso a desembolsos de financiamiento externo.

De acuerdo al programa fiscal financiero acordado entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el BCB, se prevé un déficit del SPNF de Bs. 7.058 millones (3,9 por ciento del PIB) para fines de 2012, y una inflación del 5 por ciento. Este incremento del déficit del SPNF será cubierto en parte con el crédito neto del

BCB al SPNF, lo que generará una caída en las RIN. Se ha previsto para el año 2012 una reducción de las RIN en US\$ 210 millones. No obstante, dados los elevados precios de las materias primas que prevalecen todavía en los primeros meses del 2012, es posible que el déficit del SPNF sea mucho más moderado, y se logre mantener el nivel de reservas.

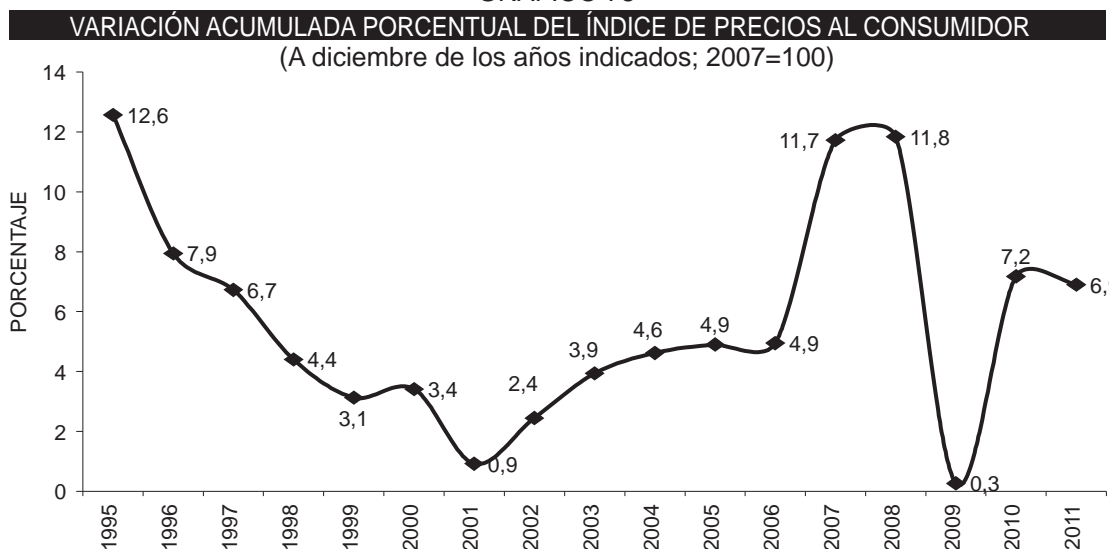
estos mayores niveles de inflación. También el crecimiento de los precios de las materias primas en los mercados internacionales ha generado una inflación importada importante. Pareciera entonces que la fase expansiva de los precios de materias primas, y el incremento en la absorción interna, están relacionados con niveles inflacionarios más elevados.

2.6 Inflación

Con un incremento de 6,9 por ciento en el Índice de Precios al Consumidor, la inflación registrada en 2011 ha sido elevada. Desde el inicio del ciclo expansivo de precios de nuestras exportaciones, los niveles inflacionarios han sido altos, con la excepción del año 2009 (cuando los precios de las materias primas cayeron muy transitoriamente). La expansión del ingreso disponible, gracias al boom de nuestras exportaciones, y el incremento en el gasto parecen explicar en parte

En 2011 la inflación volvió a ser un elemento inquietante para la política económica. A pesar de que el incremento de los precios internos de los hidrocarburos a finales de 2010 fue revertido, esta medida afectó fuertemente las expectativas de inflación, lo que desembalsó muchos precios que se habían mantenido reprimidos. Si bien la inflación fue cediendo terreno el resto del año, la inflación del año terminó en 6,9 por ciento, un nivel comparable con el año 2010 (7,2 por ciento) (ver gráfico 78).

GRÁFICO 78



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

La inflación durante los tres primeros meses del año 2010 fue elevada, y se explica principalmente por el efecto desembalse de precios, precipitado por el anuncio de ajuste de precios de los combustibles al final de 2010. Este incremento de precios hizo que los agentes adelantaran una mayor inflación, por lo que reaccionaron ajustando sus precios. Adicionalmente,

muchos precios que se habían mantenido constantes, a pesar del incremento en costos, se ajustaron aprovechando el ajuste de precios de los combustibles. La inflación acumulada al primer semestre del año terminó en 4,27 por ciento, un nivel muy elevado, y que explica las medidas contra la inflación aplicadas por el BCB, y por el poder ejecutivo (ver cuadro 59).

CUADRO 59
VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(2007 = 100)

MES	Índice de Precios al Consumidor				Inflación mensual (Porcentajes)			Inflación acumulada (Porcentajes)		
	2008	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	104,70	116,26	116,35	126,10	0,36	0,17	1,29	0,36	0,17	1,29
Febrero	107,44	116,18	116,54	128,19	(0,07)	0,16	1,66	0,29	0,34	2,97
Marzo	108,49	115,61	116,40	129,33	(0,49)	(0,12)	0,89	(0,20)	0,22	3,89
Abril	109,29	115,11	116,51	129,36	(0,43)	0,09	0,02	(0,63)	0,31	3,91
Mayo	111,33	114,89	116,49	129,62	(0,19)	(0,02)	0,20	(0,82)	0,29	4,12
Junio	112,73	115,12	116,65	129,80	0,20	0,14	0,14	(0,62)	0,43	4,27
Acumulado al 1er. Semestre	-	-	-	-	(0,62)	0,43	4,27	-	-	-
Julio	113,25	114,89	117,37	130,49	(0,20)	0,62	0,53	(0,82)	1,05	4,82
Agosto	113,99	115,61	118,61	130,99	0,63	1,06	0,38	(0,20)	2,12	5,22
Septiembre	114,99	115,73	119,52	131,39	0,10	0,77	0,31	(0,09)	2,90	5,54
Octubre	115,20	116,10	120,98	132,01	0,32	1,22	0,47	0,22	4,16	6,04
Noviembre	115,35	115,88	122,33	132,44	(0,19)	1,12	0,33	0,03	5,32	6,39
Diciembre	115,84	116,15	124,49	133,08	0,23	1,77	0,48	0,27	7,18	6,90
Acumulado al 2er. Semestre	-	-	-	-	0,89	6,72	2,53	-	-	-
Acumulado Anual	-	-	-	-	0,27	7,18	6,90	-	-	-

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

Además de las acciones ejecutadas por el BCB para controlar la inflación, el poder ejecutivo aplicó una serie de medidas: liberó de aranceles la importación de insumos para la agricultura; a través de EMAPA procedió a la venta de alimentos a precios subvencionados a los consumidores; y otorgó harina y azúcar a los productores de pan. Asimismo estableció un diferimiento del gravamen arancelario a 0 por ciento para la importación de azúcar hasta el 31 de agosto de 2011. La medida más controversial fue sin duda la prohibición

de la exportación de azúcar y caña de azúcar.

El segundo semestre del año la inflación tendió a moderarse fuertemente. En este semestre la inflación estuvo todos los meses por debajo de la inflación registrada en 2010, terminando el segundo semestre con una inflación acumulada de sólo el 2,53 por ciento.

La inflación subyacente tuvo un comportamiento similar a la inflación general, alcanzando un incremento

anual de 6,55 por ciento, lo que muestra que la dispersión de la inflación no fue muy grande, es decir que la inflación tendió a afectar a todos los productos de una manera similar. Esta inflación estuvo también concentrada en el

primer semestre del año, cuando alcanzó un nivel de 4,37 por ciento, mientras que el segundo semestre del año la inflación subyacente registró un incremento de 2,08 por ciento (ver cuadro 60).

CUADRO 60
VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE
(1993 = 100)

Mes	Índice de inflación subyacente			Inflación subyacente mensual (Porcentajes)			Inflación subyacente acumulada (Porcentajes)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	225,33	224,98	241,11	0,26	0,15	1,58	0,26	0,15	1,58
Febrero	225,12	225,16	244,02	(0,09)	0,08	1,21	0,16	0,23	2,80
Marzo	224,12	225,08	245,97	(0,44)	(0,03)	0,80	(0,28)	0,19	3,62
Abril	223,56	225,53	246,52	(0,25)	0,20	0,22	(0,53)	0,39	3,85
Mayo	223,00	225,65	246,90	(0,25)	0,05	0,16	(0,78)	0,44	4,02
Junio	223,09	225,78	247,75	0,04	0,06	0,34	(0,74)	0,50	4,37
Acumulado 1er. Semestre	-	-	-	(0,74)	0,50	4,37	-	-	-
Julio	222,97	226,82	248,78	(0,06)	0,46	0,41	(0,79)	0,97	4,80
Agosto	223,51	228,27	249,76	0,24	0,64	0,40	(0,55)	1,61	5,22
Septiembre	223,76	229,71	250,32	0,11	0,63	0,22	(0,44)	2,25	5,45
Octubre	224,22	231,99	251,06	0,21	0,99	0,30	(0,24)	3,27	5,77
Noviembre	223,92	234,02	251,67	(0,13)	0,88	0,24	(0,37)	4,17	6,02
Diciembre	224,65	237,37	252,91	0,32	1,43	0,49	(0,05)	5,66	6,55
Acumulado 2do. Semestre	-	-	-	0,70	5,14	2,08	-	-	-
Acumulado Anual	-	-	-	(0,05)	5,66	6,55	-	-	-

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.

Las ciudades más inflacionarias fueron Cobija (9,50 por ciento) y Tarija (9,36 por ciento), y las menos inflacionarias fueron Trinidad (5,25 por ciento) y Cochabamba (6,34 por ciento). La

variación de la inflación entre las ciudades también fue relativamente baja, lo que muestra que la inflación fue un fenómeno generalizado en todas las ciudades (ver cuadro 61).

CUADRO 61

VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2004 - 2011
 (2007=100) (Porcentajes)

DETALLE	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾	2009	2010	2011
POR CIUDAD								
Cochabamba	5,44	7,87	6,77	13,39	12,27	0,54	7,37	6,34
Santa Cruz	4,96	4,41	5,03	12,33	11,90	0,96	7,46	6,42
La Paz	3,89	3,98	3,69	9,67	11,09	(0,24)	6,98	7,67
El Alto	4,37	3,14	4,97	13,32	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sucre	-	-	-	-	5,38	(0,16)	7,78	6,36
Oruro	-	-	-	-	7,29	(1,28)	7,66	7,59
Potosí	-	-	-	-	6,92	(2,35)	7,34	7,82
Tarija	-	-	-	-	8,94	0,25	7,11	9,36
Trinidad	-	-	-	-	4,49	(0,55)	3,67	5,25
Cobija	-	-	-	-	7,74	(4,26)	5,98	9,50
POR CAPÍTULO DE BIENES⁽²⁾								
Alimentos y bebidas ⁽³⁾	5,53	5,26	6,78	19,84	31,64	0,13	21,16	16,33
Bebidas alcohólicas y tabaco	-	-	-	-	13,00	5,55	6,84	21,51
Vestidos y calzados ⁽⁴⁾	2,51	3,43	3,89	6,50	6,19	0,76	3,68	6,75
Vivienda ⁽⁵⁾	5,23	3,05	2,74	4,65	4,60	2,07	3,71	6,26
Equipamiento y funcionamiento del hogar ⁽⁶⁾	2,47	4,28	5,92	8,54	14,43	1,23	6,01	10,15
Salud	2,40	4,47	2,12	6,84	7,47	2,30	2,76	10,05
Transporte y comunicaciones ⁽⁷⁾	5,96	7,85	4,49	2,70	(3,04)	(0,21)	5,48	2,99
Educación	1,67	1,68	1,17	1,71	3,14	5,57	0,79	5,86
Esparcimiento y cultura ⁽⁸⁾	4,79	6,94	2,50	1,43	1,38	(0,26)	3,94	2,70
Bienes y servicios diversos	2,77	3,71	1,39	3,03	9,97	1,60	3,60	9,28
GENERAL	4,62	4,90	4,95	11,73	11,85	0,27	7,18	6,90

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) Datos aproximados para el año 2008 a excepción del general.

(3) Comprende: "Alimentos y bebidas no alcohólicas" y "Restaurantes y hoteles".

(4) Prendas de vestir y calzados.

(5) Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

(6) Muebles y artículos domésticos para el hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda.

(7) Comprende: "Transporte" y "Comunicaciones".

(8) Recreación y cultura.

n.a. no se aplica.

Los rubros más inflacionarios fueron las bebidas alcohólicas y el tabaco (21,51 por ciento), seguido de alimentos y bebidas (16,33 por ciento), equipamiento y funcionamiento del hogar (10,15 por ciento) y salud (10,05 por ciento). Es preocupante que los alimentos y bebidas continúen siendo uno de los grupos más inflacionarios, luego de que el pasado año sufrieran un incremento de precios de 21,16 por ciento.

De acuerdo al BCB (Informe de Política Monetaria) la elevada inflación del primer trimestre se debería a "nivelación temporal de precios de la gasolina, alza de precios de alimentos como efecto de factores climatológicos adversos, incremento de cotizaciones internacionales de commodities, acompañados por prácticas especulativas y contrabando en mercados de consumo al detalle, entre otros". El BCB atribuye la baja de la inflación

en el resto del año a: “i) la mitigación de presiones inflacionarias externas; ii) la moderación de la inflación de alimentos como resultado de las políticas gubernamentales para normalizar el abastecimiento del mercado interno; y iii) expectativas inflacionarias a la baja por parte del público”¹²⁶.

Como se ha mencionado antes el programa fiscal financiero ha establecido una meta de inflación del 5 por ciento. No obstante, existen en la economía importantes presiones inflacionarias que

pueden aflorar este año. Aún cuando el precio de los combustibles se mantenga estable, los transportistas están buscando un incremento de sus tarifas, lo que podría tener un efecto multiplicador sobre el resto de precios en la economía. Las presiones por aumentos salariales también son importantes, y pueden dar un impulso a la inflación. Más importante, un programa de inversión tan ambicioso como ha planteado el gobierno, así como la expansión del crédito por parte del sector financiero, puede generar presiones inflacionarias importantes en 2012.

¿ES PRUDENTE USAR LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN PROYECTOS ESTATALES?

La Asamblea Legislativa se apresta a sancionar un proyecto de ley para la creación del Fondo para la Revolución Industrial y Productiva (FINPRO), destinado a financiar emprendimientos de empresas y entidades públicas con participación directa del Estado. El proyecto dispone que FINPRO se financie inicialmente con un monto de US\$ 1.200 millones; aproximadamente el 10 por ciento de las Reservas Internacionales Netas (RIN) que administra el Banco Central de Bolivia (BCB). El 50 por ciento de este financiamiento (US\$ 600 millones), sin cargo de devolución o reposición, provendría de las reservas patrimoniales y/o el patrimonio del BCB y el 50 por ciento restante de un crédito de largo plazo otorgado por el BCB.

Las RIN son un activo que tiene el BCB que son una contrapartida, el respaldo, de sus pasivos. Veamos la

“descomposición” de las cuentas del BCB, que son la contrapartida del activo RIN, a diciembre de 2011. En primer término se cuentan las monedas y billetes en poder del público que alcanzan al 31,3 por ciento de las RIN. Le siguen en importancia los depósitos netos del sector público no financiero, que representan 28,1 por ciento de las RIN. Las reservas que poseen los bancos en el BCB significan el 19,2 por ciento. Los títulos que vende el BCB en sus operaciones de mercado abierto representan el 11,9 por ciento. Otras cuentas netas (dentro de las cuales se encuentra el patrimonio del BCB) alcanzan al 10,6 por ciento. Las RIN son entonces un activo que pertenece finalmente a diferentes agentes, con los cuales el BCB tiene un pasivo. Entre éstos el principal es el público que posee billetes y monedas (Bolivianos).

El Ejecutivo pretende utilizar el 10 por

126 Banco Central de Bolivia. *Informe de Política Monetaria*. 2012.

ciento de las RIN para financiar planes de inversión a través de FINPRO. El proyecto señala que el BCB le otorgará a este fondo moneda nacional (Bolivianos). Esta medida puede ser vista como un incremento en el gasto del gobierno, financiado con una donación de recursos y un crédito a largo plazo del BCB, con el consiguiente riesgo crediticio, y aparentemente sin cobrar intereses.

Esto significa que el BCB reducirá sus activos (por los US\$ 600 millones), monto éste que por fuerza debe reflejarse en una reducción de su patrimonio, lo que significa que se estaría forzando a transferir una parte importante de su patrimonio al gobierno, para que éste lo gaste en “proyectos productivos”. Esta reducción se realizará en sus activos líquidos, por lo que probablemente el patrimonio del BCB refleje solamente activos no líquidos o no liquidables.

Por otro lado, el BCB estará transformando un activo líquido (las RIN) en un activo no líquido (préstamo a largo plazo, que tiene en sí mismo el riesgo de no devolución). Téngase en cuenta que el mayor pasivo que posee el BCB son los billetes y monedas en poder del público, por lo que, después de esta sui generis operación, parte de este circulante queda respaldado por activos no líquidos (y en muchos casos no liquidables), y por un crédito que tiene un riesgo de no recuperación. Mientras el público mantenga o incremente la cantidad de bolivianos que posee, la ficción contable puede continuar, pero si el público decide

mantener menos bolivianos y demandar más dólares la ficción puede hacerse insostenible, lo cual puede conllevar a la devaluación de la moneda local.

Adicionalmente, las operaciones del FINPRO generarán una expansión del gasto público, incrementándose por tanto la demanda agregada. Plausiblemente, tal incremento será mayor al gasto de los US\$ 1.200 millones, pues generará una dinámica adicional en la economía (el efecto multiplicador). La mayor demanda agregada en parte se destinará a importaciones (para lo que se cambiará la moneda local en moneda extranjera, reduciendo así las reservas internacionales), y en parte incrementará la demanda de bienes y servicios nacionales. En consecuencia, el efecto sobre las RIN dependerá de la proporción de la expansión de la demanda agregada que se destine a importaciones, y también de los efectos sobre las expectativas del público, que repercutirán sobre su decisión de mantener sus activos financieros en dólares. El impacto sobre los precios internos puede ser sustancial dado el monto involucrado. La cantidad que se quiere utilizar está en el orden de los Bs. 8.200 millones, equivalente a más o menos el 30 por ciento de la emisión monetaria de finales de enero del presente año.

El proyecto de ley no especifica la instancia encargada de identificar y presentar los proyectos a ser financiados. Establece, solamente, que el gobierno aprobará los proyectos mediante decreto, y hace responsables

del uso de estos recursos a los ejecutivos que los reciban, sin establecer los criterios que deberán seguirse en la selección y evaluación de los proyectos, y sin señalar el mecanismo de fiscalización o supervisión del buen manejo de los dineros entregados. Ciertamente normas laxas e imprecisas como éstas

(en un contexto de desorden institucional y falta de controles), es un caldo de cultivo para el manejo discrecional de los recursos. Es precisamente lo que muchos temen: que la creación del FINPRO sea una manera de abrir rendijas por donde se escurran y despilfarran las reservas internacionales.

1. Sistema bancario

Durante 2011 el sistema bancario boliviano terminó fortalecido y con un desempeño muy positivo. El importante contexto de bonanza que implica mayor ingreso, mayor consumo y también mayor comercio, y particularmente importaciones, influyó en el crecimiento del sistema bancario en 2011. Esto se expresa en una expansión de cartera en 26,0 por ciento respecto a 2010, que en valores absolutos representa préstamos adicionales por cerca de US\$ 1.349 millones.

Con lo señalado, la cartera consolidada del sistema bancario alcanzó US\$ 6.534,0 millones, dato que representa aproximadamente 37 por ciento del producto y es un avance más en la profundización financiera en la economía. Al tiempo que la cartera ha venido creciendo, los activos de corto plazo como las inversiones temporarias y otros activos líquidos se redujeron. Este es el otro dato importante que contrasta con el pasado donde los activos del sistema crecían sólo por la acumulación de inversiones temporarias (ver cuadro 62).

CUADRO 62

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)	
	2008	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011
ACTIVO	7.145,7	8.479,9	9.274,7	11.250,3	794,8	1.975,6	9,4	21,3
Disponibilidades	824,5	1.687,0	1.595,9	2.308,3	(91,1)	712,4	(5,4)	44,6
Inversiones temporarias	2.272,9	2.385,4	2.022,3	1.916,5	(363,1)	(105,8)	(15,2)	(5,2)
Cartera	3.566,0	3.971,8	5.184,7	6.534,0	1.213,0	1.349,3	30,5	26,0
Otros activos	482,4	435,8	471,8	491,5	36,0	19,7	8,3	4,2
PASIVO	6.479,3	7.742,5	8.492,2	10.301,6	749,7	1.809,3	9,7	21,3
Obligaciones con el público	5.689,8	6.847,8	7.505,1	8.924,6	657,2	1.419,5	9,6	18,9
Obligaciones con bancos y entidades fin.	496,5	463,4	440,6	471,9	(22,8)	31,3	(4,9)	7,1
Obligaciones con empresas c. part. estatal	0,0	84,5	92,3	191,6	7,8	99,3	9,3	107,5
Otros pasivos	293,0	346,9	454,3	713,5	107,4	259,3	31,0	57,1
PATRIMONIO	666,4	737,3	782,5	948,8	45,2	166,3	6,1	21,2
Capital social	398,9	433,4	482,3	599,5	48,9	117,2	11,3	24,3
Reservas	127,4	152,5	144,0	148,9	(8,6)	4,9	(5,6)	3,4
Resultados acumulados	119,0	134,4	132,2	168,0	(2,3)	35,9	(1,7)	27,1
Otras cuentas de patrimonio	21,1	17,0	24,1	32,4	7,2	8,3	42,2	34,3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.145,7	8.479,9	9.274,7	11.250,3	794,8	1.975,6	9,4	21,3

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

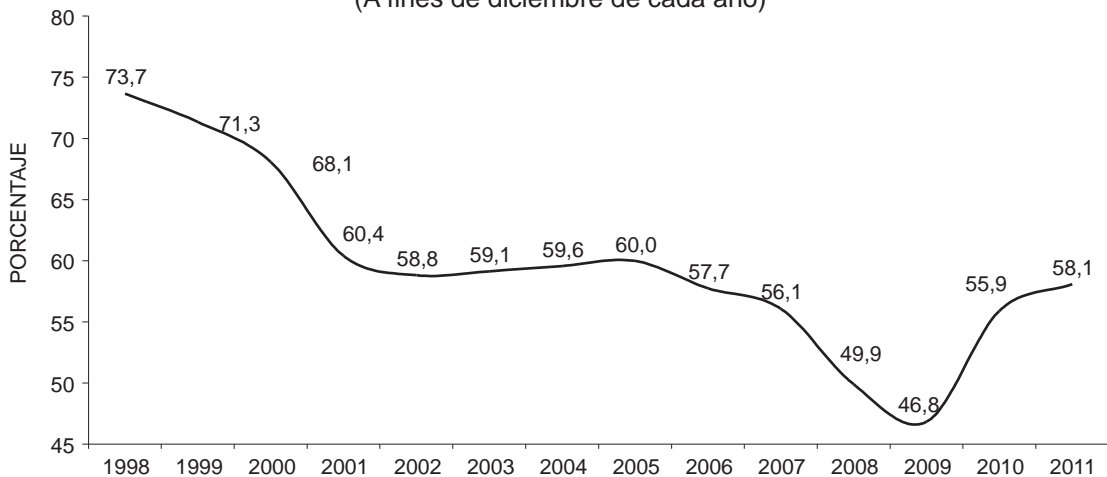
En efecto, mientras que en 2009 las inversiones temporarias junto a la liquidez representaron el 48,0 por ciento de los activos, al cierre de 2011 este valor cayó a 37,6 por ciento, de modo que por diferencia se concluye que el componente más dinámico fue la cartera, y expresa el crecimiento en el componente de los activos que es la razón de ser de las entidades financieras. De hecho, la cartera pasó de ser 46,8 por ciento de los activos en 2009 a 58,1 por ciento al cierre de 2011.

El gráfico 79 muestra la evolución del ratio de cartera/activo del sistema bancario, misma que venía en caída desde finales de los 90 y tocó fondo en 2009 para comenzar a recuperarse de manera positiva posteriormente. En el peor momento del indicador, la cartera de préstamos representó menos de la mitad del total de los activos del sistema, lo que representó muy poca consistencia con la misión del mismo.

GRÁFICO 79

RATIO DE CARTERA / ACTIVO DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de cada año)



FUENTE: elaboración propia en base a datos 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\$ 1.419,5 millones, de modo que la mayor colocación estuvo financiada principalmente con ahorro del público, lo que muestra una importante capacidad de intermediación del sistema, hecho que tiene relación con la liquidez en la economía. Como se verá más adelante, cabe señalar que existe un contexto por el cual los depósitos crecen por factores no necesariamente asociados a tasas de

interés, que valga anotar, no son atractivas para el ahorro. Dentro la expansión del pasivo se aprecia la subida de depósitos del sector público y esto está relacionado casi exclusivamente al desempeño de Banco Unión que es totalmente estatal y en esa condición administra cuentas fiscales de manera casi exclusiva.

Por su parte, el patrimonio consolidado del sistema pasó de US\$ 782,5 a US\$ 948,8 millones durante el último año. Se

trata de un crecimiento en US\$ 166,3 millones de los cuales la mayor parte corresponde al capital social.

Los indicadores que muestran la calidad de este crecimiento son igualmente favorables, la solvencia, que refleja la capacidad que tiene el sistema de proteger

el total del activo con su patrimonio, ha cerrado en 12,3 por ciento, cifra que esta por encima de la norma mínima requerida. La liquidez se ha acomodado mejor que en el pasado, llegando a cubrir hasta el 70,2 por ciento de las obligaciones de corto plazo, mientras que en cierto periodo llegó a rebasar el 90 por ciento (ver cuadro 63).

CUADRO 63

INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

INDICADORES GENERALES	AÑOS									
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
SOLVENCIA										
Coefficiente de adecuación patrimonial : % ⁽¹⁾	15,3	14,9	14,7	13,3	12,6	13,7	13,3	11,9	12,3	
LIQUIDEZ										
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	983,9	1.022,7	1.219,2	1.511,0	1.906,9	3.097,4	4.036,8	3.583,7	4.122,7	
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	57,3	67,8	74,6	76,2	71,4	83,8	90,1	74,2	70,2	
CALIDAD DE CARTERA										
Cartera en mora (Millones de US\$) ⁽²⁾	427,1	339,2	294,3	239,8	179,6	159,8	145,8	113,8	109,1	
Cartera en mora / cartera: % ⁽³⁾	16,7	14,0	11,3	8,7	5,6	4,3	3,5	2,2	1,7	
RENTABILIDAD⁽⁴⁾										
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	2,8	(1,2)	6,4	13,3	21,2	20,3	20,6	17,3	19,5	
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	13,1	(5,1)	28,0	57,0	104,3	124,8	144,5	122,2	167,3	

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.

Uno de los indicadores más importantes es el referido a la calidad de la cartera y en este caso, se tiene una reducción en la cartera en mora expresada en valores nominales. Se cerró el año con US\$ 109,1 millones, cifra menor en cerca de US\$ 5 millones a lo logrado en 2010. Con esto, el ratio de cartera en mora a total cartera se ubicó en apenas 1,7 por ciento, cifra que es la más exitosa desde el año 2003. Todo esto se asocia, en gran medida, al ciclo de la economía y a los años de bonanza que se han presentado en toda la región. En consecuencia, la bonanza del contexto asociada en mucho a lo externo, también se ha traducido en bonanza en el sector bancario. Las

ganancias del sistema superaron los US\$ 167 millones, que representa un retorno sobre patrimonio de 19,5 por ciento, cifra que es muy buena para la industria y es similar a lo que pasa en otros sistemas de países vecinos donde la bonanza de contexto también es un elemento presente.

Si se compara el dato de la utilidad de 2010 y el valor del incremento del capital social durante 2011, se puede apreciar que una fracción relevante de las ganancias del sistema está quedándose en el mismo, incrementando su patrimonio, hecho que es un factor adicional para fortalecer la confianza en el mismo. En

todo caso, es importante señalar que los bancos han generado utilidades y al mismo tiempo se han fortalecido en su rol de intermediación, en sus variables de seguridad y confianza, así como en su relevancia en la economía.

En suma, se tiene un sistema bancario fuerte y con un crecimiento sólido en sus principales variables. Un dato que definitivamente representa un cambio es la mejora sustancial en el rol de intermediación que hace unos años había retrocedido por una combinación de baja demanda de crédito, y alternativas que se habían generado con las operaciones de mercado abierto que captaron la mayor parte de las inversiones de los bancos.

No obstante todo lo positivo que se ha descrito, cabe notar que el crecimiento en la liquidez o disponibilidades del

sistema fue más acelerado que el crecimiento en la cartera. De hecho, mientras que esta última se expandió en 26,0 por ciento, las disponibilidades subieron en más del 40 por ciento.

1.1 Activos líquidos

El total de la liquidez del sistema cerró en US\$ 4.164,1 millones, cifra que representa el 37 por ciento del total del activo. En el periodo de análisis se registró un incremento de US\$ 580,5 millones que corresponde a una variación porcentual de 16,2 por ciento, mientras que por su parte el portafolio de préstamos subió al 26 por ciento, de modo que el crecimiento de la liquidez se redujo dejando espacio a la cartera como activo central del sistema sin que ello represente reducir peligrosamente la liquidez (ver cuadro 64).

CUADRO 64
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)	
	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
TOTAL LIQUIDEZ	4.036,8	3.583,7	4.164,1	100,0	100,0	(453,2)	580,5	(11,2)	16,2
Disponibilidades	1.687,0	1.595,9	2.275,1	44,5	54,6	(91,1)	679,2	(5,4)	42,6
Caja	369,3	517,8	579,6	14,4	13,9	148,4	61,8	40,2	11,9
Banco Central de Bolivia	1.164,3	814,2	1.402,2	22,7	33,7	(350,2)	588,1	(30,1)	72,2
Bancos y corresponsales del país	5,1	14,1	18,0	0,4	0,4	9,0	4,0	175,4	28,2
Oficina matriz y sucursales	2,0	2,8	1,6	0,1	0,0	0,8	(1,2)	38,0	(42,2)
Bancos y corresponsales del exterior	140,1	242,0	263,9	6,8	6,3	102,0	21,8	72,8	9,0
Otros	6,2	5,1	9,9	0,1	0,2	(1,0)	4,8	(17,0)	93,3
Inversiones temporarias	2.349,9	1.987,7	1.889,0	55,5	45,4	(362,1)	(98,8)	(15,4)	(5,0)
Banco Central de Bolivia	644,1	560,0	673,6	15,6	16,2	(84,2)	113,7	(13,1)	20,3
Entidades financieras del país	92,3	78,3	100,3	2,2	2,4	(14,1)	22,1	(15,2)	28,2
Entidades financieras del exterior	354,1	96,7	129,9	2,7	3,1	(257,4)	33,2	(72,7)	34,3
Entidades públicas no financieras del país	179,0	160,8	39,3	4,5	0,9	(18,2)	(121,5)	(10,1)	(75,6)
Otras entidades no financieras	242,7	189,5	184,1	5,3	4,4	(53,2)	(5,4)	(21,9)	(2,8)
Disponibilidad restringida	794,9	882,6	752,2	24,6	18,1	87,7	(130,4)	11,0	(14,8)
Otros	42,7	19,9	9,5	0,6	0,2	(22,8)	(10,3)	(53,5)	(52,0)

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En efecto, en el detalle de la evolución de la liquidez se puede apreciar una importante subida de recursos que el sistema mantiene en el BCB, dato que incluye encajes y otros depósitos obligatorios y voluntarios (por ejemplo el fondo RAL). En el total se tiene US\$ 2.275,1 millones, cifra que es más de un cuarto del total de depósitos que estarían listos en liquidez para atender cualquier necesidad de corto plazo.

La mayor parte de estos recursos se encuentran en depósitos en el BCB y un 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 de modo que existe la disponibilidad inmediata para atender retiros u otras operaciones regulares.

Por su parte, las inversiones temporarias se han reducido en cerca de US\$ 99

millones, lo que implica que una mayor parte de los recursos va a préstamos y cumple con la función económica de transferir recursos de sectores con excedentes a sectores con necesidades de inversión.

1.2 Estructura de ingresos del sistema

En consonancia con la retoma del rol protagónico de la cartera, también mejoró la estructura de ingresos que genera el sistema. En gestiones pasadas llamó a la preocupación la creciente dependencia de ingresos generados por inversiones temporarias, aspecto que entre 2010 y 2011 se ha corregido significativamente. Conceptualmente, no resulta sano que una parte importante de los gastos (sea financieros y peor aún los administrativos) se cubra con ingresos un tanto volátiles como los que resultan de inversiones solo en títulos de estabilización monetaria. Esa tendencia negativa se ha corregido y es posible señalar que ello suma a la fortaleza actual del sistema (ver cuadro 65).

CUADRO 65

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)		
	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	
INGRESOS FINANCIEROS	550,1	472,5	615,8	64,1	69,4	(77,6)	143,3	(14,1)	30,3	
Cartera	422,9	399,1	557,7	54,1	62,8	(23,8)	158,5	(5,6)	39,7	
Inversiones temporarias	112,5	56,0	34,5	7,6	3,9	(56,6)	(21,5)	(50,3)	(38,4)	
Otros	14,6	17,4	23,4	2,4	2,6	2,8	6,0	19,0	34,6	
INGRESOS OPERATIVOS	235,9	264,8	271,7	35,9	30,6	28,9	6,9	12,3	2,6	
TOTAL INGRESOS	786,0	737,3	887,5	100,0	100,0	(48,6)	150,2	(6,2)	20,4	
EGRESOS FINANCIEROS	(186,7)	(108,3)	(111,4)	17,6	15,5	78,4	(3,1)	(42,0)	2,8	
EGRESOS OPERATIVOS	(76,5)	(88,0)	(63,8)	14,3	8,9	(11,6)	24,2	15,1	(27,5)	
Gastos de administración	(326,9)	(350,1)	(447,1)	56,9	62,1	(23,2)	(97,0)	7,1	27,7	
Otros	1.231,5	1.161,6	1.342,6	(188,8)	(186,4)	(69,9)	181,0	(5,7)	15,6	
TOTAL EGRESOS	(641,5)	(615,1)	(720,3)	100,0	100,0	26,3	(105,1)	(4,1)	17,1	
RESULTADO NETO	144,5	122,2	167,3	n.a.	n.a.	(22,3)	45,1	(15,4)	36,9	
RATIOS (En porcentaje)										
Ing. Financieros / Egr. Financieros	(294,6)	(436,2)	(552,8)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	48,0	26,7	
Ing. Cartera / Total egresos	(65,9)	(64,9)	(77,4)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(1,6)	19,3	
Ing. Cartera / Gastos adm.	(129,4)	(114,0)	(124,7)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(11,9)	9,4	

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Los ingresos por cartera son la fuente central de flujo. Es interesante contrastar esto con la tendencia en 2008, donde se tenía un fuerte caudal de ingresos que venían de las OMA's y las acciones destinadas a la contención de crecimiento de agregados monetarios. Estos últimos son ingresos que representan mayor vulnerabilidad puesto que dependen de las decisiones de un solo deudor que es el BCB, mismo que puede cambiar súbitamente sus políticas. En cambio los ingresos por cartera se generan en miles de deudores en la economía y ciertamente, las entidades bancarias tienen mayor grado de acción para controlar esta variable mediante la colocación de cartera adicional, aún sin mover tasas de interés.

Los ingresos financieros pasaron de US\$ 472,5 millones a US\$ 615,8 millones con un crecimiento de 30,3 por ciento en esta variable. Dentro ello, el incremento en los ingresos generados por la cartera fue aún mayor (39,7 por ciento) frente a un valor negativo que se había observado al cierre de 2010 (5,6 por ciento). Por su parte, los ingresos por inversiones temporarias se redujeron debido a que el BCB cambió su política y ralentizó el ritmo de colocación de deuda pues las presiones inflacionarias en la economía fueron sustancialmente menores.

Los ingresos financieros en general pasaron de ser 2,9 veces a 5,5 veces los

egresos financieros. Es decir, se incrementó un importante margen de cobertura de las obligaciones con depositantes, y el rendimiento de los activos es más que suficiente para pagar los pasivos financieros. Por otra parte, los ingresos por cartera cubren hasta el 77 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 se miden los ingresos financieros respecto del total de gastos administrativos. Aquí vale la pena anotar que este componente de gasto esta entre los más importantes puesto que el principal insumo de la industria es el trabajo de profesionales en diversas áreas que posibilitan su funcionamiento. Así, se tiene que lo que genera la cartera en ingresos es más que suficiente para cubrir el total de gastos administrativos del sistema (125 por ciento).

1.3 Captaciones

Las captaciones llegaron a US\$ 9.466,7 millones, cifra que representa un crecimiento de 18,0 por ciento respecto al cierre de 2010. En valor absoluto esto implica un crecimiento de US\$ 1.446,0 millones en el último año y desde 2007 el crecimiento representa casi US\$ 5 mil millones adicionales de captaciones (ver cuadro 66).

CUADRO 66
CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011
POR PRODUCTO	4.521,5	6.204,4	7.407,1	8.020,7	9.466,7	100,0	100,0	8,3	18,0
Captaciones del público	4.237,9	5.689,8	6.847,8	7.472,8	8.796,4	93,2	92,9	9,1	17,7
Vista	1.082,2	1.407,7	1.892,9	2.105,2	2.376,1	26,2	25,1	11,2	12,9
Caja de ahorros	1.377,9	2.063,8	2.298,4	2.442,6	2.999,1	30,5	31,7	6,3	22,8
Plazo fijo	1.581,9	1.925,0	2.324,7	2.558,2	3.013,5	31,9	31,8	10,0	17,8
Otros	141,1	210,3	223,8	238,8	270,7	3,0	2,9	6,7	13,4
Cargos devengados p/pagar	54,8	83,0	108,0	127,9	137,0	1,6	1,4	18,5	7,1
Empresas c. part. Estatal	-	-	84,5	91,9	188,8	1,1	2,0	n.a.	n.a.
Instituciones fiscales	18,3	18,0	11,4	17,4	16,4	0,2	0,2	52,3	(5,3)
Entidades Fin. País ⁽¹⁾	160,1	332,1	344,8	320,2	371,5	4,0	3,9	(7,1)	16,0
Fin. externos	105,2	164,4	118,6	118,5	93,5		1,5	(0,1)	(21,0)
POR MONEDA	4.521,5	6.204,4	7.407,1	8.020,7	9.466,7	100,0	100,0	8,3	18,0
Nacional	1.302,9	1.981,9	3.129,8	4.307,1	6.096,8	53,7	64,4	37,6	41,6
Con mantenimiento de valor	5,0	4,6	4,7	1,2	1,0	0,0	0,0	(73,5)	(15,2)
Extranjera	2.862,6	3.367,5	3.861,6	3.489,6	3.234,0	43,5	34,2	(9,6)	(7,3)
MNMV-UFV	351,1	850,3	411,0	222,8	134,8	2,8	1,4	(45,8)	(39,5)

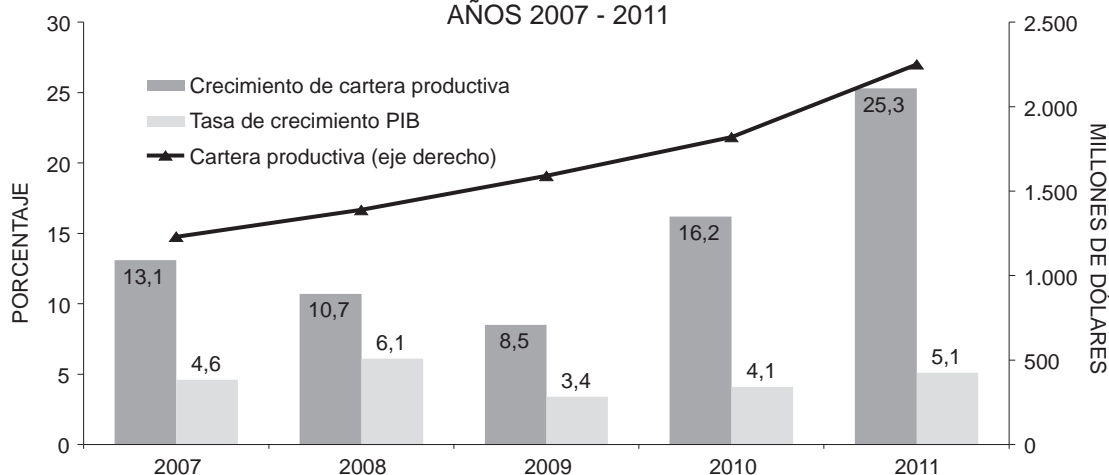
FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

(1) Incluye bancos y entidades financieras, BCB, Fondesif y bancos de 2do piso.
n.a.: no se aplica.

Estos datos globales son absolutamente reveladores respecto de lo que sucede en la economía. Por un lado, el crecimiento económico promedio desde 2007 fue de 4,5 por ciento, lo que muestra un dinamismo relativamente modesto consistente con una tendencia de largo

plazo que parece no haber cambiado sustancialmente en este último tiempo. El gráfico 80 muestra en doble escala la dinámica de expansión del PIB y la correspondiente a la cartera, donde se puede apreciar con claridad un desacoplamiento entre estas variables.

GRÁFICO 80
EVOLUCIÓN CARTERA PRODUCTIVA
AÑOS 2007 - 2011



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

NOTA: la tasa de crecimiento de 2010 no incluye BIE.

La pregunta entonces es en ese contexto de crecimiento ¿cómo se explica el crecimiento tan formidable de los recursos disponibles en la economía? ¿De donde proviene toda esa liquidez o qué actividad la genera? Ciertamente una parte de la respuesta puede estar ligada a los precios internacionales y el valor de las exportaciones que han crecido fuertemente, pero no se reflejan necesariamente en volúmenes incrementales de productos exportados. Hay que notar el gran salto que representa un adicional de dinero equivalente a 26 por ciento del PIB nominal más reciente. El caudal de dinero que llega al sistema bancario es impresionante y si a ello se sumara lo que llega a través de los Fondos Financieros Privados (FFP) y otras entidades administradoras de fondos de inversiones y compañías de seguro, la conclusión es que existe una liquidez que tiene en contraparte una similar crecida en el ingreso disponible.

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 6 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, mientras que la diferencia esta concentrada en cuentas corrientes (vista).

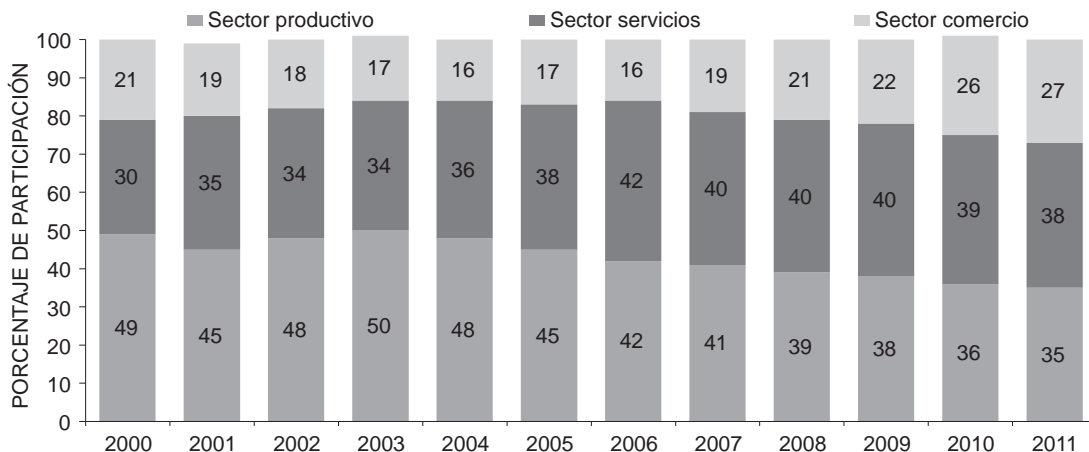
El otro aspecto que vale la pena comentar es el avance en la "bolivianización" del sistema, medido por la participación de

captaciones en moneda nacional respecto a similar dato en moneda extranjera. Desde la perspectiva de regulación, en el tiempo que se analiza ha subido nuevamente el encaje para captaciones en moneda extranjera de modo que resulta poco menos que imposible 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. En suma, la perspectiva es que en un plazo relativamente corto de tiempo, las operaciones en moneda extranjera serán prácticamente marginales en el sistema. A ello contribuye un factor clave, que es la mínima posibilidad de una depreciación cambiaria en un contexto de abundancia de reservas internacionales. El 64 por ciento de las captaciones corresponden a moneda nacional y 34 por ciento a moneda extranjera.

1.4 Composición de la cartera: destino del crédito

El total de la cartera bruta y contingentes se ha incrementado en US\$ 1.282,5 millones en los últimos 12 meses. En valor absoluto se tiene que el sector que más creció fue el comercio (ventas al por mayor y menor) con US\$ 415,4 millones. Sin embargo, el comercio aglutina a todo tipo de productos y por lo tanto resulta inadecuado compararlo con algún sector económico particular. Correspondería agrupar a sectores productivos y de transformación para compararlos globalmente contra el comercio (ver gráfico 81).

GRÁFICO 81
EVOLUCIÓN CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO
AÑOS 2000-2011



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

En la composición de la cartera con este tipo de agrupación es posible observar que de todas maneras el sector comercio ha crecido sostenidamente en los últimos años (barras superiores), mientras que el sector productivo refleja una tendencia a la baja en participación respecto a mediados de la década (2005).

El cuadro 63 detalla la evolución 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\$ 415,4 millones. El segundo sector con mayor colocación de cartera fue el de servicios inmobiliarios y ahí es donde se captura el importante efecto de expansión en la propiedad de vivienda y otros bienes inmobiliarios. 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 crecida de cartera por US\$ 229,1 millones.

CUADRO 67

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)	
	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Venta al por mayor y menor	913,7	1.357,1	1.772,5	25,5	26,9	443,4	415,4	10,7	7,8	48,5	30,6
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	960,8	1.240,2	1.566,6	23,3	23,7	279,4	326,3	6,8	6,1	29,1	26,3
Industria manufacturera	772,2	887,5	1.116,7	16,7	16,9	115,3	229,1	2,8	4,3	14,9	25,8
Construcción	498,2	656,5	795,8	12,4	12,1	158,3	139,3	3,8	2,6	31,8	21,2
Transporte, almacenamiento y comunicación	306,2	403,4	467,2	7,6	7,1	97,2	63,8	2,4	1,2	31,7	15,8
Agricultura y ganadería	200,9	221,2	292,1	4,2	4,4	20,4	70,9	0,5	1,3	10,1	32,0
Servicios sociales, comunales y personales	194,5	210,2	232,7	4,0	3,5	15,6	22,6	0,4	0,4	8,0	10,7
Hoteles y restaurantes	75,2	100,7	121,6	1,9	1,8	25,6	20,8	0,6	0,4	34,0	20,7
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	60,1	60,8	69,0	1,1	1,0	0,7	8,2	0,0	0,2	1,1	13,5
Educación	54,2	58,5	44,0	1,1	0,7	4,3	(14,5)	0,1	(0,3)	8,0	(24,8)
Intermediación financiera	43,7	46,5	42,6	0,9	0,6	2,8	(3,9)	0,1	(0,1)	6,4	(8,4)
Minerales metálicos y no metálicos	22,6	27,9	39,5	0,5	0,6	5,3	11,6	0,1	0,2	23,4	41,6
Extracción de petróleo crudo y gas natural	16,4	29,4	23,8	0,6	0,4	13,0	(5,6)	0,3	(0,1)	79,3	(19,1)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	7,0	9,2	6,6	0,2	0,1	2,2	(2,6)	0,1	(0,0)	3,2	(28,4)
Caza, silvicultura y pesca	3,7	3,9	4,5	0,1	0,1	0,1	0,6	0,0	0,0	3,8	15,3
Actividades atípicas	1,3	0,4	0,9	0,0	0,0	(1,0)	0,5	(0,0)	0,0	(73,2)	140,5
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	28,0
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	(0,1)	0,0	(0,0)	0,0	(75,6)	27,3
TOTAL CARTERA	4.131,3	5.313,8	6.596,3	100,0	100,0	1.182,5	1.282,5	28,6	24,1	28,6	24,1

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

(1) Información reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos.

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 pasada la cartera creció de manera importante, lo que inmediatamente genera varias preguntas. La primera es ¿qué sector económico está creciendo de manera acelerada y genera tal demanda de financiamiento? La segunda ¿es previsible que esta dinámica de demanda de crédito sea más o menos permanente?

En general, se aprecia que dos actividades son las que lideran el crecimiento de la cartera. Por un lado el comercio que implica el financiamiento de operaciones que son frecuentemente de corto plazo. La concentración de la cartera en comercio llegó a 25,5 por ciento al cierre de 2005 mientras que a finales de 2011 dicho indicador subió a 26,9 por ciento. La segunda fuerza de impulso está ligada a 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. Si se suman los sectores vinculados a lo descrito se tiene que el 68 por ciento del incremento en la cartera se explica por estos conceptos.

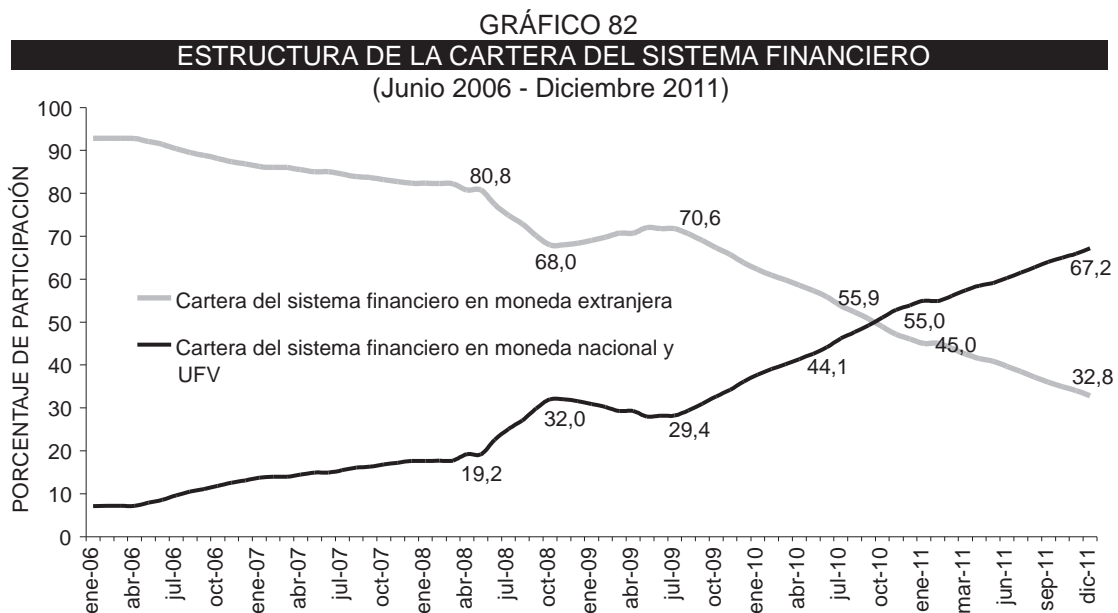
Este es un dato importante y permite entender que detrás de esta evolución existe una expansión en el ingreso, con posible presión sobre el consumo. Mayores niveles de ingreso generan mayores condiciones de elegibilidad para créditos, aspecto que está vinculado al comercio. Por ejemplo, los comerciantes 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 como elegibles para crédito. Un dato consistente con lo señalado es el alto nivel de importaciones al cierre de 2011.

Por otra parte, el mayor ingreso también hace más elegibles a deudores que

requieren financiamiento para la compra de bienes raíces. Los asalariados han estado recibiendo incrementos particularmente bajo la forma de mayores remuneraciones, como sucede por ejemplo en el sector público. Hubo en un inicio de la presente administración gubernamental importantes incrementos al salario en el sector público y a ello corresponde sumar el incremento de la masa salarial por el crecimiento del empleo en el Estado y sus dependencias. Por la naturaleza de varios de los beneficios asociados al empleo, existe un factor de inercia en el crecimiento de la masa salarial que contribuye a la subida en el ingreso. En suma, es importante remarcar que hubo un cambio en la tendencia de la cartera y ésta creció sin deteriorarse la calidad de la misma. Pero también es importante subrayar que este crecimiento puede estar asociado a la mayor liquidez e ingresos en ciertos sectores de la sociedad y menos vinculado

a un repunte sostenido del sector productivo. Ciertamente, un escenario vinculado al sector productivo también se reflejaría, en la parte real de la economía en un crecimiento acelerado en algunos segmentos productivos, aspecto que no parece ser el caso.

En una sección previa se comentó el avance en la “bolivianización” de las captaciones, y en el gráfico 82 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, al punto que al cierre de 2011 dos terceras partes 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.



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

1.5 Calidad y cobertura de la cartera

El valor de la cartera en mora en valor absoluto ha venido reduciéndose al mismo tiempo que la cartera bruta ha crecido. El

resultado de esta combinación de movimientos es una menor incidencia de la mora reflejada en la tasa respectiva que ha bajado para ubicarse en 1,4 por ciento (ver cuadro 68).

CUADRO 68

COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				
	2007	2008	2009	2010	2011
Mora	179,6	159,8	145,8	113,8	109,1
Previsiones	201,5	211,3	197,6	176,9	212,7
Previsión específica	188,5	202,3	177,4	139,9	139,9
Previsión genérica	19,3	9,0	20,2	37,1	37,1
Índice de cobertura (%) ⁽¹⁾	112,2	132,3	135,5	155,5	192,2
Tasa de mora (%)	4,0	2,6	2,0	1,4	1,4

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

(1) Índice de cobertura = (Previsiones / Mora)*100.

Nota: la mora incluye reprogramaciones de vencida y ejecución.

Este es un resultado muy positivo y si a ello se suma el saldo de provisiones acumuladas en el sistema la situación es mejor aún. El monto de provisiones podría cubrir hasta en dos veces el saldo de la mora y de hecho, si las entidades castigarán la mora con las provisiones (llevando la mora a cuentas de orden) la mora sería prácticamente cero. Este es un resultado consistente con todas las otras variables analizadas y cabe señalar que en un contexto de bonanza de liquidez, como el que atraviesa la economía, resultaría inusual apreciar un deterioro en la cartera. Respecto de este último comentario, cabe anotar que lo que se sugiere es una bonanza de liquidez que no necesariamente es una bonanza de crecimiento económico, producción y empleo, aspectos que no parecen estar conectados con el contexto descrito. En consecuencia, cabe remarcar las fortalezas del sistema, tal como se ha hecho a lo largo de este análisis; pero también resulta

pertinente tener como indicador de precaución y alerta la naturaleza y origen del contexto que se experimenta.

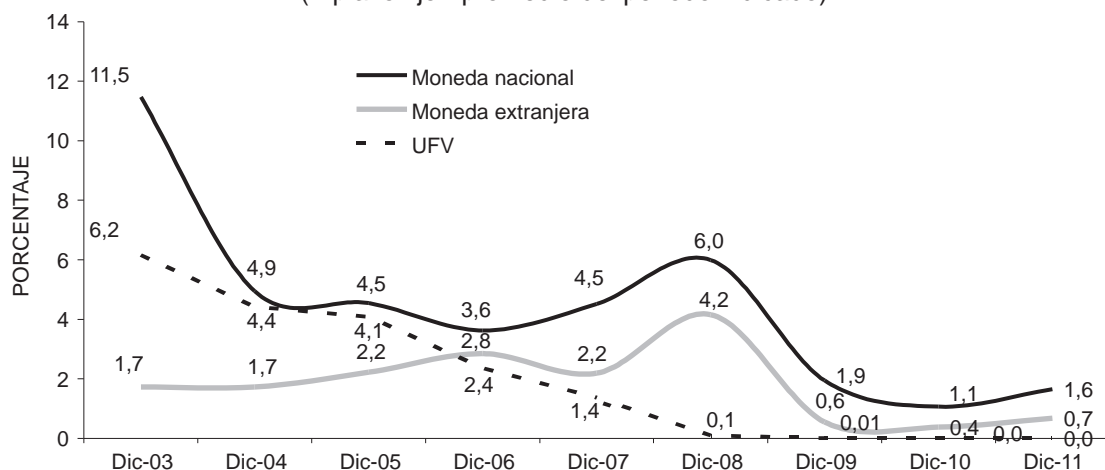
1.6 Tasas de interés y spread

Puesto que la mayor parte de las operaciones (activas y pasivas) del sistema se realizan en moneda nacional, las tasas relevantes para el análisis son las que también representan ese tipo de transacciones. En el gráfico 83 se puede apreciar la evolución de las tasas de interés desde el año 2003. Las tasas pasivas han caído de manera sostenida hasta 2010 y recién en 2011 han logrado una pequeña recuperación para cerrar en 1,6 por ciento anual. Sin duda que estos niveles son bajos y muestran una retribución muy baja al ahorro. De hecho, el concepto de seguridad y las mayores facilidades para acceder a recursos son los principales factores que impulsan los depósitos.

GRÁFICO 83

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 2011, 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. Este nivel en las tasas es otro indicador de liquidez y guarda relación con el comportamiento de toda la economía, de modo que la principal responsabilidad en el bajo rendimiento de los ahorros está en el ámbito monetario donde se administra la liquidez de toda la economía, y no necesariamente en las políticas del sistema bancario.

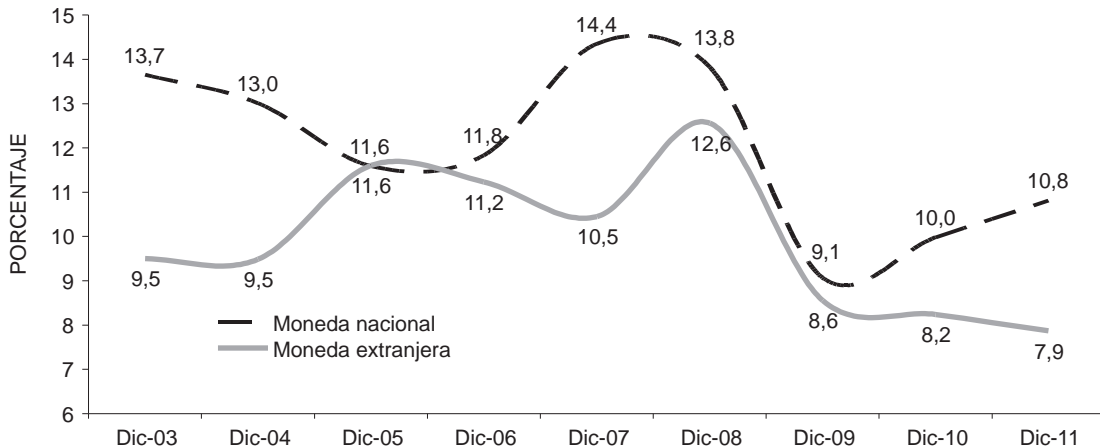
Desde una perspectiva más política que técnica se podría presionar para que las entidades suban las tasas pasivas y muy

posiblemente éstas accedan a peticiones de esa naturaleza. Con tasas pasivas más altas más depositantes estarían migrando ahorros hacia las entidades financieras, y 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. Entonces, lo que se puede anticipar a partir de acciones como la analizada es una solución "parche" poco duradera. 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 también prevalecen tasas bajas y mucha liquidez.

En el lado del activo, las tasas a las cuales se presta el dinero en el sistema han subido en el último año (ver gráfico 84).

GRÁFICO 84

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 relevantes son las que corresponden a moneda nacional, mismas que cerraron el año cerca del 11 por ciento anual. La recuperación de la cartera comentada líneas arriba explica esta tendencia; la mayor demanda de crédito posibilitó la subida reflejada en el gráfico. De por medio también está un contexto de subida de inflación que ha tenido que ser corregido en las tasas nominales, particularmente en nuevas operaciones. Llama la atención que en medio de este escenario las tasas de interés en moneda extranjera reflejen tendencias a la baja, y es más curioso cómo la cartera en moneda extranjera no responde a esta tendencia. Una explicación a explorar en mayor detalle podría estar asociada a una limitación en las políticas crediticias para acceder a este tipo de financiamiento.

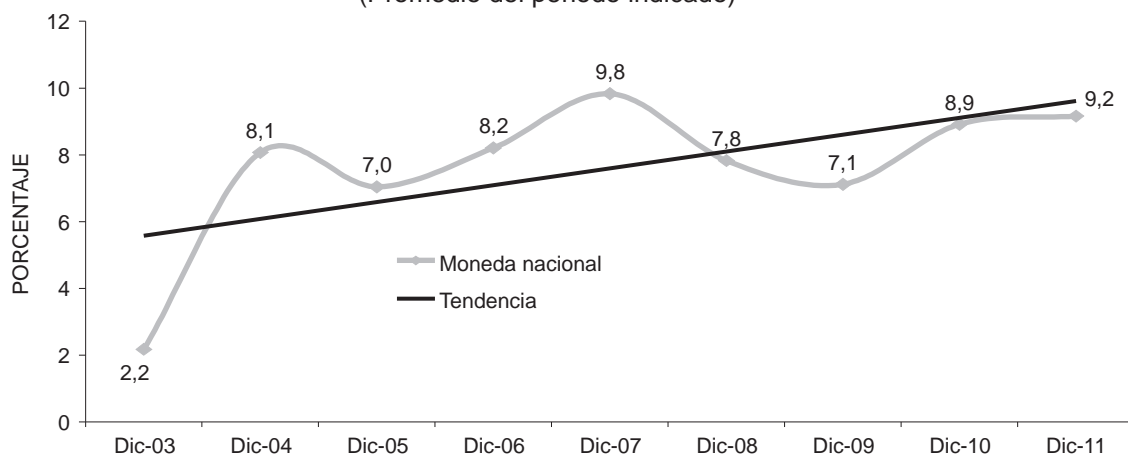
Por su parte, la combinación del efecto

de ambas tasas reporta un spread que se ha incrementado en el último año. Este mayor margen 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. Entre tanto, resulta recomendable que parte de la bonanza coyuntural se guarde para el futuro, aspecto que en la mecánica de funcionamiento de la banca se traduce en mayores provisiones anticíclicas, o el incremento del patrimonio a partir de utilidades excepcionalmente favorables generadas en este periodo de bonanza (ver gráfico 85).

GRÁFICO 85

SPREAD DE TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL 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 también hizo lo propio en los FFP. El activo de este sistema superó los US\$ 1.216 millones, cifra que corresponde a un crecimiento de 31,9 por ciento.

Dentro este contexto, la cartera de crédito creció más rápido que la que corresponde a los bancos (32,3 frente a 26,0 por ciento), de modo que se cerró 2011 con US\$ 887,7 millones. Entre tanto, las inversiones temporarias subieron en solo 5,0 por ciento y las disponibilidades en 49,1 por ciento (ver cuadro 69).

CUADRO 69

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)	
	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011
ACTIVO	763,6	921,8	1.216,0	158,2	294,2	20,7	31,9
Disponibilidades	139,2	139,7	208,3	0,5	68,5	0,3	49,1
Inversiones temporarias	71,7	68,7	72,1	(3,0)	3,4	(4,2)	5,0
Cartera	521,1	670,9	887,7	149,8	216,8	28,8	32,3
Otros activos	31,6	42,5	48,0	10,9	5,4	34,5	12,8
PASIVO	697,2	832,9	1.095,8	135,8	262,9	19,5	31,6
Obligaciones con el público	559,0	679,6	888,5	120,6	208,9	21,6	30,7
Obligaciones con bancos y entidades financieras	97,1	94,0	110,6	(3,2)	16,6	(3,3)	17,7
Obligaciones con empresas c. part. estatal	13,0	14,1	17,8	1,0	3,7	8,0	26,2
Otros pasivos	28,0	45,3	79,0	17,3	33,7	61,6	74,5
PATRIMONIO	66,4	88,9	120,2	22,4	31,3	33,8	35,3
Capital social	53,1	56,2	71,4	3,1	15,2	5,9	27,1
Reservas	4,5	5,1	7,0	0,6	1,9	12,9	38,0
Resultados acumulados	7,4	21,4	36,4	14,0	14,9	189,2	69,6
Otras cuentas de patrimonio	1,4	6,1	5,4	4,7	(0,7)	331,6	(12,2)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	763,6	921,8	1.216,0	158,2	294,2	20,7	31,9

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Este último dato refleja un alto nivel de liquidez, no obstante la importante crecida en la cartera, y puede estar relacionado a la subida en las captaciones del público (por la liquidez en la economía), y a otros factores como un posible acortamiento del plazo de madurez de la cartera. Por ejemplo, mayor participación de créditos de corto plazo que hacen que las recuperaciones de cartera sean más aceleradas.

Por su parte, el crecimiento en el patrimonio alcanzó al 35,3 por ciento, y de ello el factor más importante está explicado por las utilidades acumuladas que alcanzan a US\$ 36,4 millones sin las cuales el 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.

3. Perspectivas

El sistema bancario boliviano es sólido y viene atravesando una coyuntura muy favorable que se ha reflejado no solo en los indicadores tradicionales, sino también en otros igualmente importantes. Durante el último año se han expandido considerablemente la presencia geográfica y las facilidades de atención al público. La bancarización se ha expandido, aspecto que es positivo en tanto responde a una decisión de manejo de riesgo y oportunidades comerciales, antes que a presiones externas. En consistencia con lo anterior, el empleo directo generado por el sistema ha superado los 14 mil puestos mientras que a inicios de la década pasada éste dato llegó a 5.595 puestos. Es importante remarcar que se trata de empleos formales con todos los beneficios establecidos por la normativa legal correspondiente.

En cuanto a las perspectivas cabe señalar que la evolución del sistema esta

fuertemente ligada a los componentes que explican la alta liquidez de la economía, en un contexto de crecimiento económico que no es extraordinario. Usualmente el comportamiento de la banca responde a lo que sucede en el conjunto del sector real de la economía, y en la coyuntura actual dicha relación no parece ser totalmente sólida. Los cambios en las variables que definen la liquidez, que a su vez dinamiza el consumo, el comercio y la demanda por bienes raíces y la construcción son importantes. En suma, los factores que generan ingresos como los precios de las materias primas y otras fuentes menos visibles sostienen una importante parte del desempeño bancario y por lo tanto, corresponde mantener un adecuado monitoreo a estas variables.

A ello corresponde sumar, como elemento de perspectiva, un conjunto de aspectos normativos que podrían contener tendencias al establecimiento de cupos mínimos de cartera determinados desde las instancias normativas, hecho que no necesariamente es consistente con la prudencia y gestión adecuada de riesgos; problemas como baja calidad de garantías, prestatarios no necesariamente elegibles, y sectores de alto riesgo pueden ser retos en el futuro inmediato. La regulación de tasas de interés y fijación de máximos para las activas y mínimos para las pasivas puede generar escenarios donde el sistema debe lograr

adaptarse preservando su sostenibilidad financiera en el tiempo.

De igual manera, se anticipa cada vez con mayor fuerza la tendencia a la creación de entidades bancarias estatales de primer piso, lo que puede generar situaciones particulares, como la regulación diferenciada, que implicaría un reto de adecuación para el sistema privado, asumiendo que no es posible pensar en moderar o detener este tipo de innovaciones. La bancarización y la expansión inducidas hacia el área rural implicarán retos importantes, a efectos de mantener racionalidad en los costos administrativos, y la calidad de la cartera en una realidad donde las brechas de infraestructura son todavía grandes, como es el caso de las telecomunicaciones que son fundamentales para operar en línea.

Dentro todo lo señalado se pueden anticipar innovaciones positivas y necesarias en cuanto a la protección del consumidor financiero, lo que implica un esfuerzo para hacer más comparables los productos, y más transparentes los cobros involucrados así como las implicaciones en los contratos para los clientes ahorristas y deudores. Sin duda que el sistema tiene mucho para ganar apoyando este último tipo de acciones puesto que consolidará una imagen positiva frente a la comunidad, y algunas autoridades que con frecuencia mantienen prejuicios en relación a la banca y su rol en la economía.

ANEXO GENERAL

**ANEXO 1
BOLIVIA: INDICADORES GENERALES**

DETALLE	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
PIB (Millones de Bs. de 1990)	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	34.244,0 ⁽¹⁾
PIB (Millones de Bs.)	46.822,3	48.156,2	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	169.448,0 ⁽¹⁾
PIB (Millones de US\$)	8.489,6	8.269,3	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	19.506,1	24.251,8 ⁽²⁾
PIB: tasa de crecimiento (%)	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 ⁽¹⁾
PIB per cápita (US\$/habitante)	1.057,0	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	1.871,0	2.282,6 ⁽¹⁾
IPC variación acumulada anual (%)	4,4	3,1	3,4	0,9	2,4	3,9	4,6	4,9	4,9	11,7	11,8	0,3	7,2	6,9
Superávit / (déficit) del sector público no financiero (Millones de Bs.)	(2.178,3)	(1.672,5)	(1.936,0)	(3.668,3)	(5.007,7)	(4.879,8)	(3.857,7)	(1.720,2)	4.131,9	1.785,4	3.916,2	1.092,2	2.315,7	1.382,0
Superávit / (déficit) del sector público (% del PIB)	(4,7)	(3,5)	(3,7)	(6,8)	(8,8)	(7,9)	(5,5)	(2,2)	4,5	1,7	3,2	0,1	1,7	0,8 ⁽²⁾
Ingresos totales SPNF (Millones de Bs.)	14.653,9	15.703,3	17.498,7	16.394,1	15.708,4	17.917,4	19.120,2	24.366,1	35.869,7	44.929,7	58.394,5	56.693,3	61.572,4	75.614,6
Egresos totales SPNF (Millones de Bs.)	14.955,7	15.390,6	19.434,6	20.062,3	20.716,1	22.797,2	22.979,9	22.978,3	28.444,0	43.144,4	54.478,2	56.584,1	59.256,6	74.232,5
Renta de los hidrocarburos (% de los ingresos totales del SPNF)	15,0	14,2	15,1	16,6	16,6	15,8	18,2	28,3	33,3	17,3	4,4	3,3	3,7	3,2
Renta de los hidrocarburos (Millones de Bs.)	2.193,6	2.231,8	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
Oferta monetaria (M ¹) (Millones de Bs.)	6.341,7	5.893,0	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	30.295,6	37.244,2	42.821,4
Oferta monetaria (M ¹) (% del PIB)	13,5	12,2	12,3	14,0	14,3	14,9	13,5	14,9	16,2	20,7	21,2	24,9	27,0	25,3
Liquidez total (M ³) (Millones de Bs.)	25.118,3	25.777,0	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
Liquidez total (M ³) (% del PIB)	53,6	53,5	52,5	54,2	50,2	48,3	43,4	44,5	44,2	50,7	51,9	61,6	61,2	58,6
Sistema bancario: obligaciones con el público (Millones de US\$)	3.533,6	3.596,1	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
Términos de intercambio (2005=100)	91,2	86,8	89,4	85,6	86,0	88,1	93,0	100,0	125,0	127,0	128,7	124,6	140,9	156,9
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de US\$)	(666,9)	(488,5)	(446,5)	(274,0)	(349,9)	84,9	304,7	525,7	1.216,1	1.460,3	1.992,7	745,8	968,6	537,2
Exportaciones FOB (Millones de US\$) ⁽³⁾	1.108,1	1.405,4	1.475,0	1.352,9	1.374,9	1.676,6	2.265,2	2.948,1	4.231,9	4.889,7	7.058,0	5.486,4	7.038,2	9.167,2
Exportaciones de gas natural (Millones de US\$)	55,5	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
Importaciones CIF (Millones de US\$)	2.450,9	2.098,1	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	5.393,3	7.672,7
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	5,52	5,82	6,19	6,62	7,18	7,67	7,95	8,09	8,06	7,90	7,29	7,07	7,07	6,99
Tipo de cambio a diciembre del año indicado (Bs/US\$)	5,64	5,99	6,38	6,83	7,47	7,81	8,05	8,08	8,04	7,69	7,07	7,07	7,05	6,96
Índice del tipo de cambio efectivo / real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾	96,7	94,9	96,2	99,1	91,7	105,0	112,0	110,7	112,5	107,0	85,8	94,3	91,7	85,2
Inversión extranjera directa (Millones de US\$)	1.023,4	1.008,0	733,9	703,3	674,1	194,9	82,6	(290,8)	277,8	362,3	507,6	425,7	671,8	858,9
Inversión extranjera directa (% PIB)	12,1	12,2	8,8	8,7	8,5	2,4	0,9	(3,1)	2,4	2,8	3,1	2,5	3,4	3,5 ⁽²⁾
Saldo de la deuda externa pública (Millones de US\$) ⁽⁴⁾	4.659,3	4.573,4	4.480,2	4.496,8	4.299,7	5.039,7	4.949,5	4.940,8	3.242,1	2.208,6	2.443,7	2.601,6	2.892,3	3.493,4
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	54,9	55,3	53,2	55,3	54,5	62,4	56,5	51,9	28,5	16,9	14,8	15,1	14,8	14,4 ⁽²⁾
Reservas internacionales netas del BCB (Millones de US\$) ⁽⁴⁾	1.063,4	1.113,5	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
Tasa de desempleo abierto (%) ⁽⁵⁾	n.d.	7,2	7,5	8,5	8,7	9,2	8,7	8,1	8,0	7,7	6,9	7,4	5,7	5,5
Estimaciones de la población nacional (Millones de personas)	7,9	8,1	8,4	8,6	8,8	9,0	9,2	9,4	9,6	9,8	10,0	10,2	10,4	10,6

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 corresponde a información de la Memoria de la Economía Boliviana 2011 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

(p) Preliminar.

ANEXO 2
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
BIENES	5,0	4,2	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
Industria manufacturera	6,8	4,9	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
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,4	6,7	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
Petróleo crudo y gas natural	3,3	2,2	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
Minerales metálicos y no metálicos	10,1	(4,8)	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
Construcción	6,0	9,0	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
SERVICIOS BÁSICOS	6,4	6,3	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
Transporte y comunicaciones	5,9	6,9	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
Electricidad gas y agua	8,7	3,4	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
OTROS SERVICIOS	3,1	5,1	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
Establecimientos financieros y otros ⁽¹⁾	3,7	8,5	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
Administración pública	2,5	1,5	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
Comercio	2,8	5,4	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
Otros servicios ⁽²⁾	3,2	4,5	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
Servicios bancarios imputados	7,3	19,9	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
Derechos e impuestos sobre importación	8,3	3,4	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
PIB a precios básicos	4,4	4,4	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
PIB a precios de mercado	4,7	4,4	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Memoria de la Economía Boliviana 2011 del MEFP.

(1) Otros comprende: seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas.

(2) Incorpora: servicios comunales, sociales, personales y domésticos más restaurantes y hoteles.

(p) Preliminar.

CUADRO 3a
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
CONSUMO	3,2	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	5,2
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	3,3	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
Gasto de consumo de las Adm. públicas	2,6	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	5,6
INVERSIÓN BRUTA	18,8	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	23,4
Formación bruta de capital fijo	11,7	26,8	29,2	(15,3)	(8,9)	(21,4)	18,5	(10,8)	(1,1)	6,7	9,3	12,6	18,7	2,9	7,5	14,8
Variación de existencias	(125,5)	34,1,2	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)	373,7
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	(137,8)	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)	(503,9)
Exportaciones de bienes y servicios	4,1	(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	1,8
Importaciones de bienes y servicios (menos)	7,9	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	12,5
PIB a precios de mercado	4,4	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Memoria de la Economía Boliviana 2011 del MEFP.

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(p) Preliminar.

CUADRO 3b
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
CONSUMO	84,3	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	82,0
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	72,9	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	71,0
Gasto de consumo de las Adm. públicas	11,4	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	11,0
INVERSIÓN BRUTA	15,9	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
Formación bruta de capital fijo	15,8	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	18,6
Variación de existencias	0,2	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	1,9
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	(0,3)	(4,3)	(8,7)	(6,1)	(4,0)	(0,5)	0,6	0,6	3,7	2,1	4,1	3,6	1,3	0,9	0,7	(2,5)
Exportaciones de bienes y servicios	26,7	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	30,5
Importaciones de bienes y servicios (menos)	26,9	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	33,0
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 y Memoria de la Economía Boliviana 2011 del MEFP.

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(p) Preliminar.

ANEXO 4a
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(Millones de Dólares)

SECTORES	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Infraestructura	231,8	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	957,9
Sociales	239,4	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	551,8
Productivos y extractivos	78,4	60,7	62,8	52,6	61,2	67,0	63,2	48,7	54,8	71,5	97,8	122,4	146,9	184,4	231,9	541,8
Multisectoriales	39,1	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	102,0
TOTAL INVERSIÓN	588,7	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	2.153,4

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo, UDAPE, INE y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
(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	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Infraestructura	39,4	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	44,5
Sociales	40,7	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	25,6
Productivos y extractivos	13,3	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	25,2
Multisectoriales	6,6	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	4,7
TOTAL INVERSIÓN	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: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo, UDAPE, INE y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.
(p) Preliminar.

ANEXO 5a
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Millones de Bolivianos de 1990)

SECTOR Y PRODUCTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	
TOTAL	3.106,1	3.106,1	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
Bienes de Capital	1.501,7	1.501,7	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
Construcción	1.604,5	1.604,5	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	2.565,1	2.874,1	3.114,8
PÚBLICO	1.397,2	1.397,2	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
Bienes de Capital	485,2	485,2	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
Construcción	912,1	912,1	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
PRIVADO	1.708,9	1.708,9	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
Bienes de Capital	1.016,5	1.016,5	1.937,8	2.331,5	1.883,8	1.871,5	1.224,1	1.438,3	1.421,5	1.193,6	1.238,0	1.267,5	1.304,9	1.685,0	1.601,9	1.710,0
Construcción	692,4	692,4	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo).

(p) Preliminar.

ANEXO 5b
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Tasas de crecimiento)

SECTOR Y PRODUCTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
TOTAL	11,7	26,8	29,2	(15,3)	(8,9)	(21,4)	18,5	(10,8)	(1,1)	6,7	9,3	12,6	18,7	2,9	7,5
Bienes de capital	14,5	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
Construcción	9,2	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
PÚBLICO	(1,2)	(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
Bienes de capital	(7,6)	(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
Construcción	2,5	(1,0)	0,6	(4,9)	10,0	13,2	(3,5)	(5,4)	20,3	6,0	12,0	20,1	13,9	10,1	9,6
PRIVADO	25,2	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
Bienes de capital	29,3	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
Construcción	19,5	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gob.bo).

(p) Preliminar.

ANEXO 6
BOLIVIA: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Millones de Dólares) ⁽¹⁾

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
INGRESOS TOTALES	2.337	2.657	2.696	2.824	2.479	2.187	2.326	2.498	3.013	4.449	5.692	8.014	8.019	8.712	10.818
Ingresos corrientes	2.224	2.538	2.545	2.638	2.282	2.009	2.088	2.259	2.801	4.234	5.472	7.803	7.814	8.488	10.622
de los cuales impuestos sobre hidrocarburos ⁽²⁾	233	398	383	428	411	363	369	438	854	1.481	986	354	261	319	348
Ingresos de capital	113	119	152	186	197	178	238	239	212	216	219	211	205	223	197
EGRESOS TOTALES	2.596	3.052	2.984	3.137	3.033	2.884	2.962	2.984	3.226	3.937	5.465	7.477	8.003	8.384	10.621
Egresos corrientes	2.022	2.456	2.393	2.544	2.354	2.220	2.301	2.178	2.257	2.749	3.813	5.385	5.792	6.299	7.457
de los cuales pensiones	180	306	341	375	384	358	353	375	385	407	442	522	610	643	730
Egresos de capital	574	595	590	594	679	665	660	806	969	1.187	1.652	2.092	2.212	2.085	3.164
Superávit (déficit) corriente	201	81	151	94	(72)	(211)	(214)	82	543	1.484	1.659	2.418	2.022	2.190	3.165
Superávit (déficit) global	(259)	(395)	(287)	(313)	(554)	(697)	(636)	(486)	(213)	513	(226)	(537)	(15)	(328)	(198)
FINANCIAMIENTO	259	395	287	313	554	697	636	486	213	(513)	(226)	(537)	(15)	(328)	(198)
Financiamiento externo	217	232	159	165	244	472	428	355	214	46	135	221	181	200	424
Financiamiento interno	43	163	129	148	310	225	208	130	(1)	(659)	(361)	(759)	(196)	(528)	(622)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal y Banco Central de Bolivia.

(1) Las cifras fueron convertidas a dólares 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 SEGÚN PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
(Millones de Dólares)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
TRADICIONALES	606,6	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	3.962,4	5.402,3	7.571,2
MINERALES	499,6	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	2.387,4	3.422,5
Plata	59,3	73,9	68,1	74,0	53,9	68,5	75,9	91,2	92,6	172,1	226,6	525,8	610,6	797,6	1.375,5
Zinc	200,0	156,1	154,3	170,6	118,9	112,1	124,2	151,7	200,8	548,4	696,5	740,8	689,6	888,1	944,2
Estaño	81,6	66,1	69,4	76,5	56,1	58,2	74,6	147,1	125,8	145,3	218,3	290,7	236,9	353,8	462,5
Oro	110,5	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	272,5
Plomo	11,1	9,5	4,8	4,8	4,1	4,6	4,4	9,5	10,9	14,9	61,4	170,6	138,9	157,0	240,9
Antimonio	8,9	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
Wolfram	2,7	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
Otros	25,5	11,6	6,3	7,4	9,0	9,1	9,4	12,2	10,6	10,8	22,3	21,4	21,4	32,4	50,5
HIDROCARBUROS	107,0	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
Gas natural	69,9	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
Otros	37,1	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
NO TRADICIONALES	647,2	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	1.549,8	1.526,6
Soya	242,5	231,7	222,8	299,2	275,0	318,6	369,8	425,6	380,0	370,9	416,4	511,2	581,9	567,6	660,9
Castaña	31,1	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
Maderas	87,6	67,5	51,0	57,7	41,0	41,1	42,8	56,1	67,6	87,5	99,6	96,9	79,9	96,1	73,9
Joyería	20,0	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	24,4
Cueros	14,8	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
Azúcar	22,1	23,6	9,2	7,2	10,0	15,8	23,7	31,0	18,7	18,5	32,5	49,7	76,8	44,0	0,9
Joyería con oro importado	54,3	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	19,2
Bebidas	6,9	9,5	9,6	6,3	7,3	6,3	11,5	14,6	15,4	24,7	31,1	40,1	46,4	48,5	31,8
Café	26,0	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
Algodón	40,7	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
Cacao	0,8	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
Otros	99,9	120,4	151,6	147,4	147,6	123,9	143,3	204,4	218,3	268,2	357,0	548,2	463,4	589,1	482,6
REEXPORTACIÓN	16,5	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
EFFECTOS PERSONALES	1,8	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
TOTAL (valor oficial)	1.272,1	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	4.889,7	7.058,0	5.486,4	7.038,2	9.167,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 8
BOLIVIA: EXPORTACIÓN SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)
(Millones de Dólares)

GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
ALIMENTOS Y BEBIDAS	177,9	203,6	266,4	326,8	340,7	344,9	417,0	550,2	594,0	596,5	672,2
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	39,3	45,4	77,7	100,3	145,7	126,4	65,1	116,2	151,5	110,8	126,2
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente al consumo de los hogares	9,1	11,2	11,6	23,8	18,9	22,7	110,8	145,3	124,1	158,5	200,4
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	94,4	111,2	133,6	150,3	141,3	154,0	174,6	207,0	210,7	230,8	290,2
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	35,0	35,8	43,5	52,4	34,8	41,8	66,5	81,8	107,7	96,4	55,3
MATERIALES Y SUMINISTROS	646,7	665,2	698,8	876,2	938,7	1.527,1	1.954,2	2.666,3	2.518,4	3.160,8	4.139,6
Suministros industriales básicos	197,8	207,9	238,4	314,0	367,9	819,8	1.094,9	1.556,3	1.521,6	1.887,1	2.632,4
Suministros industriales elaborados	448,9	457,3	460,4	562,2	570,8	707,3	859,3	1.110,0	996,7	1.273,7	1.507,2
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	303,6	346,4	505,4	851,1	1.443,2	2.060,1	2.290,9	3.548,0	2.133,7	3.013,7	4.149,0
Combustibles y lubricantes básicos	282,1	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
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	12,6	10,8	13,6	15,7	16,2	19,4	50,8	64,5	26,3	29,0	34,6
Otros combustibles y lubricantes elaborados	8,9	4,3	6,4	43,2	26,8	29,5	0,1	0,2	0,1	0,3	1,9
BIENES DE CAPITAL	10,8	1,5	0,1	1,0	0,4	1,1	1,5	2,2	3,7	15,9	8,1
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	10,5	1,4	0,0	0,1	0,2	0,7	0,6	1,7	3,1	10,6	1,9
Piezas y accesorios	0,3	0,1	0,1	0,8	0,1	0,4	0,9	0,6	0,6	5,3	6,2
EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS	0,6	0,1	0,4	0,2	0,3	0,8	0,7	0,7	0,6	1,5	3,4
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	0,5
Piezas de accesorios de equipo de transporte	0,6	0,1	0,4	0,2	0,3	0,8	0,7	0,7	0,6	1,5	2,8
ARTÍCULOS DE CONSUMO	86,6	103,0	118,6	139,3	144,2	154,3	157,4	165,4	149,2	162,8	124,1
Artículos de consumo duraderos	50,8	71,2	69,2	78,9	81,5	90,9	100,8	87,4	88,0	84,2	65,4
Artículos de consumo semiduraderos	17,0	14,4	18,7	27,3	31,9	33,6	32,6	48,7	26,5	37,3	28,0
Artículos de consumo no duraderos	18,8	17,3	30,7	33,1	30,7	29,8	23,9	29,3	34,7	41,2	30,6
BIENES NO ESPECIFICADOS EN OTRA PARTIDA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	1,4
REEXPORTACIÓN	126,7	55,0	86,7	70,6	80,7	143,6	67,9	125,1	86,8	86,1	69,4
TOTAL	1.352,9	1.374,9	1.676,6	2.265,2	2.948,1	4.231,9	4.889,7	7.058,0	5.486,4	7.038,2	9.167,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 9
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Millones de Dólares)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^{(5)(p)}
MINERALES	480,9	435,6	400,8	425,1	334,5	347,6	369,3	455,8	544,3	1.061,4	1.384,9	1.938,0	1.847,2	2.388,8	2.646,3
Plata	59,5	73,9	67,7	74,0	52,7	68,5	75,9	91,2	92,4	172,1	225,3	525,8	610,6	797,2	1.072,4
Zinc	200,0	156,1	154,0	170,6	120,6	111,9	124,2	151,6	200,1	548,4	692,7	740,8	689,6	887,2	737,6
Estaño	81,0	64,1	69,2	76,0	56,0	57,8	73,3	145,4	124,9	144,4	214,1	281,7	233,5	352,6	363,2
Oro	110,5	111,7	89,1	88,0	86,2	89,7	71,8	33,7	77,8	126,1	123,0	142,2	116,5	95,2	67,0
Otros	29,9	29,8	20,9	16,5	19,0	19,8	24,1	33,9	49,2	70,3	129,7	247,6	197,0	256,6	406,1
HIDROCARBUROS	97,8	87,7	64,8	165,8	289,3	330,8	490,9	838,9	1.427,5	2.043,2	2.263,3	3.519,3	2.089,2	2.944,8	2.933,1
Gas Natural	69,3	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	2.759,1
Petróleo ⁽¹⁾	28,2	30,2	26,1	36,3	47,3	62,3	95,8	171,5	313,7	344,8	288,0	324,3	118,7	144,2	172,5
Otros ⁽²⁾	0,2	0,1	3,0	7,8	5,1	2,9	5,5	47,6	28,0	29,3	24,1	36,0	2,9	2,8	1,5
NO TRADICIONALES	594,8	507,8	521,5	546,5	500,8	513,6	621,7	788,6	709,1	770,3	927,6	1.195,6	1.199,8	1.351,8	991,1
Soya ⁽³⁾	244,6	215,1	251,7	229,8	221,6	243,8	314,3	386,6	263,8	236,8	277,1	339,6	480,8	496,0	443,6
Castaña	31,5	31,0	32,7	33,7	26,6	27,3	37,7	55,4	66,4	65,2	70,5	83,5	64,2	91,8	104,7
Madera	73,4	51,4	32,0	28,2	24,3	23,7	26,3	32,5	39,8	58,2	68,7	73,0	64,0	70,0	44,8
Joyería	19,3	3,7	16,1	31,1	27,7	41,5	41,5	44,5	49,3	51,2	54,7	23,7	2,1	17,6	15,7
Otros	226,0	206,5	188,9	223,6	200,6	177,3	201,9	269,5	289,9	358,9	456,6	675,7	588,6	676,4	382,2
OTROS BIENES⁽⁴⁾	101,7	165,7	151,8	207,5	231,5	180,6	203,5	177,8	240,4	371,4	284,6	405,0	316,4	271,2	191,7
TOTAL CIF	1.275,1	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	4.860,3	7.058,0	5.452,6	6.956,6	6.762,1
TOTAL FOB	1.166,5	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	4.458,3	6.526,5	4.917,5	6.290,5	6.112,0

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, harina y aceite.

(4) Incluye reexportaciones, bienes para transformación, bienes para reparación, combustibles y lubricantes.

(5) Datos de enero a septiembre 2011.

(p) Preliminar.

ANEXO 10
BOLIVIA: IMPORTACIÓN SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)
(Valor CIF frontera en millones de dólares)

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
ALIMENTOS Y BEBIDAS	244,0	225,6	214,7	207,1	227,3	248,2	347,6	439,9	377,0	385,0	567,8
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	86,2	98,1	92,3	76,1	68,6	72,1	90,0	64,7	32,0	25,8	50,4
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente al consumo de los hogares	11,1	8,4	7,5	9,2	12,6	11,4	13,9	16,6	16,7	17,5	22,6
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	47,4	39,4	30,2	28,6	50,7	51,4	89,8	151,2	139,6	111,7	163,8
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	99,4	79,8	84,7	93,1	95,5	113,3	153,9	207,5	188,8	230,0	331,1
MATERIALES Y SUMINISTROS	580,7	656,1	580,2	719,2	872,6	1.004,4	1.210,4	1.759,5	1.589,6	1.872,3	2.336,3
Suministros industriales básicos	22,9	16,9	20,8	29,6	26,9	32,6	35,8	42,5	32,9	48,5	83,9
Suministros industriales elaborados	557,8	639,2	559,4	689,6	845,7	971,8	1.174,6	1.716,9	1.556,7	1.823,7	2.252,4
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	115,0	81,4	114,6	122,5	239,5	272,3	280,4	555,4	470,2	615,2	1.025,4
Combustibles y lubricantes básicos	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	0,1	0,6	1,2	0,0	0,3	0,2	2,6	3,4	436,1	142,4	200,3
Otros combustibles y lubricantes elaborados	114,8	80,7	113,3	122,4	239,2	272,0	277,7	551,9	34,0	472,7	824,9
BIENES DE CAPITAL	382,6	400,2	331,0	409,8	499,7	636,1	736,1	1.018,1	956,0	1.184,6	1.628,0
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	266,4	297,6	245,0	304,8	375,7	496,8	562,3	788,4	734,4	906,0	1.260,0
Piezas y accesorios	116,2	102,6	86,0	105,0	124,0	139,3	173,8	229,6	221,6	278,7	368,0
EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS	136,0	230,6	236,0	228,3	325,0	436,5	617,1	817,3	686,3	716,4	1.305,8
Vehículos automotores de pasajeros	27,0	32,8	51,5	69,5	114,1	173,8	244,0	339,8	194,1	207,7	489,2
Otros vehículos de uso industrial	39,3	94,4	99,7	88,9	116,1	139,1	225,6	307,3	336,3	336,0	474,9
Otros vehículos de uso no industrial	5,5	5,3	4,2	7,1	11,8	16,0	22,0	28,7	29,2	36,3	51,2
Piezas de accesorios de equipo de transporte	64,3	98,1	80,6	62,7	82,9	107,6	125,5	141,4	126,7	136,4	290,5
ARTÍCULOS DE CONSUMO	248,1	235,9	213,2	229,9	268,1	321,1	386,9	494,9	477,8	610,6	796,7
Artículos de consumo duraderos	46,2	47,0	36,0	38,2	43,8	63,8	70,7	91,9	85,4	121,7	176,0
Artículos de consumo semiduraderos	75,0	70,0	57,9	57,5	73,7	80,8	104,8	127,1	128,5	148,8	218,7
Artículos de consumo no duraderos	126,9	118,9	119,3	134,1	150,6	176,5	211,3	275,9	263,9	340,1	402,0
BIENES NO ESPECIFICADOS EN OTRA PARTIDA	1,8	2,3	0,8	2,4	6,6	4,0	4,6	9,6	14,3	2,6	4,6
EFFECTOS PERSONALES	0,0	0,0	1,6	1,2	1,2	3,1	4,8	5,5	6,1	6,6	8,1
TOTAL	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	5.393,3	7.672,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 11
BOLIVIA: IMPORTACIONES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
(Millones de Dólares)

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p) (2)
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	676,3
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	402,3
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	274,0
BIENES INTERMEDIOS	719,9	902,9	890,5	926,0	862,2	979,1	1.281,4	1.466,7	1.769,9	2.599,0	2.305,0	2.709,5	1.753,1
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	496,8
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	129,5
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	849,0
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	201,5
Partes y accesorios de Eq. de Transporte	34,0	52,5	57,5	55,1	48,0	37,3	77,1	88,7	113,1	130,3	116,9	125,7	76,2
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	845,8
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	61,4
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	603,5
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	180,9
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	10,9
EFECTOS PERSONALES				0,0	1,6	1,2	1,2	3,1	4,8	5,5	6,1	6,6	3,7
TOTAL CIF	1.854,5	1.976,7	1.707,7	1.831,9	1.692,1	1.902,1	2.440,1	2.925,8	3.588,0	5.100,2	4.577,4	5.393,3	3.289,8
TOTAL CIF AJUSTADO (1)	1.755,1	1.829,7	1.707,7	1.774,9	1.615,9	1.858,5	2.430,8	2.915,8	3.585,7	5.081,4	4.544,9	5.383,7	3.289,8
TOTAL FOB	1.591,2	1.671,8	1.580,0	1.642,3	1.497,6	1.749,4	2.276,5	2.735,5	3.366,4	4.764,1	4.248,3	5.006,8	3.049,3

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

(1) Nacionalización de vehículos internados en gestiones anteriores y alquiler de aeronaves.

(2) Datos de enero a junio 2011.

(p) Preliminar.

ANEXO 12

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL

AÑO/MES	Brasil			Argentina
	Precio QDCb (US\$/MMBTU)(1)	Precio QDCa (US\$/MMBTU)(2)	Precio Ponderado (US\$/MMBTU)(3)	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				
ene-07	3,5523	4,3292	3,7550	5,0000
feb-07	3,5523	4,3292	3,8008	5,0000
mar-07	3,5523	4,3292	3,7952	5,0000
abr-07	3,4152	4,1514	3,6463	4,5602
may-07	3,4152	4,1514	3,6598	4,5602
jun-07	3,4152	4,1514	3,6901	4,5602
jul-07	3,7932	4,6037	4,1195	5,0845
ago-07	3,7932	4,6037	4,1208	5,0845
sep-07	3,7932	4,6037	4,1594	5,0845
oct-07	4,2850	5,1968	4,7087	6,0134
nov-07	4,2850	5,1968	4,7071	6,0134
dic-07	4,2850	5,1968	4,7035	6,0134
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	5,4400	6,5200	5,6607	7,8399
feb-09	5,4400	6,5200	5,6477	7,8399
mar-09	5,4400	6,5200	5,6387	7,8399
abr-09	4,2900	5,1500	4,4816	4,5841
may-09	4,2900	5,1500	4,6190	4,5841
jun-09	4,2900	5,1500	4,6261	4,5841
jul-09	4,3400	5,2100	4,6242	4,9170
ago-09	4,3400	5,2100	4,5703	4,9170
sep-09	4,3400	5,2100	4,5269	4,9170
oct-09	4,8300	5,7900	5,1000	6,1600
nov-09	4,8300	5,7900	5,0500	6,1600
dic-09	4,8300	5,7900	5,0200	6,1600
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

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.

ANEXO 13
MONTOS NEGOCIADOS EN BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
(Millones de Dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
COMPRAVENTA	502,7	497,8	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
Moneda extranjera	482,4	481,5	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
Depósitos a plazo fijo	390,8	317,9	382,8	259,5	332,1	238,2	113,9	115,7	164,4	148,9	189,6	484,2	379,2	410,9
Letras del Tesoro	63,1	125,4	145,2	216,3	99,7	54,2	43,3	17,5	10,7	6,3	0,8	2,7	2,3	2,0
Bonos del Tesoro	14,3	6,7	51,8	338,3	283,2	94,8	37,1	62,0	55,3	47,6	48,3	6,7	1,5	-
Bonos de largo plazo	2,6	5,7	7,6	229,3	104,7	173,7	135,6	175,5	50,9	115,0	105,1	85,1	28,6	101,2
Otros	11,6	25,7	21,9	20,4	88,2	35,4	44,0	17,6	7,2	29,8	201,5	26,3	34,0	28,6
Moneda nacional	20,3	15,6	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
Certificados de depósito Bonos del BCB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	63,0	56,2	63,9	120,7	-
Letras del Tesoro	11,2	13,6	0,6	1,1	2,5	2,3	4,3	11,5	57,4	177,1	376,9	278,9	69,4	418,3
Otros	9,1	2,0	4,6	6,0	0,0	5,8	11,1	24,4	21,4	11,2	9,7	299,3	818,3	1.291,4
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,9	34,1	101,5	162,1	221,7	644,3	251,7	303,6	125,9
Moneda nacional con mantenimiento de valor	0,0	0,7	0,2	17,0	82,4	28,4	17,1	12,1	2,4	7,3	1,9	15,6	28,6	20,0
REPORTO	1.161,9	1.203,3	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
Moneda extranjera	983,3	1.201,2	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
Depósitos a plazo fijo	733,7	709,4	1.901,5	1.282,4	528,6	262,1	165,4	217,5	308,9	393,8	407,2	487,9	0,0	580,5
Letras del Tesoro	208,1	461,1	338,8	338,9	67,0	183,5	169,5	134,2	17,6	1,2	0,1	2,0	0,0	-
Bonos del Tesoro	18,8	10,4	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	0,0	11,1	247,8	257,0	103,2	22,8	36,7	0,0	0,0	-	-	-	0,0	-
Bonos de largo plazo	15,7	8,6	64,4	113,0	139,1	160,8	215,1	148,5	104,1	62,1	50,2	30,4	28,3	59,4
Otros	7,0	0,5	20,8	24,9	8,8	21,5	11,9	21,3	20,2	25,2	15,7	8,8	568,3	6,7
Moneda nacional	178,6	2,0	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
Letras del Tesoro	162,9	0,0	0,0	0,8	2,6	3,8	5,0	46,3	282,4	261,0	197,1	158,4	105,5	334,6
Certificados de depósito Bonos del BCB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	320,6	195,9	203,7	96,5	-
Otros	15,6	2,0	2,8	1,2	0,0	1,5	6,4	23,6	91,7	17,7	11,6	114,4	986,1	1.732,4
Moneda Unidad de Fomento a la vivienda	0,0	0,0	0,0	3,0	0,0	0,2	0,2	12,3	79,8	188,9	459,0	208,3	236,0	735,9
Moneda nacional con mantenimiento de valor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	2,4	1,2	0,4	1,9	4,2	3,6	0,2
TOTAL GENERAL RENTA FLUJA	1.664,6	1.701,1	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
RENDA VARIABLE	6,3	3,3	72,2	1,3	91,2	2,2	4,5	5,1	7,6	36,8	59,6	26,1	43,6	227,3
TOTAL EN RUEDO	1.670,8	1.704,3	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
SUBASTA Judicial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	580,0
SUBASTA, COMPRAVENTA, acciones no registradas	0,4	1,5	0,5	0,0	0,1	0,0	13,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	2,8
Mercado primario especial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0
MESA DE NEGOCIACIÓN, pagarés y letras de cambio	2,7	0,8	0,6	8,4	19,6	37,6	25,5	24,3	8,3	3,6	3,0	4,5	4,8	4,0
TOTAL ANUAL	1.673,9	1.706,6	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

FUENTE: Bolsa Boliviana de Valores.

ANEXO 14
PENSIONES: RECAUDACIONES DE LOS FONDOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL, TOTALES ANUALES POR DEPARTAMENTO SEGÚN AFP
(Millones de Bolivianos)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
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
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
Cochabamba	81,0	72,9	80,2	98,1	94,4	101,5	117,1	137,2	156,8	176,8	212,4
Santa Cruz	114,4	121,7	143,5	149,1	166,8	196,0	222,5	267,2	310,0	350,2	443,9
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
Chquisaca, Potosí y Tarija						0,6	1,8	4,2	2,6	4,5	10,3
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
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
Cochabamba	51,0	49,5	55,3	63,5	62,1	68,3	78,6	86,9	97,9	141,5	162,3
Santa Cruz	171,7	184,6	205,9	223,0	246,6	280,6	334,5	418,3	477,2	505,6	882,7
Chquisaca, 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
Otros									4,4	10,2	20,0
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
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

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)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
INVERSIONES POR EMISOR	908,1	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
Sector público	684,9	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
Sector privado	223,2	320,9	487,4	513,5	547,7	475,8	704,3	1.068,7	1.602,4	2.247,3	3.331,5
Sector externo	0,0	15,1	25,3	25,7	51,7	61,9	65,2	-	-	-	-
INVERSIONES POR INSTRUMENTO	908,1	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
Bonos TGN ⁽¹⁾	670,0	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
Cupones TGN	0,0	5,5	10,9	7,1	6,6	25,6	11,0	1,4	3,7	13,6	25,6
Pagarés	0,0	0,0	0,0	3,1	4,1	0,5	2,7	0,3	0,7	0,6	0,0
Letras TGN ⁽²⁾	12,3	1,0	24,1	33,5	0,9	1,5	8,1	6,9	133,3	0,0	23,6
Bonos Banco Central de Bolivia	0,0	12,3	22,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósitos a plazo fijo ⁽³⁾	97,8	166,9	109,4	95,6	140,7	255,5	424,9	557,5	821,8	1.155,0	1.705,7
Bonos a largo plazo	125,4	147,8	239,7	277,4	264,2	204,0	237,0	303,6	296,6	538,7	742,0
Acciones de empresas capitalizadas	0,0	0,0	128,1	128,1	128,1	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
Valores procesos titularización	0,0	6,3	10,3	9,3	9,4	9,4	8,0	146,0	223,3	251,2	257,7
Time deposits	0,0	15,1	25,3	25,7	51,7	61,9	65,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Cuota de fondos cerrados	-	-	-	-	-	5,1	30,4	41,5	229,7	248,4	452,0
Bonos Bancarios Bursátiles (USD)	-	-	-	-	-	-	-	18,5	30,3	53,5	174,0
Bonos Municipales (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,7	9,6	9,6	9,6
RECURSOS DE ALTA LIQUIDEZ⁽⁴⁾	27,5	17,7	22,9	18,6	17,6	42,6	34,7	145,3	170,8	80,4	92,7
TOTAL VALOR DEL FCI	935,6	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

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 (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), con cupones (BOB), sin cupones (BOB), sin cupones (USD), sin cupones (UFV) y DPFs de Entidades No Bancarias con cupones (BOB), con cupones (USD), sin cupones (BOB) 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)
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
Cochabamba	100.818	109.456	118.144	124.670	133.665	142.381	157.779	172.627	186.868	202.359	215.266
Santa Cruz	197.112	216.777	242.273	257.109	274.576	290.478	320.368	350.939	384.854	415.962	440.528
Otros departamentos	143.967	159.416	177.020	187.182	199.239	211.323	228.930	245.214	264.023	286.009	309.003
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
Dependientes ⁽¹⁾	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
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

FUENTE: Autoridad de Fiscalización y Control Social de Pensiones Bolivia e Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

(1) 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.

ANEXO 17
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS
(Miles de Dólares)

DETALLE	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SEGUROS GENERALES	80.622	80.194	80.690	90.717	99.679	122.571	129.808	145.429	169.129
Incendio	20.408	19.640	18.028	23.926	30.288	35.530	33.758	36.663	43.420
Automotores	15.581	15.770	15.946	18.524	21.527	28.771	30.860	35.619	42.059
Miscelánea (riesgos varios)	9.622	9.534	8.657	6.386	5.778	5.058	8.220	10.284	13.015
Salud o enfermedad	9.275	8.319	9.243	11.390	12.633	15.346	17.056	17.605	20.346
Ramos técnicos	6.384	7.006	8.151	7.445	8.220	10.112	11.146	11.965	11.814
Aeronavegación	5.642	3.546	5.439	4.920	3.550	6.592	8.648	9.203	9.681
Responsabilidad civil	6.854	8.032	7.269	8.818	7.357	7.653	7.868	8.734	9.672
Transportes	4.495	5.424	5.416	6.779	7.899	10.163	8.323	10.239	12.589
Accidentes personales	2.132	2.610	2.308	2.282	2.222	2.944	3.069	4.253	5.380
Robo	176	263	180	192	164	325	799	800	1.084
Naves o embarcaciones	53	50	53	55	61	77	63	63	68
Agropecuario								1	
SEGUROS DE FIANZA	3.338	3.347	3.663	5.231	6.559	10.334	10.897	11.362	13.893
Inversión de anticipos	752	985	963	1670	2.619	4.743	4.749	3.925	5.289
Garantía de cumplimiento de obligación	423	373	441	481	431	723	620	811	1.168
Cumplimiento de obra	666	577	600	865	1.232	2.284	2.272	2.974	2.863
Fidelidad de empleados	512	491	417	377	616	577	652	1.131	1.994
Seriedad de propuesta	415	324	622	975	591	393	565	396	555
Cumplimiento de servicios	321	367	299	396	480	550	468	394	396
Buena ejecución de obra	78	69	89	137	161	208	241	275	424
Cumplimiento de suministros	97	79	89	89	131	216	202	176	251
Créditos	74	82	111	154	183	349	533	654	377
Cump. Oblig. Leg. y Cont. Telecom.	-	-	32	87	115	291	595	626	577
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	6.575	7.783	7.652	9.256	9.492	12.141	11.921	12.849	14.238
SEGUROS DE PERSONAS	18.066	19.814	23.761	26.857	31.297	40.592	44.226	52.839	65.619
Desgravamen hipotecario CP	6.027	6.860	8.781	10.405	12.567	16.962	19.476	23.758	28.959
Salud o enfermedad	3.760	3.852	5.334	4.425	4.420	5.234	5.111	5.915	6.353
Vida individual LP, CP	4.115	5.137	6.209	7.375	9.051	12.227	13.415	16.733	22.485
Vida en grupo de CP	2.745	2.379	1.942	2.431	2.758	3.401	3.747	4.055	5.191
Accidentes personales	1.355	1.397	1.370	1.839	2.137	2.390	2.425	2.310	2.490
Defunción y/o sepelio de CP	64	189	125	382	364	378	53	69	140
SERVICIOS PREVISIONALES	45.266	47.910	50.468	53.661	8.934	7.317	6.153	4.711	1.747
TOTAL GENERAL	153.867	159.048	166.234	185.722	155.961	192.955	203.006	227.190	264.626

FUENTE: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (www.asfi.gob.bo).

ANEXO 18 EXPLICACIÓN DE LA CATEGORIZACIÓN DEL RUBRO CREATIVO

RUBRO	Explicación
Vestimenta	Sastres, modistas, confeccionistas, diseñadores de moda, modelos, etc.
Interiores	Carpintería y mueblería en general, adornos, etc.
Artesanos	Elaboración de ponchos, mantillas, edredones, trabajo en cerámica, tafiletes, talabartertos, tejedores de alforjas, aguayos, etc.
Publicidad y Publicación	Imprentas, editoriales, agencias de marketing y publicidad, modelos, etc.
Música	Composición, producción, interpretación, procesamiento de sonido, educación, etc.
Medios	Canales de TV, periódicos, radios, revistas, etc.
Zapatos	Elaboración de zapatos
Juguetes	Diseño, fabricación y comercialización de juguetes.
Turismo y Cultura	Guías turísticos, cargos públicos, etc.
Arquitectura	Diseño de construcciones.
Audiovisual	Creación, producción y venta de material audiovisual.
Técnicos de Apoyo	Radiotécnicos, reparaciones de TV y equipos musicales, etc.
Accesorios	Joyas, bisutería, gorras, bufandas, etc.
Bellas Artes	Pintura, escultura, etc.
Amenización y Entretenimiento	Servicios de amplificación, entretenimiento para niños, etc.
Danza	Instructoras, bailarinas, administradoras de institutos, etc.

ANEXO 19 CATEGORÍAS CREATIVAS EN CHUQUISACA

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Interiores	472	4,8
Vestimenta	6.238	62,8
Medios	1.969	19,8
Accesorios	786	7,9
Amenización y entretenimiento	472	4,8
Total	9.937	100,0

ANEXO 20
CATEGORÍAS CREATIVAS EN LA PAZ

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Música	6.490	7,5
Arquitectura	1.523	1,8
Interiores	3.330	3,9
Vestimenta	26.123	30,3
Juguetes	944	1,1
Bellas Artes (pintura, escultura, etc.)	1.278	1,5
Medios	1.278	1,5
Publicidad y Publicación	9.319	10,8
Accesorios	1.798	2,1
Zapatos	6.944	8,1
Artesanías	16.796	19,5
Audiovisual	2.536	2,9
Turismo y Cultura	2.036	2,4
Danza	409	0,5
Amenización y entretenimiento	1.387	1,6
Técnicos de Apoyo	4.106	4,8
Total	86.297	100,0

ANEXO 21
CATEGORÍAS CREATIVAS EN COCHABAMBA

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Música	1.416	3,3
Arquitectura	6.219	14,7
Interiores	7.606	17,9
Vestimenta	10.766	25,4
Juguetes	3.066	7,2
Bellas Artes (pintura, escultura, etc.)	1.449	3,4
Medios	2.022	4,8
Publicidad y Publicación	2.575	6,1
Accesorios	755	1,8
Artesanías	2.283	5,4
Audiovisual	2.216	5,2
Turismo y Cultura	786	1,9
Amenización y Entretenimiento	786	1,9
Técnicos de Apoyo	472	1,1
Total	42.417	100,0

ANEXO 22
CATEGORÍAS CREATIVAS EN ORURO

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Música	958	4,1
Interiores	2.983	12,8
Vestimenta	7.579	32,4
Juguetes	5.523	23,6
Bellas Artes (pintura, escultura, etc.)	472	2,0
Publicidad y Publicación	3.969	17,0
Artesanías	1.198	5,1
Audiovisual	695	3,0
Total	23.377	100,0

ANEXO 23
CATEGORÍAS CREATIVAS EN POTOSÍ

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Música	1.108	5,3
Interiores	5.175	24,5
Vestimenta	2.066	9,8
Medios	2.611	12,4
Publicidad y Publicación	1.108	5,3
Artesanías	3.450	16,3
Turismo y Cultura	5.122	24,3
Amenización y Entretenimiento	472	2,2
Total	21.112	100,0

ANEXO 24
CATEGORÍAS CREATIVAS EN TARIJA

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Música	1.662	12,5
Interiores	3.954	29,7
Vestimenta	3.583	26,9
Bellas Artes (pintura, escultura, etc.)	539	4,1
Medios	1.102	8,3
Publicidad y Publicación	810	6,1
Zapatos	633	4,8
Artesanías	1.026	7,7
Total	13.309	100,0

ANEXO 25
CATEGORÍAS CREATIVAS EN SANTA CRUZ

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Música	2.240	5,4
Arquitectura	1.276	3,1
Interiores	9.075	21,9
Vestimenta	10.498	25,4
Bellas Artes (pintura, escultura, etc.)	1.726	4,2
Medios	3.651	8,8
Publicidad y Publicación	2.080	5,0
Accesorios	1.613	3,9
Zapatos	2.358	5,7
Artesanías	2.827	6,8
Audiovisual	1.322	3,2
Danza	256	0,6
Amenización y Entretenimiento	881	2,1
Técnicos de Apoyo	1.573	3,8
Total	41.376	100,0

ANEXO 26
CATEGORÍAS CREATIVAS EN BENI

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Música	1.512	8,4
Interiores	4.044	22,5
Vestimenta	2.270	12,6
Medios	2.498	13,9
Accesorios	786	4,4
Artesanías	5.385	30,0
Turismo y Cultura	1.477	8,2
Total	17.972	100,0

ANEXO 27
CATEGORÍAS CREATIVAS EN PANDO

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Interiores	675	32,2
Vestimenta	123	5,9
Medios	256	12,2
Publicidad y Publicación	256	12,2
Artesanías	786	37,5
Total	2.096	100,0

ANEXO 28
NIVEL DE EDUCACIÓN DE LOS TRABAJADORES CREATIVOS DE BOLIVIA

RUBRO	Frecuencia (Número de trabajadores)	Participación (Porcentaje)
Ninguno	10.113	3,9
Primaria	72.980	28,3
Secundaria	108.230	42,0
Técnico	14.505	5,6
Superior	49.395	19,2
Postgrado	1.749	0,7
Otros cursos de duración menor a un año	921	0,4
Total	257.893	100,0

ANEXO REGIONAL

ANEXO 1
CUADRO SÍNTESIS
(Participación porcentual)

DETALLE	PIB 2010 ^(b)	Exportaciones 2011 ^{(b) (1)}	Importaciones 2011 ^(b)	Impuestos 2011 ^{(b) (2)}	Inversión pública 2011 ⁽³⁾	Población 2011 ⁽⁴⁾
Santa Cruz	28,6	23,0	44,1	22,9	16,2	26,9
La Paz	23,8	5,9	25,8	26,0	16,8	27,1
Cochabamba	16,1	4,3	10,0	7,0	12,5	17,9
Tarija	10,3	28,5	7,3	2,3	15,9	5,0
Potosí	6,4	26,7	3,2	4,3	9,7	7,5
Oruro	5,6	6,6	8,9	2,7	6,9	4,3
Chuquisaca	4,8	2,7	0,4	0,9	7,2	6,2
Beni	3,5	1,4	0,2	0,3	5,2	4,3
Pando	1,0	0,2	0,0	0,1	2,4	0,8
BOLIVIA	100,0	99,2	100,0	66,5	92,9	100,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo, Servicio de Impuestos Nacionales.

(1) Para obtener el 100 por ciento incluir 0,7 por ciento de reexportación.

(2) Los porcentajes incluyen el IEHD importaciones y valores.

(3) Para obtener el 100 por ciento incluir 7,1 por ciento de inversión pública nacional.

(4) Proyección de la población, INE.

ANEXO 2
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Santa Cruz	28,7	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	28,6
La Paz	27,5	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	23,8
Cochabamba	18,2	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	16,1
Tarija	4,7	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	10,3
Potosí	5,3	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	6,4
Oruro	5,9	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	5,6
Chuquisaca	5,3	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	4,8
Beni	3,6	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	3,5
Pando	0,8	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	1,0
BOLIVIA	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)	19.700,7	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 3
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Tasas de crecimiento)

DEPARTAMENTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Tarija	4,7	16,6	10,7	(1,6)	4,2	7,3	15,7	14,6	19,0	25,4	7,2	7,9	4,8	(1,2)	7,2
Chuquisaca	(0,9)	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
La Paz	2,7	(0,2)	(4,4)	2,8	(0,1)	0,4	5,1	5,1	2,8	1,1	3,9	4,8	6,0	4,9	4,7
Cochabamba	5,0	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
Pando	3,7	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
Santa Cruz	7,2	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
Beni	3,5	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
Oruro	2,5	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
Potosí	4,4	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)
BOLIVIA	4,4	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 4
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Incidencias)

DEPARTAMENTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
La Paz	0,8	(0,1)	(1,1)	0,7	(0,0)	0,1	1,2	1,2	0,7	0,3	0,9	1,1	1,4	1,1	1,1
Santa Cruz	2,0	2,0	3,8	(1,3)	1,6	1,1	0,2	0,7	1,0	1,3	1,3	1,0	0,9	0,8	1,1
Tarija	0,2	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
Cochabamba	0,9	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
Chuquisaca	(0,1)	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
Oruro	0,1	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
Beni	0,1	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
Pando	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Potosí	0,2	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)
BOLIVIA	4,4	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5a
PIB: AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA
 (Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Santa Cruz	41,8	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
Cochabamba	16,8	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
La Paz	12,5	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
Beni	8,9	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
Chuquisaca	7,1	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
Tarija	5,1	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
Potosí	4,7	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
Pando	1,3	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
Oruro	1,9	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
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) 2.998,5 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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5b
PIB: INDUSTRIA MANUFACTURERA
 (Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Santa Cruz	31,1	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
La Paz	24,5	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
Cochabamba	23,1	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
Chuquisaca	5,4	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
Oruro	5,3	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
Beni	3,8	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
Tarija	4,1	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
Potosí	1,9	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
Pando	0,9	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
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) 3.376,4 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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5c
PIB: MINERALES METÁLICOS Y NO METÁLICOS
(Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Potosí	33,1	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
Oruro	29,3	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
La Paz	22,2	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
Santa Cruz	2,2	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
Cochabamba	7,4	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
Chuquisaca	2,6	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
Pando	1,2	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
Beni	1,3	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
Tarija	0,8	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
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)	1.094,6	1.097,1	1.091,9	1.039,1	1.054,6	1.022,2	1.023,2	942,4	1.029,1	1.042,6	1.112,0	1.223,0	1.911,0	2.100,2	2.014,6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5d
PIB: PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL
(Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Tarija	16,0	18,5	21,8	23,2	24,4	27,2	38,3	46,5	54,2	63,5	61,3	65,8	66,0	67,5	67,2
Santa Cruz	43,5	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
Cochabamba	25,7	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
Chuquisaca	14,8	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
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)	792,6	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5e
PIB: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
 (Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Santa Cruz	32,3	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
La Paz	31,9	32,7	31,9	31,1	31,3	31,3	30,5	30,2	30,1	29,8	29,7	29,7	29,7	29,8	29,9
Cochabamba	16,5	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
Oruro	7,3	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
Chuquisaca	4,5	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	3,7
Tarija	2,7	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	2,9
Potosí	2,7	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
Beni	1,6	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	1,5
Pando	0,4	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
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)	401,7	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5f
PIB: CONSTRUCCIÓN
 (Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Santa Cruz	21,6	20,3	20,3	26,1	28,7	24,3	29,6	28,8	21,3	24,1	21,4	21,2	21,6	21,4	21,8
La Paz	31,2	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
Cochabamba	21,2	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
Tarija	6,2	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
Potosí	5,3	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
Oruro	5,4	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
Beni	3,2	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
Chuquisaca	5,1	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
Pando	0,8	1,8	1,7	1,4	1,2	1,4	1,2	1,1	1,1	0,8	1,4	3,4	3,4	3,3	3,2
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)	691,0	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5g
PIB: COMERCIO
(Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
La Paz	29,9	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
Santa Cruz	29,0	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
Cochabamba	16,9	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
Potosí	5,0	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
Oruro	5,4	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
Beni	3,5	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
Chuquisaca	4,8	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
Tarija	4,9	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
Pando	0,6	0,6	1,1	1,2	1,2	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
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) 1.709,9 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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5h
PIB: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES
(Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Santa Cruz	29,9	30,0	29,0	27,4	27,4	26,5	27,3	26,9	27,6	27,8	28,5	28,6	28,3	28,4	28,6
Cochabamba	19,2	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
La Paz	32,3	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
Oruro	4,2	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
Tarija	3,9	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
Chuquisaca	3,9	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
Potosí	3,9	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
Beni	2,5	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
Pando	0,1	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
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) 2.008,7 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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5i
PIB: ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIO PRESTADOS A LAS EMPRESAS
 (Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
La Paz	34,7	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
Santa Cruz	30,2	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
Cochabamba	16,8	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
Tarija	3,5	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
Potosí	4,4	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
Oruro	4,8	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
Chuquisaca	3,2	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
Beni	2,2	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
Pando	0,2	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
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)	2.201,9	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5j
PIB: SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICO
 (Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
La Paz	31,1	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
Santa Cruz	27,6	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
Cochabamba	20,2	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
Oruro	5,2	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
Chuquisaca	4,5	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
Potosí	4,0	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
Tarija	3,3	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
Beni	3,3	3,3	3,2	3,1	3,0	2,9	2,8	2,7	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	2,5
Pando	0,9	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
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)	860,0	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5k
PIB: RESTAURANTES Y HOTELES
(Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
La Paz	28,2	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
Santa Cruz	26,4	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
Cochabamba	18,4	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
Oruro	7,4	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
Potosí	4,9	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
Chuquisaca	4,1	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
Tarija	4,7	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
Beni	3,8	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
Pando	2,1	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
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)	635,0	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 5l
PIB: SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA
(Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^(p)
La Paz	39,5	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
Santa Cruz	17,9	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
Cochabamba	15,6	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
Potosí	5,0	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
Chuquisaca	5,5	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
Oruro	6,6	5,7	6,4	6,4	6,8	7,1	6,9	6,7	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	6,6	6,6
Tarija	6,1	6,1	6,2	5,8	5,6	5,8	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	6,0	6,0
Beni	3,0	3,7	3,7	3,7	3,9	3,8	3,8	3,7	3,8	3,8	3,9	3,9	3,9	3,7	3,8
Pando	0,9	0,9	1,0	1,0	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	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1.793,5	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 6a
EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO
(Participación porcentual)

DETALLE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Tarija	11,9	18,1	24,3	33,4	32,5	30,2	31,1	25,6	27,4	28,5
Potosí	10,1	10,1	9,9	9,0	13,2	16,6	19,2	25,6	25,2	26,7
Santa Cruz	37,2	35,2	34,1	27,3	23,2	26,7	26,5	27,6	24,7	23,0
Oruro	12,6	9,2	7,8	6,6	8,3	7,1	5,6	5,8	6,6	6,6
La Paz	11,4	10,9	9,3	8,2	7,2	7,6	5,8	5,7	6,4	5,9
Cochabamba	8,6	7,6	8,0	9,9	8,8	6,4	5,9	4,6	4,5	4,3
Chquisaca	0,4	0,3	0,3	0,6	1,7	2,1	2,8	2,1	2,3	2,7
Beni	2,4	2,5	2,5	2,2	1,5	1,5	1,1	1,2	1,3	1,4
Pando	0,6	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	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
Reexportación	3,8	5,0	3,0	2,6	3,3	1,3	1,7	1,5	1,2	0,7
Efectos personales	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	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	7.038,2	9.167,2

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 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
Santa Cruz	43,1	43,4	44,8	40,1	40,5	43,2	40,6	44,1	46,2	44,1
La Paz	26,1	26,1	26,7	26,5	26,1	24,1	28,3	26,1	26,8	25,8
Cochabamba	10,0	10,6	9,8	9,8	10,3	10,3	10,1	9,4	8,0	10,0
Oruro	6,4	6,4	5,8	7,2	6,4	7,1	7,3	6,4	6,6	8,9
Tarija	11,1	9,9	8,5	10,3	7,5	6,9	6,5	7,4	7,9	7,3
Potosí	2,0	2,0	2,4	3,9	7,7	7,0	6,0	5,3	3,9	3,2
Chquisaca	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,7	0,3	0,4	0,5	0,4
Beni	0,1	0,2	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
Pando	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	0,0	0,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	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	5.393,3	7.672,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Corresponde a registros administrativos de fuente no aduanera.

(p) Preliminar.

ANEXO 7
RECAUDACIONES IMPOSITIVAS⁽¹⁾
(Participación porcentual)

CONCEPTO	1998	1999	2000 ⁽²⁾	2001 ⁽²⁾	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2009 ^(p)	2010 ^{(p)(4)}	2011 ^{(p)(4)}
La Paz	25,5	27,1	25,1	24,8	27,6	28,5	23,4	19,2	16,9	17,5	17,3	19,2	25,0	26,0
Santa Cruz	19,3	20,5	20,0	22,5	21,2	23,4	23,2	20,4	19,2	18,5	21,0	27,1	23,0	22,9
Cochabamba	7,5	7,9	6,8	6,2	6,5	6,4	6,1	4,8	4,4	4,5	4,7	4,6	7,1	7,0
Potosí	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,7	0,9	0,8	0,9	4,0	4,3
Oruro	0,8	0,8	0,8	0,9	0,6	0,5	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	0,4	2,1	2,7
Tarija	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9	1,1	1,0	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	2,0	2,3
Chuquisaca	1,4	1,6	1,3	1,0	1,1	1,2	1,2	0,9	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9
Beni	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Pando	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
TOTAL SIN (electivo y valores)	56,0	59,7	55,8	57,2	58,7	61,8	56,6	47,7	43,7	44,0	46,2	54,3	64,5	66,5
TOTAL IEHD	4,2	4,5	19,1	18,2	17,2	13,4	10,8	12,5	9,8	10,3	9,0	6,1	3,0	3,0
TOTAL IDH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,4	27,0	25,6	23,6	22,0	21,0	21,0
TOTAL YPPB	6,3	6,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importaciones IVA - ICE (E y Val) ⁽³⁾	33,5	28,9	25,1	23,2	23,7	22,9	22,1	20,0	17,2	18,6	20,0	16,4	19,6	19,6
TOTAL GENERAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	132,1	134,2
TOTAL GENERAL (Millones de Bs.)	6.184,9	5.956,6	7.250,2	7.148,2	7.627,6	8.085,5	10.571,2	15.085,3	20.375,9	23.228,9	28.199,7	29.391,9	29.334,0	39.170,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

(1) Agrupación de dependencias del SIN.

(2) Las gestiones 2000 y 2001 no incluyen recaudación extraordinaria en valores de Bs. 80 y 501,3 millones pagados por la prefectura de Tarija.

(3) Información preliminar de impuestos por importación, no se cuenta con información oficial de Aduana Nacional.

(4) El total general es superior al 100 por ciento debido a falta de información desagregada departamental, por lo que el dato es un aproximado.

(p) Preliminar.

ANEXO 8
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
(Participación porcentual)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)	2011 ^(p)
La Paz	24,9	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
Santa Cruz	17,2	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
Tarija	6,5	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
Cochabamba	21,3	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
Potosí	6,6	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
Chuquisaca	5,1	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
Oruro	5,4	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
Beni	3,8	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
Pando	0,7	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
Nacional	8,5	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
Bolivia	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
BOLIVIA (Millones de US\$)	588,7	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

FUENTE: MEFP y Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales a partir de 1995.

(p) Preliminar.

ANEXO 9
POBLACIÓN

DEPARTAMENTO	AÑO DEL CENSO		PROYECCIONES			Tasa de crecimiento intercensal		Estructura porcentual			
	1950	1976	1992	2001	2011 ⁽¹⁾	1992-2001	2001	2011			
La Paz	854.079	1.465.078	1.900.786	2.350.466	2.881.531	2.798.653	2.839.946	2.881.531	28,4	27,1	
Santa Cruz	244.658	710.724	1.364.389	2.029.471	2.862.811	2.706.465	2.785.762	2.862.811	4,29	24,5	26,9
Cochabamba	452.145	720.952	1.110.205	1.455.711	1.899.406	1.824.086	1.861.924	1.899.406	2,93	17,6	17,9
Potosí	509.087	657.743	645.889	709.013	793.870	784.265	788.406	793.870	1,01	8,6	7,5
Chuquisaca	260.479	358.516	453.756	531.522	660.813	640.768	650.570	660.813	1,71	6,4	6,2
Tarija	103.441	187.204	291.407	391.226	534.687	509.708	522.339	534.687	3,18	4,7	5,0
Oruro	192.356	310.409	340.114	391.870	454.462	447.468	450.814	454.462	1,53	4,7	4,3
Beni	71.636	168.367	276.174	362.521	452.934	437.636	445.234	452.934	2,94	4,4	4,3
Pando	16.284	34.493	38.072	52.525	83.982	78.250	81.160	83.982	3,48	0,6	0,8
BOLIVIA	2.704.165	4.613.486	6.420.792	8.274.325	10.624.496	10.227.300	10.426.155	10.624.496	2,74	100,0	100,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Estimaciones INE.

ANEXO 10
PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA
(Dólares)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^(p)	2010 ^(p)
Tarija	1.067,1	1.174,6	1.100,1	1.109,4	1.107,3	1.175,2	1.355,3	1.706,8	2.333,2	2.845,3	3.437,3	4.083,4	3.920,4	4.226,7
Oruro	1.177,6	1.281,1	1.193,2	1.149,5	1.090,1	1.015,5	981,4	1.028,2	1.081,7	1.262,7	1.472,3	2.050,9	2.159,1	2.547,7
Pando	1.210,5	1.384,9	1.406,6	1.446,9	1.412,4	1.264,7	1.164,6	1.191,4	1.338,1	1.411,0	1.745,3	2.077,5	1.964,9	2.253,8
Santa Cruz	1.298,8	1.419,9	1.261,7	1.255,8	1.200,5	1.111,0	1.097,8	1.139,4	1.178,0	1.342,2	1.445,6	1.744,5	1.730,6	1.910,3
Potosí	516,2	509,1	529,1	538,6	502,2	478,7	503,4	556,9	563,3	810,6	909,5	1.358,6	1.502,8	1.770,7
La Paz	965,1	932,2	906,6	892,3	831,9	810,0	816,7	841,1	887,5	1.024,6	1.180,7	1.473,0	1.547,8	1.726,2
Cochabamba	1.023,1	1.078,3	1.060,3	1.055,1	978,6	911,2	878,6	931,3	959,8	1.069,3	1.186,2	1.418,5	1.438,0	1.562,5
Chuquisaca	761,0	828,8	849,5	807,5	765,8	719,7	690,7	733,3	696,6	851,8	932,6	1.214,4	1.206,6	1.340,6
Beni	885,5	914,7	902,3	854,0	811,9	744,6	714,6	722,0	714,0	882,3	854,6	1.067,4	1.162,0	1.272,1
BOLIVIA	1.009,1	1.055,7	1.005,4	995,4	942,2	894,7	894,3	949,2	1.010,3	1.182,4	1.327,7	1.651,4	1.683,5	1.871,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

Fundación Milenio

www.fundacion-milenio.org

milenio.bo@gmail.com

Telf.: (591-2) 2312788

Fax: (591-2) 2392341

Casilla: 2498

