

**INFORME DE
MILENIO SOBRE
LA ECONOMIA
EN EL AÑO 2006**

Nº 22

Marzo, 2007

FUNDACIÓN MILENIO
La Paz - Bolivia

Este trabajo fue elaborado por el equipo económico de la Fundación Milenio, compuesto por: Juan Brun, Germán Molina, Javier Ibieta (economista junior), Geraldine Millares (asistente de investigación) y Mario Napoleón Pacheco (coordinador).

Agradecemos la continuidad del soporte de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania, para la elaboración de este Informe.

Edición a cargo de Marlene Berríos

Fundación Milenio Av. 16 de Julio N° 1800, Edificio Cosmos, Piso 7

Teléfonos: (591-2) 2312788, fax: (591-2) 2392341

Casilla Postal 2498

Página Web:

www.fundacion-milenio.org

Correo electrónico:

fmilenio@entelnet.bo

La Paz, Bolivia

Depósito legal: 4-1-291-07

Marzo, 2007

Impresión CREATIVA

Teléfono: 2488586 – fax: 2488588

E mail: creativa@acelerate.com

Casilla Postal 5097 / La Paz, Bolivia

Hecho en Bolivia

PRESENTACION

La gestión 2006 que evalúa el Informe Económico No. 22, transcurrió bajo un entorno externo ampliamente favorable que no ocurría hace por lo menos 25 años. Es importante tener en cuenta que los términos del intercambio para Bolivia desde 1980-1981, tendieron a la baja, manteniéndose estancados hasta el 2002 y recién empezaron a recuperar desde el 2003.

Esta extraordinaria situación favorable, permitió, coyunturalmente, cerrar la gestión con saldos favorables en las cuentas externas y en las fiscales. El superávit fiscal registrado el pasado año fue presentado por las autoridades como un logro de la gestión gubernamental, sin tomar en cuenta varios aspectos. Uno de ellos es que con ingresos mayores a los gastos, paradójicamente la deuda interna continuó aumentando; otro es que la política económica se mantuvo en el esquema implantado en el país desde 1985, política económica que las autoridades tuvieron la prudencia de no modificar, de manera que el “piloto automático”, y un ámbito externo favorable permitieron lograr el superávit.

El crecimiento de 4.5 por ciento, al tercer trimestre de 2006, por debajo del promedio en América Latina que fue de 5.3 por ciento, muestra que, por otra parte, una vez más no se aprovechó el entorno. Considerando que el país es productor de gas natural y de minerales, productos que experimentaron incrementos sustanciales en sus precios, es posible pensar que el crecimiento podía llegar a una tasa del seis por ciento.

Los anuncios de nacionalizaciones y un clima permanente de inseguridad jurídica, continuaron deteriorando el clima de inversión. El resultado fue que las inversiones permanecieron estancadas en un nivel que solamente es comparable al registrado a comienzos de los años noventa. En este contexto, las posibilidades de un crecimiento mayor en el futuro y la generación de empleo estable, se encuentran seriamente comprometidas.

Como es usual la elaboración del Informe se realizó con base a fuentes de información primarias y oficiales, y el análisis estuvo a cargo del equipo económico de la Fundación. Nuestro agradecimiento a las instituciones que nos proporcionaron la información y a las personas que trabajaron este Informe. Un agradecimiento especial a la Fundación Konrad Adenauer por apoyar la elaboración de este documento.

Mario Napoleón Pacheco
Director Ejecutivo

CONTENIDO

I. CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS.....	1
1. Aspectos generales	1
2. Evaluación de la gestión	7
II. SECTOR EXTERNO.....	15
1. El entorno internacional	15
2. La situación de las reservas internacionales	21
3. Nivel y estructura del comercio exterior	22
4. La balanza de pagos	26
5. La deuda pública externa de mediano y largo plazo	29
6. La evolución del tipo de cambio nominal y real	32
7. Principales eventos internacionales	33
III. LA POLÍTICA ECONÓMICA	37
1. La gestión fiscal	37
2. La gestión monetaria	49
IV. EL SISTEMA FINANCIERO	59
1. Sistema bancario	59
2. Sistema no bancario	68
3. Valores, pensiones y seguros	70
V. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO	95
1. Precios	95
2. Nivel del producto, PIB por tipo de gasto y demanda agregada	103
3. Evolución de las inversiones.....	107
4. Desempeño productivo	111
5. Análisis sectorial.....	114
ANEXO REGIONAL	155
ANEXO GENERAL.....	173

I. CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS

1.1 Aspectos generales

La evaluación de la gestión 2006 implica no solamente el examen del desempeño económico, sino también una apreciación sobre el contexto global que enmarcó la gestión económica del primer año del gobierno del presidente Evo Morales. Empezaremos por la segunda tarea.

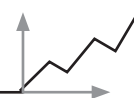
Durante el primer año del gobierno del presidente Morales, se plantearon y realizaron un conjunto de acciones definidas sobre la base de un discurso ideológico antineoliberal, con rasgos nacionalistas y populistas.

Las principales líneas gubernamentales se definieron en el cambio del modelo económico neoliberal, mediante la recuperación para el Estado de los recursos naturales no renovables, su industrialización, la distribución de tierras y una nueva gestión económica diferente a la establecida desde 1985.

La recuperación de los recursos naturales no renovables, implicaba fundamentalmente la nacionalización de los hidrocarburos para controlar el excedente que genera este sector y, secundariamente, la nacionalización de la minería. En los hidrocarburos, la nacionalización se debía complementarse con la “refundación” de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y en la minería también con la “refundación” de la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL).

El 1º de mayo de 2006, el gobierno dispuso la “nacionalización” de los hidrocarburos, que en realidad no fue propiamente una nacionalización. Ésta, conceptualmente significa la expropiación y/o confiscación de un activo privado por parte del Estado, sobre el cual éste comienza a realizar gestión. Históricamente, las nacionalizaciones en Bolivia, y en América Latina, tuvieron ese carácter, en 1937 con la expulsión de la Standar Oil, en 1952 con la gran minería de Patiño, Hochschild y Aramayo y en 1969 con la Gulf Oil.

La “nacionalización” del gobierno de Morales simplemente fue un ajuste de contratos con las empresas petroleras, que modificó la carga tributaria sobre la producción de hidrocarburos de los megacampos, y permitió que éstas continúen trabajando, bajo las normas establecidas por la Ley 3058 promulgada en mayo de 2005. Debe



recordarse que la tributación ya había aumentado mediante la Ley de Hidrocarburos No. 3058, que creó, en el artículo 53, el Impuesto Directo sobre los Hidrocarburos (IDH), de 32 por ciento. También dispuso la confiscación de las acciones de los bolivianos en el Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), correspondiente a las empresas Chaco, Andina y Transredes para transferirlas a YPFB; el control de la producción, refinación, almacenaje, distribución, comercialización e industrialización de los hidrocarburos por parte de la empresa estatal; y la “refundación” de YPFB. Lo interesante, como hace notar Carlos Miranda, experto del sector, es que se firmó contratos con las empresas acusadas de “saquear” los hidrocarburos del país.

En los hechos, las empresas continúan operando en bien del país, pero la realización de inversiones, publicitadas en el momento de la firma de los contratos, principalmente para el desarrollo de los yacimientos de gas descubiertos gracias al proceso de modernización del sector, está en suspenso. La situación no ha cambiado a pesar de la firma del contrato de ampliación de las exportaciones de gas natural a la Argentina, y obedece, principalmente, a la incertidumbre que rodea las actividades del sector en tanto la Asamblea Constituyente tome definiciones, pues aunque los contratos tienen rango de Ley, éstos pueden ser modificados e inclusive anulados por la Asamblea Constituyente, dados los poderes que ésta tiene. Por otra parte, la “refundación” de YPFB¹ no avanzó, en términos de su reestructuración, como tampoco la realización de inversiones para la industrialización de los hidrocarburos.

Hoy la situación del sector petrolero es preocupante, también por otros hechos: la inestabilidad institucional expresada en los continuos cambios en la presidencia de YPFB; la baja inversión destinada a labores de mantenimiento, lo que compromete seriamente la capacidad productiva para responder a la demanda interna y externa. El resultado es la desaceleración marcada en el crecimiento del sector y la pérdida definitiva de los mercados de exportación de México y California.

Preocupa además la determinación tomada por Brasil, y otros países de la región, de no depender del gas boliviano para abastecer sus mercados. Brasil por ejemplo ha emprendido una agresiva estrategia de sustituir el gas natural por otro tipo de combustibles, y sigue con la idea de construir el Gasoducto del Sur, desde Venezuela.

¹ Un término que no corresponde porque la empresa estatal nunca fue cerrada.

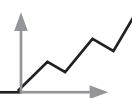
En cambio el decreto de nacionalización sirvió para firmar los contratos de operación; designar a los representantes estatales en los directorios de las empresas capitalizadas, recaudar un 32 por ciento adicional de los ingresos por los mega campos y, finalmente, para confiscar las acciones petroleras del FCC, lo que pone en riesgo el pago del Bonosol en el mediano plazo, haciéndolo dependiente de los recursos del Tesoro General de la Nación (TGN). Asimismo se avanzó en el nuevo rol de YPF como distribuidor mayorista en el mercado interno.

En la minería, en el 2006 tampoco se concretó ninguna nacionalización, no obstante los reiterados anuncios gubernamentales, que incluían la anulación del actual Código de Minería y el incremento del Impuesto Complementario Minero. Respecto a la “refundación” de la COMIBOL, no existe nada definido, a excepción de la incorporación de miles de cooperativistas a la empresa Huanuni, como una forma transitoria, de superar el conflicto existente entre los trabajadores de la COMIBOL y los cooperativistas, el cual no se ha eliminado. Los anuncios de nacionalización, han profundizado la incertidumbre sobre el sector.

Respecto a la explotación del yacimiento del Mutún y la industrialización del hierro, luego de la anulación de la licitación de 2005 que favoreció a la empresa EBX, y la nueva licitación hecha en 2006 que adjudicó el yacimiento a la empresa hindú Jindal Steel & Power, hasta la fecha no se ha firmado el contrato, debido a las observaciones que han emergido en relación al contenido del preacuerdo entre el gobierno y la empresa, que establecía la venta de gas natural a precio subvencionado y un nivel de impuestos bajo, y por la resistencia de la empresa a entregar la boleta de garantía. En síntesis, en este caso tampoco se registraron avances².

En la cuestión de la tierra el discurso de una nueva reforma agraria, se tradujo en la nueva ley: “Revolución Agraria: modificación de la Ley 1715, reconducción de la Reforma Agraria”, de 28 de noviembre de 2006, que no establece una nueva forma de distribución de tierras, sino simplemente la realización de ajustes parciales al Régimen Agrario, aunque abandona los equilibrios establecidos por la Ley INRA y, expresa la intencionalidad de realizar una modificación estructural en la tenencia de la tierra en el mediano plazo. En la práctica ha profundizado la inseguridad en la actividad agropecuaria.

² Fue Roberto Laserna el primero en hacer notar el costo de la subvención en el precio del gas natural en: “El Mutún un mal negocio” La Razón (La Paz 17/08/06). La Fundación realizó un estudio sobre el contenido del preacuerdo, ver: Rolando Morales. “El Proyecto del Mutún ¿Un sueño inconcluso?”. Coloquios Económicos N° 5 (Noviembre, 2006).



En cuanto al manejo económico, éste continúa basándose en el esquema diseñado en el D.S. 21060, del 29 de agosto de 1985, y en las medidas de transformación de la segunda mitad de los años noventa. La política económica sigue privilegiando el mantenimiento de los equilibrios y la estabilidad macroeconómica; por lo que la gestión y orientación de las políticas fiscal y monetaria estuvieron dirigidas al logro de estos objetivos. En este sentido, se destacan: i) la permanencia de la independencia del Banco Central de Bolivia (BCB), que desde 1995, es uno de los instrumentos vitales de la estabilidad; ii) la continuación del Bolsín como mecanismo fundamental para la conducción de la política cambiaria y la fijación del tipo de cambio; iii) la vigencia del mercado y el mecanismo de los precios como asignador de recursos, a excepción de los relativos a los derivados de los hidrocarburos; iv) la apertura externa de la economía al comercio y a los flujos de capitales, y la vigencia de la libre exportación e importación de bienes y servicios. Todas estas políticas continúan siendo los ejes de la gestión económica. En síntesis, el funcionamiento del “piloto automático” en la gestión económica, ha permitido el mantenimiento de la estabilidad.

Si bien el discurso de la nacionalización y de la recuperación de los recursos naturales para el Estado, se ha extendido a la permanencia de las empresas extranjeras en las áreas fundamentales, la relación Estado-economía no ha cambiado; en ese sentido, el modelo económico construido desde 1985 continúa, pese a que en el discurso oficial se afirma lo contrario.

Sin embargo, son preocupantes los bajos niveles de inversión que nuevamente registró el país en 2006, como resultado de la incertidumbre política, y de las expectativas negativas que crea en los potenciales inversionistas la elevada inseguridad jurídica existente. La baja inversión hará muy difícil mantener en el futuro tasas de crecimiento del producto razonables, y por lo tanto dificultará la creación de empleos productivos, que pueda detener la creciente emigración de bolivianos hacia otros países.

Una expresión de la incertidumbre es la calificación de “B-” que la Standar & Poor’s dio a Bolivia a fines de 2006. Esto significa que el país es débil y por tanto más vulnerable a un incumplimiento de pagos, aún teniendo capacidad para cumplir los compromisos financieros, y que las condiciones financieras, económicas y comerciales adversas, pueden obstaculizar la capacidad de pago, debido a la “... política inestable resultante de la creciente fragmentación política en los ámbitos regional, social y político”³.

³ Standard & Poor’s Calificación soberana: *Bolivia (República de)* (22/12/06). www.stockinfo.standardpoor.com

También es preocupante que, en lo referente a la inserción externa del país, no exista una política clara por parte del gobierno y las señales enviadas hasta ahora hayan sido confusas y contradictorias, privilegiándose acuerdos comerciales (léase ALBA y TCP) con escaso aporte para el país en términos de mercados de destino para nuestras exportaciones.

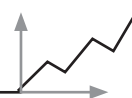
La institucionalidad fue continuamente atacada, mediante las violaciones permanentes a las normas. Uno de los campos donde se advierte claramente este hecho es en la regulación, donde las superintendencias fueron objeto de ataques y de violaciones continuas a sus reglamentos. La amenaza permanente de suprimirlas e incorporarlas al Poder Ejecutivo, ha mermado su ámbito de acción como fiscalizadoras de los sectores que están bajo su tuición. La pertinencia de contar con entes de supervisión independientes quedó demostrada cuando la Superintendencia de Hidrocarburos pudo evitar la exportación ilegal de hidrocarburos por parte de YPFB.

El bajo reconocimiento a la capacidad técnica de los funcionarios públicos y, por el contrario el énfasis asignado a la afiliación política de los mismos, ha deteriorado significativamente la calidad de la gestión pública. Es muy probable que el ahorro fiscal realizado mediante la reducción de salarios a los funcionarios públicos, haya sido más que sobrepasada por las pérdidas que le significan al Estado, y a la economía en su conjunto, el contar con una gestión pública deficiente. Un ejemplo del deterioro institucional ocurrido durante el 2006, fue la injerencia política oficial en el Servicio Nacional de Sanidad Agropecuaria e Inocuidad Alimentaria (SENASAG), que ha dañado seriamente al desempeño técnico de esta institución, a tal punto que últimamente ha rebrotado la fiebre aftosa en tres municipios de Santa Cruz. De este modo, Bolivia dejó de ser un país libre de dicho mal, perjudicándose a las exportaciones de carne de res, con la consiguiente pérdida de mercados, divisas y empleo.

**RECUADRO A
OBJETIVOS Y REALIDADES POLÍTICAS**

Aquí se presenta una caracterización sucinta del desenvolvimiento político del país, en un año marcado por el ascenso al poder del Movimiento al Socialismo y el inicio del proceso de cambio que este partido prometió llevar adelante para "refundar Bolivia".

Con la iniciativa del lado del gobierno, 2006 transcurrió en medio de intensas luchas políticas y bajo el influjo de una agenda de objetivos políticos que han sobredeterminado no sólo la acción de gobierno sino el conjunto de la vida nacional. Afirmado en su amplia legitimidad democrática -54 por ciento de la votación nacional, la más alta de un gobierno en más de dos décadas de democracia-, el partido gobernante ha puesto en marcha, a lo largo de 12 meses profusos de presiones, conflictos y demostraciones de fuerza, un proyecto de corte izquierdista, nacionalista y corporativo, sustentado en los sindicatos campesinos y los



llamados “movimientos sociales” y alineado internacionalmente al eje Caracas-La Habana, con un discurso cargado de símbolos y retórica indigenista. Un proyecto político que definió como su primera prioridad la toma del poder total a través del control del aparato de Estado, la concentración del poder en el Ejecutivo, el control del excedente mediante la nacionalización de los recursos naturales y la realización de la Asamblea Constituyente para la transformación del Estado y el despliegue de un ciclo político hegemónico alrededor del MAS y el liderazgo de su Jefe y Presidente de la República.

La instrumentación de este proyecto de poder, ha implicado ahondar las divisiones regionales, sociales, políticas, ideológicas e incluso étnicas, acumuladas en varios años, abriendo brechas crecientes entre unas regiones –las de occidente- y sectores populares, principalmente rurales e indígenas, que se identifican y apoyan al gobierno y otras regiones –la “Media Luna”- y sectores medios y altos urbanos que sienten amenazados sus intereses y valores por el proyecto gubernamental en curso y se oponen y resisten al mismo.

Así, el proceso político ha estado signado tanto por los sucesivos y persistente intentos del gobierno y de sus aliados sociales por avanzar en su estrategia de poder como por las acciones no menos determinadas de las fuerzas contrarias para contener este avance, identificando su postura con la defensa de la ley, la democracia y la unidad nacional. Tal el conflicto que domina la política nacional, reeditando el choque de fuerzas y de visiones que han abierto un cisma profundo en la sociedad boliviana y el cual está a la base de la crisis de gobernabilidad que sacude al Estado, crisis que sin embargo muchos creyeron que con el gobierno del MAS iría a encontrar una salida final.

En ese marco son más comprensibles los muchos episodios políticos que han tensionado al país en este último tiempo. Desde el acto simultáneo del 2 de julio de elección de constituyentes –que volvió a favorecer al MAS- y el Referéndum Autonómico que arrojó un resultado favorable al SI en cuatro departamentos, produciendo una suerte de empate político entre las “dos Bolivias”, hasta la última pulseta que se dio el 15 de diciembre cuando la más grande y articulada movilización de las regiones –incluida Cochabamba-, consiguió frenar la mayor ofensiva política del gobierno para imponer su dominación en la Constituyente, iniciar una reforma agraria en el oriente, someter a los prefectos contrarios al partido gobernante y arrinconar a la oposición política, cívica y regional; pasando por el decreto de nacionalización de hidrocarburos que puso al Presidente en el cenit de su popularidad, pero que luego pareció entraparse en una difícil negociación con las compañías petroleras, con un final, sin embargo, que permite la permanencia de estas empresas en la explotación del gas natural.

Fue ese mismo arreglo con las petroleras lo que insinuó un posible giro pragmático por parte del gobierno, después de meses de incertidumbre y de una crispación ruidosa como innecesaria, sobre todo en las relaciones con el gobierno de Lula en Brasil, que deterioraron grandemente el clima de inversiones en el país. Un giro de moderación que, empero, no tuvo continuidad ni se extendió al terreno político, ideológico o de los medios de comunicación, donde ha seguido prevaleciendo un estilo confrontacional y radical.

Por lo mismo, el mayor contraste político para el gobierno de Morales proviene de sus fallidos esfuerzos por sortear la resistencia del movimiento regional cruceño y sus aliados Beni, Pando y Tarija, a la ejecutoria de su proyecto de poder. Así pues, desafiando la decisión democrática de estos departamentos de contar con gobiernos departamentales autónomos, Morales ha persistido infructuosamente en tratar de doblegar esta voluntad, pero con lo cual no ha logrado otra cosa que reforzar las tendencias autonomistas de esta parte del país, incluso ganando terreno en los departamentos vallunos de Cochabamba y Chuquisaca.

Si el proceso autonomista en las regiones se ha constituido en el mayor escollo para la política del gobierno, paralelamente la necesidad de centralizar la renta del gas se ha tornado en algo cada vez más apremiante. La distribución del IDH establecida en la nueva Ley de Hidrocarburos, que transfiere el 70 por ciento del mismo a los departamentos y municipios, deja al TGN en situación difícil, no obstante el superávit fiscal global, de modo que el gobierno carece de recursos suficientes para atender la presión social en aumento y financiar programas y proyectos que son indispensables para mantener su base social y la cohesión y lealtad de las filas masistas y afines.

Esto puede explicar la impaciencia del poder Ejecutivo en controlar las prefecturas y facilitar así su objetivo de reconcentrar la renta hidrocarburífera en el gobierno central. Advertidos de ello, los prefectos han reaccionado, orientándose cada vez más hacia la autonomía administrativa y política, incluyendo Cochabamba, cuya autoridad departamental ha desafiado al Presidente con la convocatoria a un nuevo referéndum. Como se sabe, estos hechos han desencadenado choques violentos en la ciudad del valle, en los primeros días de enero, enfrentando a sectores medios urbanos con campesinos y cocaleros leales al

gobierno, dejando un saldo de muertos e innumerables heridos, lo cual ha puesto en evidencia los extremos a los que puede llegar a la escalada de confrontación en Bolivia.

En suma, lo característico del primer año de gobierno del presidente Morales, ha sido un choque reiterado entre objetivos y realidades políticas: el gobierno tratando de avanzar en su estrategia de poder, pero estrellándose, una y otra vez, con factores adversos, sean internos o externos, políticos, sociales o económicos y casi siempre regionales; sin poder abatir estos obstáculos, por lo cual su trayectoria ha sido generalmente contradictoria y ambigua, de marchas y contramarchas que dejan a su paso una estela de incertidumbre e inquietudes crecientes sobre el futuro de Bolivia.

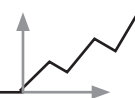
Cobra así sentido la idea que la actual sigue siendo una coyuntura de inviabilidad política que no acompaña ni favorece el despegue económico y que más bien se yergue como un impedimento para las oportunidades que ofrece la situación económica nacional e internacional, verdaderamente excepcional.

1.2 Evaluación de la gestión

En el ámbito económico, como se podrá leer a lo largo del presente Informe, la extremadamente favorable coyuntura hace que Bolivia esté pasando por uno de sus mejores momentos desde hace más de tres décadas. Si bien la economía está creciendo, deberíamos hacerlo, al menos, al mismo ritmo que nuestros vecinos para no quedar nuevamente últimos en la carrera, es el momento oportuno para aprovechar un contexto económico positivo que puede conducirnos hacia un crecimiento alto y sostenido.

El contexto externo durante el 2006 fue verdaderamente benigno, la economía mundial creció en 5.1 por ciento, cuando en 2005 se registró 4.9 por ciento. La carrera entre los dos gigantes asiáticos, China e India, es, sin lugar dudas, el suceso económico más importante de este nuevo milenio que comienza. China presenta un crecimiento de 10.7 por ciento y la India de 8.5 por ciento. Ambos están arrastrando al comercio mundial y alimentando la maquinaria del crecimiento. India está un poco más atrasada en la carrera, ello por el hecho de que los comunistas chinos apostaron fuertemente al mercado, mientras que los gobernantes de India todavía se aferran a cierto dirigismo; así, los flujos de capitales hacia India no alcanzan ni al 10 por ciento de la inversión extranjera en China. Con todo, China e India harán, en la presente década, que la economía tenga algo más de oriente que de occidente. China ha contribuido en 2006 en 28.1 por ciento al crecimiento mundial y la India en 7.7 por ciento, esto quiere decir que entre ambos aportaron con más de la tercera parte al crecimiento del PIB mundial, superando la contribución de Estados Unidos que fue de 15.9 por ciento⁴.

⁴ CEPAL. *Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe*, Santiago, 2006.



Estados Unidos, durante el 2006, creció a una tasa levemente superior al año anterior, similar comportamiento se observa para el Japón. El área del Euro, más el Reino Unido, mostraron una recuperación muy importante. América Latina, en términos generales, aprovechó este contexto y presentó un crecimiento promedio superior al 5.0 por ciento para el 2006. Algunos países, como Argentina, Perú, Uruguay y Colombia, alcanzaron tasas de crecimiento sobresalientes. Brasil a pesar de haber aumentado su crecimiento respecto a 2005, no mostró un comportamiento similar al de Argentina, sin embargo es necesario anotar que su crecimiento del 2.8 por ciento lo logró estabilizando su economía interna (ver cuadro 1).

CUADRO 1 ECONOMÍAS DE SUDAMERICA INDICADORES ECONÓMICOS, AÑOS 2005 Y 2006														
INDICADORES	PIB		Precios al consumidor		Formación bruta de capital fijo		Inversión extranjera directa neta		Balanza comercial		Balanza de pagos en cuenta corriente		Términos de intercambio	
	Tasa de crecimiento (%)		Tasas de variación anual (%)		de capital fijo (% del PIB)		directa neta (Mill. US\$)		(Mill. US\$)		(Mill. US\$)		(2000=100)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Argentina	9.2	8.5	12.3	10.0	17.9	19.6	3,579	869	11,426	13,113	5,789	8,473	106.9	111.8
Bolivia	4.1	4.5	4.9	4.7	13.1	13.3	(280)	100	408	919	619	1,284	111.8	134.6
Brasil	2.3	2.8	5.7	3.0	17.9	18.5	12,550	(6,858)	36,602	35,745	14,193	13,074	99.2	102.4
Chile	6.3	4.4	3.7	2.1	25.8	26.3	4,764	6,600	9,591	23,474	703	5,888	139.8	186.9
Colombia	5.2	6.0	4.9	4.3	21.1	24.6	5,751	3,949	(507)	(2,494)	(1,981)	(2,359)	117.7	124.5
Ecuador	4.7	4.9	3.1	3.2	26.5	26.7	1,646	2,899	(345)	(170)	204	503	102.4	111.8
Paraguay	2.9	4.0	9.9	8.9	15.8	17.3	58	90	99	209	(22)	(265)	97.4	95.5
Perú	6.4	7.2	1.5	1.5	19.6	21.0	2,579	3,500	(171)	(578)	1,105	2,292	19.4	150.1
Uruguay	6.6	7.3	4.9	6.2	11.0	12.2	715	1,193	437	50	1	(406)	90.7	94.9
Venezuela	9.3	10.0	14.4	15.8	20.9	24.4	1,400	(2,500)	27,914	34,663	25,534	31,293	154.4	188.9

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (www.eclac.cl)
(p) Preliminar

Esta dinámica mundial, reflejada en el alza de precios de las materias primas y los *commodities* en los mercados mundiales, con la consecuente mejora de los términos del intercambio, por cuarto año consecutivo, favoreció a los países exportadores. En este contexto, nuestro país logró un crecimiento del 44 por ciento en el valor de sus exportaciones, las que se vieron reflejadas en un superávit en balanza comercial mayor al doble del pasado año. Es evidente que las exportaciones de hidrocarburos representan cerca de un 40 por ciento de la canasta exportable, pero es necesario destacar que las exportaciones de minerales se incrementaron también en más del 100 por ciento y, aunque las exportaciones de manufacturas solamente crecieron en un 17.2 por ciento, cabe señalar que el valor agregado de éstas generan importantes eslabones en la dinámica interna y el mercado laboral.

Junto con este inmejorable panorama externo, la economía boliviana se vio favorecida por una sustancial reducción de su endeudamiento externo; fenómeno

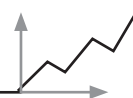
que se dio gracias a las condonaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), del Banco Mundial y de algunos acreedores bilaterales.

La dinámica de la economía mundial se tradujo en una rápida escalada de los precios de la energía. El precio del barril de petróleo (*West Texas Intermediate Price*) que a comienzos de 2004 estaba por los US\$ 34/barril, a mediados de 2006 había superado los US\$ 70/barril, aunque a fines de año bajó a US\$ 62/barril.

Por otra parte, si bien en América Latina la inversión extranjera directa (IED) bajó entre 2005 y 2006, en Bolivia la caída fue dramática, debido a la elevada incertidumbre política y jurídica que muestra el país.

El déficit de gas natural en la región y las importantes reservas descubiertas en Bolivia gracias a los cambios en el sector petrolero, abrieron las posibilidades para rediscutir las condiciones en las que las empresas petroleras extranjeras explotaban gas natural en nuestro país. Los primeros pasos se dieron en 2005, lo que permitió tener cierta holgura en las finanzas públicas. Durante 2006 el nuevo gobierno impulsó la denominada “nacionalización”, la misma que, como se afirmó anteriormente, en el fondo no fue otra cosa que la renegociación de los contratos con las empresas petroleras que aceptaron nuevas condiciones debido al incremento de los precios externos del petróleo y del gas natural que se exporta al Brasil, y por el contrato de venta de gas a la Argentina.

Como resultado de ello los ingresos del Estado por concepto de impuestos a los hidrocarburos se elevaron en más de un 70 por ciento. La situación de las finanzas públicas evidenció un espectacular salto, reflejando un superávit del sector público no financiero (SPNF) del 5.1 por ciento como porcentaje del PIB, incluso las cuentas del TGN mostraron, a finales de 2006, cifras no negativas, confirmando la tendencia ya observada a partir de 2005. El incremento del 47.3 por ciento de los ingresos del sector público sirvió como colchón para aumentar los egresos en un 21.3 por ciento. Sin embargo debe aclararse que uno de los factores determinantes del superávit, fue la acumulación de depósitos en el BCB por parte de las prefecturas y municipios, que provienen de recursos generados en el IDH. A fines de diciembre, estos depósitos alcanzaban a más de US\$ 590 millones. Esta situación manifiesta paradójicamente, la baja ejecución presupuestaria en inversiones por parte de los gobiernos subnacionales y locales, debido no solamente a la limitada capacidad de gasto de algunas prefecturas y alcaldías, sino también por las restricciones administrativas sobre gasto de inversión impuestas por el Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo. También el gobierno central contribuyó



al superávit, en la medida en que únicamente ejecutó el 58 por ciento de la inversión programada. La segunda paradoja del superávit fiscal es que el TGN, continuó endeudándose y, por esa vía, aumentando la deuda interna.

El importante ingreso de divisas se reflejó en un nivel récord de las reservas internacionales, que se explica oficialmente por los saldos positivos de las cuentas externas y el incremento en el precio del oro, factores a los que se debe añadir la elevada acumulación de depósitos por parte de las prefecturas y gobiernos municipales en el BCB, debido a los bajos niveles de ejecución presupuestaria. Por otra parte, el crecimiento en el dinero de alto poder también fue sustancial, tanto el referido a los billetes en poder del público, como en las reservas bancarias. Este aumento pudo haber sido aún mayor, de no haberse aplicado una política activa de esterilización mediante la colocación de instrumentos de regulación monetaria por parte del instituto emisor. Esto también contribuyó a mantener la inflación en niveles relativamente bajos.

Cabe destacar que a pesar del sustancial incremento de los agregados monetarios, los depósitos en el sistema bancario no crecieron en la misma proporción, lo que se explica por un aumento en la demanda de dinero. El modesto crecimiento de la economía no es suficiente para dar cuenta de este comportamiento, como tampoco la sustitución monetaria explicaría la gran diferencia anotada, salvo que la cantidad de dólares en manos del público hubiera sido mas grande respecto a lo que se pensaba y que, evidentemente, la gente estaría comenzando a huir de los dólares a raíz de la apreciación del boliviano. Entonces, la caída en la velocidad de circulación o, si se prefiere, la mayor tenencia de dinero por parte del público, se explicaría fundamentalmente porque los agentes privados han decidido modificar la composición de su riqueza, apostando por activos de mayor liquidez, lo cual estaría reflejando las extremadamente bajas tasas de interés pasivas pagadas por el sistema y también la caída en la confianza en el mantenimiento de la estabilidad a largo plazo. Esto también se ha visto reflejado en la importante caída del multiplicador monetario, como resultado de la mayor preferencia por liquidez por parte del público, así como por el aumento de las reservas de los bancos en proporción a los depósitos bancarios.

El incremento de la demanda de dinero, a pesar de la subida del circulante, permitió cerrar el año con una tasa de inflación acumulada del 4.9 por ciento. Aunque esta tasa no refleja una fuerte presión inflacionaria, por lo menos por ahora, destaca que la misma es la más alta de los últimos nueve años. Queda la interrogante de hasta que punto podrá sostenerse una tasa de inflación relativamente baja en

un contexto de elevado crecimiento de los medios de pago y de la apreciación cambiaria existente. La experiencia muestra que, tarde o temprano, si el sector real no alcanza la dinámica necesaria, ello se reflejará en presiones inflacionarias, que al parecer están en curso, si tomamos en cuenta que la inflación en enero de 2007, fue de 1.43 por ciento, mientras que en el mismo periodo de 2006 registró 0.40 por ciento.

En síntesis, con un contexto externo tan favorable, un crecimiento del 4.5 por ciento para el 2006 no es algo que debe llenarnos de alegría, ni mucho menos, pues ciertamente la economía boliviana podía haber crecido a una tasa superior al 6.0 por ciento. Por otra parte, debe llamarnos la atención el estancamiento en la tasa de inversión en un contexto externo tan favorable que incluso le ha permitido al país, como nunca antes en su historia, generar ahorro interno. Pero, como se analizará en el capítulo del ámbito productivo, por las condiciones de incertidumbre y falta de oportunidades, la mitad de ese ahorro se invirtió fuera del país.

CUADRO 2 BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA, AÑOS 2001 A 2006						
INDICADORES GENERALES	2001	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
PIB tasa de crecimiento: (% , anual)	1.68	2.49	2.94	3.92	4.06	4.55 ⁽¹⁾
Tasa de inflación acumulada: (%)	0.92	2.45	3.94	4.62	4.91	4.95
Tasa de desempleo abierta urbana: (%) ⁽²⁾	8.50	8.69	9.17	8.70	8.15	7.64
Saldo de la balanza comercial: (Millones de US\$)	(422.9)	(476.2)	(18.1)	301.8	457.1	1,054.2
Balanza de pagos, saldo de la cuenta corriente: (Millones de US\$)	(273.9)	(349.9)	84.9	337.4	634.3	1,325.8
Reservas internacionales netas: (Millones de US\$)	1,076.2	853.8	975.8	1,123.3	1,714.2	3,179.0
Términos del intercambio (2000 = 100) (%) ⁽³⁾	95.8	96.3	98.5	104.1	111.8	134.6
Tipo de cambio de venta promedio: (Bs / US\$)	6.62	7.18	7.68	7.96	8.09	8.06
Tasa de devaluación del tipo cambio nominal: (%)	6.84	8.51	7.00	3.55	1.66	(0.33)
Superávit / (Déficit) del sector público: (% del PIB)	(6.82)	(8.83)	(7.87)	(5.58)	(2.30)	5.05
Superávit / (Déficit) del sector público: (Millones de US\$)	(554.4)	(697.5)	(635.2)	(485.2)	(213.8)	528.0
Tasa de crecimiento de la liquidez total (M ³): (%)	6.9	(2.4)	5.0	0.9	13.6	18.1
Liquidez total (M ³ /PIB): (%)	54.2	50.2	48.3	43.7	45.6	48.1
Sistema bancario: depósitos (% del PIB)	39.8	35.7	33.6	29.4	30.9	32.0
Sistema bancario: cartera (% del PIB)	37.1	33.8	31.6	27.8	27.9	26.5
Sistema bancario: depósitos (Millones de US\$)	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	2,878.7	3,343.3
Sistema bancario: cartera (Millones de US\$)	3,015.1	2,666.8	2,551.6	2,419.6	2,594.7	2,766.8

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Crecimiento al tercer trimestre de 2006.

(2) Estimaciones de UDAPE.

(3) CEPAL.

(p) Preliminar.

A pesar de que hay ciertos síntomas de que el crecimiento mundial podría desacelerarse en 2007, se espera un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense, estimándose un crecimiento de 2.6 por ciento frente al 3.3 por ciento de 2006. Según la CEPAL, ésto afectará a la economía mundial que posiblemente pase de un crecimiento de 3.8 por ciento en 2006 a 3.3 por ciento en 2007⁵ y según el FMI de 3.4 por ciento en 2006 a 2.9 por ciento en 2007. La estimación de la OCDE es que Estados Unidos decrecerá de 3.3 por ciento en 2006 a 2.4 por ciento en 2007, el Japón pasará de 2.8 por ciento a 2.0 por ciento y el área del Euro de 2.6 por ciento a 2.2 por ciento. Esta desaceleración afectará al comercio mundial que, luego de haberse expandido en 9.6 por ciento en 2006, en 2007 registraría un crecimiento de 7.7 por ciento⁶. Esta situación conduce a estimar que la economía boliviana, durante el 2007 ya no tendría un entorno externo tan benévolo como en el 2006.

La estimación del gobierno, es que la tasa de crecimiento del PIB para 2007 alcanzará al 5.0 por ciento (ver cuadro 3). Este cálculo puede leerse de dos maneras. Una es que tomando en cuenta el cambio de las condiciones económicas externas, y considerando la importancia en el crecimiento de las exportaciones, además de una inversión muy retraída en los últimos años, es posible que el crecimiento previsto por el gobierno sea excesivamente optimista. Debe tomarse en cuenta que el FMI ha estimado que en 2007, la declinación de los precios del petróleo y de los metales será más clara, en el caso de los metales habrá un retroceso y en el petróleo la desaceleración sería más suave⁷.

CUADRO 3 ESTIMACIONES MACROECONÓMICAS PARA 2007	
INDICADORES GENERALES	2007
Producto Interno Bruto (tasa de crecimiento) (%)	5.00
Tipo de cambio compra promedio (Bs/US\$)	7.98
Tipo de cambio venta promedio (Bs/US\$)	8.08
Tasa de inflación (promedio) (%)	3.74
Producto Interno Bruto nominal (millones de Bs.)	87,854.00
Déficit fiscal (% del PIB)	(3.40)
Eficiencia de impuestos internos (%)	5.00

FUENTE: Ministerio de Hacienda. Presupuesto General de la Nación 2007 (www.hacienda.gov.bo).

⁵ José Luís Machinea. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe-2006*. Santiago, diciembre de 2006.

⁶ OECD. *Economic Outlook*, N° 80 (noviembre de 2006); FMI *Perspectivas de la economía mundial*, septiembre de 2006.

⁷ FMI. *Perspectivas de la economía mundial*, septiembre de 2006.

La segunda lectura es que dicha previsión es demasiado conservadora, si vemos que de un superávit del SPNF de 5.1 por ciento en 2006 se pasará a un déficit del 3.4 por ciento, bajo la lógica de que el Estado promueve el desarrollo y genera efectos *crowding in* para el sector privado, el crecimiento debería estar por encima del 6 por ciento, lo contrario estaría mostrando que el gasto público (gastos corriente e inversiones) inhiben el crecimiento. Asimismo, el gobierno estima una tasa de inflación por debajo de la observada en 2006, sin embargo, como se hizo notar anteriormente, el crecimiento de los precios en enero de 2007 fue de 1.43 por ciento y, si se sigue en esta senda, antes de medio año el techo sería superado y podríamos tener una inflación de dos dígitos a fin de año (ver cuadro 3).

Los desafíos para 2007 son varios. En el área económica es necesario que el gobierno establezca una agenda económica sobre la base de un cambio de actitud, que signifique el abandono del enfrentamiento y la búsqueda del consenso con los principales actores de la sociedad boliviana. La agenda económica deberá tener como principios el respeto al Estado de Derecho, a la institucionalidad democrática y la vigencia plena de la seguridad jurídica.

**RECUADRO B
HECHOS ECONÓMICOS GRAVITANTES EN 2006**

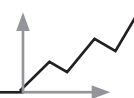
- El hecho más importante producido en la economía nacional durante 2006 fue la denominada nacionalización de los hidrocarburos, medida que en realidad constituye una modificación de los términos contractuales con las empresas trasnacionales en términos de la operación (mayor control de YPFB) y de la participación de las partes (teóricamente 82 por ciento para el Estado y 12 por ciento para las empresas que explotan los grandes yacimientos).

Es decir, no se trata propiamente de una nacionalización, sino de la suscripción de contratos sumamente complejos, en los que surge la duda respecto a la capacidad de YPFB para controlar con eficiencia y transparencia todo lo que quiere controlar (p.e. las licitaciones de lo que comprarán las empresas) y la evidencia de que en el Estado obtendría ingresos inciertos, que en el mejor de los casos llegarán al 61.6 por ciento, pues las empresas pueden recuperar sus costos de producción antes de llegar al monto distribible por utilidades en boca de pozo.

En resumen, se trata de contratos en los que el Estado tiene por lo menos el 50 por ciento de los ingresos (tal como ya establecía la Ley de Hidrocarburos) pudiendo mejorar este porcentaje en función de que las empresas carguen menores costos de producción al 50 por ciento restante y maximicen su utilidad por cada pozo. Por su parte, las empresas obtienen por lo menos un 15 por ciento de rentabilidad, aseguran la recuperación de su inversión prácticamente sin riesgo alguno y no tienen ninguna obligación de realizar nuevas inversiones.

Si se pudiese proyectar los resultados de esta sui géneris nacionalización, podría decirse que la misma genera la posibilidad de ingresos similares o eventualmente menores para el Estado (por la eliminación del Surtax) que los que se hubiese tenido a estas alturas y con los volúmenes y precios actuales con la aplicación de la Ley 1684, pero a costa de una incertidumbre respecto a las inversiones que son necesarias para el desarrollo gasífero de Bolivia. De hecho, las empresas contratistas no realizarán esas inversiones, YPFB carece de recursos suficientes y es poco probable que otras empresas se interesen por invertir en el país.

Pero si lo actuado en materia de contratos genera incertidumbre, lo propio acontece con lo que queda por hacer: definir con el gobierno de Brasil el precio de venta del gas y con las propias empresas el monto de



indemnización por los activos que según el Decreto de Nacionalización pasarán a propiedad mayoritaria del Estado: refinerías, ductos y plantas de procesamiento. Con la Argentina se definieron precios y cantidades interesantes, pero sin que se tenga la certeza de que existirán las inversiones necesarias para cumplir con esos compromisos; la empresa estatal rioplatense que según el acuerdo del presidente Kirchner debería trabajar en ello, tuvo dificultades para hacerlo en su propio país y precisamente por ello la Argentina tuvo que acudir al gas boliviano.

En el tema de la nacionalización destaca también la confiscación de las acciones que los ciudadanos tenían en las empresas capitalizadas, y estaban depositadas en el FCC; un hecho sin precedentes que curiosamente no motivó reclamo legal alguno ante el sistema judicial.

- El segundo hecho económico producido en 2006 fue la incertidumbre, en tanto percepción que desalienta la inversión, diluye las oportunidades e incrementa lo que se ha venido en llamar “el riesgo país”. A despecho del cálculo numérico que exigen los economistas, éste es un factor psicológico no directamente cuantificable pero que resulta gravitante cuando proviene del discurso de quienes definen la política económica y ejecutan las políticas públicas.

Sería injusto atribuir al gobierno del presidente Morales afectaciones graves al interés de actores económicos privados, sean éstos nacionales o extranjeros; pero es evidente que el discurso oficial ha sido amenazante y desincentivador de la inversión por lo menos en los siguientes sentidos: nacionalizar la inversión extranjera, sustituir actores económicos privados por la intervención del Estado en la economía, revertir la propiedad empresarial sobre la tierra y elevar los impuestos a la producción y al ingreso.

Este clima de incertidumbre reforzó la tendencia decreciente de la inversión, la misma que en 2006 representó solamente el 12 por ciento del PIB; es decir, casi la mitad de la alcanzada en 1998 cuando llegó a representar el 22.5 por ciento del producto. Esta caída a los niveles de hace 15 años dificulta la generación de empleo estable a corto y aún a mediano plazo.

- Otro hecho relevante fue el crecimiento de la economía en 4.5 por ciento - el más alto desde 1998- derivado en lo fundamental del favorable contexto internacional de precios y de la aceleración de la economía mundial producida en los tres últimos años. Tratándose de un país que reúne las dos condiciones más favorables para la coyuntura – productor de hidrocarburos y de minerales- es probable que este crecimiento hubiese sido mucho mayor si no se hubiese perdido la oportunidad de venta de gas a California, enturbiado las relaciones gasíferas con Brasil y creado un clima poco amistoso hacia la inversión nacional y externa.

Acompañando el crecimiento del PIB está el récord histórico alcanzado en el valor de las exportaciones, con las consiguientes repercusiones tanto en el superávit comercial como en el fiscal, fenómenos que se explican en lo fundamental por el desarrollo sistemático del sector hidrocarburífero nacional desde 1996 y el efecto del incremento de los precios internacionales de las materias primas. Este crecimiento moderado de la economía ha posibilitado la reducción del desempleo abierto, principalmente en el sector de la construcción, pero es evidente que sin inversión privada el empleo no tiene perspectivas de crecimiento significativo en los próximos años. A despecho de ello, el gobierno nacional parece estar apostando a reforzar la economía rentista característica del país y a desplazar la inversión extranjera a pesar del déficit estructural de ahorro interno.

- El superávit fiscal se originó en lo fundamental, en US\$ 593 millones de presupuesto no ejecutado por las prefecturas y municipios y en la baja ejecución presupuestal del gobierno central (el grado de la ejecución fue de 58 por ciento).
- Las modificaciones introducidas a la Ley INRA todavía no han tenido aplicación efectiva, pero constituyen otro factor de desincentivo, pues las empresas agropecuarias, deberán demostrar cada dos años que están cumpliendo su función económico-social ante entes reguladores y administrativos cada día más politizados. Invertir en actividades de larga maduración y en un rubro de alto riesgo como el agrícola se ha vuelto así más aventurado.
- Después de varios años, el país empieza a tener presiones inflacionarias provenientes del entorno externo favorable que al impulsar las exportaciones, estimuló el crecimiento de las reservas internacionales del Banco Central y, en consecuencia, de la base monetaria que aumentó en 42.4 por ciento.
- Finalmente, queda en duda el efecto que pueden estar teniendo en la economía hechos no comprobados ni cuantificados como la reducción del ritmo de la erradicación de cocales, el desarrollo de los mismos en nuevas regiones y la ampliación de los cultivos existentes.

II. SECTOR EXTERNO

1. El entorno internacional

Se estima que para el cierre de la gestión 2006, el desempeño de la economía mundial muestre una mejora en relación a la gestión 2005. Situación reflejada en una tasa de crecimiento del PIB de alrededor del 5.1 por ciento para 2006, levemente superior al 4.9 por ciento registrado en 2005. Este ciclo de crecimiento estaría explicado por el desenvolvimiento más dinámico de las economías desarrolladas y emergentes (ver cuadro 4).

CUADRO 4 ECONOMÍAS AVANZADAS: CRECIMIENTO DEL PIB, AÑOS 2001 A 2006 (En porcentajes)						
AÑO	EE.UU.	Área del Euro	Japón	Reino Unido	China	Economías avanzadas ⁽¹⁾
2001	0.8	1.9	0.4	2.4	8.3	1.7
2002	1.6	0.9	0.1	2.1	9.1	3.2
2003	2.5	0.8	1.8	2.7	10.0	2.5
2004	3.9	2.1	2.3	3.3	10.1	4.0
2005 ^(p)	3.2	1.3	2.6	1.9	10.2	3.1
2006 ^(e)	3.4	2.4	2.8	2.7	10.7	3.6

FUENTE: Fondo Monetario Internacional (www.imf.org) y el *Bureau of Economic Analysis* (www.bea.gov)

(1) Se refiere a economías avanzadas excluidos Estados Unidos, los países de la zona Euro y Japón

(e) Estimado FMI

Es evidente que esta fase de expansión, la mayor desde la década del setenta, tiene que ver con un significativo desarrollo de la tecnología, la globalización del mercado mundial, de los sistemas financieros y de haberse superado los riesgos inflacionarios, no obstante la extraordinaria subida de los precios de las materias primas y de los hidrocarburos.

Estados Unidos ha registrado por dos trimestres consecutivos una desaceleración de la actividad económica. En efecto, en el tercer trimestre de 2006 el crecimiento del PIB alcanzó al 2.0 por ciento inferior al 2.6 por ciento del segundo trimestre (ver gráfico 1).

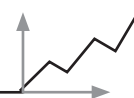
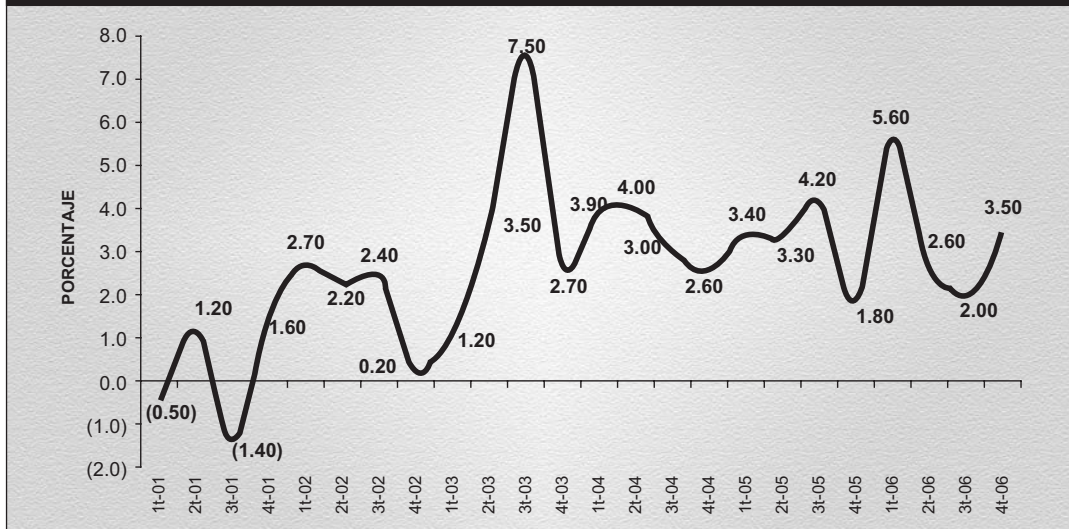


GRÁFICO 1
CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL DE LOS ESTADOS UNIDOS
(1T/2001-4T/2006)

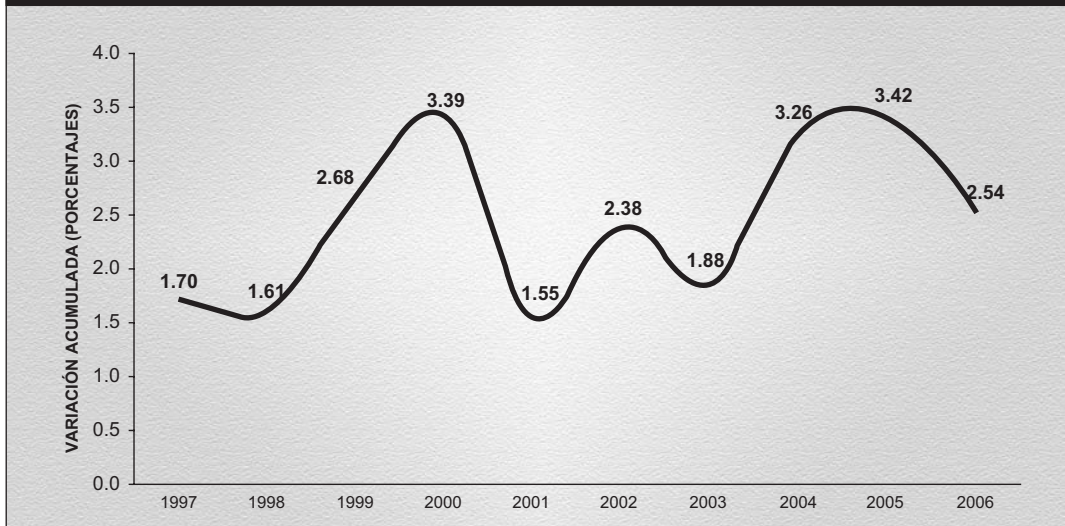


FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos (www.bea.gov) (www.economicindicators.gov).

En la actualidad la desaceleración de la actividad se concentró en el sector inmobiliario, la industria ligada a la construcción y la fabricación de automóviles. Asimismo, se observa que la demanda final de hogares se mantuvo dinámica en el curso del último trimestre, así como el consumo privado y el resto de la inversión no residencial registró un comportamiento favorable y positivo en el tercer trimestre de 2006. Por otra parte, la creación de empleos continuó considerable gracias al buen desempeño de la actividad económica del sector de servicios, hecho que contribuyó a lograr la tasa de desempleo más baja de los últimos años, del 4.5 por ciento. En este contexto, considerando la recuperación que se habría registrado en el último trimestre con un crecimiento de 3.5 por ciento, se estima que la economía de los Estados Unidos muestre un crecimiento de alrededor de 3.4 por ciento, ligeramente por encima del 3.2 por ciento registrado en 2005.

Como consecuencia de la baja de los precios de los combustibles y de la energía, en los últimos meses, se observó una tendencia a dispar incrementos en el nivel de los precios al consumidor. Sin embargo, el último trimestre de 2007, los precios subieron nuevamente (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC DE LOS ESTADOS UNIDOS



FUENTE: <http://data.bls.gov/cgi-bin/surveymost>

En estas condiciones, el Banco Central de Estados Unidos (FED) decidió cerrar la gestión 2006 con una tasa de interés del 5.25 por ciento, la misma se mantendría hasta el primer trimestre de 2007.

Por otro lado, se estima que la economía de la Euro Zona alcanzará un crecimiento del 2.4 por ciento al cierre de 2006, superior al 1.3 por ciento registrado en 2005. Estas buenas noticias de la zona, se deberían principalmente a la confianza y dinamismo del consumo de los hogares, situación que ha permitido un crecimiento que estaría en el orden del 2.0 por ciento. Asimismo, se destacó la inversión estimulada por las condiciones financieras favorables, de manera que la formación bruta de capital fijo estaría con una tasa de crecimiento de al menos 4.4 por ciento.

No obstante que la tasa de inflación a diciembre de 2006 alcanzó al 1.9 por ciento, por debajo de la estimación del 2 por ciento hecha por el Banco Central Europeo (BCE) el riesgo de comprometer la estabilidad de precios aún está latente. Esto sería así, si se registran alzas de los precios del petróleo, de los impuestos más allá de lo anunciado y el incremento de la masa monetaria.

La actividad económica de la zona para 2007, podría desacelerarse debido al efecto conjugado del estancamiento probable de la demanda exterior, medidas de control presupuestario en Italia y Alemania (además del alza de impuestos al valor agregado) y las presiones al alza sobre el euro. En estas condiciones, se estima que el crecimiento para 2007 debería ubicarse en una tasa del 1.8 por ciento. Por otra parte el BCE podría revisar la tasa de interés de referencia de política monetaria fijada en el 3.5 por ciento en diciembre pasado.

Como se mencionó en el Informe anterior, ha continuado la depreciación del dólar respecto al euro como expresión de los desequilibrios mundiales, y que, según los expertos, se debe en gran medida al creciente déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente de Estados Unidos, mientras que China, otros países asiáticos y los países exportadores de petróleo, tienen superávits crecientes. Esta depreciación de la moneda americana, también se presenta respecto de la mayoría de las monedas de las economías emergentes (ver gráfico 3).



FUENTE: <http://fxtop.com>

La actividad económica del Japón para 2006 podría cerrar con una tasa de crecimiento aproximada a 2.8 por ciento, sustentada por el dinamismo de las exportaciones y de las inversiones no residenciales que registraron tasas de

variación de aproximadamente el 3 por ciento en el último trimestre de 2006. Sin embargo, la desaceleración en Estados Unidos y el ritmo de apreciación del yen, podría comprometer este buen desempeño de las exportaciones hacia este país

La tasa de desempleo estaría en el orden del 4.0 por ciento, uno de los niveles más bajos después de ocho años. En efecto, el desempleo ha registrado un retroceso de 4.2 por ciento en septiembre a 4.1 por ciento en octubre, aproximándose de esta forma a confirmar la tasa mencionada del 4.0 por ciento.

El desenvolvimiento económico de las economías emergentes en 2006 se mostró en conjunto favorable. Los riesgos inflacionarios registrados en 2005 fueron superados. Este grupo de las economías emergentes, está liderizado por China que ha mantenido tasas de crecimiento por encima del 10 por ciento de manera permanente en el curso de los últimos años, para la gestión de 2006 el crecimiento de la actividad económica alcanzó una tasa del 10.7 por ciento, superior a la registrada en 2005 con el 10.2 por ciento, seguido por la India con un crecimiento de 8.5 por ciento en 2006.

En 2007, los países emergentes continuarán beneficiándose de un entorno internacional favorable, no obstante la posible desaceleración de la economía de los Estados Unidos.

En este entorno internacional favorable, se ha observado desde hace cuatro años un comportamiento errático de la economía de América Latina. Se estima que para este 2006 alcanzará un crecimiento de 5.3 por ciento claramente por encima de las expectativas y superior a la tasa de crecimiento del 4.5 por ciento registrada en el año anterior pero muy por debajo de lo registrado en 2004 de 5.9 por ciento. Además, es necesario precisar que este aumento está por debajo del registrado en otras economías en desarrollo.

Esta mejora en la tasa de crecimiento de 2006 respecto de 2005, se explica por un conjunto de factores, de los que se puede destacar el sostenimiento positivo de los términos del intercambio, debido a los precios del petróleo y de otros *commodities* en especial de los metales; un superávit creciente en cuenta corriente; el crédito bancario con un crecimiento de más del 20.0 por ciento; el control de la inflación, indicador que se estima cerrará en 2006 con un tasa del 4.8 por ciento netamente inferior a la registrada en 2005 de 6.1 por ciento.



En esta fase de expansión de la economía de América Latina, se destaca de manera significativa la inversión, que presentó un crecimiento de 6.6 por ciento. Asimismo, se debe señalar que el ingreso importante de divisas, debido al sostenido crecimiento de las exportaciones y el aumento de las remesas de los trabajadores emigrados, está presionando a la baja de los tipos de cambio reales y en contrapartida se observa un impacto sobre la competitividad de las exportaciones de bienes y servicios

En América Latina, se debe destacar la situación en ciertos países, por su importancia relativa en la región y por su relación con Bolivia. En esta línea, Brasil registró una tasa de crecimiento de 2.8 por ciento para 2006, resultado que está por debajo de las expectativas de un crecimiento de 3.5 por ciento previsto al inicio de la gestión. La inflación se estima que alcance una tasa del 3.0 por ciento, en todo caso inferior al techo de 4.5 por ciento. Asimismo, se observó un creciente superávit comercial de aproximadamente US\$ 44 mil millones, así como un récord histórico de reservas internacionales por encima de los US\$ 80 mil millones a noviembre de 2006. Esta situación ha estimulado la apreciación de la moneda por tercer año consecutivo.

Este desempeño de la economía del Brasil, ha estado impulsado, entre otros factores, por el consumo de las familias con un crecimiento por encima del 4 por ciento, aspecto que tiene que ver también con el programa de transferencias como "Bolsa Familia" que beneficia a más de once millones de familias. Sin embargo, la tasa de crecimiento del producto por habitante es el más bajo de toda la región con un 1.4 por ciento para 2006.

Argentina, continúa con tasas de crecimiento por encima del promedio de la región. En efecto, para el cierre de 2006 se espera que la economía alcance un crecimiento de 8.5 por ciento por debajo de la registrada en 2005 de 9.2 por ciento. Por otra parte, es de señalar que el IPC estará en el orden del 10 por ciento anualizado a diciembre de 2006, manteniendo de esta manera su característica como uno de los países más inflacionarios de la región.

Venezuela sigue favorecida por los altos precios del petróleo, no obstante la declinación de éstos en los últimos meses de 2006, hecho que asegura un fuerte crecimiento de sus exportaciones que sostienen, junto a la política fiscal altamente expansiva, el crecimiento de la actividad económica. Se espera que al cierre de 2006, ésta alcance una tasa de crecimiento de 10 por ciento, superior en 0.7 puntos porcentuales en relación al crecimiento de 2005. No obstante este comportamiento

positivo, en contrapartida la inflación acumulada a diciembre 2006 alcanzó una tasa de 15.8 por ciento. En ese sentido, Venezuela y Argentina fueron los países de mayor inflación en la región.

Chile, contrariamente a las expectativas de mantener un ritmo de crecimiento por encima del 5.0 por ciento para 2006 registró solamente una tasa de 4.4 por ciento que fue menor en 1.9 puntos porcentuales a la registrada en 2005. Esto tiene que ver con una reducción del crecimiento de la demanda interna registrada en el último trimestre de 2006, ya que como se preveía a mediados de ese año, las inversiones disminuyeron su crecimiento principalmente en maquinaria y equipos y en el sector de la construcción.

2. La situación de las reservas internacionales

Durante el 2006, debido a los saldos favorables en las cuentas Corriente y de Capital de la balanza de pagos, como consecuencia del efecto positivo del entorno internacional, las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia (BCB), crecieron en 85.5 por ciento en relación a 2005, que representa un incremento de US\$ 1,464.8 millones y que permitió registrar un nivel de reservas totales de US\$ 3,179.0 millones, cifra que representa un récord histórico (ver gráfico 4 y cuadro 5).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

Entre los factores que inciden en la importante ganancia de reservas, al margen de la acumulación de depósitos en el BCB por parte de los gobiernos subnacionales, se destacó nuevamente el alza de la cotización del oro, que aumentó el valor de este mineral, así como la reducción significativa de las obligaciones de corto plazo en 82.3 por ciento con respecto a diciembre de 2005. También se debe considerar, la disminución sustancial de la demanda de divisas que parece responder a la apreciación de la moneda nacional operada en la segunda mitad del año.

CUADRO 5 RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (A diciembre de los años indicados)				
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2005-2006 ^(p)	
	2005	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	1,798.4	3,193.9	1,395.5	77.6
Obligaciones de corto plazo	84.2	14.9	(69.3)	(82.3)
Reservas internacionales netas (RIN)	1,714.2	3,179.0	1,464.8	85.5
RIN menos oro	1,243.6	2,601.4	1,357.8	109.2

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)
(p) Preliminar

Por otra parte, el significativo aumento de reservas internacionales hace que el indicador de cobertura de reservas se incremente hasta 13.6 meses de importaciones, nivel que está muy por encima de los registros de gestiones pasadas.

3. Nivel y estructura del comercio exterior

El saldo de la balanza comercial, a diciembre de 2006, alcanzó un superávit de US\$ 1,260.6 millones que representó un 140.1 por ciento de crecimiento respecto a similar período de 2005, y presentó en valores absolutos US\$ 735.6 millones. Esta situación ratifica la tendencia ascendente que se ha observado en el curso de los últimos años y que tuvo su inicio en 2003 (ver cuadro 6).

El extraordinario crecimiento de las exportaciones sustenta este comportamiento favorable del saldo de la balanza comercial. Nuevamente, el crecimiento de los precios de las materias primas y de los hidrocarburos, registrado hace más de tres años, explica el comportamiento expansivo de las exportaciones; al respecto, se destacan la fuerte alza de los precios de los minerales y del gas natural.

CUADRO 6 BALANZA COMERCIAL AÑOS 2005 Y 2006				
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2005-2006 ^(p)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Saldo comercial	525.1	1,260.6	735.6	140.1
Exportaciones (FOB)	2,868.4	4,069.2	1,200.9	41.9
Importaciones (CIF)	2,343.3	2,808.6	465.3	19.9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

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

CUADRO 7 EXPORTACIONES SEGÚN PRODUCTOS PRINCIPALES A NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, AÑOS 2005 Y 2006						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2005-2006 ^(p)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
POR CATEGORÍA						
Industria extractiva	1,751.8	2,802.9	61.1	68.9	1,051.1	60.0
Hidrocarburos	1,401.3	2,010.5	48.9	49.4	609.2	43.5
Gas natural	1,086.5	1,671.7	37.9	41.1	585.2	53.9
Otros combustibles	314.8	338.8	11.0	8.3	24.0	7.6
Minerales	350.5	792.4	12.2	19.5	441.9	126.1
Zinc	200.8	547.5	7.0	13.5	346.7	172.7
Plata	88.5	163.6	3.1	4.0	75.0	84.8
Estaño	23.9	27.9	0.8	0.7	4.1	17.1
Oro	0.1	0.2	0.0	0.0	0.2	250.0
Otros	37.3	53.3	1.3	1.3	15.9	42.7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	171.5	158.7	6.0	3.9	(12.8)	(7.5)
Nueces del Brasil	75.1	70.2	2.6	1.7	(4.9)	(6.5)
Semillas y habas de soya	33.4	15.2	1.2	0.4	(18.2)	(54.4)
Semillas de sésamo (ajonjolí)	16.6	13.7	0.6	0.3	(2.8)	(17.1)
Otros	46.5	59.6	1.6	1.5	13.0	28.0
Manufacturas	945.0	1,107.6	32.9	27.2	162.6	17.2
Soya y productos de soya	346.7	346.7	12.1	8.5	0.1	0.0
Oro metálico	78.6	127.0	2.7	3.1	48.4	61.5
Estaño metálico	102.0	117.3	3.6	2.9	15.3	15.0
Madera y manufacturas de madera	67.5	87.2	2.4	2.1	19.7	29.3
Productos alimenticios	46.5	72.2	1.6	1.8	25.7	55.3
Joyería	49.3	51.2	1.7	1.3	1.9	3.8
Productos de la refinación del petróleo	43.0	48.7	1.5	1.2	5.7	13.2
Otros	211.6	257.5	7.4	6.3	45.9	21.7
TOTAL	2,868.4	4,069.2	100.0	100.0	1,200.9	41.9
TOTAL SIN GAS NATURAL	1,781.9	2,397.6	-	-	615.7	34.6

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

Sin mayores sorpresas, al cierre de 2006, al igual que en la primera mitad de 2006, se ha registrado un nuevo récord en el valor de las exportaciones que sobrepasa los US\$ 4 mil millones y que representa una tasa de crecimiento del 41.9 por ciento en relación a 2005. Los hidrocarburos acusan una tasa de crecimiento de 43.5 por ciento para 2006 en relación al año anterior; la extracción de minerales 126.1 por ciento; y la industria manufacturera 17.2 por ciento. Este crecimiento significativo de las exportaciones está sustentado fundamentalmente en las exportaciones de hidrocarburos -gas natural- en 41.1 por ciento del total de exportaciones, seguido por los minerales que representan el 19.5 por ciento, destacándose en este grupo las exportaciones de minerales de zinc que participa con el 13.5 por ciento del total (ver cuadro 7).

La estructura de exportaciones por departamento, muestra que Tarija contribuyó con el 32.5 por ciento, debido a las exportaciones de gas natural; Santa Cruz con el 24.4 por ciento, (entre ambas regiones contribuyeron con el 56.9 por ciento de las exportaciones totales); Potosí con el 13.7 por ciento, Cochabamba 9.2 por ciento; Oruro 8.6 por ciento; y La Paz 7.5 por ciento (ver cuadro 8).

CUADRO 8 EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO, AÑOS 2005 Y 2006						
DEPARTAMENTO	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2005-2006 ^(p)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Tarija	984.6	1,320.7	34.3	32.5	336.1	34.1
Santa Cruz	805.7	992.0	28.1	24.4	186.3	23.1
Potosí	264.3	557.7	9.2	13.7	293.5	111.1
Cochabamba	291.4	374.8	10.2	9.2	83.5	28.6
Oruro	193.7	350.1	6.8	8.6	156.4	80.7
La Paz	241.4	304.6	8.4	7.5	63.2	26.2
Chuquisaca	16.9	94.7	0.6	2.3	77.8	460.6
Beni	63.8	64.7	2.2	1.6	0.9	1.4
Pando	6.7	9.9	0.2	0.2	3.2	47.5
TOTAL	2,868.4	4,069.2	100.0	100.0	1,200.8	41.9

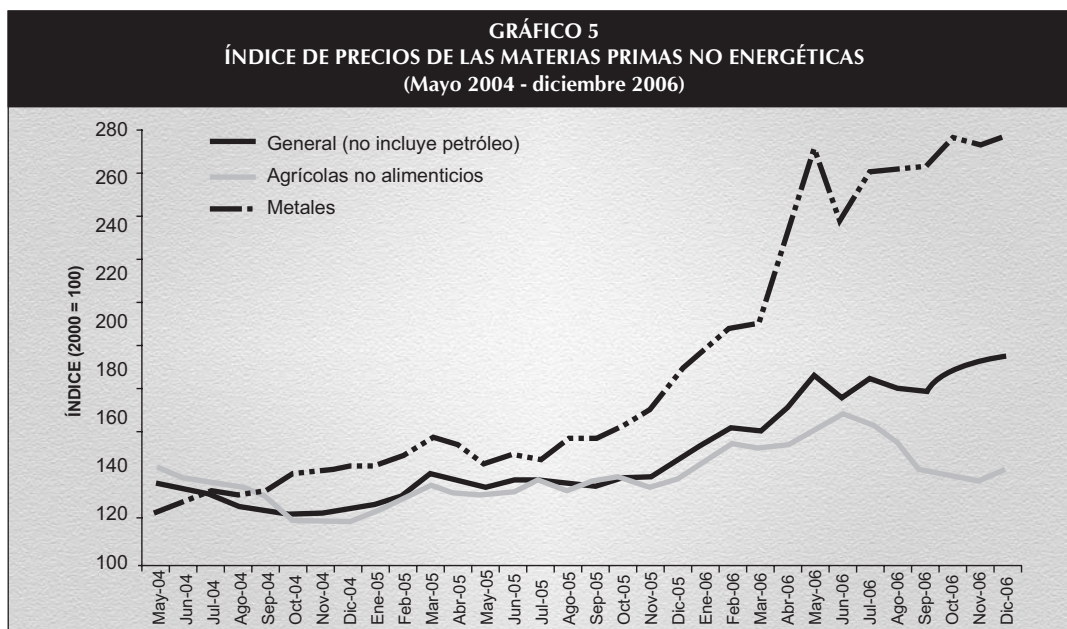
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)
(p) Preliminar

Brasil continúa siendo el principal mercado de exportación; absorbió el 38.9 por ciento del total exportado, por las ventas de gas natural principalmente, seguido de Estados Unidos y Argentina (ver cuadro 9).

CUADRO 9 EXPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE DESTINO, AÑOS 2005 Y 2006						
PAÍS DE DESTINO	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2005-2006 ^(p)	
	2005	2006 ^(p)	2005	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	1,115.0	1,561.9	32.5	38.9	446.8	56.2
Estados Unidos	385.4	356.0	15.2	13.4	(29.4)	15.7
Argentina	260.9	371.5	5.6	9.1	110.6	112.3
Colombia	180.2	154.3	5.7	6.3	(25.9)	43.1
Venezuela	169.7	195.2	10.7	5.9	25.4	(27.9)
Japón	135.1	378.0	3.1	4.7	242.8	97.6
Perú	124.6	231.7	6.2	4.3	107.2	(8.4)
Suiza	107.4	210.4	2.4	3.7	103.0	105.0
Reino Unido	59.0	79.2	2.4	2.1	20.2	11.6
Otros países	331.0	531.1	16.1	11.5	200.1	(6.4)
TOTAL	2,868.4	4,069.2	100.0	100.0	1,200.8	30.7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

En este contexto favorable del comercio exterior, los precios de las materias primas continuaron su comportamiento alcista en 2006, no obstante un retroceso registrado en septiembre. La mayor expansión se registró en los precios de los metales, que experimentaron una baja en junio. Los precios del petróleo alcanzaron un máximo



FUENTE: Banco de España (www.bde.es)

en julio y luego tendieron a reducirse; los precios de los productos agrícolas no alimenticios, se expandieron hasta junio y luego bajaron. También se advierte que el incremento de estos precios, fue menor en relación al registrado en los metales y en el petróleo (ver gráfico 5).

Las importaciones mostraron un crecimiento de 19.9 por ciento para la gestión de 2006 en relación al año anterior, que se refleja en aumentos relevantes en bienes de capital, que crecieron en US\$ 130.6 millones, y en los bienes intermedios en US\$ 264.8 millones (ver cuadro 10).

CUADRO 10 IMPORTACIONES DE BOLIVIA, AÑOS 2005 Y 2006						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2005-2006 ^(p)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Bienes intermedios ⁽¹⁾	1,375.1	1,639.9	58.7	58.4	264.8	19.3
Bienes de capital	483.4	614.0	20.6	21.9	130.6	27.0
Bienes de consumo ⁽²⁾	476.8	547.4	20.3	19.5	70.6	14.8
Otros ⁽³⁾	8.0	7.3	0.3	0.3	(0.7)	(8.7)
Total	2,343.3	2,808.6	100.0	100.0	465.3	19.9

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(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

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

(p) Preliminar

En cuanto a la estructura de las importaciones según el origen, se mantienen como principales proveedores Brasil, Estados Unidos y Argentina con una participación de 48.3 por ciento de las importaciones totales (ver cuadro 11).

4. La balanza de pagos

El saldo de la balanza de pagos en cuenta corriente presentó resultados favorables, manteniendo de esta forma la tendencia alcista de saldos positivos, hace más de tres años. En efecto, al tercer trimestre de 2006 se registró un superávit de 12.4 por ciento del PIB, que casi duplica el registro de similar período de 2005. Este desempeño se explica por el superávit de la balanza comercial que alcanzó aproximadamente el 9.2 por ciento del PIB. Por otra parte, no se debe dejar de lado el crecimiento de las remesas netas de los bolivianos en el exterior, que entre enero y septiembre de 2006 fueron de US\$ 355.0, mientras que en similar período de 2005 llegaron a US\$ 189.1 millones (ver cuadro 12).

CUADRO 11 PRINCIPALES PAÍSES DE ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES, AÑOS 2005 Y 2006						
PAÍS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2005-2006 ^(p)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	513.7	572.2	21.9	20.4	58.4	11.4
Argentina	391.2	445.5	16.7	15.9	54.3	13.9
Estados Unidos	323.7	337.3	13.8	12.0	13.6	4.2
Chile	162.4	233.2	6.9	8.3	70.8	43.6
Japón	142.9	221.8	6.1	7.9	78.9	55.3
China	136.0	191.1	5.8	6.8	55.1	40.5
Perú	152.3	188.5	6.5	6.7	36.2	23.8
Alemania	44.7	65.1	1.9	2.3	20.3	45.4
Colombia	57.3	63.7	2.4	2.3	6.4	11.2
Venezuela	38.9	56.5	1.7	2.0	17.6	45.1
México	50.9	48.9	2.2	1.7	(2.1)	(4.1)
Suecia	37.9	41.3	1.6	1.5	3.4	8.9
España	35.9	38.9	1.5	1.4	3.0	8.3
Francia	31.2	31.6	1.3	1.1	0.5	1.5
Italia	23.0	24.5	1.0	0.9	1.5	6.7
Paraguay	22.8	23.7	1.0	0.8	0.9	4.0
Canadá	17.1	23.6	0.7	0.8	6.5	38.0
Corea del Sur	18.1	22.2	0.8	0.8	4.2	23.0
Reino Unido	20.1	17.5	0.9	0.6	(2.6)	(13.0)
India	11.7	15.8	0.5	0.6	4.1	35.1
Resto de países	110.2	142.6	4.7	5.1	32.4	29.4
Efectos personales	1.3	3.2	0.1	0.1	1.9	144.5
TOTAL	2,343.3	2,808.6	100.0	100.0	465.3	19.9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

La balanza de pagos en cuenta capital y financiera incluido errores y omisiones, registró un saldo positivo del 0.5 por ciento del PIB que representó US\$ 41.0 millones que contrasta con el déficit registrado en igual período del 2005, tercer trimestre. Entre los factores que sustentan este resultado favorable estuvieron la recuperación modesta de los flujos de inversión extranjera directa, que luego de registrar una desinversión entre enero y septiembre de 2005, US\$ -76.2 millones, en el mismo periodo de 2006 fueron de US\$ 168.5 millones (que se dirigieron en 58.0 por ciento a la minería y en 22.0 por ciento a hidrocarburos) y la disminución de las inversiones de cartera en el exterior (ver cuadro 13).

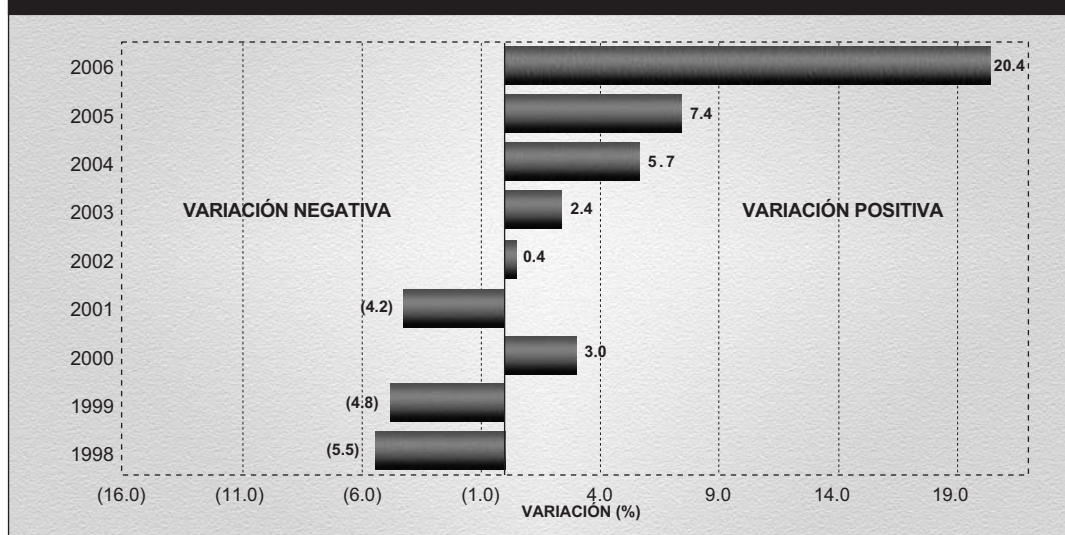
Es importante hacer notar que los términos del intercambio crecieron desde el 2002-2003 y se expandieron a partir de 2004. Entre 2002 y 2006, tuvieron un aumento de 39.9 por ciento (ver gráfico 6).

CUADRO 12
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE
 (Al tercer trimestre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2005 ^(p) - 2006 ^(p)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Cuenta Corriente	434.3	973.1	538.8	124.0
Balanza comercial de bienes	321.6	793.2	471.6	146.6
Exportaciones (FOB)	1,989.6	2,839.2	849.6	42.7
Importaciones (CIF)	(1,667.9)	(2,046.0)	(378.1)	22.7
Renta factorial (neta)	(273.9)	(268.0)	5.9	(2.2)
Intereses recibidos	58.3	112.6	54.3	93.2
Intereses debidos	(150.6)	(168.5)	(17.9)	11.9
Otra renta de inversión (neta)	(201.1)	(231.6)	(30.5)	15.2
Renta del trabajo (neta)	19.5	19.5	(0.0)	(0.1)
Otros servicios netos	(32.6)	(115.6)	(82.9)	254.0
Transferencias	419.2	563.4	144.2	34.4
Balanza comercial/PIB	4.7	9.8	-	-
Cuenta corriente/PIB	6.3	12.1	-	-

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
 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.

GRÁFICO 6
VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO,
1992 A 2006



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (www.eclac.cl)

CUADRO 13 BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (Al tercer trimestre de los años indicados)				
PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2005 - 2006 ^(p)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Capital y financiera (incluye E y O)	(225.2)	41.0	-	-
Capital y financiera (excluye E y O)	(139.1)	283.8	422.9	(304.1)
Transferencias de capital	6.5	6.7	0.2	2.5
Inversión directa	(76.2)	168.5	244.7	(321.1)
Inversión de cartera	(141.4)	54.4	195.8	(138.4)
Otra inversión (capital)	72.0	54.3	(17.7)	(24.6)
Sector público	68.2	3.3	(64.9)	(95.1)
Sector privado	3.8	51.0	47.2	1,232.0
Errores y Omisiones	(86.1)	(242.8)	(156.6)	181.8
TOTAL BALANZA DE PAGOS	209.1	1,014.1	805.0	385.0
Financiamiento	(209.1)	(1,014.1)	(805.0)	385.0
Alivio HIPC (reprogramación)	10.9	8.7	(2.2)	(20.0)
Reservas internacionales netas BCB ⁽¹⁾	(220.0)	(1,022.8)	(802.8)	365.0

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Nota: compilada de acuerdo a las recomendaciones de la V versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

(1) 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.

E y O: errores y omisiones

(p) Preliminar

5. La deuda pública externa de mediano y largo plazo

En el curso de los últimos años, se han realizado importantes acciones dirigidas a la reducción de la deuda pública con organismos internacionales de cooperación y países. En este orden, se puede destacar la condonación de la totalidad de la deuda con el FMI, alrededor de US\$ 232.5 millones, con el Banco Mundial por US\$ 1,511.3, con el BID por US\$ 16.8 millones y, recientemente, se habría concretado otra adicional con este organismo por aproximadamente US\$ 1,000 millones, que serán registrados en las cuentas correspondientes al 2007. Asimismo, se destaca las condonaciones hechas por Japón y España.

En consecuencia, hubo una significativa reducción de la deuda externa pública, además de haberse modificado ligeramente su composición. En efecto, para 2006 la deuda pública total alcanzó a US\$ 3,239.7 millones, monto muy por debajo del registrado en 2005 en US\$ 1,701.9 que significa una reducción del orden del 34.4 por ciento en relación al año anterior. Respecto del PIB, en 2005 la deuda externa representó el 53.1 por ciento y el 31.0 por ciento en 2006.

No obstante la reducción, la estructura de la deuda, en general, se mantuvo con el mayor financiamiento multilateral que representó el 87.0 por ciento en 2006. En este grupo sobresale la importancia de la deuda con el BID que representa el 50.0 por ciento seguido por la CAF, en ambos casos por encima de su participación en 2005, notándose un significativo repliegue del Banco Mundial (ver cuadro 14).

CUADRO 14 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR, AÑOS 2005 Y 2006						
ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2005-2006 ^(p)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
FMI	243.8	14.5	4.9	0.4	(229.3)	(94.1)
MULTILATERAL	4,276.1	2,818.5	86.5	87.0	(1,457.6)	(34.1)
Banco Mundial (IDA)	1,666.6	233.2	33.7	7.2	(1,433.4)	(86.0)
BID	1,622.8	1,621.2	32.8	50.0	(1.6)	(0.1)
CAF	871.3	843.6	17.6	26.0	(27.7)	(3.2)
Otros	115.5	120.5	2.3	3.7	5.0	4.3
BILATERAL	421.5	406.6	8.5	12.6	(14.9)	(3.5)
España	139.3	129.2	2.8	4.0	(10.1)	(7.3)
Brasil	121.5	133.4	2.5	4.1	11.9	9.8
Alemania	34.0	45.8	0.7	1.4	11.8	34.7
China	29.4	38.6	0.6	1.2	9.2	31.3
Francia	13.3	12.8	0.3	0.4	(0.5)	(3.8)
Otros	84.0	46.9	1.7	1.4	(37.1)	(44.2)
PRIVADO	0.2	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(100.0)
TOTAL	4,941.6	3,239.7	100.0	100.0	(1,701.9)	(34.4)

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

IDA: por su sigla en inglés *International Development Association* (Asociación Internacional para el Desarrollo)

(p) Preliminar.

Luego de las condonaciones anotadas de la deuda externa pública, se mantiene la estructura por tipo de deudor, donde el Tesoro General de la Nación (TGN) es responsable de un 82.5 por ciento del total (ver cuadro 15).

La contrapartida de las condonaciones de la deuda externa, fue la disminución de las transferencias netas que bajaron fuertemente mediante la disminución de los desembolsos. En 2005, los desembolsos fueron de US\$ 448.2 millones y en 2006 US\$ 248.5 millones, y no obstante de haberse reducido el servicio de la deuda, de US\$ 516.0 millones a US\$ 325.3 millones, entre 2005 y 2006, las transferencias netas bajaron dramáticamente, en los dos últimos años, US\$ -67.8 millones en 2005 y US\$ -76.8 millones en 2006 (ver cuadro 16).

CUADRO 15 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR DEUDOR, AÑOS 2005 Y 2006						
DEUDOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación 2005-2006	
	31-Dic-05	31-Dic-06	31-Dic-05	31-Dic-06	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
TGN	4,101.8	2,672.9	83.0	82.5	(1,428.9)	(34.8)
FNDR	150.1	111.8	3.0	3.5	(38.3)	(25.5)
FONDESIF	90.6	89.2	1.8	2.8	(1.4)	(1.5)
TRANSREDES	57.4	54.8	1.2	1.7	(2.6)	(4.5)
NAFIBO	68.9	52.8	1.4	1.6	(16.1)	(23.4)
BCB	257.3	27.3	5.2	0.8	(230.0)	(89.4)
YPFB	17.2	45.2	0.3	1.4	28.0	162.8
Otros	216.3	185.7	4.4	5.7	(30.6)	(14.1)
TOTAL	4,941.6	3,239.7	100.0	100.0	(1,701.9)	(34.4)

FUENTE: elaboración propia con datos del Banco Central de Bolivia (www.gov.bo).
TGN: Tesoro General de la Nación
BCB: Banco Central de Bolivia
FNDR: Fondo Nacional de Desarrollo Regional
FONDESIF: Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo
NAFIBO: Nacional Financiera Boliviana

CUADRO 16 TRANSFERENCIAS NETAS ASOCIADAS CON LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, AÑO 2006 (En millones de dólares)					
FUENTES	Desembolsos	Amortización	Intereses	Servicio deuda	Transferencias netas Dic 2006
Multilateral	184.0	193.9	101.3	295.2	(111.2)
FMI	0.0	0.0	1.7	1.7	(1.7)
Bilateral	64.5	18.5	9.8	28.3	36.2
Privado	0.0	0.1	0.0	0.1	(0.1)
TOTAL	248.5	212.5	112.8	325.3	(76.8)

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
FMI: Fondo Monetario Internacional

El desempeño favorable de las exportaciones, los saldos también positivos de la balanza de pagos, y la significativa reducción de la deuda pública como efecto de las condonaciones, nos llevan a señalar que hubo un mejoramiento de la sostenibilidad de la deuda pública externa, debido a que la relación valor presente neto de la deuda respecto a las exportaciones de bienes y servicios hasta septiembre de 2006, que bajó a 75.9 por ciento, de 127.0 por ciento a septiembre de 2005⁸.

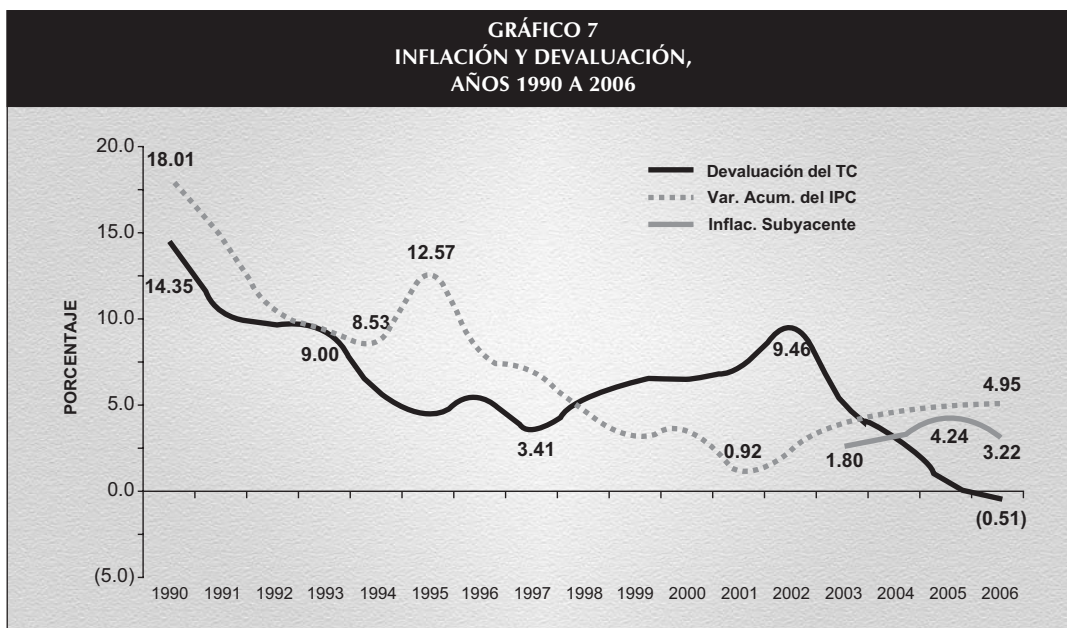
⁸ Banco Central de Bolivia. *Reporte de balanza de pagos y posición de inversión internacional*. Enero-septiembre 2006 (noviembre de 2006).

6. La evolución del tipo de cambio nominal y real

Durante 2006 el tipo de cambio nominal reflejó que la moneda nacional claramente se apreció en 0.5 por ciento, como efecto del aumento en la oferta de dólares; no obstante el índice del tipo de cambio real aumentó de 112.8 en 2005 a 114.0 en 2006, debido principalmente a la apreciación del Real del Brasil frente al Boliviano y al Peso chileno y, también, debido a la inflación en alza en la Argentina, 10.0 por ciento, y, en menor medida a la registrada en Colombia, 4.3 por ciento, y Brasil con 3.0 por ciento (ver cuadro 17 y gráfico 7).

CUADRO 17 TIPO DE CAMBIO E INFLACIÓN (A diciembre de los años indicados)						
DETALLE	Variaciones (Porcentajes)					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Variación acumulada del IPC	0.9	2.4	3.9	4.6	4.9	4.9
Devaluación del tipo de cambio nominal	7.0	9.5	4.9	2.8	0.2	(0.5)
Devaluación menos inflación	6.1	7.0	1.0	(1.8)	(4.7)	(5.5)
Variación del REER ^(p)	3.2	(7.8)	15.4	6.7	(0.8)	2.6

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo) e Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
IPC: índice de precios al consumidor.
REER: índice del tipo de cambio real y efectivo (REER). El índice tiene como base agosto de 2003.
(p) Preliminar.



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo) y Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)
TC: tipo de cambio

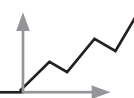
7. Principales eventos internacionales

En 2006 se destacó la firma de los Tratados de Libre Comercio (TLC) entre Estados Unidos, Colombia y Perú. Sin embargo, debido a los resultados de las elecciones para el Congreso en Estados Unidos, en el curso del último trimestre de 2006, y que ocasionó el cambio en la correlación de fuerzas a favor de los demócratas, se ha postergado la aprobación de estos tratados. Este hecho ha tenido su impacto en la prolongación de la vigencia del ATPDEA (*Andean Trade Promotion and Drug Eradication Act*) para la Comunidad Andina, por un período adicional de seis meses a partir de enero de 2007. En estas condiciones, los temores para Bolivia de la finalización del ATPDEA, como resultado de los TLCs de Colombia y Perú se dispararon transitoriamente. Es importante anotar que la decisión del congreso estadounidense se debió también al *lobby* realizado por las autoridades colombianas y peruanas principalmente.

No obstante estas derivaciones, como emergencia del diferimiento en la aplicación plena de los tratados de libre comercio por parte de Perú y Colombia, el peligro de la pérdida del mercado de soya boliviana sigue latente, por la posible desviación de las importaciones por parte de Colombia, situación que ocasionaría serios daños a la economía agroexportadora de Santa Cruz y, también, a la economía en su conjunto.

Habiéndose internalizado los peligros de pérdida de mercados, como consecuencia de la falta de decisiones adecuadas en política de comercio exterior, llama la atención, como un hecho a todas luces contradictorio, que el gobierno esté impulsando el ingreso de Bolivia al MERCOSUR, pues de concretarse, se comprometería seriamente la viabilidad de la soya y la industria de sus derivados, con las consecuencias que esto implica, para ellos y otros sectores de la economía cuyos niveles de competitividad no son de los mejores en la actualidad. Además agudizaría la crisis de la CAN, hasta el extremo de comprometer su existencia misma, con el agravante de que Bolivia ocupa la Presidencia de este organismo.

Por otra parte, en abril de 2006, Bolivia firmó el Tratado Comercial de los Pueblos (TCP) con Cuba y Venezuela, acuerdo esencialmente político, considerando que las exportaciones de Bolivia a Cuba durante 2006 fueron de US\$ 76,536 de los cuales el 99 por ciento son efectos personales que los familiares mandan a los estudiantes becados, y, a Venezuela fueron de US\$ 195,2 millones (5.9 por ciento



del total exportado). El examen de las cifras ratifica que por más esfuerzos que haga el gobierno para demostrar la viabilidad del acuerdo, sus motivaciones son totalmente políticas. Otro hecho fue la realización en diciembre, de un encuentro presidencial en Cochabamba, con el propósito de impulsar la creación de la Comunidad Sudamericana de Naciones, evento que no implicó un avance formal y serio de dicha iniciativa y quedó, como muchas veces ocurre, simplemente en declaraciones sin mayores efectos.

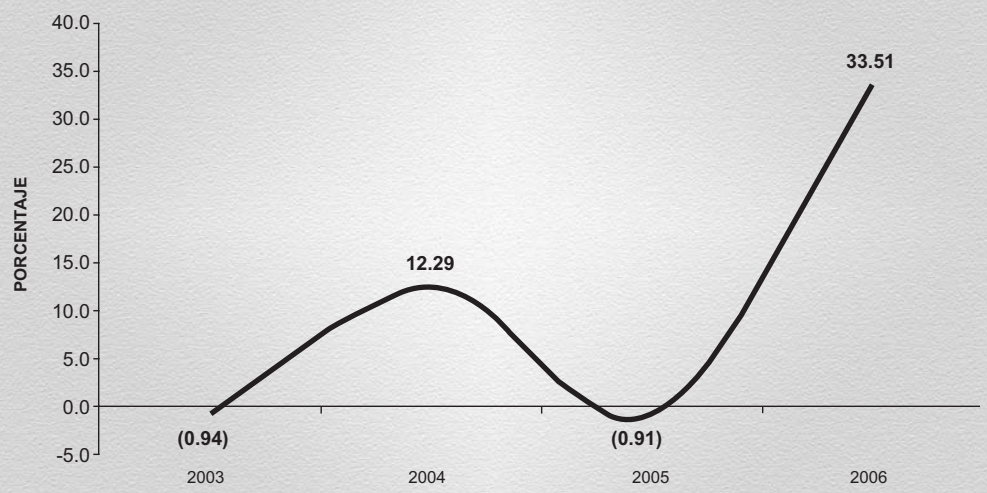
**RECUADRO C
CONDONACIONES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA**

Entre las fuentes de financiamiento, a los que normalmente recurre el Estado, para atender las necesidades, principalmente, de inversión pública, se destaca la proveniente del ahorro externo, a través de los créditos multilaterales que corresponden a organismos de cooperación y de los denominados bilaterales, que son créditos que se acuerdan directamente entre países. De esta forma se constituye la deuda pública externa.

En este orden, Bolivia mantuvo una relación de endeudamiento externo respecto del PIB en el rango del 40 y 50 por ciento en el periodo 2002-2006. Esta situación genera obligaciones por el pago al servicio de la deuda, que compromete la disponibilidad de recursos para el financiamiento de planes y programas en: 1) educación, 2) salud y 3) infraestructura.

A fin de aliviar las obligaciones por el servicio de la deuda pública externa, para 2006 el país se benefició del programa de “Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral” (IADM), que significó la condonación total de la deuda de más de US\$ 232 millones con el FMI, y de US\$ 1,511 millones con el Banco Mundial, que en conjunto alcanzan el 36 por ciento de reducción del total de la deuda del país; a esta iniciativa se suman las correspondientes al Japón por US\$ 70 millones y de España por más de US\$ 7 millones.

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA CONDONACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA
AÑOS 2003 A 2006**



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

Al respecto, debe resaltarse que a diferencia de los anteriores programas de condonaciones, que establecían una serie de condicionamientos para su aplicación, como la obligación de destinar los recursos condonados a la inversión pública en sectores específicos (salud y educación) a través de los gobiernos municipales, para esta gestión de 2006, el alivio de la deuda esta exento de condicionamientos tipo HIPC, excepto del FMI que se dispuso para subir las obligaciones del TGN en el BCB.

Para el periodo 2002-2006, la tasa de crecimiento del valor de la condonación tuvo una tendencia creciente, registrándose en 2006 el mayor aumento, 33.5 por ciento, que representa al mismo tiempo el mayor monto de condonación del orden de US\$ 1,800 millones (ver gráfico A).

Esta situación se traduce en una mayor disponibilidad de recursos financieros para el país. Sin embargo, es necesario remarcar que esto no implica necesariamente la mejora de las condiciones de vida de los bolivianos. Más al contrario, se requiere trabajar en el diseño de incentivos para el desarrollo del país, esto último requiere del fortalecimiento de la institucionalidad. Entendiéndose que el desarrollo de Bolivia no depende tanto de la mayor o menor disponibilidad de recursos, sino más bien de la calidad de sus instituciones y de sus políticas públicas con miras al bien común.



III. LA POLÍTICA ECONÓMICA

1. La gestión fiscal

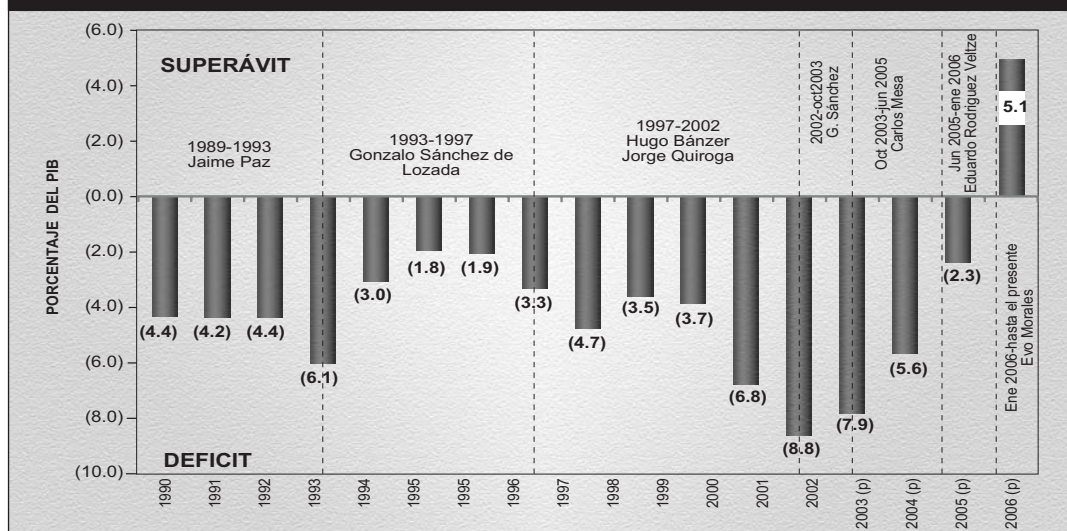
Como resultado de los efectos positivos del entorno internacional favorable, la gestión fiscal en Bolivia, al igual que en América Latina se caracterizó por el incremento de los ingresos en mayor proporción a los gastos, lo que permitió un aumento de la solvencia fiscal. Asimismo, el incremento de los gastos fiscales confirma la tendencia pro cíclica de la política fiscal, es decir en la fase creciente del ciclo económico, los gastos, suben, mientras que en las recesiones, éstos bajan.

Según la CEPAL este incremento de los ingresos fiscales en la mayoría de los países latinoamericanos y en Bolivia, determina que se deban enfrentar dos problemas. El primero es el cambio de la orientación pro cíclica de la política fiscal, de manera que ésta actúe como un estabilizador de la economía, es decir sea menos expansiva en la fase de auge del ciclo y más activa en la fase recesiva. En este ámbito, se han registrado avances importantes en la región, en la medida en que se han adoptado reglas para moderar la expansión de los gastos, por medio del establecimiento de techos cuantitativos al gasto y al endeudamiento y la creación de fondos contingentes –que se relacionan con el aprovechamiento de los recursos naturales no renovables– y/o la conformación de fondos de estabilización, aspecto en el que en la región existe una experiencia importante. El segundo problema es la correcta asignación de los excedentes fiscales en las fases expansivas de los precios; en este caso en 2006, se han implementado experiencias interesantes en Chile y México⁹.

En Bolivia en el período 2006, se pudo observar que los ingresos del sector público no financiero (SPNF) crecieron sustancialmente con relación a los gastos. Los ingresos y gastos totales como porcentaje del PIB llegaron al 42.7 y 37.7 por ciento respectivamente, determinando un superávit global equivalente a Bs. 4,255.4 millones (US\$ 531,9 millones) que representa un 5.1 por ciento respecto al PIB, mientras que en 2005 se tuvo un déficit de 2.3 por ciento (ver gráficos 8 y 9).

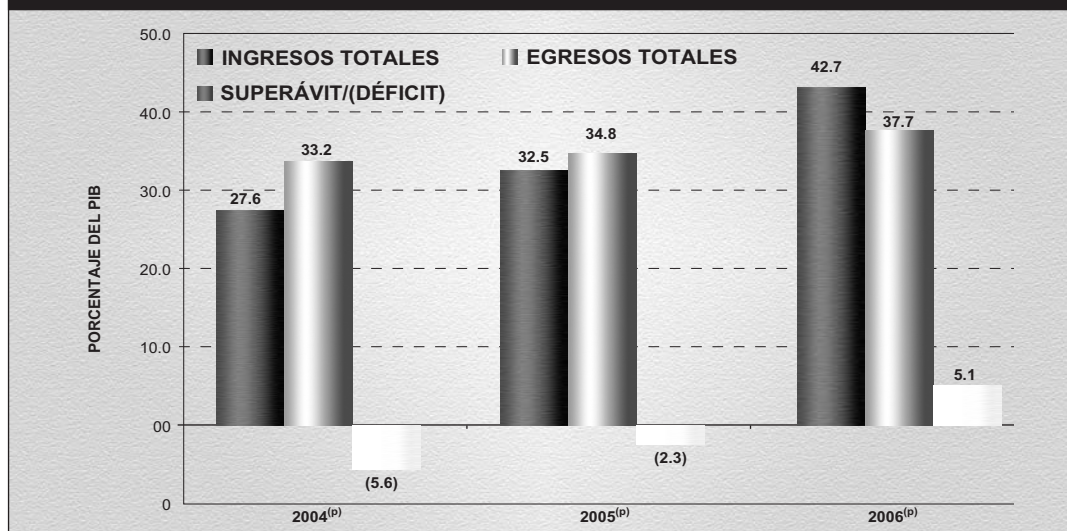
⁹ Juan Pablo Jiménez y Varinia Tromben. "Política fiscal y bonanza: impacto de los precios de los productos no renovables en América Latina y el Caribe". *En Revista de la CEPAL*, N° 90 (diciembre, 2006).

GRÁFICO 8
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) FISCAL COMO PORCENTAJE DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO,
AÑOS 1990 A 2006



FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la Unidad de Programación Fiscal (www.upf.gob.bo)
 (p) Preliminar.

GRÁFICO 9
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO,
AÑOS 2004 A 2006



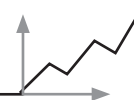
FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la Unidad de Programación Fiscal (www.upf.gob.bo)
 (p) Preliminar.

El resultado fiscal positivo se explica principalmente por: a) un contexto externo favorable para los países exportadores de recursos naturales no renovables que se manifestó a través del incremento de los precios de las materias primas, especialmente de los metales y los hidrocarburos; b) el cambio de la normativa legal del sector de hidrocarburos que permitió una recaudación adicional de ingresos mediante la aplicación del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH); c) la acumulación de depósitos bancarios (ahorro no voluntario) de las prefecturas y municipalidades; y d) la baja ejecución de la inversión en el gobierno central. Secundariamente se aplicaron medidas como el programa de fedatarios (control físico directo en la emisión de facturas) y a partir de mayo de 2006, se incorporó al sector del transporte interdepartamental de pasajeros al Régimen General para el pago de impuestos.

Sin embargo, el resultado del superávit global del SPNF no solucionó los problemas de caja que permanentemente tiene el Tesoro General de la Nación (TGN) porque el cambio de la normativa legal del sector de hidrocarburos determinó la transferencia de los recursos adicionales a varias instancias del Estado¹⁰. Por lo tanto, el superávit del SPNF no sirvió para disminuir la deuda pública interna, paradójicamente, ésta ha aumentado. Es necesario anotar que el superávit global se registró excepcionalmente en 2006, ya que el Presupuesto General de la Nación de 2007, estima un déficit de 3.4 por ciento del PIB, lo que significaría volver a la tendencia habitual de los déficit fiscales.

El equilibrio presupuestario de cada gestión es conveniente, sin embargo es más importante mantener el equilibrio intertemporal, es decir que déficit transitorios deben ser compensados después con superávit sustanciales. Por otra parte, el superávit significa que existen recursos financieros inmovilizados por disposiciones de carácter presupuestario que generan, algunas veces, efectos no deseados como la postergación en la creación de empleo, la ejecución de proyectos de inversión

¹⁰ El Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) fue creado mediante la Ley de Hidrocarburos 3058 del 17 de mayo de 2005 y la distribución está detallada en el artículo 8 del D.S. 28223 de 27 de junio de 2005, que establece: Departamentos: a) 12.5 por ciento del total a favor de los departamentos productores; b) 31.25 por ciento del total a favor de los departamentos no productores (6.25 por ciento para cada uno); c) una compensación a los departamentos productores si sus ingresos por el IDH son menores que un departamento no productor. Del total recaudado en cada, departamento, se distribuye: 34.48 por ciento a los municipios; 8.62 por ciento a la universidad pública. Tesoro General de la Nación (TGN): Una vez deducidos los montos anteriores, el saldo se destina para el TGN, que a su vez distribuirá en: a) 5.0 por ciento para un Fondo Compensatorio para los municipios (80 por ciento) y universidades públicas (20 por ciento) de La Paz, Santa Cruz y Cochabamba, por tener mayor población de acuerdo a: i) La Paz, 46.19 por ciento; ii) Santa Cruz: 36.02 por ciento; iii) Cochabamba; 17.79 por ciento; b) 5 para un Fondo de Desarrollo de Pueblos Indígenas, Originarios y Comunidades Campesinas; d) 5 por ciento para el Fondo de Ayuda Interna al Desarrollo, que se empleará en la masificación del uso del gas natural.



y, adicionalmente, se continúa recurriendo a financiamiento interno para cubrir el déficit de caja del TGN, disminuyendo la disponibilidad de financiamiento hacia el sector productivo de la economía.

Los ingresos totales del SPNF en la gestión 2006 alcanzaron el 42.7 por ciento del PIB, que respecto al 2005 representa un incremento de 10.2 puntos porcentuales. Los ingresos corrientes respecto al PIB fueron de 40.6 por ciento, un incremento de 10.3 puntos porcentuales respecto a la gestión precedente. Los ingresos tributarios tuvieron un crecimiento de 1.1 puntos porcentuales respecto a la gestión fiscal de 2005 y dentro de éstos se advierte un aumento de todos los impuestos. Es importante anotar que el incremento de la renta aduanera se debió a las mayores importaciones; el de las regalías mineras al aumento en los precios y volúmenes de exportación de los minerales, mientras que las recaudaciones de la renta interna subieron en gran medida por el mayor nivel de actividad económica (ver cuadro 18).

Con relación, a los impuestos sobre hidrocarburos, en 2006 llegaron al 14.2 por ciento del PIB, cifra mayor en 5.0 puntos porcentuales en relación a 2005. En su estructura destaca el IDH que de 3.1 por ciento del PIB en 2005, subió a 6.5 por ciento del PIB en 2006. La recaudación de este impuesto registró Bs. 5,497.2 millones (US\$ 687 millones) y representó el 15.3 por ciento de los ingresos totales, el Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD) alcanzó Bs. 1,999.8 (5.6 por ciento de los ingresos totales) y las regalías fueron Bs. 4,439.3 millones (12.3 por ciento de los ingresos totales). En conjunto los ingresos provenientes de los hidrocarburos aumentaron su participación en los ingresos totales del SPNF de 28.2 por ciento del PIB en 2005 a 33.1 por ciento en 2006 (ver cuadro 19).

El ingreso originado en la venta de hidrocarburos por YPF B respecto al PIB fue de 4.7 por ciento en 2006. Esta situación se explica porque YPF B asumió el rol de distribuidor mayorista en la venta de los derivados del petróleo al mercado interno. Los ingresos de capital respecto del PIB, en 2006 disminuyeron levemente en comparación a 2005, empero en valores absolutos subieron en 9.4 por ciento.

En cuanto a los ingresos por Renta Interna, los rubros que registraron las mayores tasas de crecimiento fueron el Impuesto a las Utilidades de las Empresas con el 30.9 por ciento, el Impuesto al Valor Agregado (IVA mercado interno) con el 28.5

CUADRO 18
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, AÑOS 2000 A 2006
(Porcentaje del PIB)

INDICADORES GENERALES	2000	2001	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(2)}
INGRESOS TOTALES	33.7	30.5	27.7	28.9	27.6	32.5	42.7
INGRESOS CORRIENTES	31.5	28.1	25.5	26.0	25.1	30.3	40.6
Ingresos tributarios	13.5	12.8	13.1	13.2	15.6	16.5	17.6
Renta interna	12.2	11.7	12.0	12.2	14.6	15.3	16.0
Renta aduanera	1.3	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1
Regalías mineras	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.5
Impuestos s/ hidrocarburos	5.1	5.1	4.6	4.6	5.0	9.2	14.2
IDH ⁽¹⁾	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	6.5
IEHD	2.6	2.4	2.3	1.7	1.7	2.5	2.4
Regalías	2.3	2.6	2.3	2.8	3.4	3.6	5.3
Ventas de hidrocarburos por YPFB	7.7	5.5	3.2	4.4	0.6	0.8	4.7
Otras empresas	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Transferencias corrientes	0.8	0.8	1.1	1.2	1.0	1.0	1.0
Otros ingresos corrientes	3.7	3.5	3.1	2.4	2.6	2.5	2.9
INGRESOS DE CAPITAL	2.2	2.4	2.3	2.9	2.5	2.2	2.1
EGRESOS TOTALES	37.4	37.3	36.5	36.8	33.2	34.8	37.7
EGRESOS CORRIENTES	30.3	28.9	28.1	28.7	24.1	24.5	26.5
Servicios personales	9.8	10.0	10.1	10.1	9.6	9.4	9.1
Adquisición de bienes y servicios	10.7	8.5	6.4	7.3	2.8	3.0	7.1
Interés deuda externa	1.2	1.1	1.0	1.2	1.1	1.3	1.1
Interés deuda interna	0.6	1.0	1.1	1.4	1.5	1.5	0.8
Transferencias corrientes	1.5	1.9	1.7	1.5	1.9	2.3	2.0
Otros egresos corrientes	2.3	2.3	3.1	2.9	2.8	2.6	2.8
Gastos no identificados	0.1	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.1)	0.4	(0.3)
Gastos corrientes pensiones	4.1	4.4	4.5	4.4	4.3	4.1	3.9
EGRESOS DE CAPITAL	7.1	8.4	8.4	8.1	9.2	10.3	11.2
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) CORRIENTE	1.1	(0.9)	(2.7)	(2.7)	1.1	5.8	14.1
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) SIN PENSIONES	0.4	(2.5)	(4.3)	(3.5)	(1.3)	1.8	8.9
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) GLOBAL	(3.7)	(6.8)	(8.8)	(7.9)	(5.6)	(2.3)	5.1
FINANCIAMIENTO TOTAL	3.7	6.8	8.8	7.9	5.6	2.3	(5.1)
CRÉDITO EXTERNO NETO	2.0	3.0	6.0	5.3	4.1	2.3	0.3
Desembolsos	3.3	4.5	7.1	9.3	6.2	5.3	3.0
Desembolsos líneas de desarrollo	0.0	0.0	1.2	0.0	1.2	0.0	0.0
Amortizaciones	(1.5)	(1.5)	(2.4)	(4.0)	(3.3)	(2.9)	(2.6)
Alivio deuda externa Hipc	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	(0.0)	0.0
Otros (Dep. ENTEL)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
CRÉDITO INTERNO NETO	1.8	3.8	2.9	2.6	1.5	0.0	(5.3)
Banco Central	0.4	(0.5)	1.6	(0.2)	(0.8)	(2.1)	(6.8)
Deuda flotante	(0.5)	(0.3)	0.0	0.0	(0.2)	(0.0)	0.0
Otros	1.9	4.6	1.2	2.7	2.5	2.1	1.5
Certificados fiscales	(0.0)	0.3	0.0	0.3	0.5	0.1	(0.4)
Depósitos no corrientes	0.0	(0.3)	0.2	0.0	0.1	(0.0)	(0.1)
LT, Mutuales y BT	0.4	3.4	(0.8)	0.8	1.3	0.4	0.6
Bonos AFP's	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4
Otros	(0.3)	(0.5)	0.1	0.1	(0.9)	0.1	0.1

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF) (www.upf.gob.bo)

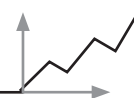
(1) Desde junio de 2005 se recauda el IDH según la Ley de Hidrocarburos N° 3058 del 17 de mayo de 2005.

LT: letras del Tesoro.

BT: bonos del Tesoro.

n. a.: no se aplica.

(2) Se utilizó el PIB estimado: Bs. 84,254. Fuente UPF



CUADRO 19
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO,
AÑOS 2005 Y 2006

DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
INGRESOS TOTALES	24,442.8	36,008.0	100.0	100.0	27.8	47.3
INGRESOS CORRIENTES	22,791.3	34,200.8	93.2	95.0	31.2	50.1
Ingresos tributarios	12,438.9	14,816.1	50.9	41.1	15.1	19.1
Renta interna	11,534.6	13,510.6	47.2	37.5	14.6	17.1
Renta aduanera	784.2	897.8	3.2	2.5	18.9	14.5
Regalías mineras	120.1	407.6	0.5	1.1	44.7	239.4
Impuestos s/ hidrocarburos	6,904.7	11,936.2	28.2	33.1	98.4	72.9
IDH ⁽¹⁾	2,321.3	5,497.2	9.5	15.3	n.a.	136.8
IEHD	1,885.9	1,999.8	7.7	5.6	64.4	6.0
Regalías	2,697.5	4,439.3	11.0	12.3	15.6	64.6
Ventas de hidrocarburos por YPFB	618.2	3,956.8	2.5	11.0	59.9	540.1
Otras empresas	207.3	264.4	0.8	0.7	(7.8)	27.5
Transferencias corrientes	748.8	823.4	3.1	2.3	10.0	10.0
Otros ingresos corrientes	1,873.4	2,404.0	7.7	6.7	4.1	28.3
INGRESOS DE CAPITAL	1,651.4	1,807.2	6.8	5.0	(5.3)	9.4
EGRESOS TOTALES	26,171.7	31,752.5	100.0	100.0	13.9	21.3
EGRESOS CORRIENTES	18,435.7	22,294.3	70.4	70.2	10.9	20.9
Servicios personales	7,065.0	7,663.8	27.0	24.1	6.0	8.5
Adquisición de bienes y servicios	2,224.8	5,979.4	8.5	18.8	14.1	168.8
Interés deuda externa	944.6	959.4	3.6	3.0	21.6	1.6
Interés deuda interna	1,108.1	689.9	4.2	2.2	4.5	(37.7)
Transferencias corrientes	1,722.4	1,654.9	6.6	5.2	27.8	(3.9)
Otros egresos corrientes	1,962.3	2,349.7	7.5	7.4	1.7	19.7
Gastos no identificados	298.6	(286.7)	1.1	(0.9)	(465.4)	(196.0)
Gastos corrientes pensiones	3,110.0	3,283.8	11.9	10.3	4.3	5.6
EGRESOS DE CAPITAL	7,736.0	9,458.2	29.6	29.8	21.9	22.3
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) CORRIENTE	4,355.6	11,906.5	n. a.	n. a.	484.8	173.4
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) SIN PENSIONES	1,381.0	7,539.2	n. a.	n. a.	(257.2)	445.9
SUPERÁVIT/(DÉFICIT) GLOBAL	(1,729.0)	4,255.5	n. a.	n. a.	(55.2)	(346.1)
FINANCIAMIENTO TOTAL	1,729.0	(4,255.5)	100.0	100.0	(55.2)	(346.1)
CRÉDITO EXTERNO NETO	1,721.3	217.6	99.6	(5.1)	(39.1)	(87.4)
Desembolsos	4,026.2	2,495.1	232.9	(58.6)	(6.0)	(38.0)
Desembolsos líneas de desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	n.a.
Amortizaciones	(2,220.4)	(2,202.1)	(128.4)	51.7	(2.2)	(0.8)
Alivio deuda externa Hipc	(2.1)	0.0	(0.1)	0.0	(102.1)	(100.0)
Otros (Dep. ENTEL)	(82.4)	(75.3)	(4.8)	1.8	(5.1)	(8.5)
CRÉDITO INTERNO NETO	7.7	(4,473.1)	0.4	105.1	(99.3)	(58,355.3)
Banco Central	(1,543.5)	(5,724.9)	(89.3)	134.5	175.4	270.9
Deuda flotante	(30.4)	12.0	(1.8)	(0.3)	(79.8)	(139.4)
Otros	1,581.6	1,239.8	91.5	(29.1)	(9.4)	(21.6)
Certificados fiscales	91.7	(365.1)	5.3	8.6	(73.8)	(498.1)
Depósitos no corrientes	(28.3)	(82.6)	(1.6)	1.9	(161.9)	192.5
LT, Mutuales y BT	336.1	491.5	19.4	(11.6)	(64.0)	46.3
Bonos AFP's	1,106.9	1,148.6	64.0	(27.0)	4.9	3.8
Otros	75.2	47.4	4.4	(1.1)	(111.8)	(36.9)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF) (www.upf.gob.bo)

(1) Desde junio de 2005 se recauda el IDH según la Ley de Hidrocarburos N° 3058 del 17 de mayo de 2005.

LT: letras del Tesoro.

BT: bonos del Tesoro.

n. a.: no se aplica.

por ciento y el IVA de importaciones con 16.1 por ciento. En otros impuestos, destaca, como hacemos notar el aumento del IDH (ver cuadro 20).

CUADRO 20 RENTA INTERNA ⁽¹⁾ , AÑOS 2005 Y 2006						
DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2005-2006	
	2005	2006 ^(p)	2005	2006 ^(p)	Absoluta (Millones de bolivianos)	Relativa (Porcentajes)
IVA (Merc. Int.)	2,398.1	3,080.8	15.9	15.1	682.7	28.5
IVA (Import.)	2,863.0	3,324.5	19.0	16.3	461.5	16.1
IT	1,704.0	1,811.8	11.3	8.9	107.7	6.3
IUE	1,765.5	2,311.4	11.7	11.3	545.9	30.9
ICE	507.5	607.5	3.4	3.0	100.0	19.7
RC-IVA	213.3	215.9	1.4	1.1	2.6	1.2
Otros Impuestos	5,633.8	9,013.6	37.3	44.3	3,379.7	60.0
de los cuales ITF	632.6	435.7	4.2	2.1	(196.9)	(31.1)
de los cuales IDH	2,328.1	5,497.2	15.4	27.0	3,169.1	136.1
los demás impuestos	2,673.1	3,080.7	17.7	15.1	407.6	15.2
RENTA TOTAL	15,085.3	20,365.5	100.0	100.0	5,280.2	35.0

FUENTE: Servicio de Impuestos Nacionales (www.impuestos.gov.bo).

(1) Estos datos no necesariamente coinciden con los del flujo financiero debido a la agregación de otras otras cuentas.

Nota: total del SIN corresponde a efectivo y valores.

(p) Preliminar.

El Impuesto a las Transacciones Financieras aprobado mediante la Ley N° 2646, y reglamentado a través del Decreto Supremo N° 27566, entró en vigencia con carácter transitorio por 24 meses a partir de julio de 2004 con la finalidad de incrementar los ingresos fiscales. Para tal efecto se determinó una alícuota de 0.3 por ciento durante los primeros doce meses y de 0.25 por ciento para los subsiguientes. El 21 de julio de 2006, mediante Ley N° 3446, se amplió el plazo de vigencia del tributo por un período de 36 meses con una alícuota de 0.15 por ciento, y se liberó del pago del impuesto a las operaciones en moneda nacional, las realizadas en cajas de ahorro en moneda extranjera, con un saldo de hasta US\$ 2,000, y los depósitos a plazo a fijo mayores a 360 días. Durante 2006 se recaudó Bs. 435.7 millones que significó una disminución de Bs. 196.9 millones, debido a la rebaja de la alícuota de 0.25 por ciento a 0.15 por ciento y en razón a que durante un mes dejó de aplicarse. Debe hacerse notar que la cifra total de recaudación de este impuesto, proveniente del Servicio de Impuestos Nacionales, no es igual a la ofrecida por el BCB (ver gráfico 10).

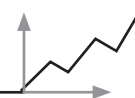
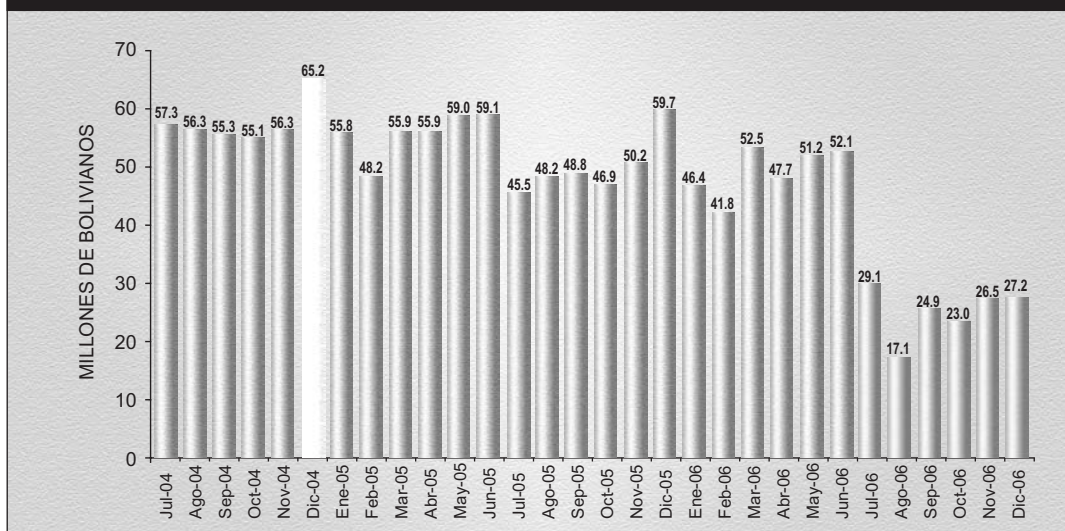


GRÁFICO 10
RECAUDACIÓN MENSUAL DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS,
JULIO 2004 A DICIEMBRE 2006



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
 Nota: estas cifras no coinciden con las de la Renta Interna.

Los egresos totales del SPNF en la gestión 2006 crecieron en 2.9 puntos porcentuales del PIB, respecto a 2005. En valores absolutos aumentaron en Bs. 5,580.8, que es el incremento más alto desde 1990. Del total de egresos el 70.2 por ciento correspondió a gastos corrientes y el 29.8 por ciento a gastos de capital.

Los egresos corrientes subieron de 24.5 por ciento del PIB en 2005 a 26.5 por ciento del PIB en 2006. El gasto en los servicios personales disminuyó de 9.4 por ciento del PIB en 2005 a 9.1 por ciento del PIB en 2006. En valores absolutos, subió en Bs. 598.8 millones.

Los incrementos de sueldos en los sectores de salud y educación y el ajuste en el salario mínimo nacional, de Bs. 460 a Bs. 500, tuvieron efectos adicionales debido a su vinculación con el bono de antigüedad. Asimismo hubo un aumento de las rentas de los jubilados. Por otra parte, los gastos por la creación de nuevos ítemes en los sectores de salud y educación fueron financiados con la política de austeridad mediante el recorte de sueldos del personal jerárquico del sector público.

Los egresos por adquisición de bienes y servicios se expandieron de 3.0 por ciento del PIB en 2005 a 7.1 por ciento del PIB en 2006. El incremento fuerte en este rubro

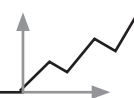
arroja dudas sobre la efectividad de la política de austeridad asumida a comienzos de año.

El pago de intereses de la deuda externa disminuyó en 2006 a 1.1 por ciento del PIB, en 2005 se canceló 1.3 por ciento del PIB. Esta situación se debe a las condonaciones de la deuda realizadas en 2006, aspecto que se examinó en el análisis del sector externo.

Los intereses por la deuda interna bajaron de 1.5 por ciento del PIB en 2005 a 0.8 por ciento del PIB en 2006.

Las transferencias corrientes, donde se contabiliza la emisión de certificados de crédito fiscal al sector exportador y el subsidio a los hidrocarburos, disminuyeron en 0.3 puntos porcentuales del PIB entre 2006 y 2005. Esta situación podría explicarse por la no cancelación de los CEDEIM, a los sectores exportadores tradicional y no tradicional. Según la Cámara Nacional de Exportadores, se debe a los exportadores por concepto de estos certificados de devolución impositiva, Bs. 400.0 millones (US\$ 50.0 millones). La información oficial sostiene que el presupuesto autorizado en 2006 para la emisión de valores CEDEIM, fue de Bs. 512.2 millones (US\$ 64 millones), y que aceptaron solicitudes por Bs. 390.8 millones (US\$ 48.8 millones) que, sin embargo, están pendientes de presupuesto. Los gastos corrientes de pensiones bajaron de 4.1 por ciento del PIB en 2005 a 3.9 por ciento del PIB en 2006. Esta disminución ocurre desde el 2003, precisamente en 2002 este gasto marcó un máximo con 4.5 por ciento del PIB; en ese sentido, la información evidencia que el periodo crítico por el alto costo de la reforma de pensiones se ha superado. Los egresos de capital subieron en 0.9 puntos porcentuales del PIB de 2005 a 2006, pese a la baja ejecución presupuestaria de la inversión pública, aspecto que será examinado en el capítulo del sector real.

Las cifras registradas debajo de la línea, es decir el desglose del financiamiento total, muestran que el crédito externo utilizado fue positivo, 0.3 por ciento del PIB, empero considerablemente inferior al de 2005 que llegó a 2.3 por ciento del PIB, habiéndose amortizado, de la deuda externa, el 2.6 por ciento del PIB. El crédito interno neto, a diferencia de años anteriores muestra un saldo negativo igual al 5.3 por ciento del PIB que se debe principalmente a la acumulación de depósitos en el Banco Central de Bolivia (BCB) por parte de las prefecturas y municipios, de manera que esta acumulación actuó como un mecanismo de absorción de liquidez



en la economía. Paradójicamente el TGN emitió valores fiscales (Letras del Tesoro, Mutuales y Bonos del Tesoro) en 0.6 por ciento del PIB (US\$ 61.4 millones), al margen de la emisión de bonos, que compran las administradoras de los fondos de pensiones según determinación de la Ley de Reforma de Pensiones, que fue de 1.4 por ciento del PIB (US\$ 143 millones).

Llama a atención la emisión de los valores fiscales por US\$ 61.4 millones, debido al superávit del sector público, es decir el Estado se presta dinero del público, teniendo depósitos en el instituto emisor que, ciertamente, no puede utilizarlos. Es posible que la emisión que realizó el TGN, se explique por los problemas de liquidez que enfrentó durante 2006. Por lo tanto, el superávit global no contribuyó a disminuir la deuda pública interna, por el contrario, como veremos más adelante, ésta ha aumentado en US\$ 465.5 millones.

1.1 Precios de los hidrocarburos

Como se conoce los precios de venta del GLP, el diesel importado y la gasolina, en el mercado interno están subsidiados desde 1999, y representan un costo fiscal importante. Al respecto el FMI ha publicado recientemente un estudio sobre el beneficio de los subsidios a los combustibles, en el que abordan el caso boliviano junto a otros, concluyendo que este tipo de subvenciones beneficia más a los hogares ricos, en la medida en que “por cada unidad de recursos que los gobiernos transfieren a los hogares más pobres, entre tres y hasta más de cinco unidades se transfieren a hogares más acomodados”¹¹. El costo fiscal de este subsidio llega aproximadamente al 2.6 por ciento del PIB, sin incluir el costo de los subsidios cruzados que alcanzan al 1.7 por ciento del PIB, según la misma información del FMI.

La política de subsidios a la venta de combustibles en el mercado interno durante la gestión 2006 ocasionó un incremento de este gasto, debido al continuo aumento del precio internacional del petróleo en el mismo período, por el incentivo de la diferencial de precios existente que permitió a los especuladores realizar arbitrajes, comprando combustible a precios fijados y subsidiados más bajos en el mercado interno y revendiéndolos en los mercados de los países vecinos a precios más elevados, generando un significativo exceso de demanda, por ejemplo en Desaguadero la

¹¹ FMI. “Reconsiderar los subsidios a los combustibles”, en: *Boletín*, Vol. 36, N° 1. (enero, 2007).

garrafa de GLP se comercializa en más de Bs. 80.0, cuando en la ciudad de La Paz, su precio es de Bs. 22.50.

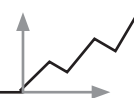
1.2 Deuda pública

Como se analizó anteriormente, las condonaciones a la deuda externa, permitieron disminuir la deuda pública externa. Contrariamente la tendencia de la deuda pública interna, aumentó en US\$ 464.5 millones (21.0 por ciento), que respecto al PIB significó un incremento de 23.7 por ciento del PIB en 2005 a 25.6 por ciento del PIB en 2006 (ver cuadro 21).

CUADRO 21 SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA, AÑOS 1994 A 2006		
AÑO	Valor (En millones de dólares)	Tasa de crecimiento (En porcentaje)
1994	97.5	-
1995	217.0	122.6
1996	438.8	102.2
1997	508.4	15.9
1998	624.9	22.9
1999	844.6	35.2
2000	1,041.8	23.3
2001	1,498.0	43.8
2002	1,497.0	(0.1)
2003 ^(p)	1,710.6	14.3
2004 ^(p)	1,951.5	14.1
2005 ^(p)	2,211.0	13.3
2006 ^(p)	2,675.5	21.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)
(p) Preliminar.

Este aumento tiene relación con las colocaciones netas de títulos del gobierno al sector privado y las que realiza el BCB para controlar el crecimiento de la liquidez. Bajo un enfoque fiscal de sostenibilidad de las finanzas públicas y tomando en cuenta que el Ministerio de Hacienda es el órgano rector del sistema de crédito público, como responsable del repago de la deuda externa e interna, éste debería definir una política clara sobre el endeudamiento interno.



RECUADRO D
EL SUPERÁVIT O DÉFICIT GLOBAL, A NIVEL DE GRUPOS INSTITUCIONALES

El sector público desde un punto de vista institucional y para fines de elaboración de las estadísticas de las finanzas públicas, se divide en: Sector Público No Financiero (SPNF) y Sector Público Financiero (SPF). El SPNF está conformado por los organismos que tienen como principal objetivo ejecutar las políticas del gobierno; comprende al Gobierno General y a las Empresas Públicas No Financieras. El SPF es el conjunto de organismos públicos que realizan intermediación financiera; está constituido por el Banco Central de Bolivia (BCB), FONVIS en liquidación, FONDESIF, FNDR y DUF.

El Gobierno General a su vez está conformado por Gobierno Central (Administración Central, Instituciones descentralizadas sin fines empresariales e instituciones de seguridad social), gobiernos locales (municipalidades) y la administración departamental (prefecturas).

El SPNF tiene fundamental importancia en la economía del país, no sólo por su magnitud, sino también porque provee bienes y servicios públicos básicos, participando así en el sector productivo de la economía. Su resultado financiero tiene un papel crucial en el control de la inflación como en la determinación del nivel de actividad económica.

Un resultado financiero del SPNF como podría ser el equilibrio presupuestario de cada gestión es conveniente; sin embargo, es más importante mantener el equilibrio presupuestario intertemporal, es decir que déficit transitorios deben ser compensados después con superávit sustanciales.

El superávit/(déficit) corriente sumado al registrado en la cuenta capital, permite obtener el superávit / (déficit) global. Como el gasto público influye en la demanda agregada, un déficit global puede expresar una situación fiscal expansiva y un superávit global un efecto contractivo. Sin embargo, se debe analizar cuidadosamente el tipo de financiamiento, la estructura de los ingresos y gastos y los factores que pueden estar determinando el resultado financiero a nivel de los grupos institucionales que conforman el SPNF.

A continuación se presentan los resultados financieros de los principales grupos institucionales que conforman el SPNF:

SUPERÁVIT / (DÉFICIT) A NIVEL DE GRUPOS INSTITUCIONALES COMO PORCENTAJE DEL PIB				
PERIODO	SPNF	TGN	PREFECTURAS	MUNICIPALIDADES
2000	(3.7)	(2.9)	(0.1)	0.3
2001	(6.8)	(5.0)	(0.1)	0.1
2002	(8.8)	(6.0)	(0.1)	0.5
2003	(7.9)	(4.8)	0.2	0.2
2004	(5.6)	(2.6)	0.5	0.2
2005	(2.3)	(1.0)	1.4	0.8
2006 ^(p)	5.1	0.3	2.0	1.5

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la Unidad de Programación Fiscal (www.upf.gob.bo)

(p) Preliminar.

Un análisis de las cifras del cuadro permite extraer una primera conclusión: el SPNF y el TGN, tuvieron déficit recurrentes, a excepción de 2006, mientras que las prefecturas, menos los años 2000 al 2002, registraron superávit continuos; y los municipios superávit permanentes. Segundo, en 2006 han aumentado considerablemente los superávit en las prefecturas y municipios y, a diferencia de las gestiones pasadas, el TGN y el SPNF, registraron superávit. ¿Cómo se explica esta situación? La Ley de Hidrocarburos N° 3058, del 17 de mayo de 2005, creó el Impuesto Directo a los Hidrocarburos, que beneficia a los departamentos productores y no productores de hidrocarburos, en 43.75 por ciento del IDH. Del saldo, 56.25 por ciento, el TGN debe otorgar compensaciones a los departamentos, municipios y universidades, de manera que el saldo que queda para el TGN es muy bajo. Los departamentos deben transferir estos ingresos automáticamente a las prefecturas, municipios y universidades públicas, en cuentas en el BCB. El efecto de esta medida en el 2006, fue el incremento de ingresos. Ahora bien, los gobiernos subnacionales contabilizan estos recursos en sus ingresos corrientes y una parte es asignado como gasto sobre la línea (corriente y de capital) y el resto se registra en la partida por Objeto del Gasto "Incremento de Caja y Bancos" bajo la línea (financiamiento). En 2006 las prefecturas acumularon depósitos por Bs. 2.503.3 millones y las municipalidades por Bs. 2.244.2 millones, totalizando Bs. 4.747.5 millones (US\$ 593.0 millones). La información del instituto emisor muestra que a septiembre de 2006, estos depósitos alcanzaron Bs. 5.541.2 millones. Estos recursos contribuyeron al superávit global del SPNF; en este sentido, el superávit se debe simplemente a la acumulación de depósitos en los gobiernos departamentales y locales.

2. La gestión monetaria

El efecto de los significativos superávit en balanza de pagos sobre las variables monetarias, es su expansión. Los exportadores cambian divisas por moneda nacional para hacer frente a los pagos que deben realizar internamente, razón por la cual la cantidad de dinero en la economía tiende a expandirse. Para evitar que este efecto presione a su vez sobre el nivel de precios, se debe controlar la expansión de la base monetaria. Como se examinará más adelante, la contracción del crédito neto al sector público (CNSP), y en menor medida la emisión de letras de regulación monetaria, han servido para contrarrestar, aún cuando no totalmente, el crecimiento de la base monetaria que se genera con el aumento de las reservas internacionales. Dado el volumen de la acumulación de reservas, aún con los esfuerzos por controlar su impacto sobre el crecimiento de la base monetaria, ésta creció notablemente. Sin embargo, el nivel de inflación se mantuvo bajo control porque el público aceptó el mayor nivel de emisión.

De continuar el entorno favorable para nuestras exportaciones, el gobierno deberá resolver las disyuntivas de política económica que esta situación acarrea. Los mayores ingresos que recibe el país pueden destinarse al gasto (consumo o inversión) o al ahorro. La política que se ha seguido hasta el momento ha tratado de que los ingresos que se están generando se ahorren (de ahí el crecimiento de las reservas). En este tipo de política es central evitar el crecimiento del gasto de los sectores público y privado. El gasto público se controla generando superávit, o evitando déficit en el sector público no financiero (SPNF). El control del gasto del sector privado se genera con las operaciones de mercado abierto que permiten canalizar los mayores ingresos al ahorro. Esta ha sido la política que se ha llevado adelante hasta ahora. Su continuidad no obstante plantea dos interrogantes: i) ¿es posible continuar generando superávit en el SPNF, tanto a nivel del gobierno central, como en los gobiernos subnacionales, evitando el crecimiento del crédito neto al SPNF, y también reduciendo este crédito (incrementando los depósitos de este sector en el Banco Central de Bolivia –BCB–), en una coyuntura donde existen presiones por subir el gasto e inversión pública tanto a nivel central y subnacional? y ii) ¿el público seguirá incrementando sus posesiones de efectivo como hasta ahora, sin tratar de deshacerse de éstas? Pareciera que ambas condiciones tienen límites, a los que nos podríamos estar acercando.

Sin embargo, podría destinarse el mayor ingreso generado por las exportaciones al gasto (consumo o inversión), lo que generaría mayores importaciones y nuevas



exportaciones, equilibrando la balanza en cuenta corriente, evitando así la mayor acumulación de reservas y la consiguiente presión a la expansión de la base monetaria. Esta opción está asociada a una apreciación del tipo de cambio real, sea por una apreciación del tipo de cambio nominal, o por un incremento del nivel de precios. En el primer caso, la apreciación del tipo de cambio incrementa el ingreso real de las personas, por lo que el público sube su gasto (consumo e inversión); por otro lado, hace más baratas las importaciones y resta competitividad a las exportaciones, factor que tiende a equilibrar la balanza de pagos. Si no existe apreciación, y no se “esteriliza” la acumulación de divisas, se produce un incremento en el gasto, que junto a la expansión de la base monetaria, aumenta los precios, apreciando el tipo de cambio y equilibrando la balanza de pagos.

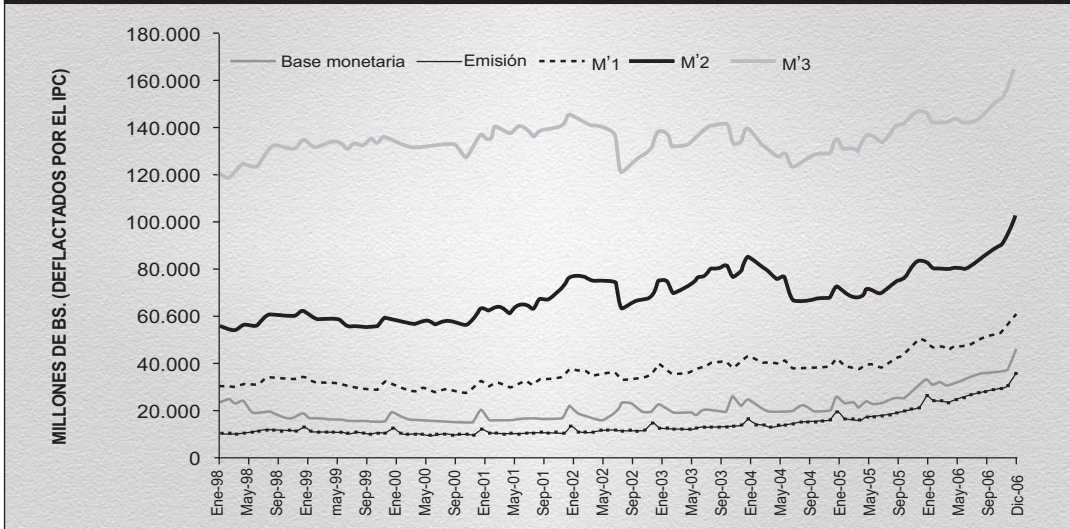
Por ésto la primera disyuntiva de política radica en continuar acumulando reservas internacionales (ahorrando el incremento en el ingreso), o permitir un crecimiento en el gasto (consumo e inversión). Si se escoge el primer camino el dilema es: inducir que el sector público genere este ahorro (a través de la formación de superávit), o que sea el sector privado el que genere ahorro en la economía (por medio de la compra de bonos públicos, lo que implicará el incremento del nivel de tasas de interés). En el segundo camino, la alternativa será: permitir una apreciación del tipo de cambio nominal (aumentando las importaciones y posiblemente reduciendo las exportaciones), o permitir un mayor nivel de inflación que genere una apreciación del tipo de cambio real.

2.1 Los agregados monetarios

Durante 2006 continuó la tendencia de crecimiento de todos los agregados monetarios. Hasta el año 2000, éstos se contrajeron profundamente. No obstante desde 2001, los agregados monetarios comenzaron a recuperarse. En 1999 en once de los doce meses del año la base monetaria se contrajo en relación al mismo mes del año 1998; M'1 bajó en 8 de los 12 meses del año, M'2 en siete de los 12 meses del año, sólo M'3 mantuvo cierto crecimiento. El año 2000 continuó esta dirección. En dicho año la base monetaria se contrajo en ocho meses, M'1 en diez de los 12 meses del año, M'2 en seis meses, M'3 en seis de los doce meses (ver gráfico 11).

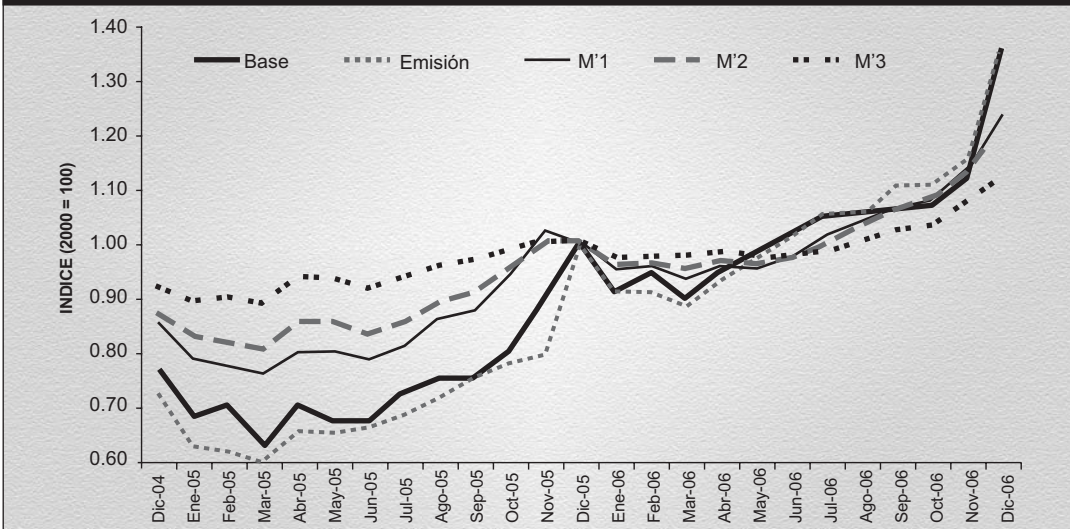
La tendencia contractiva de los agregados monetarios comenzó a revertirse en 2001. Ese año la base monetaria sólo decreció en dos meses (enero y febrero), M'1, M'2, y M'3 no presentaron meses de caída. En 2002 la base monetaria y M'1

GRÁFICO 11
AGREGADOS MONETARIOS REALES,
AÑOS 1998 A 2006



FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

GRÁFICO 12
AGREGADOS MONETARIOS REALES,
DICIEMBRE 2004 A DICIEMBRE 2006



FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

no crecieron todos los meses del año, mientras que M'2 y M'3 cayeron en seis y ocho meses. Entre enero de 2003 y mayo de 2005 los agregados monetarios sólo se redujeron en contadas ocasiones¹². Desde mayo de 2005, en todos los meses se ha registrado crecimiento de los agregados monetarios en relación a similares meses de la gestión previa (ver gráfico 12).

El crecimiento de los agregados monetarios únicamente fue consistente desde 2005, sino que su magnitud es apreciable. En términos nominales, la base monetaria se expandió en 2005 en 37.2 por ciento, y en 2006 en 43.7 por ciento respectivamente. En los últimos cinco años, entre noviembre de 2001 y noviembre de 2006, la base monetaria ha crecido en 154 por ciento, billetes y monedas en poder del público en 220 por ciento, M'1 en 95 por ciento, M'2 en 62 por ciento y M'3 en 19 por ciento. Estos ritmos de crecimiento son muy elevados aún para períodos de cinco años. Este incremento en un contexto de inflación controlada ha sido posible sólo gracias al crecimiento de la demanda de dinero.

¿Por qué se ha expandido la demanda de billetes y monedas en poder del público? Existen tres posibles explicaciones:

- i) Por encima del crecimiento del PIB el ingreso ha crecido notablemente, por a) el incremento en el precio de las exportaciones, y b) el significativo aumento de las remesas del exterior.
- ii) Se ha dado un fenómeno de sustitución de monedas en reversa, donde la gente está dejando de utilizar la moneda extranjera como activo de reserva de valor y está empezando a emplear el boliviano para esta función.
- iii) El incremento del ingreso se está destinando al ahorro financiero (en lugar de la inversión en activos físicos), principalmente en su forma más líquida (dinero) y en activos en los bancos subsidiariamente. Este cambio en la composición de la riqueza de los agentes económicos, absorbe una importante cantidad de dinero sin generar inflación.

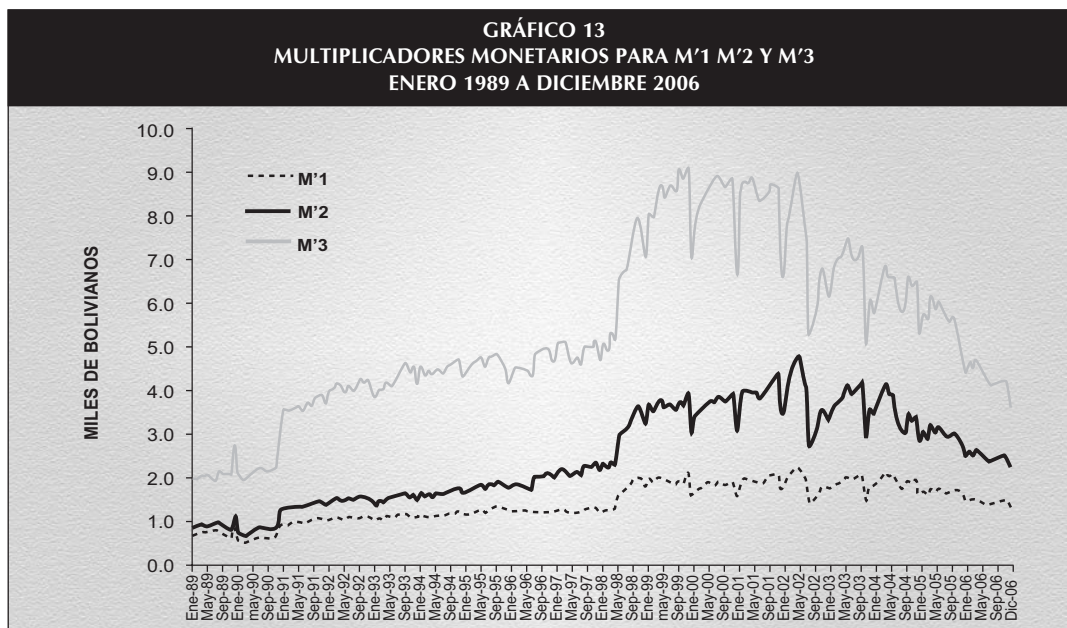
La primera explicación da cuenta de la mayor demanda de efectivo por un incremento de la función de transacción, pero es claro que este argumento es insuficiente, pues

¹² Desde enero de 2003 la base monetaria presentó sólo cinco meses de decrecimiento (julio-septiembre de 2003 y octubre-noviembre de 2004). M'1 en cambio ha registrado desde 2003, 12 meses con caídas (febrero de 2003, junio-septiembre de 2004, y noviembre-mayo de 2005). En M'2, se ha registrado una baja en 16 meses (enero-abril de 2003, junio de 2004 a mayo de 2005). M'3 ha decrecido en 18 oportunidades (enero-mayo de 2003, enero de 2004, marzo a febrero de 2005).

el aumento en la base monetaria supera ampliamente al crecimiento que podría esperarse en la demanda de dinero por el mayor ingreso que se ha generado.

La segunda apuntaría a que en realidad no aumentó la demanda de efectivo, sino que ésta, que incluía las tenencias en moneda extranjera, se ha ido desplazando hacia la moneda nacional, generando una mayor demanda de bolivianos y reduciendo la demanda de dólares. Esta explicación es plausible, sin embargo esto implicaría que la cantidad de moneda extranjera que poseía el público era muy superior a las que sugerían todas las estimaciones.

La tercera explicación significa que los agentes han ido modificando la forma en que mantienen su riqueza hacia activos más líquidos, que en su forma más extrema es el dinero en efectivo. Esto implicaría que ha crecido la desconfianza para mantener la riqueza en activos físicos y financieros menos líquidos, incluidos los que ofrece el sistema financiero. No obstante, se debe advertir que esta suspicacia es hacia la posesión de activos no líquidos, y no sobre la economía, pues el mantener mayores cantidades de bolivianos expresa confianza en la moneda y la economía nacional, es entonces una desconfianza sobre las políticas, y no sobre la fortaleza de la economía. Esto explicaría también la reducción de los multiplicadores bancarios, que han mostrado una caída pronunciada en los últimos años (ver gráfico 13).



FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

Es posible que el fenómeno de crecimiento de la demanda de dinero se deba a una combinación de los anteriores factores. Saber cuál es el más importante, o cuál es la contribución de cada uno de ellos, depende de una medición empírica, para la cual no se cuentan con datos suficientes.

2.2 El origen de la base monetaria

Entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006, la base monetaria se incrementó en 43.7 por ciento. Esto se debió principalmente a la acumulación de reservas internacionales, que crecieron en 85.5 por ciento. Este aumento de las reservas fue contrarrestado por la caída del crédito neto al sector público en US\$ 775.1 millones en la gestión. Salvo la colocación de instrumentos de regulación monetaria que se incrementó en US\$ 153.7 millones los demás componentes de la base monetaria no incidieron significativamente sobre ésta (ver cuadro 22).

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Reservas internacionales netas (RIN) ⁽¹⁾	1,714.2	3,179.0	174.0	224.5	52.6	85.5	82.3	148.7
Crédito neto al sector público (CNSP)	86.0	(775.1)	8.7	(54.7)	(63.7)	(1,001.2)	(21.0)	(87.4)
CB ⁽²⁾	258.9	254.2	26.3	18.0	(4.6)	(1.8)	(1.7)	(0.5)
CLB ⁽³⁾	88.8	242.5	9.0	17.1	33.4	173.2	3.1	15.6
Otras cuentas netas (OCN)	(985.0)	(999.8)	(100.0)	(70.6)	16.2	1.5	(19.2)	(1.5)
Base monetaria ⁽⁴⁾	985.3	1,415.8	100.0	100.0	37.3	43.7	37.3	43.7

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

(1) RIN = reservas internacionales brutas - obligaciones con el exterior a corto plazo

(2) CB = crédito a bancos

(3) Certificados de depósitos (CD) del BCB, letras de regulación monetaria (LT''D'') y bonos de regulación monetaria (BT''D'') en poder de la banca y de otras entidades financieras. Los depósitos judiciales y otros depósitos fiscales que forman parte del encaje legal por depósitos fideicomisarios, a partir del 1º de enero de 1995 se registran en el crédito neto del BCB con el sector público.

(4) BM = RIN + CNSP + CB - CLB - SRD + OC

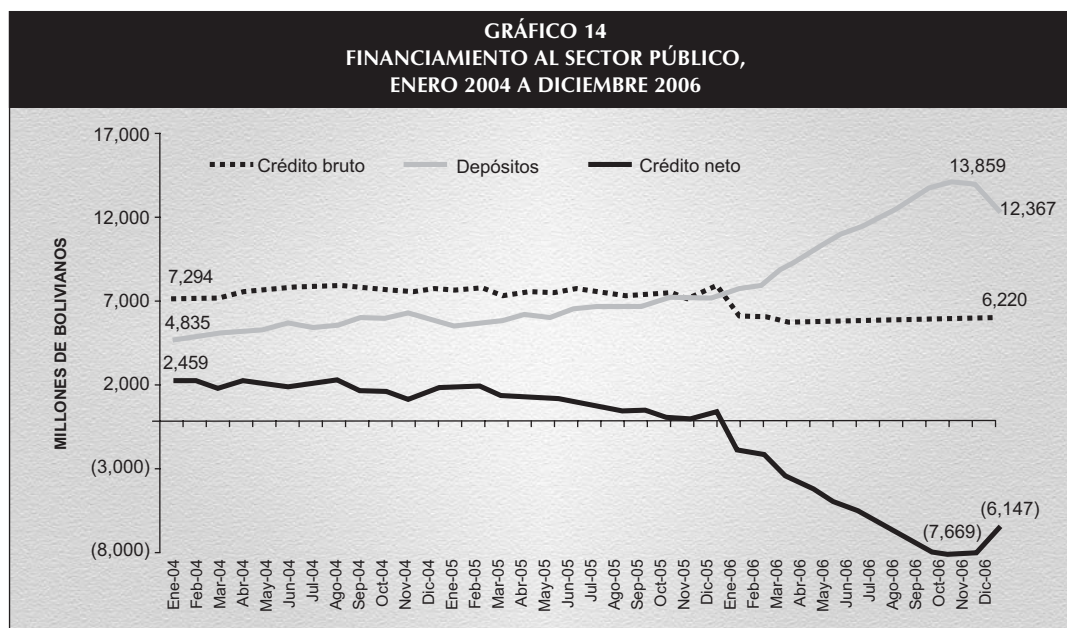
(p) Preliminar

2.3 Las reservas internacionales

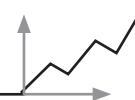
La mejora en el sector externo de la economía generó una expansión significativa de las reservas, internacionales netas (RIN) en US\$ 1,464.8 millones entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006, de manera que se alcanzó un nivel histórico de reservas. Estas aseguran la estabilidad financiera del país, y es un disuasivo para cualquier movimiento especulativo en contra de la moneda nacional; también, ofrece garantías sobre la capacidad de prestamista de última instancia del BCB, para respaldar posibles problemas de liquidez del sistema financiero.

2.4 El crédito neto al sector público no financiero

La reducción del crédito neto del sector público (CNSP) contrarrestó la expansión de la liquidez ocasionada por el aumento de las reservas. Esta disminución del CNSP, de Bs. 6,146.7 millones entre diciembre de 2006 y diciembre de 2005, al igual que en períodos pasados se debió, en menor medida, a la disminución del crédito bruto al sector público, en más de Bs. 1,804 millones y, fundamentalmente, por la acumulación de depósitos del sector público en más de Bs. 5,030 millones. Más de la mitad (57 por ciento) de la contracción del CNSP se originó en la contracción del crédito al gobierno central, el 24 por ciento a la registrada en los gobiernos locales y regionales, el 17 por ciento a la realizada en las empresas públicas, y el 2 por ciento a la disminución del crédito a la seguridad social. Hay que resaltar que la mejora en los ingresos del sector público ha generado superávit en todos los niveles del sector público, lo que ha permitido contraer el crédito, o más propiamente acumular excedentes en el BCB. Se debe enfatizar que el gobierno central ha tenido saldos positivos en sus cuentas con el instituto emisor en 2006, lo que ciertamente no se producía hacia bastante tiempo (ver gráfico 14).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)



2.5 Crédito al sistema financiero

Entre diciembre de 2005 y noviembre de 2006, el crédito neto del BCB se contrajo en US\$ 4.7 millones. A diciembre no existían saldos adeudados por los bancos al instituto emisor, lo que muestra por un lado el exceso de liquidez del sistema financiero y por otro, la tranquilidad en la que desarrollaron sus actividades las entidades en 2006. A lo largo del año los requerimientos de reportos fueron relativamente bajos, lo mismo que la demanda de préstamos con garantía de los fondos RAL. Las bajas solicitudes de este tipo de fondos hizo que las tasas que fija el BCB para estas operaciones se reduzcan, siendo en promedio el último año menores a las de anteriores períodos (ver cuadro 23 y 24).

CUADRO 23 FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL SISTEMA FINANCIERO					
FECHA	Operaciones de reporto		Operaciones con garantía-Fondos RAL ⁽¹⁾		Total
	Moneda nacional (miles de Bs.)	Moneda extranjera (miles de US\$)	Moneda nacional (miles de Bs.)	Moneda extranjera (miles de US\$)	
Dic-04	2,662	18,900	12,000	2,200	35,761
Ene-05	7,526	--	13	1,100	--
Feb-05	3,998	--	26,000	--	29,998
Mar-05	1,800	--	--	--	1,800
Abr-05	--	--	--	--	--
May-05	1,311	--	15,600	7,500	24,411
Jun-05	1,680	83,416	38,600	18,100	141,795
Jul-05	24,703	15,097	41,921	3,000	--
Ago-05	--	2,999	--	--	2,999
Sep-05	19,919	3,500	7,000	2,000	--
Oct-05	50,199	--	--	--	50,199
Nov-05	--	8,823	180	90	9,093
Dic-05	--	8,999	--	8,200	17,199
Ene-06	20,000	--	53,081	2,000	2,000
Feb-06	147,208	2,500	10,000	--	2,500
Mar-06	52,106	13,999	--	--	13,999
Abr-06	--	26,995	--	--	26,995
May-06	94	23,997	--	6,342	30,340
Jun-06	52,805	18,498	1,500	1,265	19,763
Jul-06	--	29,995	--	4,500	34,495
Ago-06	79,998	--	23,000	150	150
Sep-06	60,976	--	--	--	--
Oct-06	44,991	--	--	--	--
Nov-06	--	--	--	--	--
Dic-06	119,996	--	25,000	--	144,996

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

(1) Por RD.Nº180/97 de fecha 23/12/97, los créditos de liquidez con garantía Fondos RAL, se otorgan en dos tramos de 30 por ciento y 40 por ciento adicionales del encaje en títulos. La R.D. 077/99 de 14/09/99 revierte los porcentajes a 40 por ciento y 30 por ciento en dos tramos.

CUADRO 24				
TASAS DE FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA FINANCIERO				
(En dólares)				
FECHA	Operaciones de reporto		Operaciones con garantía-Fondos RAL	
	Tasa efectiva anualizada		Tasa promedio ponderada	
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera
Dic-04	6.19	7.81	7.50	9.00
Ene-05	6.18	--	7.50	9.00
Feb-05	5.92	--	7.34	--
Mar-05	5.99	--	--	--
Abr-05	--	--	--	--
May-05	5.81	--	7.00	8.50
Jun-05	6.89	8.29	7.50	8.50
Jul-05	7.72	8.28	8.13	9.00
Ago-05	--	7.80	--	--
Sep-05	6.38	7.52	--	--
Oct-05	5.40	--	--	--
Nov-05	--	7.51	6.75	8.75
Dic-05	--	7.51	--	8.75
Ene-06	5.39	--	6.80	8.75
Feb-06	5.48	7.52	6.75	--
Mar-06	5.51	7.52	--	--
Abr-06	--	7.52	--	--
May-06	5.39	7.63	--	8.75
Jun-06	5.45	7.52	6.75	8.75
Jul-06	--	7.54	--	8.75
Ago-06	5.40	--	6.75	8.75
Sep-06	5.41	--	--	--
Oct-06	5.39	--	--	--
Nov-06	--	--	--	--
Dic-06	5.40	--	6.75	--

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

2.6 Operaciones de mercado abierto

El instituto emisor incrementó de manera notable la colocación de instrumentos de regulación monetaria, expandiendo éstos en US\$ 157.9 millones entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006, alcanzando en diciembre de 2006 un nivel de US\$ 248.9 millones en colocaciones. Este tipo de operaciones tienen como finalidad el retirar liquidez en el mercado y, de esta manera, controlar la expansión de la emisión y la base monetaria. No obstante, estas operaciones tienen un costo, pues empujan la tasa de interés de estos instrumentos al alza. Las tasas de rendimiento de las letras de Tesorería en moneda nacional tendieron a aumentar a partir de los meses de agosto y septiembre de 2006. Los correspondientes a moneda extranjera también registraron aumentos. Por el contrario las tasas para los instrumentos con mantenimiento de valor se redujeron en comparación al 2005 (ver cuadro 25 y gráfico 15).

CUADRO 25 TASAS DE RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA (LETRAS DE TESORERÍA) DIFERENCIAS DE 2006 CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR (Puntos porcentuales)												
TASA DE RENDIMIENTO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Moneda nacional (Bs)												
13 semanas	(2.04)	(1.42)	(0.94)	n.a.	n.a.	n.a.	(0.49)	0.63	1.18	0.89	1.40	0.88
26 semanas	(1.32)	(1.07)	n.a.	n.a.	(0.92)	(1.42)	(0.54)	(0.14)	0.64	3.47	0.09	0.64
51 semanas TGN	(10.55)	(10.64)	(10.59)	(10.24)	(10.69)	--	(10.06)	--	--	--	--	--
51 semanas BCB	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(2.37)	(0.97)	(1.00)	(0.75)	(0.79)
Moneda extranjera (US\$)												
13 semanas	n.a.	n.a.	--	0.93	0.58	0.82	0.86	0.89	0.91	0.85	n.a.	n.a.
51 semanas	--	0.62	0.71	0.88	0.84	--	0.81	0.75	0.78	--	--	--
Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV)												
51 semanas TGN	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(5.28)	(4.53)	n.a.	n.a.	n.a.
51 semanas BCB	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(2.30)	(1.34)	(1.62)	(1.76)	(1.78)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

IV. EL SISTEMA FINANCIERO

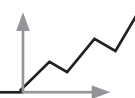
El sistema financiero ha revertido la caída que sufriera hasta 2004, y en 2006 ha generado una importante expansión de depósitos y de la cartera. No obstante, el crecimiento registrado en la cartera no se dirigió claramente a fortalecer la capacidad productiva del país, sino que se destinó principalmente al consumo y al crédito hipotecario. El crédito destinado al sector productivo se ha concentrado en el microcrédito, mientras que el dirigido a la industria cayó.

En el sistema bancario, en julio de 2006, se produjo la fusión de dos importantes bancos: el Mercantil adquirió el banco Santa Cruz Central Hispano, y de esta forma nuevamente el banco Santa Cruz es controlado por capitales nacionales. La operación alcanzó a US\$ 26 millones, por el 96.3 por ciento de las acciones del grupo Santander Central Hispano. A junio de 2006 el patrimonio del banco de Santa Cruz alcanzaba los US\$ 45 millones. De esta forma nació el banco más grande del país, en razón a que controla el 28.5 por ciento de los depósitos en el sistema bancario¹³. Por otra parte, en el sistema no bancario, a fines de 2006 se conocieron también las negociaciones para la venta del Fondo Financiero Prodem al banco Industrial de Venezuela, noticia que se confirmó a principios de 2007.

1. Sistema bancario

Luego de que en 2004 la contracción de la banca tocara fondo, 2005 fue el primer año en el que se observó una recuperación. Tanto los activos como la suma de los pasivos y el patrimonio de los bancos crecieron en 2005 en 9.8 por ciento y en 12.4 por ciento en 2006. Este año se constituyó en el mejor para la banca respecto a los últimos diez años. Hay que señalar, sin embargo, que los pasivos crecieron en 2006 en 14.1 por ciento, mientras que el patrimonio se contrajo en 0.5 por ciento, lo que incrementó el apalancamiento; si bien el sistema creció, el capital de los bancos no acompañó esta expansión. Hay que subrayar además, que la mayor parte del incremento en la cartera se destinó a crédito hipotecario y de consumo, mientras que el crédito a la industria cayó (ver cuadro 27).

¹³ En junio el banco de Santa Cruz controlaba el 12.7 por ciento de los depósitos y el Mercantil el 15.8 por ciento.



CUADRO 26
ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)						Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004 ¹	2005 ¹	2006	2005	2006
A C T I V O	4,612.2	4,080.3	3,817.7	3,613.7	3,968.3	4,461.9	9.8	12.4
Disponibilidades	377.2	348.4	322.0	336.3	398.2	552.3	18.4	38.7
Inversiones temporarias	878.2	706.7	661.9	686.5	821.0	958.8	19.6	16.8
Cartera	2,785.6	2,400.1	2,258.1	2,153.0	2,380.6	2,576.4	10.6	8.2
Otras cuentas por cobrar	63.8	43.8	64.6	38.7	30.8	24.5	(20.5)	(20.3)
Bienes realizables	154.8	176.5	149.8	108.1	68.0	41.1	(37.1)	(39.5)
Inversiones permanentes	168.8	236.6	192.2	131.9	132.0	155.9	0.1	18.1
Bienes de uso	135.4	127.0	121.9	121.1	126.4	128.2	4.4	1.3
Otros activos	48.4	41.3	47.3	38.2	11.3	24.8	(70.3)	118.3
P A S I V O	4,126.7	3,596.4	3,355.4	3,198.6	3,521.5	4,017.2	10.1	14.1
Obligaciones con el público	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	2,878.7	3,343.3	12.5	16.1
Obligaciones con instituciones fiscales	51.2	26.4	12.1	15.1	14.7	15.0	(2.9)	2.4
Obligaciones con bancos y entidades financieras	622.6	559.5	431.5	455.0	463.5	475.0	1.9	2.5
Otras cuentas por pagar	100.3	83.8	105.5	90.1	86.0	87.1	(4.6)	1.3
Previsiones	4.7	5.8	9.0	9.8	21.4	45.9	118.1	115.1
Obligaciones subordinadas	108.5	102.4	84.3	69.7	57.3	50.8	(17.8)	(11.4)
P A T R I M O N I O	485.4	483.9	462.3	415.1	446.8	444.7	7.6	(0.5)
Capital social	378.4	367.3	317.4	322.3	341.8	315.6	6.0	(7.7)
Aportes no capitalizados	88.7	57.9	77.3	32.1	20.1	17.3	(37.4)	(13.9)
Ajustes al patrimonio	47.6	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	n.a.	123.6
Reservas	28.0	88.1	89.9	81.8	67.2	60.6	(17.8)	(9.9)
Resultados acumulados:	(57.3)	(29.4)	(22.2)	(21.2)	17.8	51.6	(184.2)	189.1
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(37.0)	(32.7)	(35.3)	(16.1)	(10.1)	(5.4)	(37.0)	(46.4)
Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión	(20.2)	3.4	13.1	(5.1)	28.0	57.0	(649.7)	103.8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,612.2	4,080.3	3,817.7	3,613.7	3,968.3	4,461.9	9.8	12.4

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

1.1 Depósitos

Los depósitos del público en el sistema bancario crecieron entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006 en más de US\$ 464.6 millones. Este incremento se explica por el aumento de los depósitos en caja de ahorros y de las cuentas a la vista (28.6 por ciento). Solamente el 17 por ciento de la expansión de los depósitos correspondieron a los realizados en cuentas de plazo fijo. Los depósitos han sido la principal fuente de captaciones de fondos para los bancos; las captaciones de entidades financieras aumentaron en US\$ 33.3 millones, mientras que las captaciones de financiamiento externo se han reducido en US\$ 3.1 millones (ver cuadro 27).

Las captaciones en moneda nacional aumentaron en US\$ 277.0 millones, en diciembre de 2006 y las realizadas en dólares crecieron en US\$ 153.6 millones, en comparación al mismo periodo de 2005. Las captaciones con mantenimiento de valor al dólar se han reducido, mientras que las que tienen mantenimiento de valor a las UFV, se han incrementado en US\$ 77.3 millones. Esto ha ocasionado una reducción del peso de los depósitos en moneda extranjera, que representó a finales de 2006 el 80.9 por ciento de las captaciones del sistema bancario, a favor de las colocaciones en moneda nacional, que pasaron del 12.3 por ciento en 2005 al 15.4 por ciento en 2006. Es indudable que la revalorización del boliviano y las medidas destinadas a incrementar la bolivianización de la economía¹⁴, han tenido un impacto importante sobre la composición de los depósitos del público (ver cuadro 27)

CUADRO 27 CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO (A fines de diciembre de los años indicados)								
DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004	2005	2006	2005	2006	2005	2006
POR PRODUCTO	2,915.1	2,802.4	3,152.0	3,647.1	100.0	100.0	12.5	15.7
Captaciones del público	2,713.0	2,558.9	2,878.7	3,343.3	91.3	91.7	12.5	16.1
Vista	775.5	685.2	738.2	870.0	23.4	23.9	7.7	17.9
Caja de ahorros	770.8	608.0	731.2	940.0	23.2	25.8	20.3	28.6
Plazo fijo	1,056.5	1,160.2	1,274.0	1,355.2	40.4	37.2	9.8	6.4
Otros	79.7	79.9	108.0	144.1	3.4	4.0	35.3	33.3
Cargos devengados p/pagar	30.4	25.6	27.1	34.0	0.9	0.9	5.8	25.2
Instituciones fiscales	12.1	15.1	14.7	15.0	0.5	0.4	(2.9)	2.4
Entidades Fin. país	120.9	141.2	130.7	164.0	4.1	4.5	(7.4)	25.4
Fin. externos	69.1	87.2	127.9	124.8	4.1	3.4	46.7	(2.4)
Corto plazo	30.4	35.4	16.6	9.7	0.5	0.3	(53.1)	(41.5)
Mediano plazo	7.2	21.1	40.7	54.5	1.3	1.5	92.6	33.9
Largo plazo	31.6	30.7	70.6	60.6	2.2	1.7	130.3	(14.1)
POR MONEDA	2,915.1	2,802.4	3,152.0	3,647.1	100.0	100.0	12.5	15.7
Nacional	262.9	344.2	486.8	763.8	15.4	20.9	41.4	56.9
Con mantenimiento de valor	18.7	32.6	21.6	8.6	0.7	0.2	(33.9)	(59.9)
Extranjera	2,627.1	2,394.2	2,550.1	2,703.7	80.9	74.1	6.5	6.0
MNMV-UFV	6.4	31.5	93.6	170.9	3.0	4.7	197.5	82.6

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).
Nota: cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de abril de 1999.

¹⁴ El BCB profundizó los incentivos de la banca a captar depósitos en moneda nacional mediante la Resolución de Directorio N° 118 del 12 de diciembre de 2006.

1.2 La cartera

En 2006 la cartera experimentó un aumento del 6.6 por ciento en relación a 2005. Este crecimiento se produjo sobre la base de los recursos propios, mientras que los recursos provenientes de las entidades de segundo piso se contrajeron. Los bancos colocaron sus créditos preferentemente en moneda nacional, para calzar las monedas. En el neto, la cartera en bolivianos fue la única que creció y de forma importante en 127.1 por ciento, mientras que la cartera en las demás monedas se contrajo (ver cuadro 28).

CUADRO 28 CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO (A fines de diciembre de los años indicados)								
DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004	2005	2006	2005	2006	2005	2006
POR FUENTE DE RECURSOS	2,551.6	2,419.6	2,594.7	2,766.8	100.0	100.0	7.2	6.6
Propios	2,298.6	2,181.7	2,413.9	2,621.3	93.0	94.7	10.6	8.6
Banco Central de Bolivia	10.0	5.1	3.7	4.4	0.1	0.2	(25.9)	16.8
Ent. de Segundo Piso	215.8	199.2	162.2	124.9	6.3	4.5	(18.6)	(23.0)
Financiamientos internos	2.2	2.8	3.6	5.0	0.1	0.2	25.7	40.8
Financiamientos externos	25.0	30.8	11.4	11.3	0.4	0.4	(63.1)	(0.9)
POR MONEDAS	2,551.6	2,419.6	2,594.8	2,766.8	100.0	100.0	7.2	6.6
Nacional (MN)	60.5	85.3	193.7	439.9	7.5	15.9	127.2	127.1
Nacional con mantenimiento de valor (MNMV)	35.3	26.6	20.2	7.6	0.8	0.3	(24.2)	(62.3)
Extranjera (ME)	2,455.7	2,292.0	2,352.5	2,305.4	90.7	83.3	2.6	(2.0)
Mantenimiento de valor UFV (MNMV-UFV)	0.0	15.8	28.4	13.9	1.1	0.5	80.2	(51.1)
PREVISIONES PARA CARTERA INCOBRABLE	316.1	285.9	238.6	217.6	-	-	(16.5)	(8.8)
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR	22.5	19.3	24.3	27.2	-	-	26.0	11.9

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

Notas: cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de enero/2000.

A partir de 31-01-2004 se expone en cuentas separadas la cartera reprogramada y reestructurada de acuerdo a Ley 2495 de 4 de agosto de 2003.

De acuerdo al D.S. 26838 se excluye la cartera con atraso hasta 30 días desde el 31.12.02

El incremento total de la cartera fue de US\$ 172.1 millones. El sector que mostró una mayor captación fue el de servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler, con un aumento de US\$ 223.6 millones, seguido del crédito destinado al sector de la industria manufacturera, que creció en US\$ 38.3 millones. Los demás sectores, en su mayoría, muestran un decrecimiento de sus préstamos. Destacan la importante caída del crédito a las actividades de extracción de petróleo y gas, así como al sector agrícola y ganadero; y en menor medida a otros sectores como el de generación de energía eléctrica, gas y agua; la hotelería y restaurantes, y el de transportes y comunicaciones (ver cuadro 29).

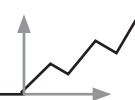
CUADRO 29						
CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR DESTINO DEL CRÉDITO						
(A fines de diciembre de los años indicados)						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	555.8	779.4	21.42	28.17	18.5	40.2
Industria manufacturera	559.7	598.0	21.57	21.61	3.6	6.8
Venta al por mayor y menor	448.3	454.1	17.28	16.41	15.8	1.3
Construcción	273.8	282.0	10.55	10.19	(5.1)	3.0
Agricultura y ganadería	237.5	203.9	9.15	7.37	(5.8)	(14.2)
Transporte, almacenamiento y comunicación	149.5	135.3	5.76	4.89	15.7	(9.5)
Servicios sociales, comunales y personales	117.4	90.4	4.52	3.27	16.2	(23.0)
Hoteles y restaurantes	57.7	49.9	2.22	1.80	7.2	(13.5)
Educación	40.1	43.4	1.54	1.57	3.3	8.3
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	44.0	34.4	1.70	1.24	12.0	(21.9)
Intermediación financiera	41.8	37.2	1.61	1.34	(9.9)	(11.0)
Minerales metálicos y no metálicos	18.7	19.5	0.72	0.71	1.6	4.2
Extracción de petróleo crudo y gas natural	26.9	17.4	1.04	0.63	(13.1)	(35.2)
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	18.9	16.2	0.73	0.59	(12.5)	(13.8)
Caza, silvicultura y pesca	2.8	3.4	0.11	0.12	50.0	18.4
Actividades atípicas	1.2	2.0	0.05	0.07	22.8	64.1
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.3	0.2	0.01	0.01	(4.7)	(27.4)
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0.4	0.1	0.02	0.00	492.3	(82.9)
TOTAL CARTERA	2,594.8	2,766.8	100.00	100.00	7.2	6.6

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

Por destino del crédito, la cartera se ha expandido principalmente por el crecimiento del crédito hipotecario para vivienda, que explica el 42.4 por ciento de la expansión de la cartera, mientras que el microcrédito explica el 27.2 por ciento. En cambio el crédito comercial se contrajo en 0.2 por ciento. Por tipo de crédito, el destinado al gasto de consumo y el crédito hipotecario, fue responsable del 62.1 por ciento de la expansión de la cartera. El crédito a la industria, en todas sus categorías se redujo en 2006 (ver cuadro 30).

CUADRO 30								
CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO								
(A diciembre de los años indicados)								
DESTINO DEL CRÉDITO	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones (Porcentajes)		Incidencias (Porcentajes)	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Comercial	1,762.6	1,758.6	67.9	63.6	(2.2)	(0.2)	(1.7)	(0.2)
Hipotecario de vivienda	488.2	560.0	18.8	20.2	19.1	14.7	3.2	2.8
Microcrédito	95.0	140.6	3.7	5.1	40.4	47.9	1.1	1.8
Microcrédito debidamente garantizado	120.7	146.0	4.7	5.3	1,132.0	21.0	4.6	1.0
Consumo	95.8	129.9	3.7	4.7	26.5	35.6	0.8	1.3
Consumo debidamente garantizado	32.5	31.7	1.3	1.1	9.5	(2.5)	0.1	(0.0)
TOTAL CARTERA	2,594.8	2,766.8	100.0	100.0	7.2	6.6	7.2	6.6

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).



Durante el 2006 no sólo creció la cartera, sino que también mejoró considerablemente su perfil. La cartera vigente experimentó un crecimiento de 18.7 por ciento, mientras que las reprogramaciones han caído en 19.8 por ciento, por lo que la participación de la cartera vigente sobre el total de la cartera ha subido del 68.8 al 76.5 por ciento. Lo anterior ha permitido que se reduzcan las provisiones, no obstante el nivel de cobertura de éstas ha subido, al 90.7 por ciento (ver cuadro 31).

CUADRO 31 CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR SITUACIÓN (A fines de diciembre de los años indicados)							
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005	2006	2005	2006	2005	2006
POR SITUACION	2,419.6	2,594.7	2,766.8	100.0	100.0	7.2	6.6
Vigente	1,435.8	1,784.1	2,117.7	68.8	76.5	24.3	18.7
Vencida	13.0	11.7	12.7	0.5	0.5	(10.2)	7.9
Ejecución	170.9	130.5	100.0	5.0	3.6	(23.7)	(23.3)
Reprogramaciones	799.8	668.5	536.4	25.8	19.4	(16.4)	(19.8)
Reprogramada o reestructura vigente	644.5	516.4	409.3	19.9	14.8	(19.9)	(20.7)
Reprogramada o reestructura vencida	15.8	12.7	10.9	0.5	0.4	(20.0)	(13.9)
Reprogramada o reestructura ejecución	139.4	139.4	116.2	5.4	4.2	0.0	(16.6)

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

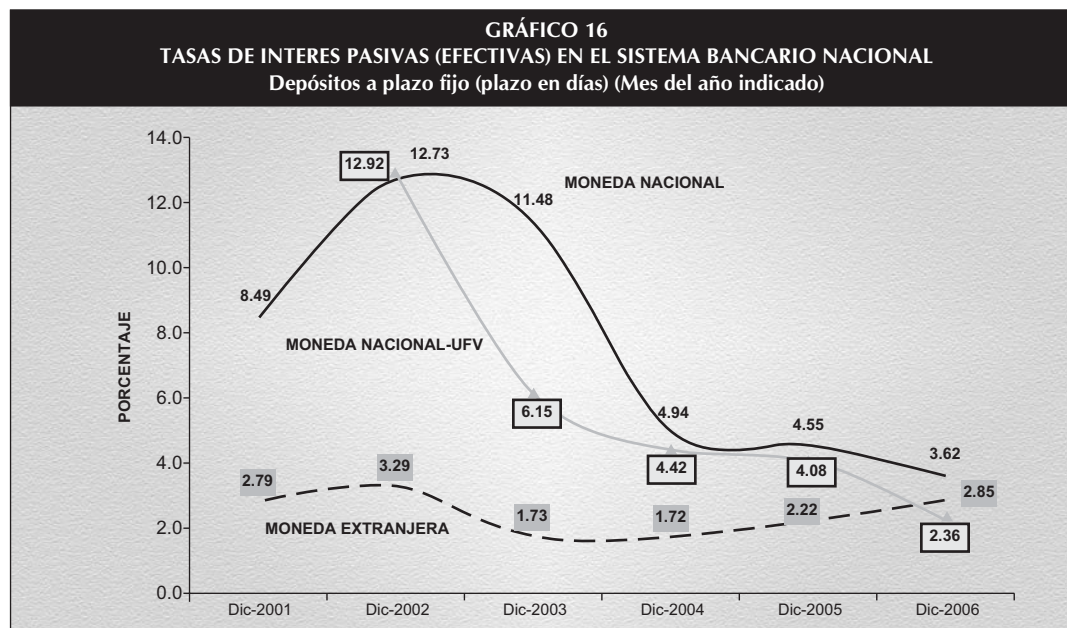
Notas: cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de enero/2000.

A partir de 31-01-2004 se expone en cuentas separadas la cartera reprogramada y reestructurada de acuerdo a Ley 2495 de 4 de agosto de 2003.

De acuerdo al D.S. 26838 se excluye la cartera con atraso hasta 30 días desde el 31.12.02

Carta informativa semanal, Año 16, N° 926

2005: La SBEF mediante Resolución SB N° 117/2004 de 16.11.2004, autoriza la transformación del FFP Los Andes en Banco

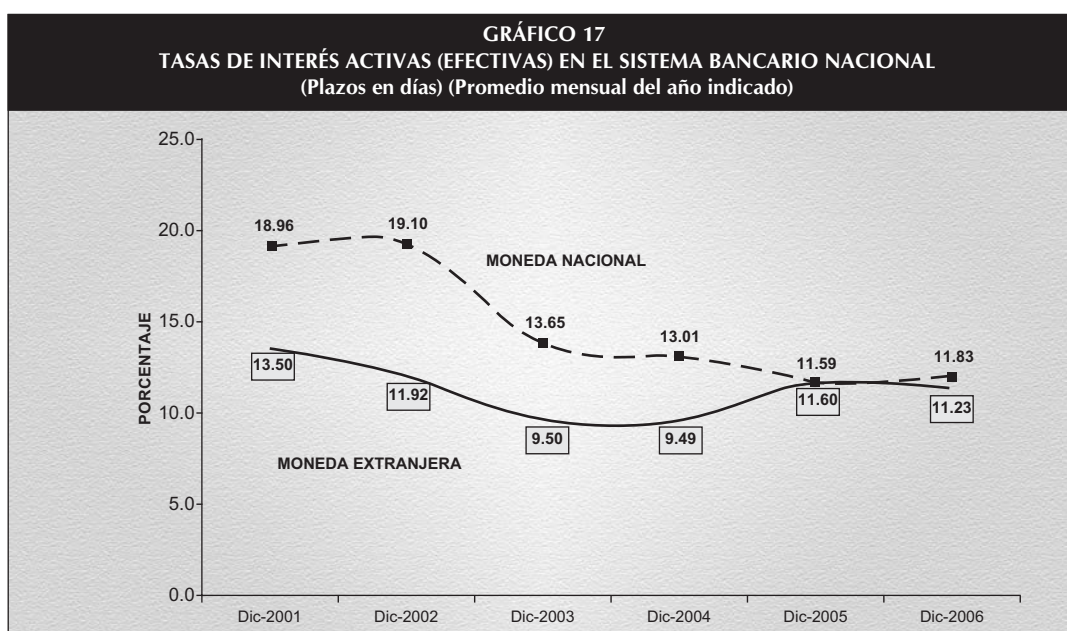


FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

Nota: estas tasas de interés nominales, corresponden al promedio de los diferentes plazos en los DPFs.

En el 2006 las tasas de interés pasivas efectivas en moneda nacional han continuado cayendo, de la misma forma que las correspondientes a moneda nacional con mantenimiento de valor. Considerando la inflación, la tasa de interés efectiva real en bolivianos ha sido negativa en 2006. Por su parte, las tasas de interés en moneda extranjera subieron levemente (ver gráfico 16).

La tasas activas en moneda nacional muestran un ligero incremento en 2006, esto implicaría que la demanda de créditos en la misma moneda aumentó. En cambio la tasa de interés activa en moneda extranjera tendió a caer, evidenciando que la demanda de este tipo de créditos ha bajado (ver gráfico 17).



FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

La reducción de la mora en el sistema bancario en 2006 puede deberse a que los créditos se han regularizado o que los bancos han castigado los créditos en ejecución. En todo caso, el buen desempeño de los bancos en 2006 ha permitido mejorar el indicador de mora (ver cuadro 32).



CUADRO 32						
COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA						
(A fines de diciembre de los años indicados)						
DETALLE	Valor					
	(Millones de dólares)					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Mora	433.4	470.6	427.1	339.2	294.3	239.8
Previsiones	276.1	299.8	316.1	285.9	238.6	217.6
Indice de cobertura ⁽¹⁾ (%)	63.7	63.7	74.0	84.3	81.1	90.7

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

(1) Indice de cobertura = (Previsiones / Mora)*100

Nota: la mora incluye reprogramaciones de vencida y ejecución.

1.3 Liquidez

La liquidez total del sistema bancario se expandió en 22.4 por ciento. El 57 por ciento de este incremento se debe al crecimiento de las disponibilidades, y el 43 por ciento restante corresponde al aumento de las inversiones temporarias, alcanzando a fines de 2006 a US\$ 1,489 millones, lo que representa 1.7 veces los depósitos a la vista del sistema bancario, y el 82 por ciento de los depósitos a la vista y en caja de ahorros. Es claro que existe una significativa liquidez y que la disponibilidad de fondos no es una limitación para la expansión del sistema (ver cuadro 33).

CUADRO 33								
LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO								
(A fines de diciembre de los años indicados)								
DETALLE	Valor				Estructura porcentual		Tasa de crecimiento	
	(Millones de dólares)				(Porcentajes)		(Porcentajes)	
	2003	2004	2005	2006	2005	2006	2005	2006
TOTAL LIQUIDEZ	980.4	1,004.9	1,216.6	1,489.0	100.0	100.0	21.1	22.4
Disponibilidades	322.0	336.4	398.4	552.5	32.7	37.1	18.4	38.7
Caja	85.0	98.8	140.3	170.2	11.5	11.4	41.9	21.3
Banco Central de Bolivia	160.8	170.7	171.7	216.0	14.1	14.5	0.5	25.9
Bancos y Correp. del país	1.1	2.1	2.6	3.4	0.2	0.2	25.9	30.4
Oficina matriz y sucursales	9.9	6.7	9.3	7.6	0.8	0.5	40.5	(18.4)
Bancos y Correp. del exterior	60.7	54.1	70.8	145.2	5.8	9.7	30.8	105.1
Otros	4.5	4.0	3.7	10.1	0.3	0.7	(5.2)	170.0
Inversiones temporarias	658.4	668.5	818.2	936.5	67.3	62.9	22.4	14.5
Banco Central de Bolivia	-	-	-	110.9	n.a.	7.4	n.a.	n.a.
Entidades financieras del país	20.7	26.1	24.9	30.4	2.0	2.0	(4.4)	21.9
Entidades financieras del exterior	165.3	176.0	253.2	271.2	20.8	18.2	43.8	7.1
Entidades públicas no financieras del país	165.0	178.7	191.6	158.9	15.7	10.7	7.2	(17.1)
Otras entidades no financieras	20.8	16.5	17.6	27.5	1.4	1.8	6.6	56.6
Disponibilidad restringida ⁽¹⁾	280.2	265.9	325.1	330.3	26.7	22.2	22.3	1.6
Otros	6.4	5.3	5.7	7.4	0.5	0.5	7.3	29.7

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

(1) No se toman en cuenta las subcuentas 127.01 a la 127.05 por tratarse de títulos vendidos con pacto de recompra.

Notas: cifras ajustadas a la nueva estructura de información a partir de abril de 1999.

El crecimiento de las obligaciones con el público en 2006 ha generado, obviamente, mayores niveles de requerimiento de encaje legal. El encaje constituido ha sido también en 2006 mayor al requerido, lo que muestra que en promedio las entidades bancarias no tienen problemas para cubrir el nivel requerido y que el sistema de encaje, a través del fondo RAL, es una opción de inversión temporaria que los bancos aprovechan (ver cuadro 34).

CUADRO 34				
ENCAJE LEGAL				
(A fines de diciembre de los años indicados)				
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			
	2003	2004	2005	2006
Obligaciones sujetas a encaje	2,356.7	2,270.8	2,606.3	2,721.2
Encaje constituido:	378.8	380.8	512.0	475.9
Encaje Legal	116.4	126.1	192.5	163.1
Encaje en Títulos	262.5	254.7	319.6	312.8
Encaje requerido	327.2	322.0	383.0	390.4
Excedente (deficiencia)	51.6	58.8	129.1	85.6

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

1.4 Patrimonio

Contrastando con el buen desempeño de los indicadores del sistema bancario, el patrimonio se ha reducido en US\$ 2.1 millones. La reducción del capital pagado realizada por el banco de Santa Cruz, así como una política de redistribución de utilidades ha generado esta contracción. Este achicamiento ha bajado el coeficiente de adecuación patrimonial, no obstante, su nivel vigente en 2006, de 13.3 por ciento, es cómodamente superior al 10 por ciento exigido por la regulación bancaria (ver cuadro 35).

CUADRO 35						
PATRIMONIO DEL SISTEMA BANCARIO						
(A fines de diciembre de los años indicados)						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004	2005	2006	2005	2006
Capital social	317.4	322.3	341.8	315.6	6.0	(7.7)
Aportes no capitalizados	77.3	32.1	20.1	17.3	(37.4)	(13.9)
Ajustes al patrimonio	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	-	123.6
Reservas	89.9	81.8	67.2	60.6	(17.8)	(9.9)
Resultados acumulados:	(22.2)	(21.2)	17.8	51.6	(184.2)	189.1
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(35.3)	(16.1)	(10.1)	(5.4)	(37.0)	(46.4)
Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión	13.1	(5.1)	28.0	57.0	(649.7)	103.8
TOTAL PATRIMONIO	462.3	415.1	446.8	444.7	7.6	(0.5)

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

Tal vez el resultado más destacable de la evolución del sistema bancario en 2006 es la tasa de rendimiento que ha alcanzado. El resultado neto de la gestión sobre el patrimonio fue del 12.7 por ciento, muy por encima de los resultados obtenidos en lo que va de la década. Las utilidades entre 2005 y 2006 subieron en US\$ 29.0 millones. Este nivel de rentabilidad muestra un sistema bancario saludable, y que parece haber superado la crisis de finales de los noventa y principios de la presente década. No obstante, hay que esperar para ver si estos resultados constituyen una inflexión en relación a la baja rentabilidad de los últimos años, como resultado de una mejor gestión, o son únicamente el resultado de circunstancias externas (ver cuadro 36).

CUADRO 36						
INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO						
(A fines de diciembre de los años indicados)						
DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
SOLVENCIA						
Coefficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ : %	14.62	16.10	15.28	14.94	14.65	13.29
LIQUIDEZ						
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	1,255.44	1,055.09	983.90	1,022.74	1,219.17	1,511.04
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo ⁽²⁾ :%	72.09	68.02	57.32	67.75	74.57	76.16
CALIDAD DE CARTERA						
Cartera en mora ⁽³⁾ : (Millones de US\$)	433.35	470.56	427.14	339.21	294.28	239.82
Cartera en mora / cartera ⁽⁴⁾ : %	14.37	17.65	16.74	14.02	11.34	8.67
RENTABILIDAD⁽⁵⁾						
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	(4.26)	0.72	2.83	(0.77)	6.37	12.73
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	(20.24)	3.35	13.08	(5.09)	27.97	57.00

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

(1) Calculado como patrimonio neto/ total de activo computable promedio

(2) Año 2001 incluye obligaciones vista, caja de ahorros y Dpf's a 30 días.

(3) Es la cartera vencida, en ejecución, y la reprogramada o reestructura de vencida y en ejecución.

(4) La cartera incluye: vigente, vencida, en ejecución y la cartera reprogramada o reestructurada. Se excluyen productos y no se deducen provisiones.

(5) Anualizado.

2. Sistema no bancario

En 2006 también el sistema no bancario tuvo una expansión. Las obligaciones con el público crecieron en 4.7 por ciento respecto a 2005, debido al crecimiento de los Fondos Financieros Privados (FFP), que recibieron más depósitos del público en 38.9 por ciento. En cambio los depósitos en las cooperativas se han reducido en 13.9 por ciento. Los depósitos en las mutuales prácticamente se estancaron, su crecimiento apenas fue de 0.8 por ciento. La cartera total creció en 5.2 por ciento, en razón exclusivamente al aumento de las colocaciones de los FFP, en 25.7 por ciento, mientras que las cooperativas y las mutuales redujeron su cartera en 12.6

por ciento y 0.2 por ciento respectivamente. En síntesis en 2006 el negocio se ha expandido para los fondos financieros, pero se ha achicado para las mutuales y las cooperativas (ver cuadro 37).

CUADRO 37 SISTEMA NO BANCARIO (A fines de diciembre de los años indicados)						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Cartera total⁽¹⁾	723.6	761.6	100.0	278.4	(4.7)	5.2
Mutuales	256.0	255.4	35.4	33.5	0.5	(0.2)
Cooperativas de ahorro y crédito	213.1	186.1	29.4	72.9	10.4	(12.7)
Fondos financieros privados	254.6	320.1	35.2	172.0	(18.2)	25.7
Obligaciones con el público	830.2	869.2	100.0	100.0	2.4	4.7
Mutuales	403.2	406.6	48.6	46.8	5.4	0.8
Cooperativas de ahorro y crédito	247.2	213.0	29.8	24.5	15.9	(13.9)
Fondos financieros privados	179.8	249.7	21.7	28.7	(16.5)	38.9
Resultado neto de la gestión	15.6	19.4	100.0	100.0	5.5	24.5
Mutuales	6.4	8.7	40.8	44.9	0.1	37.1
Cooperativas de ahorro y crédito	4.2	4.7	27.3	24.0	46.0	9.6
Fondos financieros privados	5.0	6.0	31.9	31.1	(9.6)	21.2
Índice de mora⁽²⁾ (%)						
Mutuales	9.3	7.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cooperativas de ahorro y crédito	5.9	2.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondos financieros privados	2.1	1.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

Nota: la SBEF mediante Resolución SB N° 117/2004 de 14.11.2004, autoriza la transformación del FFP Los Andes en banco.

(1) Incluye productos, otras cuentas por cobrar y se deduce previsión por incobrabilidad.

(2) El índice de mora se calcula: (cartera vencida total + ejecución total/cartera). La cartera incluye vigente, vencida, en ejecución y cartera reprogramada o reestructurada. Se excluyen productos y no se deducen provisiones.

n.a.: no se aplica.

La mora se redujo en todos los casos por lo que en 2006 se registraron los niveles más bajos en toda la década pasada para el conjunto del sistema. Esto ha permitido que todos los componentes de este ámbito del sector financiero incrementaran sus ganancias (ver gráfico 18).

Queda también la interrogante sobre si esta mejora en el sistema no bancario, se explica por su mayor competitividad o, simplemente, es el reflejo de las mejores condiciones macroeconómicas, que puede revertirse rápidamente si cambia el entorno.

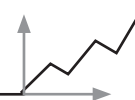
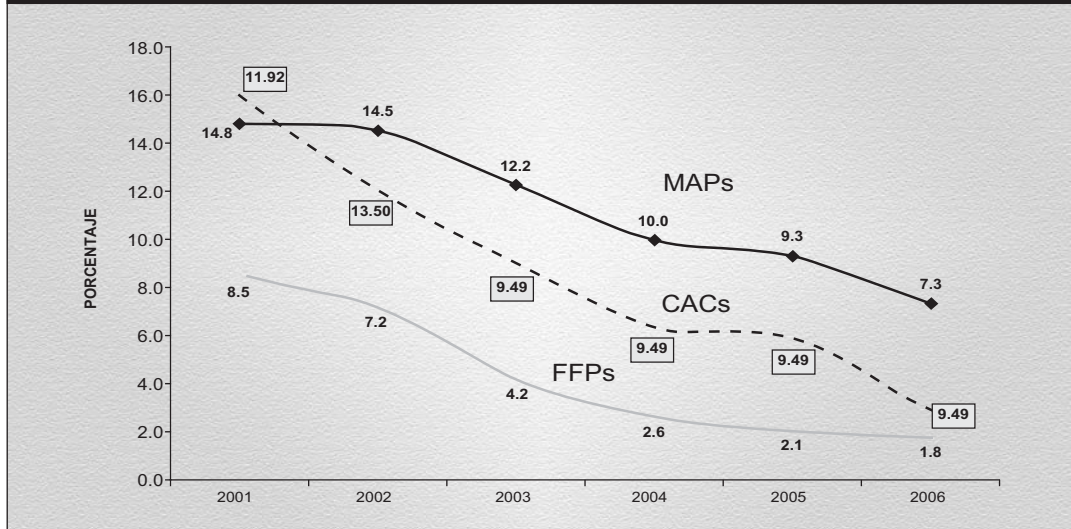


GRÁFICO 18
ÍNDICE DE MORA DEL SISTEMA NO BANCARIO,
AÑOS 2001 A 2006



FUENTE: Superintendencia de Bancos y entidades Financieras (www.sbef.gov.bo)
 MAPs: Mutuales de Ahorro y Préstamo.
 CACs: Cooperativas de Ahorro y Crédito.
 FFPs: Fondos Financieros Privados.

3. Valores, pensiones y seguros

El pasado año fue, en términos generales, un buen año para el mercado de valores donde se ha registrado mayor actividad bursátil. Sin embargo, gran parte de este dinamismo se explica en la actividad de financiamiento del Tesoro General de la Nación (TGN), situación que no necesariamente es la mejor, cuando se espera que de manera creciente, el mercado de valores apoye al financiamiento del sector productivo y comercial del país. Una noticia positiva se relaciona al mayor uso de la moneda local como denominación de las operaciones bursátiles, lo que también ha conducido a incrementar los fondos de inversión que trabajan con moneda local o en UFV. La mala noticia es que el número de emisores sigue siendo muy reducido, existe poca demanda de financiamiento o aspectos que limitan la presencia de empresas en el mercado, incluyendo la baja predisposición a transparentar la gestión empresarial.

El sistema de pensiones ha cerrado la gestión 2006 con cifras muy alentadoras en sus principales indicadores como ser cobertura y afiliados, captación de aportes y la cartera de inversiones. Quizás el aspecto más preocupante es su excesiva

concentración de inversión en títulos emitidos por el Estado. Esta tendencia a la concentración se ha pronunciado más en 2006 lo que conduce a pensar que el sistema está camino a una estatización de facto. Todo esto, en medio de un clima que se hace gradualmente adverso y se están buscando las formas de regresar al antiguo e insostenible sistema de reparto.

En el ámbito del mercado de seguros se observan aspectos importantes como el incremento en las primas y la cartera, pero con una crecida de la siniestralidad. Los seguros de fianza relacionados a la cobertura de obligaciones, en el marco de la norma básica para la contratación de bienes y servicios públicos, han tenido una expansión muy interesante durante 2006, así como el Seguro Obligatorio para Accidentes de Tránsito (SOAT); también, hay novedades en cuanto a las empresas que operan en el sector, principalmente por la situación delicada de una de ellas. En las siguientes sub secciones se aborda en detalle, cada uno de los sectores mencionados.

3.1 Valores

La gestión 2006 cierra con resultados positivos en el mercado de valores, cifras que se verifican en el movimiento de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV). El total general de transacciones ascendió a US\$ 1,683.9 millones al cierre de diciembre, cifra que muestra una tendencia creciente respecto a las gestiones anteriores. El crecimiento relativo del total de transacciones alcanzó 22.6 por ciento, respecto a lo registrado en 2005. Comparando esta cifra con el cierre de 2004 se tiene un crecimiento de 24.2 por ciento, confirmando la tendencia a la recuperación en este importante indicador sectorial. Sin embargo, la naturaleza de este resultado está muy relacionada a la actividad del sector público y en particular a las emisiones de deuda por parte del TGN, aspecto que refleja la operativa de financiamiento público más que un proceso de intermediación creciente en el sector real de la economía.

En lo que corresponde a las operaciones de compra-venta de títulos, las cifras revelan que a diciembre de 2006 se tiene US\$ 531.9 millones transados que contrastan con los US\$ 537.8 millones de la gestión 2005. Es decir, esta categoría de operaciones habría sufrido una leve caída de 1.1 por ciento durante 2006. Cuando se realiza el análisis por moneda, queda evidente que las operaciones en moneda extranjera se han contraído de manera significativa, como respuesta a la política de incentivo

al uso de la moneda nacional. El sub total correspondiente refleja que este tipo de operaciones habría pasado de US\$ 388.3 millones a US\$ 288.6 millones entre diciembre de 2005 y similar periodo de 2006. El valor relativo de esta contracción fue de 25.7 por ciento con una fuerte caída en bonos a largo plazo (71.0 por ciento), seguida de contracciones en los bonos y letras del Tesoro.

Cuando se analiza lo sucedido en el caso de las operaciones en moneda nacional, sin mantenimiento de valor, se tiene un resultado inverso. Esta categoría se incrementó en 119.4 por ciento, situación que se explica por las operaciones incrementadas de títulos del TGN.

Las operaciones con mayor incremento fueron las correspondientes a UFV. En este caso, se tiene una expansión de 59.8 por ciento, que representa un crecimiento de US\$ 60.6 millones. Al comparar las cifras en valor absoluto de contracción en moneda extranjera y de expansión en moneda nacional y UFV queda evidente un efecto sustitución o de migración casi en proporciones iguales, desde operaciones en moneda extranjera a moneda local y UFV. El detalle desagregado de las operaciones en UFV refleja una fuerte colocación de bonos a largo plazo y bonos del TGN.

Por su parte, las operaciones de reporto, que en gran medida se asocian a la administración de liquidez temporal, también han crecido en 2006 respecto a 2005, registrándose un incremento de US\$ 329.7 millones, cifra que contrasta con la contracción de 7.5 por ciento que se registró entre 2005 y 2004. Los reportos en moneda extranjera cayeron, ésto se explica por la fuerte disminución de letras del TGN y bonos a largo plazo. Entre 2005 y 2004, los reportos en moneda extranjera habían caído de manera más acelerada, con una tasa de 16.1 por ciento. Las operaciones de reporto en moneda nacional muestran un crecimiento explosivo, pasando de US\$ 70.0 millones en 2005 a US\$ 374.1 millones al cierre de 2006. El componente de mayor expansión son las letras del TGN que predominaron en las operaciones de reporto. Cuando se evalúa el comportamiento de los reportos en UFV también se tiene un crecimiento acelerado, pasando de US\$ 12.3 millones a US\$ 79.8 millones al cierre de 2006. Al interior de este sub grupo la mayor incidencia corresponde nuevamente a bonos del TGN.

Considerando la clasificación general relacionada al tipo de rendimiento de los valores, se tiene que los de renta fija aumentaron en US\$ 323.7 millones. En el

caso de la renta variable, hubo un incremento que permitió pasar de US\$ 5.1 a US\$ 7.6 millones de modo que el total de operaciones en el Ruedo tuvieron un crecimiento de US\$ 326.2 millones. Cabe señalar que en el caso de la renta variable, se negociaron acciones de cinco empresas, de un total de instrumentos inscritos correspondientes a 36 firmas.

En síntesis, el mayor desempeño del mercado se explica casi exclusivamente en las mayores operaciones realizadas por el sector público, reflejadas en la colocación de letras y bonos del TGN (ver cuadro 38).

Los valores inscritos en 2006 en la BBV implican una emisión por US\$ 766.9 millones, cifra que, tomando en cuenta los datos a 2005 presentados en el Informe Económico N° 20, es 8.5 por ciento inferior a lo registrado en 2005. Asimismo, la participación de las letras y los bonos del TGN en el total emitido, subió de 82.7 por ciento en 2005 a 87.2 por ciento para el 2006, confirmando así que el actor central del mercado es el Estado y que los resultados observados se explican principalmente por las acciones realizadas por el TGN.

Evaluando las grandes categorías se puede apreciar que la emisión de bonos a largo plazo ha sido menor en US\$ 52.4 millones en 2006 respecto a 2005¹⁵, y el número de emisiones de bonos de largo plazo pasó de ocho en 2005 a siete en 2006. Analizando el plazo promedio ponderado de las emisiones de estos bonos, cabe recordar que para 2004 se tenía 1,841 días; en 2005 se cerró con 3,873 días y la gestión 2006 arrojó un promedio de 2,389 días. Es decir, luego de que el plazo se ampliara en 2005, se produjo nuevamente una disminución en esta variable. En resumen, en cuanto a bonos de largo plazo se refiere, cabe concluir que estos son menores y por lo tanto financian en menor medida al sector real. Adicionalmente, el plazo de estos bonos se ha acortado respecto a la gestión previa (ver cuadro 40).

Tres emisores fueron centrales en esta categoría durante en 2006; el monto más alto corresponde a Electropaz que pertenece al sector eléctrico, siguiendo en importancia Gravetal en agroindustria y Elfec, también en electricidad.

En lo referido a bonos y letras del TGN, estos valores se han registrado y emitido tanto en mesa de dinero del BCB como en operaciones de subasta en la Bolsa. En

¹⁵ Las cifras de 2005 se han obtenido del Informe Económico de Milenio N° 20, de la gestión 2005, sobre la base de la información primaria de la Bolsa Boliviana de Valores.

CUADRO 38
MOVIMIENTO DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
 (Al 31 de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005	2006 ^(p)	2005	2006 ^(p)	2005	2006 ^(p)
COMPRA Y VENTA	537.8	531.9	39.2	31.6	22.1	(1.1)
Subtotal (ME)	388.3	288.6	28.3	17.1	3.9	(25.7)
Bonos a largo plazo	175.5	50.9	12.8	3.0	29.4	(71.0)
Depósitos a plazo fijo	115.7	164.4	8.4	9.8	1.6	42.1
Bonos del Tesoro	62.0	55.3	4.5	3.3	67.2	(10.8)
Letras del Tesoro	17.5	10.7	1.3	0.6	(59.5)	(39.0)
Otros	17.6	7.2	1.3	0.4	(60.1)	(59.0)
Subtotal (MN)	35.9	78.7	2.6	4.7	133.2	119.4
Letras del Tesoro	11.5	57.4	0.8	3.4	169.6	400.4
Bonos del Tesoro	0.0	11.6	0.0	0.7	n.a.	n.a.
Depósitos a plazo fijo	24.4	4.9	1.8	0.3	119.3	(79.8)
Otros	0.0	4.8	0.0	0.3	n.a.	n.a.
Subtotal (MU)	101.5	162.1	7.4	9.6	197.3	59.8
Bonos a largo plazo	0.6	39.5	0.0	2.3	(97.8)	7,010.3
Bonos del Tesoro	77.1	85.4	5.6	5.1	1,222.9	10.7
Depósitos a plazo fijo	22.2	30.2	1.6	1.8	1,059.0	35.9
Letras del Tesoro	1.6	1.9	0.1	0.1	161.0	19.8
Valores de contenido crediticio	0.0	5.2	0.0	0.3	n.a.	n.a.
Subtotal (MNCMV)	12.1	2.4	0.9	0.1	(29.2)	(80.3)
REPORTOS	806.5	1,136.2	58.7	67.5	(7.5)	40.9
Subtotal (ME)	721.8	681.0	52.5	40.4	(16.1)	(5.7)
Depósitos a plazo fijo	217.5	308.9	15.8	18.3	31.5	42.0
Bonos del Tesoro	200.3	230.2	14.6	13.7	(23.5)	14.9
Bonos a largo plazo	148.5	104.1	10.8	6.2	(31.0)	(29.9)
Letras del Tesoro	134.2	17.6	9.8	1.0	(20.8)	(86.9)
Otros	21.3	20.2	1.5	1.2	(56.2)	(5.0)
Subtotal (MN)	70.0	374.1	5.1	22.2	516.0	434.9
Letras del Tesoro	46.3	282.4	3.4	16.8	826.4	509.7
Depósitos a plazo fijo	23.6	20.5	1.7	1.2	271.8	(13.1)
Bonos del Tesoro	0.0	69.8	0.0	4.1	n.a.	n.a.
Otros	0.0	1.4	0.0	0.1	n.a.	n.a.
Subtotal (MU)	12.3	79.8	0.9	4.7	11,975.5	548.0
Bonos del Tesoro	5.7	56.8	0.4	3.4	n.a.	901.0
Depósitos a plazo fijo	5.8	17.6	0.4	1.0	5,620.6	200.8
Letras del Tesoro	0.8	5.5	0.1	0.3	n.a.	576.3
Subtotal (MNCMV)	2.4	1.2	0.2	0.1	1,311.7	(49.3)
TOTAL RENTA FIJA	1,344.3	1,668.0	97.9	99.1	2.4	24.1
TOTAL RENTA VARIABLE	5.1	7.6	0.4	0.4	14.5	48.1
TOTAL RUEDO	1,349.4	1,675.6	98.2	99.5	2.5	24.2
Subasta de ANR	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	n.a.
TOTAL MESA DE NEGOCIACIÓN	24.3	8.3	1.8	0.5	(4.7)	(65.7)
TOTAL GENERAL	1,373.7	1,683.9	100.0	100.0	1.3	22.6

FUENTE: Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com).

ME: moneda extranjera.

MN: moneda nacional.

MU: moneda UFV

MNCMV: moneda nacional con mantenimiento de valor.

ANR: acciones no registradas

(p) Preliminar.

n.a.: no se aplica.

CUADRO 39 VALORES INSCRITOS EN BOLSA (Al 31 de diciembre de 2006)						
EMISOR	Moneda	Calificación	Plazo emisión ⁽¹⁾	Fecha de emisión	Total emitido (Millones de dólares)	Tasa de interés anual (Porcentaje)
RENTA FIJA						
Bonos a largo plazo					81.9	7.3
Bonos Fancesa - Emisión 2	US\$	A1	1440 días	19-Jan-06	5.0	8.3
Bonos Bisa Leasing - Emisión 2	US\$	A2	1100 días	8-Mar-06	1.5	7.2
Bonos Bisa Leasing - Emisión 3	US\$	A2	1260 días	8-Mar-06	1.5	7.4
Bonos Gravelal Bolivia II	US\$	AA3	1800 días	8-May-06	25.0	8.0
Bonos Bolser - Segunda Emisión	US\$	A2	1080 días	31-May-06	0.5	8.0
Bonos Electropaz	UFV	AA3	2880 días	16-Oct-06	28.3	6.1
Bonos Elfec IV - Emisión 1	UFV	AA3	2880 días	5-Dec-06	20.1	6.1
Pagarés bursátiles					9.0	5.3
Pagarés Bursátiles Soboce - Emisión 1	US\$	N-1	360 días	21-Feb-06	5.0	5.5
Pagarés Bursátiles Soboce - Emisión 2	BOB	N-1	90 días	16-Jun-06	1.3	5.0
Pagarés Bursátiles Soboce - Emisión 3	US\$	N-1	60 días	30-Jun-06	1.5	4.5
Pagarés Bursátiles Soboce - Emisión 4	BOB	N-1	60 días	23-Oct-06	0.6	5.0
Pagarés Bursátiles Soboce - Emisión 4	BOB	N-1	180 días	23-Oct-06	0.6	6.4
Bonos del Tesoro					61.5	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I	UFV		5400 días	1-Nov-05	7.1	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I	UFV		3240 días	1-Nov-05	4.3	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I	UFV		5400 días	1-Dec-05	7.1	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I	UFV		3240 días	1-Dec-05	4.3	5.0
Bonos del Tesoro 2006-I	UFV		5400 días	3-Jan-06	7.2	5.0
Bonos del Tesoro 2006-I	UFV		3240 días	3-Jan-06	5.7	5.0
Bonos del Tesoro 2006-I	UFV		5400 días	1-Feb-06	7.2	5.0
Bonos del Tesoro 2006-I	UFV		3240 días	1-Feb-06	5.7	5.0
Bonos del Tesoro 2006-I	UFV		5400 días	1-Mar-06	7.2	5.0
Bonos del Tesoro 2006-I	UFV		3240 días	1-Mar-06	5.8	5.0
Valores de contenido crediticio					7.1	8.4
INTI - NAFIVO 006	BOB	N-1	341 días	20-Nov-06	0.7	7.7
INTI - NAFIVO 006	BOB	AA3	707 días	20-Nov-06	0.7	8.0
INTI - NAFIVO 006	BOB	A2	1072 días	20-Nov-06	0.7	9.2
INTI - NAFIVO 006	UFV	A2	1437 días	20-Nov-06	0.7	7.3
INTI - NAFIVO 006	UFV	A2	1802 días	20-Nov-06	0.7	7.8
INTI - NAFIVO 006	UFV	A2	2168 días	20-Nov-06	0.7	8.0
INTI - NAFIVO 006	UFV	A3	2533 días	20-Nov-06	0.7	8.5
INTI - NAFIVO 006	UFV	A3	2898 días	20-Nov-06	0.7	8.8
INTI - NAFIVO 006	UFV	A3	3263 días	20-Nov-06	0.7	9.2
INTI - NAFIVO 006	UFV	A3	3629 días	20-Nov-06	0.7	9.4
Bonos del Tesoro ⁽²⁾					273.0	0.0
Tesoro General de la Nación					273.0	
Letras del Tesoro ⁽²⁾					334.3	0.0
Tesoro General de la Nación					334.3	
TOTAL RENTA FIJA POR EMISOR					766.9	

FUENTE: a partir de las cifras de la Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com). Boletín estadístico, Diciembre 2006.

(1) Las conversiones se realizan al tipo de cambio de la fecha de emisión del valor.

(2) Valores emitidos en Subasta y en Mesa de Dinero del Banco Central de Bolivia.

el caso de bonos subastados, se tiene que éstos disminuyeron, pasando de US\$ 115.4 millones en 2005 a US\$ 61.5 millones en 2006. El resultado para bonos del TGN en la mesa de dinero del instituto emisor también reflejó una menor dinámica. La cifra que compensa estas contracciones está relacionada a la emisión de letras del TGN las que aumentaron en US\$ 132.2 millones.

En la categoría de pagarés bursátiles se ha registrado un incremento del valor emitido de 20.0 por ciento, con la participación única de Soboce que realizó cuatro emisiones en el año. En contraste, durante la gestión 2005 se tuvo tres emisores en esta categoría; una empresa agroindustrial, una empresa de *leasing* y una eléctrica. Una de las principales características de estos instrumentos es el predominio del corto plazo en su maduración, misma que normalmente no ha excedido un año.

La categoría de valores de contenido crediticio reflejó un incremento en 2006, pasando de US\$ 3.2 millones en 2005 a US\$ 7.1 al cierre de 2006. El número de emisores en esta categoría es uno (Inti) situación que no varía con lo sucedido el año previo, donde el único emisor fue IC Norte.

Resumiendo lo acontecido en estas dos últimas categorías se puede concluir una vez más que el número de emisores es extremadamente reducido; no existe demanda de financiamiento que sea significativa lo que puede reflejar un clima adverso para las inversiones, combinado con baja predisposición a transparentar la gestión empresarial que es un requisito central para financiarse en el mercado de valores.

En cuanto al costo del financiamiento, en la categoría de bonos de largo plazo, se tiene una tasa promedio de 7.3 por ciento para 2006, mientras que para la gestión previa esta tasa se situó en 7.5 por ciento representando una leve baja en el costo de financiamiento respecto a la gestión anterior.

Respecto a la evolución de las principales variables de los fondos de inversión (FI) durante la gestión 2006. Un primer aspecto a destacar es el incremento de fondos que realizan operaciones en moneda nacional; en 2005 se tenían cuatro fondos (de la categoría abierta¹⁶) en moneda nacional, mientras que en 2006 éstos subieron a seis. Los nuevos fondos son el Fondo Dinero Unión a corto plazo y el Fondo Credifondo en Bolivianos FIA Corto Plazo. Además en 2006 comenzó a operar un fondo de inversión cerrado¹⁷ (FIC), Fortaleza PYME. El número de participantes ha registrado algunas modificaciones en consonancia con la denominación de la moneda en la que trabajan estos fondos.

¹⁶ Entidades de intermediación financiera reconocidas

¹⁷ Entidades que salen del ámbito de la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

Por una parte, los participantes en los fondos en moneda extranjera disminuyeron de 25,613 en 2005 a 25,582 al cierre de 2006. En cambio, en el caso de los fondos en moneda nacional, se pasó de 457 a 2,466 participantes (ésto sin tomar en cuenta los participantes de la FIC), reflejando los resultados de medidas como la aplicación del Impuesto a las Transacciones Financieras y el potencial de rendimiento mayor en moneda nacional.

La cartera de fondos en moneda extranjera bajó en US\$ 22.5 millones. Esta cifra contrasta con el 4.4 por ciento de expansión que se observó entre 2005 y 2004. Finalmente, el rendimiento promedio de estos fondos en dólares cerró en 3.4 por ciento, superior al 2.3 por ciento observado en la gestión previa.

En contraste a lo sucedido con los fondos en moneda extranjera, éstos en moneda nacional (FI abiertos y el nuevo FI cerrado) reflejaron un crecimiento importante en cartera. Al cierre de 2005, la cartera alcanzó a Bs. 89.9 millones, equivalentes a US\$ 11.2 millones cifra que ya representaba un crecimiento respecto al registro de 2004. Para 2006, las cifras muestran un total de US\$ 33.5 millones, de modo que el crecimiento relativo fue de 198.5 por ciento. Consolidando ambas carteras, se tiene que en 2005 se alcanzó a US\$ 324.1 millones y en 2006 a US\$ 323.8 millones (sin tomar en cuenta la cartera del FIC). También se observa un proceso de migración de dólares a bolivianos, sin que se hubiera presentado una caída o incremento neto en el agregado. Finalmente, en cuanto al rendimiento éste se situó en 4.23 por ciento que comparado con una tasa de inflación acumulada de 4.95 por ciento, generó un rendimiento real negativo.

En resumen, el hecho central en el ámbito de los fondos de inversión fue la migración de moneda, pero no hubo ningún crecimiento en la cartera de inversiones de este sistema (ver cuadro 40).

3.2 Pensiones

Se han cumplido el décimo año de funcionamiento del nuevo sistema de pensiones de capitalización individual, en medio de anuncios de autoridades y miembros de sectores sociales que exigen el regreso al sistema de reparto, además de la eliminación de la administración privada de los recursos correspondientes. Los argumentos centrales para esta contrarreforma apuntan al carácter individual del sistema que según sus promotores elimina la solidaridad. Muchos analistas, y el

CUADRO 40
CARTERA, PARTICIPANTES Y RENDIMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
 (Al 31 de diciembre de los años indicados)

FONDOS DE INVERSIÓN (FI) EN DÓLARES	Sociedad Administradora	Cartera		Cartera estructura		Variaciones		N° de		Tasa de rendimiento	
		(Millones de dólares)		porcentual		(Porcentajes)		participantes		(Porcentajes)	
		2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Efectivo FIA	Nacional SAFI S.A.	60.7	51.2	19.4	17.6	(14.5)	(15.7)	4,464	4,065	2.21	3.06
Mercantil Fondo Mutuo	SAFI Mercantil S.A.	49.7	41.7	15.9	14.4	(1.8)	(16.2)	4,107	4,245	2.02	3.06
Portafolio FI	Nacional SAFI S.A.	47.3	41.5	15.1	14.3	0.3	(12.4)	3,435	3,212	1.53	3.52
Credifondo renta fija FIA	Credifondo SAFI S.A.	37.2	37.7	11.9	13.0	38.2	1.5	3,071	3,021	2.83	3.36
Premier FIA	BISA SAFI S.A.	26.6	24.3	8.5	8.4	13.9	(8.4)	1,297	1,316	2.35	4.03
FI Mutuo Unión	SAFI Unión S.A.	14.7	16.5	4.7	5.7	(19.5)	12.1	1,547	1,575	2.60	3.56
Fortaleza Liquidez FIA	Fortaleza SAFI S.A.	16.6	15.0	5.3	5.2	9.4	(9.1)	3,897	3,747	2.49	3.45
Credifondo corto plazo FIA	Credifondo SAFI S.A.	18.1	19.1	5.8	6.6	21.6	5.6	635	551	2.52	3.60
Capital FIA	BISA SAFI S.A.	10.0	6.6	3.2	2.3	13.6	(34.1)	385	342	3.29	3.56
Prossimo FIA	SAFI Mercantil S.A.	15.9	19.8	5.1	6.8	81.2	24.6	1,557	2,322	2.64	3.41
Fortaleza Produce Ganancia FIA	Fortaleza SAFI S.A.	7.0	7.0	2.2	2.4	3.6	0.2	405	418	2.09	4.32
Horizonte FIA	SAFI Mercantil S.A.	6.0	7.7	1.9	2.6	7.8	28.6	311	392	4.11	4.02
Fortaleza Porvenir FIA	Fortaleza SAFI S.A.	2.6	2.2	0.8	0.8	4.2	(13.4)	414	376	2.74	4.25
FI Dinero Unión - Corto Plazo ⁽¹⁾	SAFI Unión S.A.	0.5	-	0.2	n.a.	n.a.	n.a.	88	-	1.56	-
Sub total FI (dólares)		312.8	290.3	100.0	100.0	4.4	(7.2)	25,613	25,582	2.3	3.4
FI Abiertos (En Bs.)		Cartera (Millones de Bs)									
Oportuno FI ⁽¹⁾	Nacional SAFI S.A.	81.5	146.2	90.7	54.9	90.1	79.3	404	803	7.49	4.58
Crece Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	SAFI Mercantil S.A.	4.4	43.0	4.9	16.1	n.a.	875.6	8	671	-	3.96
Amedida FIA Corto Plazo	BISA SAFI S.A.	1.2	40.3	1.3	15.1	n.a.	3,276.2	2	156	-	4.00
Fortaleza interés + FIA Corto Plazo	Fortaleza SAFI S.A.	2.8	20.1	3.1	7.6	n.a.	630.9	43	640	-	4.11
FI Dinero Unión - Corto Plazo ⁽¹⁾	SAFI Unión S.A.	-	10.8	n.a.	4.1	n.a.	n.a.	-	152	-	4.03
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	SAFI Mercantil S.A.	-	5.8	n.a.	2.2	n.a.	n.a.	-	44	-	3.42
Subtotal FI Abiertos (bolivianos)		89.9	266.2	100.0	100.0	109.6	196.2	457	2,466	7.49	4.23
Subtotal FI Abiertos (dólares)		11.2	33.5			110.6	198.5				
FI Cerrados (En Bs.)		Cartera (Millones de Bs)									
FIC Fortaleza PYME	Fortaleza SAFI S.A.	-	50.8	-	100.0	-	n.a.	-	3	-	5.07
Subtotal FI Cerrados (bolivianos)		-	50.8	-	100.0	-	n.a.	-	3	-	5.0
Subtotal FI Cerrados (dólares)		-	6.4	-	-	-	n.a.	-	-	-	-
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN (dólares)		324.1	330.2	100.0	100.0	-	-	-	-	-	-

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com)

FIA: Fondo de inversión abierto.

FIC: Fondo de inversión cerrado.

Nota: las cuotas de los fondos son variables, por tanto, la rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado no significa que se repita en el futuro.

(1) A partir del 1° de mayo pasa de FI en dólares a FI en bolivianos, comunicado mediante nota cite SUN - 0231/2006.

(p) Preliminar.

propio Superintendente del área, han expresado su preocupación en sentido que regresar al sistema de reparto sería un grave error; sin embargo, los compromisos políticos parecen predominar hasta el momento, al punto que las instancias técnicas del Estado están estudiando intensamente, la manera menos negativa, si acaso existe, de retroceder en la materia.

El total de afiliados al Seguro Social Obligatorio (SSO) cerró en 988,967 personas, cifra que representa un crecimiento de 5.9 por ciento respecto al periodo previo.

Considerando que el sistema arrancó con poco más de 328 mil afiliados en 1997, es indiscutible el resultado favorable que se ha logrado en términos de ampliación de cobertura, aspecto que debería ser valorado desde el punto de vista del interés y responsabilidad del Estado, que requiere generar protección para la mayor cantidad de ciudadanos (ver cuadro 41).

CUADRO 41						
SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO: NUMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO						
(Al 31 de diciembre de los años indicados)						
DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
POR DEPARTAMENTO						
La Paz	326,824	344,785	35.0	34.9	5.6	5.5
Santa Cruz	274,576	290,478	29.4	29.4	6.8	5.8
Cochabamba	133,665	142,381	14.3	14.4	7.2	6.5
Potosí	49,852	52,350	5.3	5.3	6.5	5.0
Oruro	45,427	47,231	4.9	4.8	4.8	4.0
Chuquisaca	41,633	46,053	4.5	4.7	9.1	10.6
Tarija	35,678	37,547	3.8	3.8	6.7	5.2
Beni	23,031	24,177	2.5	2.4	4.6	5.0
Pando	3,618	3,965	0.4	0.4	5.6	9.6
POR SECTOR						
Independientes	40,706	41,019	4.4	4.1	6.2	0.8
Dependientes ⁽¹⁾	893,598	947,948	95.6	95.9	6.4	6.1
TOTAL	934,304	988,967	100.0	100.0	6.4	5.9

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo)
 (1): incluye los afiliados del sector público y del sector privado, así como aquellos que pertenecen a las asociaciones, instituciones de la iglesia, colegios de profesionales, agregadurías, consulados, cámaras nacionales y departamentales y otras no comprendidas en los sectores público y privado.
 (p) Preliminar
 No se incluyen militares

Existen condicionantes externos a éste y cualquier otro sistema de pensiones que determinan la potencialidad de cobertura. Entre los más importantes se tiene a la informalidad que, debido a la ausencia de un empleador formal sujeto a control, no se cuenta con un agente de retención que cumpla una función central que es la recaudación. En tal sentido, aún cuando en el país se ha mantenido una importante tendencia hacia el incremento de la informalidad, el sistema actual ha tenido la capacidad de ampliar la cobertura tal como las cifras oficiales reflejan.

Otro condicionante de la afiliación es el nivel de desempleo, mismo que sigue siendo la principal deficiencia de la economía boliviana. Las cifras de desempleo han mostrado tendencia creciente durante los últimos años, pasando de un promedio de 6.5 por ciento en la segunda mitad de los 90 a un promedio superior al 8 por

ciento en lo que va de la presente década. Esto configura otra variable que limita el potencial de afiliación; sin embargo, las cifras de participantes reflejan crecimiento a pesar de este escenario adverso.

Los últimos datos disponibles de 2005, para la población económicamente activa (PEA) y la población ocupada, ambas en el sector urbano, reflejan 2,423,037 y 2,638,037 personas respectivamente. Con ello, se tiene que la cobertura del sistema en el primer caso fue de 41 por ciento y en el segundo caso de 37 por ciento. Claramente, estos coeficientes confirman el avance sustancial que se ha logrado en cuanto a la cobertura.

Finalmente, el número de aportantes sin dependencia formal de empleo, denominados independientes también ha seguido una tendencia creciente, aunque con cifras pequeñas. Al cierre de 2006 se tiene 313 afiliados adicionales que voluntariamente se inscribieron en alguna de las AFP's.

En materia de recaudaciones, éstas sumaron Bs. 1,983.2 millones equivalentes a US\$ 247.8 millones, monto levemente superior a lo generado durante la gestión 2005. Si se compara esta cifra respecto al PIB nominal se tiene que el monto recaudado equivale a 2.4 por ciento del producto. AFP Futuro de Bolivia fue más dinámica con una expansión de 2.1 por ciento en las recaudaciones, frente a AFP Previsión que logró ampliar sus recaudaciones en menos de medio por ciento.

En el análisis regional se observa que el sistema recaudó menos en La Paz en un 1.9 por ciento; en contraste, las recaudaciones realizadas en Santa Cruz se incrementaron en 5.3 por ciento. Cochabamba refleja una caída pequeña, mientras que los departamentos que crecieron de manera dinámica fueron los que están fuera del eje. En términos de participación, La Paz mantiene el liderazgo explicando cerca del 59.8 por ciento del flujo de recaudaciones en 2006. Santa Cruz explica el 21.9 por ciento y el restante 18.3 por ciento está distribuido en los otros departamentos (ver cuadro 42).

En cuanto al portafolio del sistema de pensiones, éste cerró el 2006 con un valor de US\$ 2,298.6 millones, cifra que representa un crecimiento de 11.6 por ciento respecto a la gestión 2005 y el 22.0 por ciento del PIB. Sin duda alguna, este ratio muestra la importancia que tiene el sistema como mecanismo de movilización del ahorro interno, máxime cuando ésta es la única fuente de financiamiento de largo plazo disponible para el aparato productivo nacional.

CUADRO 42
RECAUDACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES,
AÑOS 2005 Y 2006

DEPARTAMENTO	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Futuro de Bolivia AFP	918.8	938.1	46.9	47.3	4.2	2.1
La Paz	591.0	584.5	30.2	29.5	3.8	(1.1)
Santa Cruz	166.8	179.1	8.5	9.0	11.9	7.4
Cochabamba	94.4	92.9	4.8	4.7	(3.7)	(1.7)
Oruro	47.6	51.5	2.4	2.6	16.4	8.2
Beni	15.9	25.7	0.8	1.3	(26.1)	61.6
Pando	3.1	4.0	0.2	0.2	26.1	28.2
Chuquisaca	–	0.1	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Tarija	–	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Potosí	–	0.4	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
AFP Previsión BBV	1,040.4	1,045.1	53.1	52.7	7.9	0.4
La Paz	616.9	600.2	31.5	30.3	7.7	(2.7)
Santa Cruz	246.6	256.2	12.6	12.9	10.6	3.9
Cochabamba	62.1	62.1	3.2	3.1	(2.3)	0.1
Chuquisaca	42.4	43.6	2.2	2.2	5.3	2.7
Tarija	37.3	38.8	1.9	2.0	14.0	4.1
Potosí	35.2	44.2	1.8	2.2	9.2	25.8
TOTAL	1,959.2	1,983.2	100.0	100.0	6.1	1.2

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).

(p) Preliminar.

n.a.: no se aplica.

Si se analiza la composición de estas inversiones por tipo de emisor, clasificando los que corresponden al sector público y privado, se tiene un valor de US\$ 2,256.0 millones, en los cuales no se han clasificado los recursos líquidos que se mantienen en tal condición en las AFP's. Las cifras muestran que durante el 2006 el portafolio se ha concentrado aún más en títulos de origen estatal, siendo un resultado adverso al propósito de diversificación de emisores y riesgo, como también negativo para el objetivo de lograr que parte de estos recursos fluyan al sector productivo. La participación de emisores del sector público se había situado cerca del 68.2 por ciento en 2004 para pasar a 70.6 por ciento en 2005. Lamentablemente, en la gestión 2006 este indicador subió nuevamente para cerrar en 76.1 por ciento.

Visto desde el objetivo central del SSO, que es dotar de pensiones de jubilación en las mejores condiciones posibles para los afiliados, se registra como positivo el hecho que en el portafolio exista una mayor participación de inversiones en valores externos. En esta línea, cabe señalar que este tipo de inversiones han pasado de 2.5 por ciento del portafolio a 2.7 por ciento. Sin embargo, ésto no compensa la exagerada concentración que se tiene en valores estatales. De

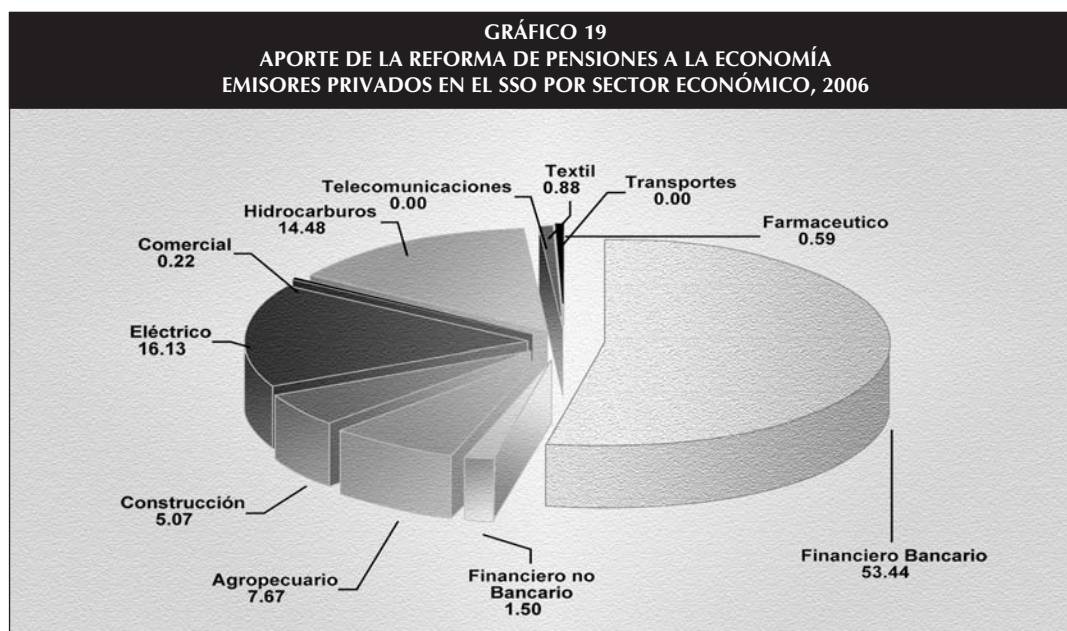
mantenerse, esta tendencia conducirá a la “estatización” total del sistema, puesto que la probabilidad de que funcione y sea efectivo en la generación de pensiones, dependerá exclusivamente del estado de las finanzas públicas. Sobre esto último, cabe recordar que la bonanza fiscal que se atraviesa en el país está descentralizada en gobiernos sub nacionales, dejando al TGN en igual o peor situación a la que se encontraba antes del incremento en la participación estatal en la renta del gas natural. Adicionalmente, el volátil comportamiento del precio del petróleo, que influye en la fórmula de determinación de precios del gas natural, genera un escenario de riesgo futuro.

Revisando el detalle por instrumento se verifica que los Bonos del TGN, la categoría de mayor ponderación en el portafolio, creció en 17.9 por ciento; otros instrumentos públicos, como las Letras TGN y los Cupones de Bonos TGN, que partían con montos menores registraron crecimientos acelerados, contribuyendo a la concentración referida líneas arriba. Por otra parte, llama la atención el aumento en los recursos de alta liquidez que pasaron de US\$ 17.6 millones a US\$ 42.6 millones, situación que podría reflejar dificultades para colocar recursos por la poca oferta de títulos y emisores que califiquen dentro las condiciones de valoración de riesgo para ser sujetos de inversión por parte de las AFP's.

El otro aspecto de importancia en el análisis por instrumento se refiere a las acciones en empresas capitalizadas. Hasta el 2005, el portafolio del Fondo de Capitalización Individual (FCI) tenía US\$ 128.1 millones invertidos en estos instrumentos a través de la compra de participaciones, de parte del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) en el FCI. Con el Decreto Supremo No 28711 de mayo 2006 se establece la reversión de esta operación, de modo que el FCI redimió las cuotas de participación del FCC y le canceló esta redención con las mismas acciones de las empresas capitalizadas. Al redimirse las cuotas del FCC, el valor de la cuota en el FCI no fue afectada por la operación. Sin embargo, el valor total del portafolio del FCI se redujo en US\$ 128 millones puesto que se produjo el retiro del FCC como si fuera un participante que decidió salir del fondo.

El aporte del sistema de pensiones a la economía se valora en base a la intermediación de recursos de largo plazo hacia diferentes sectores, tanto del sector público como del productivo. En ese sentido, se presenta una estimación de esta contribución, donde se excluyen los recursos de alta liquidez y las inversiones realizadas en valores externos.

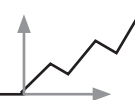
Con tales ajustes se tiene US\$ 2,194.2 millones movilizados y colocados al cierre de 2006 con un crecimiento de 10.2 por ciento respecto a la gestión previa. Puesto que se excluyen las categorías señaladas anteriormente, el resultado refleja una concentración del portafolio de 78 por ciento en valores estatales y un 22 por ciento en el sector privado, que corresponde a US\$ 476 millones distribuidos en diferentes sectores económicos¹⁸ (ver gráfico 19).



FUENTE: Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo)
 Nota: los porcentajes fueron calculados respecto a la inversión privada total, US\$ 457.8 millones, que representa el 21.7 por ciento de la inversión total, US\$ 2,194.2 millones.

Considerando solamente al sector privado, el principal destino de las inversiones del sistema ha sido el sistema financiero, mismo que se ha financiado para generar una parte de la oferta de fondos prestables al público. No obstante los avances que se han establecido en el mercado de valores para facilitar la participación de empresas medianas y pequeñas, con la facilitación de requisitos para este tipo de unidades, es claro que lo que limita todavía su participación es el hecho que en la normativa de inversiones del sistema de pensiones, las condiciones de calificación de riesgo se mantienen altas, lo que les impide asumir mayores riesgos y llegar de manera directa a emisores no tradicionales como la pequeña y mediana empresa.

¹⁸ Las inversiones en el sector de los hidrocarburos correspondiente a la cartera del FCI se redujeron un 66.7 por ciento en 2006 con relación a 2005, unos US\$ 137.7 millones menos (casi el 30 por ciento de las inversiones privadas totales realizadas en 2006).



En consecuencia, las entidades financieras se financian con las AFP y luego éstas llegan con recursos a un espectro más amplio de potenciales clientes que requieren de financiamiento para proyectos productivos.

A raíz de la discusión de borradores de un proyecto de Ley de Capital de Riesgo, en 2005 se ha discutido entre el sector privado y el Estado la posibilidad de que una parte pequeña del portafolio de las AFP's, que posiblemente no exceda algo así como un 5 por ciento podría ser abierto para que directamente las AFP, a través del mercado de valores, puedan invertir en medianos negocios con potencial de ganancias de capital

Luego del sector bancario, el siguiente en importancia como destino de los recursos de los aportes para la jubilación han sido las empresas de los sectores de hidrocarburos y electricidad. En consecuencia, dentro las acciones de nacionalización que el gobierno está llevando adelante, cabe tener la cautela correspondiente para no afectar el valor de las inversiones en estas empresas. En la medida que se afecte a valor de estas inversiones, claramente se podría afectar el valor del FCI, de modo que el valor de las cuotas de los aportantes y sus saldos en sus cuentas individuales podrían reducirse, de suerte que ello afectaría las condiciones de jubilación de casi un millón de afiliados que han confiado en el sistema.

Una característica del nuevo sistema, que lo distingue del pasado, es la rigurosidad en la cobranza y el marco legal que penaliza fuertemente la mora. Los aportes al sistema son esencialmente laborales y por lo tanto, cualquier aporte retenido y no transferido a las AFP es considerado como una apropiación indebida de recursos de terceros. En consecuencia, los niveles de mora son significativamente bajos y la tendencia ha sido la reducción a lo largo de los años que opera el sistema.

En cuanto a la mora del sistema de las dos compañías operadoras al finalizar 2004, 2005 y 2006 y la mora total como porcentaje del portafolio, medida que refleja con mayor precisión la incidencia de esta variable, se observa que la mora porcentual del sistema en ninguno de los tres años reportados ha superado el dos por ciento y la tendencia ha sido hacia la baja, cerrando 2006 con 1.66 por ciento del portafolio, cifra menor respecto a 2005 y 2004 (ver cuadro 43).

En cuanto a los beneficiarios del nuevo sistema se tiene que al cierre de 2006 se generaron 8,748 pensiones, cifra que casi duplica las 4,486 que se generaron hasta el cierre de 2005. Los rangos de pensiones permiten determinar en qué tramo se ha producido la mayor concentración de casos (ver cuadro 44).

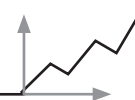
CUADRO 43 MORA EN EL SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO ^(p) (A diciembre de los años indicados)						
CATEGORÍA	Mora del SSO (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentaje)		Variación (Porcentaje)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Mora Administrativa	35.9	43.8	12.6	14.4	4.3	22.0
- Futuro de Bolivia	9.1	28.4	3.2	9.3	65.4	213.5
- Previsión BBVA	26.9	15.5	9.4	5.1	(7.3)	(42.5)
Mora Judicial	249.7	260.7	87.4	85.6	24.5	4.4
- Futuro de Bolivia	128.1	117.1	44.8	38.4	12.4	(8.6)
- Previsión BBVA	121.6	143.6	42.6	47.2	40.5	18.1
Mora Total	285.6	304.5	100.0	100.0	21.6	6.6
- Futuro de Bolivia	137.2	145.5	48.0	47.8	14.8	6.1
- Previsión BBVA	148.5	159.1	52.0	52.2	28.5	7.1
Total Portafolio	2,059.5	2,298.6	-	-	-	-
Mora como % de Port.	1.72%	1.66%	-	-	(0.2)	(3.5)

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).
(p) Preliminar

CUADRO 44 DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE PENSIÓN (Al 31 de diciembre de 2006)									
PENSIÓN EN Bs.	NÚMERO DE CASOS					Estructura porcentual (Porcentajes)			
	Futuro	Previsión	La Vitalicia	Provida	Total	Futuro	Previsión	La Vitalicia	Total
Hasta 1,200	1,411	1,242	165	3	2,821	36.7	30.4	20.6	15.8
1,201-2,200	976	1,071	161	5	2,213	25.4	26.2	20.1	26.3
2,201-3,200	539	621	82	3	1,245	14.0	15.2	10.2	15.8
3,201-4,200	327	386	88	3	804	8.5	9.5	11.0	15.8
4,201-5,200	187	259	97	2	545	4.9	6.3	12.1	10.5
5,201-6,200	131	173	70	0	374	3.4	4.2	8.7	0.0
6,201-7,200	84	95	20	2	201	2.2	2.3	2.5	10.5
7,201-8,200	80	100	40	0	220	2.1	2.4	5.0	0.0
8,201-9,200	92	112	51	0	255	2.4	2.7	6.4	0.0
9,201-10,200	16	25	24	1	66	0.4	0.6	3.0	5.3
Mayores a 10,200	1	0	3	0	4	0.0	0.0	0.4	0.0
TOTAL	3,844	4,084	801	19	8,748	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo)

El 57.5 por ciento de los casos se han concentrado en los tramos hasta Bs. 2,200 mensuales. El último Anuario Estadístico del Instituto Nacional de Estadística del 2005 reporta los resultados de la Encuesta Continua de Hogares, en la que se refleja para el área urbana nacional, el ingreso promedio mensual por sectores del mercado de trabajo. Esta información clasifica las categorías de trabajo doméstico, estatal, familiar, semiempresarial y empresarial para el periodo 1999 – 2003.



Lamentablemente, al momento de elaboración de este informe no se cuenta con información más reciente; sin embargo, estos datos son útiles para poder establecer algún criterio comparativo entre los montos de las pensiones que se están pagando, respecto a los ingresos que percibe la población ocupada. La información disponible permite advertir que el sector estatal y el empresarial son los que reportan los mayores promedios al cierre del periodo analizado; en contraste, los montos menores corresponden al trabajo doméstico del hogar que es remunerado y el trabajo familiar que en gran medida se genera en la microempresa (ver cuadro 45).

CUADRO 45 BOLIVIA-ÁREA URBANA: INGRESO PROMEDIO MENSUAL EN LA OCUPACIÓN PRINCIPAL POR SECTORES DEL MERCADO DE TRABAJO, AÑOS 1999 A 2003 (En bolivianos)					
MERCADO DE TRABAJO	1999	2000	2001	2002	2003 ^(p)
Doméstico	534	591	594	687	445
Estatal	1,417	1,513	1,731	1,759	1,708
Familiar	668	624	520	700	557
Semiempresarial	1,006	868	863	990	848
Empresarial	1,644	1,880	1,522	1,769	1,523
TOTAL	1,021	1,053	933	1,092	913

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo). Anuario Estadístico 2005.
(p): preliminar

Considerando el promedio general, se tiene que el rango más bajo de pensión representa un 31.0 por ciento más que el ingreso promedio al 2003. Si se toma los sectores del mercado de trabajo con mayor ingreso, se tiene que en el caso del estatal, la pensión más baja equivale a 70.2 por ciento y cuando se hace la comparación contra el sector empresarial, se tiene un resultado de 78.8 por ciento del ingreso promedio de estos sectores. Si se considera en el cálculo el segundo tramo más frecuente de pensiones que llega a Bs. 2,200, la cobertura respecto a los ingresos de estos sectores se incrementa a 128.8 por ciento y 144.4 por ciento para los sectores estatal y empresarial respectivamente. En consecuencia, lo menos que se puede concluir es que el sistema de pensiones está generando beneficios que efectivamente están, en promedio, reponiendo el ingreso que las personas han dejado de percibir por efecto de su jubilación u otra de las contingencias como invalidez. Es decir, el sistema está cumpliendo su objetivo central.

En lo que corresponde al Bonosol, en 2006 se realizaron 454,168 pagos en todo el país, con una concentración de 32 por ciento en La Paz, que fue la región donde más número de beneficiarios se concentra.

Durante los años de vigencia de este beneficio se ha cancelado 3.5 millones de bonos por un monto acumulado de US\$ 584 millones. Cabe recordar que durante la gestión 2002 no se realizó ningún pago. El Bolivida se canceló hasta el 2001 y el 2002 fue un año de transición gubernamental en el que se restableció el Bonosol recién hacia finales de año, luego del cambio de gobierno, de modo que ese año no se efectuó la cancelación de ningún beneficio (ver cuadro 46).

CUADRO 46 BENEFICIOS ANUALES DEL FCC - PAGOS ACUMULADOS					
AÑO	BENEFICIO	Monto pagado (Bolivianos)	Cantidad de pagos efectuados	Monto pagado (Millones de dólares)	Período de pago
1997	Bonosol	1,300	364,261	90	1997
1998	Bolivida	395	318,529	18	2001-2002
1999	Bolivida	395	340,403	20	2001-2002
2000	Bolivida	420	334,371	20	2002
2001	Bolivida	420	351,166	21	2002
2003	Bonosol	1,800	448,862	106	2003
2004	Bonosol	1,800	452,881	103	2004
2005	Bonosol	1,800	466,954	104	2005
2006	Bonosol	1,800	454,168	103	2006
TOTAL			3,531,595	584	

FUENTE: Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo)

3.3 Seguros

Al momento de la realización de este análisis se cuenta con información al mes de noviembre de 2006, por lo que se realizará la comparación correspondiente contra noviembre de 2005. Con esta advertencia, cabe señalar que el desempeño del mercado asegurador medido por la evolución de las primas emitidas por las compañías aseguradoras ha sido favorable hasta noviembre. Considerando las primas netas de anulaciones por ramos de seguros, se tiene un total de US\$ 174.1 millones de cartera, cifra que representa un crecimiento de 12.8 por ciento respecto al anterior cierre de noviembre 2005. Si se compara contra la tasa registrada para el 2005 (5.2 por ciento) se advierte mayor dinamismo en 2006 (ver cuadro 47).

Dentro las categorías de productos, la correspondiente a seguros de fianza es la que mayor dinamismo ha mostrado con una tasa de expansión de 40.5 por ciento, y los productos relacionados a procesos de contratación de bienes y servicios, por parte del Estado, explican en gran medida este desempeño. En efecto, los montos

relativos a la contratación de fianzas para la Buena Inversión de Anticipos de Obras, principalmente públicas, junto a las fianzas que cubren la Seriedad de Propuestas, Cumplimiento de Obra y Garantías para el Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras, todas han crecido con tasas de dos dígitos respecto al 2005. El uso de este tipo de cobertura en sustitución de boletas bancarias, que predominaron en la norma pública, ha facilitado el crecimiento de este rubro asegurador, además de significar un menor costo financiero para las entidades privadas que son proveedoras del Estado.

CUADRO 47						
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES DEL TOTAL DEL MERCADO POR RAMOS DE SEGUROS, AÑOS 2003 Y 2004						
(Enero-noviembre de los años indicados)						
DETALLE	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
SEGUROS GENERALES	76,399	84,951	49.5	48.8	2.5	11.2
Incendio (y aliados)	17,310	22,768	11.2	13.1	(5.2)	31.5
Automotores	14,502	16,806	9.4	9.7	1.5	15.9
Salud o enfermedad	8,668	10,435	5.6	6.0	13.6	20.4
Miscelania (riesgos varios)	8,390	6,333	5.4	3.6	(7.2)	(24.5)
Ramos técnicos	7,821	6,700	5.1	3.8	26.6	(14.3)
Responsabilidad civil	6,769	8,287	4.4	4.8	(11.5)	22.4
Aeronavegación	5,413	5,015	3.5	2.9	46.6	(7.4)
Transportes	5,157	6,313	3.3	3.6	0.7	22.4
Accidentes personales	2,161	2,063	1.4	1.2	(10.9)	(4.5)
Robo	155	177	0.1	0.1	(29.9)	14.2
Naves o embarcaciones	53	54	0.0	0.0	6.0	1.9
SEGUROS DE FIANZA	3,328	4,676	2.2	2.7	10.3	40.5
Inversión de anticipos	834	1,456	0.5	0.8	(2.8)	74.6
Seriedad de propuesta	600	873	0.4	0.5	99.3	45.5
Cumplimiento de obra	517	750	0.3	0.4	0.8	45.1
Garantía comp. Oblig. (aduaneras)	421	463	0.3	0.3	20.6	10.0
Fidelidad de empleados	398	347	0.3	0.2	(10.6)	(12.8)
Cumplimiento de servicios	261	364	0.2	0.2	(23.9)	39.5
Créditos	107	151	0.1	0.1	33.8	41.1
Buena ejecución de obra	82	124	0.1	0.1	41.4	51.2
Cumplimiento de suministros	80	63	0.1	0.0	15.9	(21.3)
Cumpli. Oblig. legales y contractuales	28	85	0.0	0.0	#DIV/0!	203.6
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	7,639	9,241	5.0	5.3	(1.3)	21.0
SEGUROS DE PERSONAS	21,255	24,327	13.8	14.0	19.3	14.5
Desgravamen hipotecario CP	7,867	9,553	5.1	5.5	25.5	21.4
Vida individual LP, CP	5,638	6,735	3.7	3.9	21.0	19.5
Salud o enfermedad	4,747	4,030	3.1	2.3	41.1	(15.1)
Vida en grupo de CP	1,742	2,118	1.1	1.2	(20.7)	21.6
Accidentes personales	1,146	1,515	0.7	0.9	(1.5)	32.2
Defunción CP, LP	115	376	0.1	0.2	(29.0)	227.0
SERVICIOS PREVISIONALES	45,689	50,900	29.6	29.2	5.0	11.4
TOTAL GENERAL	154,310	174,095	100.0	100.0	5.2	12.8

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).

(p): Preliminar
CP: corto plazo
LP: largo plazo

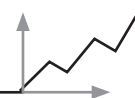
La otra categoría donde se observa crecimiento importante corresponde al SOAT como seguro obligatorio para los automotores. El 2005 se había registrado un estancamiento en este producto debido en parte a la internación ilegal de automotores y la ausencia de mayor efectividad en el control de este requisito. Durante el 2006, se implementaron sistemas de control informáticos más efectivos no solamente para el control del SOAT sino también para otros rubros como las Infracciones de Tránsito y la Inspección Técnica Vehicular, de modo que éstos avances resultaron en un incremento en la colocación del producto.

Los Seguros de Personas crecieron en 14.5 por ciento, impulsados por los productos de Desgravamen Hipotecario de corto plazo, y Vida Individual, tanto de corto como de largo plazo. Entre tanto, el rubro central referido a los Seguros Generales creció en US\$ 8.5 millones adicionales de cartera. Al interior de los Seguros Generales, destacan los de Incendio que aumentaron en 31.5 por ciento y Salud o Enfermedad en 20.4 por ciento.

En contraste, las coberturas por riesgos Misceláneos y Ramos Técnicos reflejan tasas negativas. Finalmente, en concordancia con la expansión del sistema de pensiones y el mayor número de beneficiarios de pensiones, los seguros provisionales también crecieron en 11.4 por ciento. Respecto a éste último, cabe señalar que los seguros por Riesgo Común y Riesgo profesional están en un periodo en el cual se ha dejado de transferir aportes a las entidades aseguradoras, mientras el Estado nuevamente lance un proceso de licitación para la administración de estos beneficios.

Respecto a la evolución de las cifras de la industria aseguradora por compañía y tipo de seguro, entre 2004 y 2006, siempre a noviembre de cada año, puede observarse la dramática caída en la cartera de Adriática, que pasó de US\$ 8.5 a 3.0 millones a noviembre de 2006. En lo que corresponde a seguros generales, ésta es la única empresa que muestra resultados negativos en cartera. Uno de los primeros síntomas de problemas fue la salida de esta entidad del mercado del SOAT y luego a ello se sumó la contracción en otros rubros como se señaló líneas arriba. Existen reportes en sentido que la empresa incumplió con indemnizaciones y pagos para la recuperación de personas heridas y lesionadas en accidentes cubiertos por el SOAT. El estado de la entidad se deterioró al extremo que fue intervenida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (ver cuadro 48).

Una mirada a la estructura porcentual de la cartera permite contar con un panorama resumido de la participación de mercado entre las principales entidades. En el caso



CUADRO 48						
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR COMPAÑÍAS ASEGURADORAS Y TIPO DE SEGURO, AÑOS 2005 Y 2006						
(Enero-noviembre de los años indicados)						
COMPAÑÍA	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Seguros generales y fianzas⁽¹⁾	87,367	98,868	56.6	56.8	2.4	13.2
Bisa	30,790	32,100	20.0	18.4	3.6	4.3
La Boliviana Ciacruz	23,713	28,225	15.4	16.2	(2.6)	19.0
Alianza	11,021	15,034	7.1	8.6	2.7	36.4
Adriática	8,574	3,055	5.6	1.8	(1.7)	(64.4)
Credinform	6,890	11,293	4.5	6.5	14.2	63.9
Fortaleza	3,022	4,383	2.0	2.5	23.3	45.0
Illimani	2,223	3,472	1.4	2.0	2.1	56.2
24 de Septiembre	1,134	1,306	0.7	0.8	2.1	15.2
Seguros de personas⁽²⁾	66,943	75,227	43.4	43.2	9.2	12.4
La Vitalicia	38,461	43,312	25	25	7.0	12.6
Provida	11,481	12,312	7	7	4.3	7.2
Zurich Boliviana	4,898	5,409	3	3	4.4	10.4
Alianza Vida	5,272	4,613	3	3	17.5	(12.5)
Nacional Vida	5,021	7,646	3	4	42.3	52.3
International Health	1,810	1,935	1	1	8.1	6.9
TOTAL GENERAL	154,310	174,095	100.0	100.0	5.2	12.8

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).

(1) Incluye accidentes de tránsito.

(2) Incluye servicios previsionales.

(p) Preliminar.

de los seguros generales, Bisa se mantiene como líder; sin embargo, cedió algo de su participación de mercado, pasando de 20.0 por ciento del total las primas a 18.4 por ciento, mientras que el resto logró incrementar sus participaciones en diferentes proporciones. En el caso de los seguros de personas, las cifras de participación no muestran modificaciones relevantes entre noviembre de 2005 y 2006.

En los indicadores de siniestros directos por ramos de seguros para los años 2004 al 2006, con las cifras al cierre de noviembre de cada año, se observa que en 2006 el sistema asegurador enfrentó un costo de siniestros por un monto total de US\$ 83 millones, monto que representa un 15.7 por ciento más de lo registrado en similar periodo de 2005, lo que muestra un mayor costo que enfrentó la industria por efecto de las contingencias que se presentaron en las coberturas.

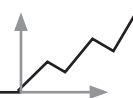
En el rubro de seguros generales se tiene un crecimiento de siniestros por 32.3 por ciento. Si se compara ésto con lo sucedido a noviembre de 2005, se tiene que se pasó de una cifra negativa de 13.3 por ciento a lo señalado líneas arriba. Al interior de esta categoría, los riesgos misceláneos subieron en 277.1 por ciento,

así como los correspondientes a Incendio, categorías que habían experimentado menor incidencia de siniestros en la gestión 2005.

Los siniestros por seguros de fianzas tuvieron un comportamiento negativo. Al interior, se tiene un crecimiento en pagos por Inversión de Anticipos, mayores pagos por incumplimiento de obra, seriedad de propuesta y cumplimiento de obligaciones por actividad aduanera. Es decir, los seguros de fianza que se emiten para operaciones de provisión de bienes y servicios con el Estado están generando costos crecientes por el incumplimiento de los proveedores cubiertos por el sistema asegurador. Puesto que estos productos son relativamente recientes, es posible que el crecimiento de los siniestros se explique en los bajos valores de partida que cuando son medidos en términos relativos generan tasas altas (ver cuadro 49).

En la categoría de seguros obligatorios, el SOAT ha mostrado a noviembre un crecimiento negativo de 9.9 por ciento en los siniestros. Esta situación favorable contrasta con lo observado a noviembre de 2005, cuando se había experimentado un crecimiento de siniestros por 21.2 por ciento. Finalmente, se tiene un mayor impacto de siniestros en los Seguros de Personas y en los seguros provisionales.

En resumen, si bien los indicadores centrales como la cartera de las empresas de la industria aseguradora han mostrado avances positivos, la situación de los costos asumidos debido a la incidencia de siniestros ha sido un problema más relevante que en la gestión anterior. Los costos de siniestros han subido y en el caso de los seguros generales, éstos representan la mitad del total de costos asumidos. En valor absoluto, este incremento en siniestralidad alcanzó a US\$ 11.3 millones para todo el sistema. Con esto, el índice de siniestralidad (siniestralidad/primas) a noviembre de 2006 cerró en 47.76 por ciento, 1.19 puntos porcentuales más que al cierre de noviembre de 2005.



CUADRO 49						
SINIESTROS DIRECTOS POR RAMOS DE SEGUROS, AÑOS 2005 Y 2006						
(Enero-noviembre de los años indicados)						
RAMOS	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005^(p)	2006^(p)	2005^(p)	2006^(p)	2005^(p)	2006^(p)
SEGUROS GENERALES	31,041	41,052	43.2	49.4	(13.3)	32.3
Automotores	9,751	10,811	13.6	13.0	6.5	10.9
Riesgos varios misceláneos	2,628	9,909	3.7	11.9	(67.8)	277.1
Salud o enfermedad	6,826	7,368	9.5	8.9	10.2	7.9
Incendio	4,880	5,942	6.8	7.1	(12.4)	21.8
Transportes	1,953	2,258	2.7	2.7	(2.3)	15.6
Responsabilidad civil	513	2,032	0.7	2.4	(0.4)	296.1
Ramos técnicos	1,156	1,559	1.6	1.9	(60.3)	34.9
Accidentes personales	1,172	838	1.6	1.0	28.6	(28.5)
Aeronavegación	1,897	165	2.6	0.2	515.9	(91.3)
Robo	264	142	0.4	0.2	210.6	(46.2)
Naves o embarcaciones	1	28	0.0	0.0	n.a.	2,700.0
SEGUROS DE FIANZAS	491	480	0.7	0.6	20.0	(2.2)
Inversión de anticipos	65	156	0.1	0.2	62.5	140.0
Fidelidad de empleados	289	134	0.4	0.2	32.0	(53.6)
Cumplimiento de obra	25	66	0.0	0.1	78.6	164.0
Seriedad de propuesta	1	66	0.0	0.1	(50.0)	6,500.0
Créditos	45	44	0.1	0.1	n.a.	(2.2)
Cumplimiento de servicios	53	7	0.1	0.0	(55.8)	(86.8)
Garantía de cumplimiento de obligación	5	7	0.0	0.0	(50.0)	40.0
Cumplimiento de suministros	8	0	0.0	0.0	100.0	(100.0)
SEGUROS OBLIGATORIOS (accidentes de tránsito)	6,509	5,862	9.1	7.0	21.2	(9.9)
SEGUROS DE PERSONAS	8,055	8,499	11.2	10.2	7.7	5.5
Desgravamen hipotecario	3,509	3,818	4.9	4.6	30.4	8.8
Salud o enfermedad	2,493	2,473	3.5	3.0	(2.7)	(0.8)
Vida individual LP, CP	524	841	0.7	1.0	211.9	60.5
Vida en grupo de CP	944	711	1.3	0.9	(40.4)	(24.7)
Accidentes personales	561	637	0.8	0.8	18.9	13.5
Defunción	24	19	0.0	0.0	500.0	(20.8)
SERVICIOS PREVISIONALES	25,767	27,260	35.9	32.8	20.1	5.8
TOTAL GENERAL	71,863	83,153	100.0	100.0	1.9	15.7

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).

(p) Preliminar.

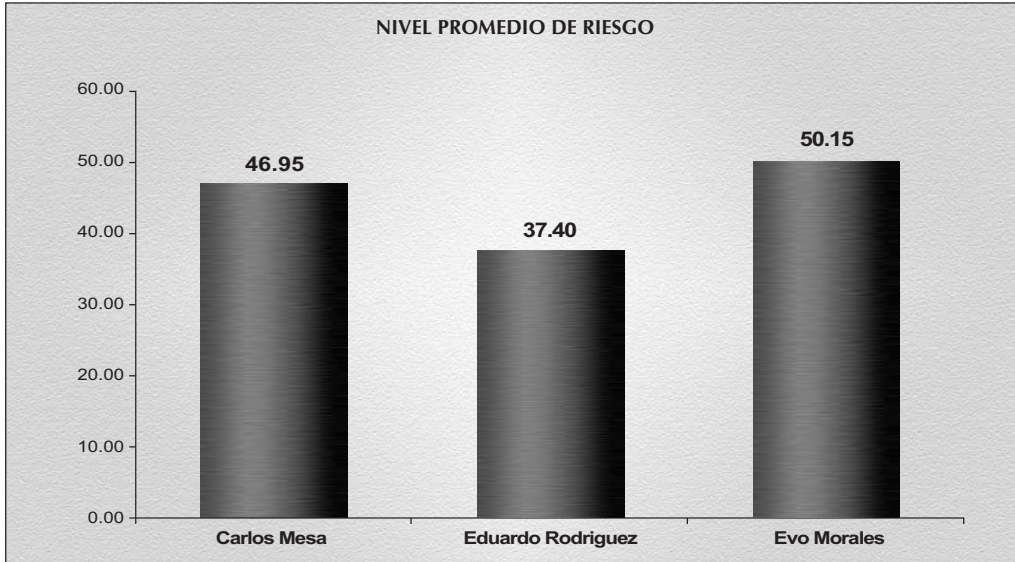
n.a.: no se aplica.

CP: corto plazo.

LP: largo plazo.

RECUADRO E EL RIESGO INSTITUCIONAL Y LA TOMA DE DECISIONES

Desde el 2005 se elabora en Bolivia un Informe de Riesgo y Seguridad que, a partir del comportamiento de 18 variables de tipo económico, político y social, evalúa el riesgo del entorno, presentando la información a través de un Índice que oscila entre 0 y 100, de manera que el valor del mismo aumenta cuando las variables muestran aumentos en el nivel de riesgo. Este índice se expresa en rangos de alerta y cada empresa o institución puede definir cuál es el nivel de riesgo "normal" y qué tipo de acciones requiere tomar cuando se le advierten niveles superiores de alerta.



FUENTE: irsbolivia@yahoo.com

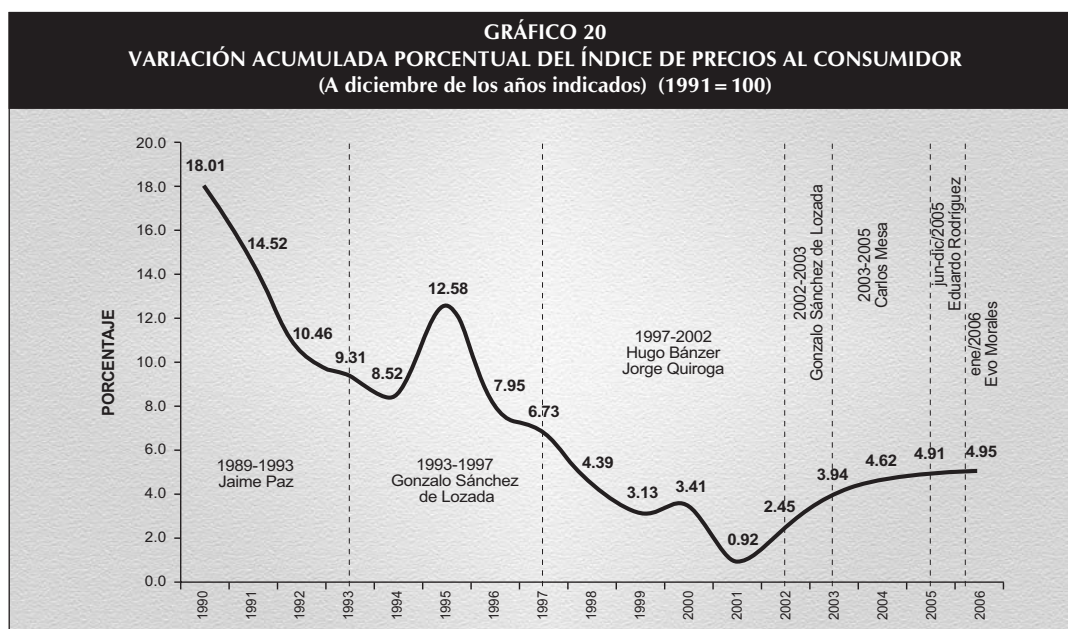
Con este instrumento, los directorios pueden anticipar planes de contingencia y los administradores actuar con mayor celeridad y pertinencia pues tienen la posibilidad de recibir la información semanal, quincenal o mensualmente.

La información producida de esta manera puede ser también procesada para comparar distintos periodos. Los niveles de riesgo no pueden atribuirse al gobierno, pues muchas variables son ajenas a su gestión e incluso pueden afectarla. Lo que no puede un gobierno es ignorar el entorno y actuar como si no existiera. Durante los pocos meses que se midió el Índice de Riesgo y Seguridad (IRS) en el gobierno de Carlos Mesa (entre mayo y junio de 2005) alcanzó un promedio de 46.9 por ciento, proveniente en parte de decisiones políticas pero también de presiones sociales. El IRS bajó en el gobierno de Eduardo Rodríguez a 37.4 por ciento, cuando se pudo observar un esfuerzo deliberado para generar certidumbre institucional desde el gobierno, y volvió a aumentar en el último año, durante la gestión del presidente Morales, hasta situarse en 50.1 por ciento (de enero 2006 a enero 2007). En este periodo las variables económicas han suavizado los efectos de riesgo generados en el campo político, con frecuencia atribuible a decisiones gubernamentales, y en el campo social y ambiental, sobre todo debido a los conflictos sociales y los cambios climáticos.

V. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

1. PRECIOS

Desde inicios de la década pasada hasta comienzos de la presente, los precios presentaron una tendencia decreciente, dirección que en los seis años que corren desde el cambio de milenio cambió ya que los precios comenzaron a experimentar un crecimiento. Es evidente que en ninguno de los años el crecimiento de los precios alcanzó a los dos dígitos, sin embargo, su crecimiento ha sido constante, es decir que cada año la inflación ha sido superior a la del pasado año. Cabe destacar que, en términos acumulados, de 2002 a 2006, los precios subieron en un 20.87 por ciento (ver gráfico 20).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

Comparando la inflación observada a fines de año, 4.95 por ciento, y la estimada en el Presupuesto General de la Nación que fue de 3.50 por ciento, se advierte claramente un incremento de 1.45 puntos porcentuales, diferencia que podría estar mostrando la existencia de presiones inflacionarias importantes.

Por otra parte, si bien la inflación nacional, de enero a diciembre con 4.95 por ciento, estuvo ligeramente por debajo de la inflación promedio en América Latina, que en

el mismo periodo fue de 4.8 por ciento, en comparación a los países limítrofes, fue mayor que la registrada en Brasil (3.0 por ciento), en Chile (2.1 por ciento), y Perú (1.5 por ciento), y menor respecto a la Argentina (10.0 por ciento) y Paraguay (8.9 por ciento) .

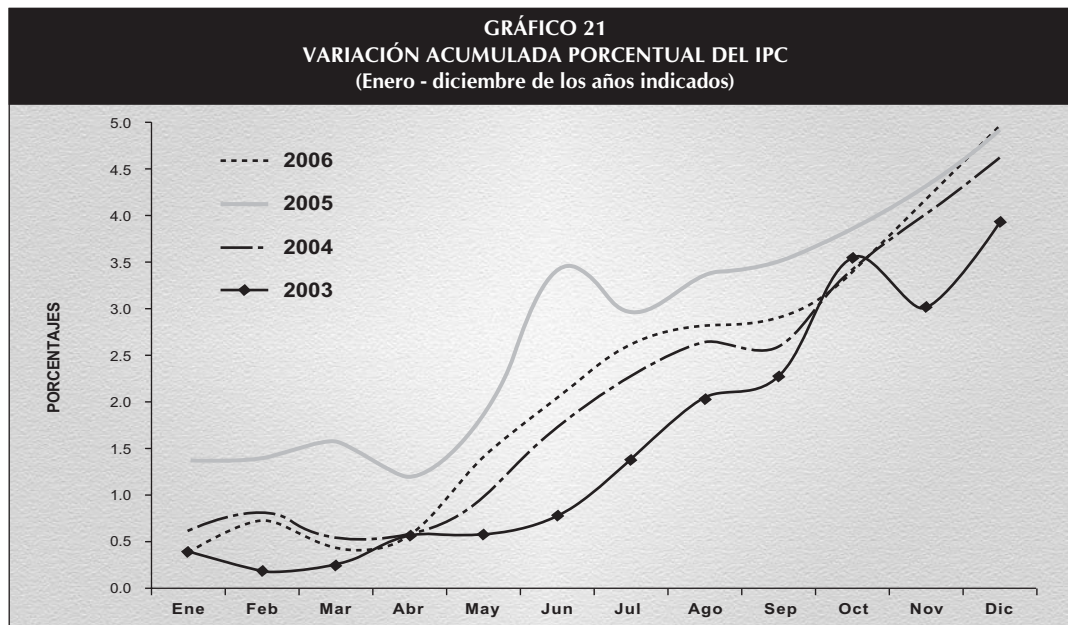
La información disponible permite observar que si bien la tasas de inflación del 2005 y del 2006 son casi similares, el 2006 los precios subieron algo más que el anterior año. Asimismo, se advierte que el segundo semestre fue más inflacionario y que los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre fueron los que registraron las mayores tasas de inflación y que el comportamiento de los precios en 2006 fue menos volátil que en el 2005 (ver cuadro 50 y grafico 21).

CUADRO 50 VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (1991 = 100)									
MES	Índice de Precios al consumidor			Inflación mensual (Porcentajes)			Inflación acumulada (Porcentajes)		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Enero	215.33	226.97	235.84	0.62	1.37	0.40	0.62	5.41	3.91
Febrero	215.74	227.09	236.58	0.19	0.05	0.31	0.81	5.26	4.18
Marzo	215.16	227.45	235.92	(0.27)	0.16	(0.28)	0.54	5.71	3.72
Abril	215.21	226.59	236.25	0.02	(0.38)	0.14	0.56	5.29	4.26
Mayo	216.09	228.12	238.23	0.41	0.68	0.84	0.97	5.57	4.43
Junio	217.70	231.63	239.71	0.75	1.54	0.62	1.72	6.40	3.49
Acumulado 1er. Semestre	-	-		1.72	3.42	2.04	-	-	-
Julio	218.85	230.56	241.06	0.53	(0.46)	0.56	2.26	5.35	4.55
Agosto	219.62	231.37	241.51	0.35	0.35	0.19	2.62	5.35	4.38
Septiembre	219.56	231.71	241.71	(0.03)	0.15	0.08	2.59	5.54	4.31
Octubre	221.35	232.58	242.84	0.81	0.37	0.47	3.43	5.07	4.41
Noviembre	222.56	233.59	244.66	0.55	0.43	0.75	4.00	4.96	4.74
Diciembre	223.90	234.89	246.51	0.60	0.56	0.76	4.62	4.91	4.95
Acumulado 2do. Semestre	-	-		2.82	1.40	2.81	-	-	-
Acumulado Anual	-	-		4.62	4.91	4.95	-	-	-

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas (www.ine.gov.bo).

Tal como vimos en la parte correspondiente a la gestión monetaria, en los doce meses que van desde noviembre del 2004 a noviembre del 2005 la emisión en términos reales creció en un 45.2 por ciento y la base monetaria lo hizo en un 31.2 por ciento. El crecimiento de la base monetaria se explica por el importante

incremento de las reservas internacionales netas, las mismas que si no hubiesen sido esterilizadas especialmente por la contracción del crédito neto al sector público, habrían generado un fuerte crecimiento de la base monetaria. La inflación, como vimos, fue del 4.95 por ciento. Cabe entonces preguntarnos: ¿Cuál la explicación para que este crecimiento monetario no se haya traducido en un mayor incremento de los precios?



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

La respuesta está en que la confianza de los agentes económicos respecto a la estabilidad se ha visto deteriorada. Si bien es cierto que han aumentado los depósitos en el sistema bancario, éstos han crecido mucho menos que la emisión y la base monetaria, lo que estaría dando cuenta que los agentes privados han decidido recomponer su cartera manteniendo activos con mayor liquidez, es decir, están reteniendo mayor cantidad de dinero; aunque cabe anotar que una parte de la explicación puede estar dada por la sustitución monetaria que se ha venido dando en los últimos meses. También, se debe tomar en cuenta el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, en 14.8 por ciento en 2006 en comparación a 2005, que podría haber amortiguado la tendencia alcista de los precios al aumentar la oferta de bienes en el mercado.

De cualquier forma, no es posible apostar a una estabilidad de largo plazo con un crecimiento tan elevado de la oferta monetaria.

En cuanto al comportamiento del índice de inflación subyacente, calculado con base en la metodología del BCB que estima la inflación excluyendo los *shocks* de oferta, se observa que la tasa de inflación del 2006 habría sido menor a la tasa de inflación del pasado año (ver cuadro 51 y gráfico 22).

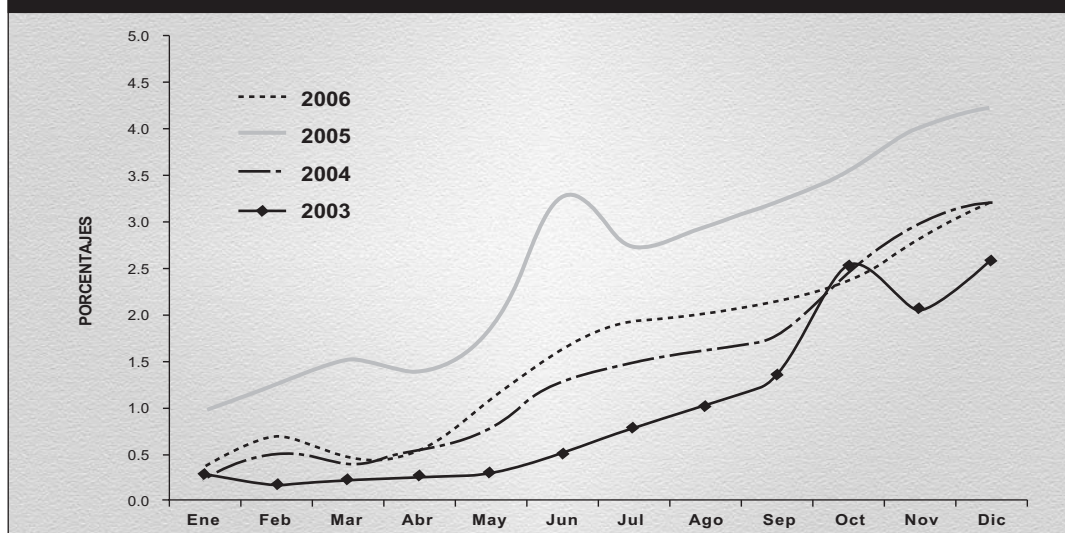
CUADRO 51 VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE ⁽¹⁾ (1993 = 100)									
MES	Índice de inflación subyacente al consumidor			Inflación subyacente mensual (Porcentajes)			Inflación subyacente acumulada (Porcentajes)		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Enero	167.50	174.15	180.43	0.23	0.97	0.36	0.23	0.97	0.36
Febrero	167.96	174.60	181.03	0.27	0.26	0.33	0.51	1.23	0.70
Marzo	167.76	175.08	180.63	(0.12)	0.27	(0.22)	0.39	1.51	0.47
Abril	168.03	174.86	180.71	0.16	(0.13)	0.04	0.55	1.39	0.52
Mayo	168.36	175.61	181.71	0.20	0.43	0.55	0.75	1.82	1.07
Junio	169.29	178.13	182.73	0.55	1.43	0.56	1.30	3.28	1.64
Acumulado 1er. Semestre	-	-	-	1.30	3.25	1.63	-	-	-
Julio	169.54	177.19	183.22	0.15	(0.53)	0.27	1.45	2.74	1.91
Agosto	169.83	177.56	183.38	0.17	0.21	0.09	1.63	2.95	2.00
Septiembre	170.06	178.01	183.68	0.14	0.25	0.16	1.77	3.21	2.17
Octubre	171.18	178.59	184.00	0.66	0.33	0.18	2.43	3.55	2.35
Noviembre	172.10	179.41	184.84	0.54	0.46	0.46	2.99	4.02	2.81
Diciembre	172.47	179.78	185.56	0.21	0.21	0.39	3.21	4.24	3.22
Acumulado 2do. Semestre	-	-	-	1.87	0.93	1.54	-	-	-
Acumulado Anual	-	-	-	3.21	4.24	3.22	-	-	-

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

(1) Excluye las variaciones extremas positivas y negativas del índice de precios al consumidor y los productos estacionales

En cuanto a la evolución de los precios por departamento y por grupos de bienes, no se observan cambios substanciales, Cochabamba mantiene su posición de ser el lugar donde los precios crecen algo más rápido que en las otras ciudades y se observa que la ciudad de El Alto ha presentado un incremento de precios mayor a la ciudad de La Paz. La explicación de éste último podría deberse a una mayor integración de ambos mercados, aunque también es posible que los conflictos sociales hayan afectado para conducirnos a este comportamiento (ver cuadro 52 y gráfico 23).

GRÁFICO 22
VARIACIÓN ACUMULADA PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE
 (Enero - diciembre de los años indicados)



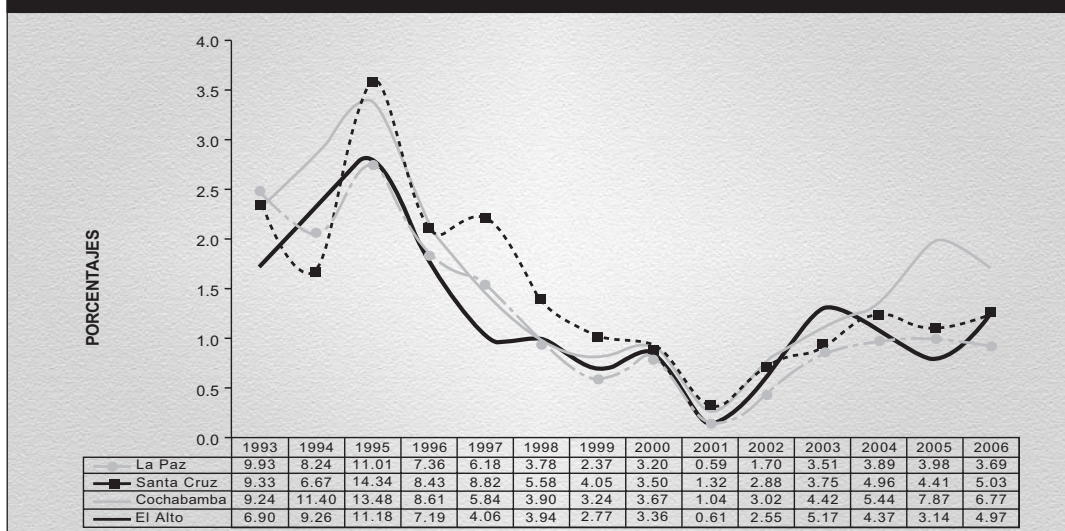
FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

CUADRO 52
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2001 A 2006
 (1991 = 100)
 (Porcentajes)

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006
POR CIUDAD						
Cochabamba	1.04	3.02	4.42	5.44	7.87	6.77
Santa Cruz	1.32	2.88	3.75	4.96	4.41	5.03
La Paz	0.59	1.70	3.51	3.89	3.98	3.69
El Alto	0.61	2.55	5.17	4.36	3.14	4.97
POR CAPÍTULO DE BIENES						
Transporte y telecomunicaciones	0.44	0.75	3.69	5.96	7.85	4.49
Esparcimiento y cultura	4.13	8.07	6.53	4.79	6.94	2.50
Alimentos y bebidas	(0.48)	1.67	5.09	5.53	5.26	6.78
Salud	1.88	3.03	1.55	2.40	4.47	2.12
Equipamiento y funcionamiento del hogar	0.56	1.81	2.27	2.47	4.28	5.91
Bienes y servicios diversos	3.37	2.14	2.66	2.77	3.71	1.39
Vestidos y calzados	3.32	3.20	2.06	2.51	3.43	3.89
Vivienda	1.88	4.76	3.27	5.23	3.05	2.74
Educación	4.84	4.03	2.22	1.67	1.68	1.17
GENERAL	0.92	2.45	3.94	4.62	4.91	4.95

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

GRÁFICO 23
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR DEPARTAMENTOS
 (A diciembre de los años indicados)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

En términos de los grupos de bienes que componen la canasta familiar los alimentos y bebidas han ocupado el primer lugar, seguidos por equipamiento y funcionamiento del hogar, mientras que esparcimiento y cultura presentan una reducción respecto al pasado año. Considerando que las variaciones, en términos relativos respecto a la composición de la canasta, no son muy significativas y dado que no se cuenta con información adicional no se puede explicar estas variaciones.

RECUADRO F
LOS CONFLICTOS SOCIALES DEL AÑO 2006

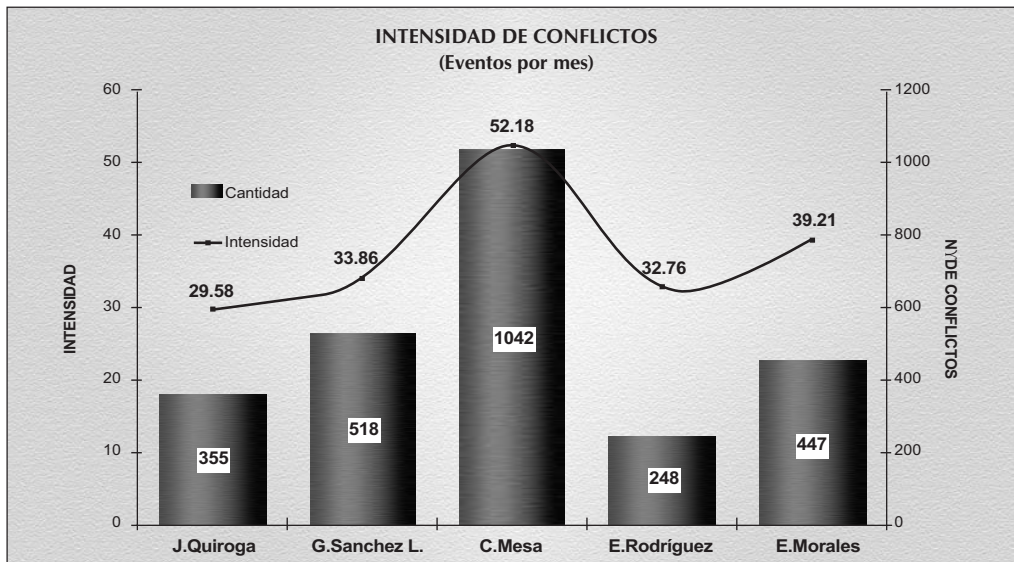
Los conflictos son costosos y tienen impacto sobre la economía. Ellos reducen el tiempo de trabajo y afectan la producción, y también modifican las expectativas de la gente y desalientan las inversiones, disminuyendo de esa manera las oportunidades de empleo, los ingresos fiscales y, en general, el crecimiento económico. Sin embargo, los conflictos son una realidad cotidiana en nuestro país, carente de inversiones y empleo. ¿Por qué?

Con frecuencia se alude a falencias de cultura política y a la debilidad de las instituciones para procesar los antagonismos. Pero esos son factores de largo plazo que no podrían explicar las fuertes variaciones en la intensidad y frecuencia de los conflictos. Del mismo modo, las injusticias sociales, la exclusión y discriminación, o la pobreza de una parte importante de la población también se mencionan como variables explicativas, pero ellas podrían explicar una cierta tensión y quizás un determinado nivel de conflictos, no las variaciones, puesto que son también aspectos estructurales.

La permisividad de las autoridades, que a veces toleran comportamientos conflictivos aún cuando perturben el orden y causen daño a terceros, explica en parte las variaciones de uno a otro periodo, como también lo harían razones estrictamente políticas.

Pero los conflictos también pueden explicarse por razones más sencillas. Y una de ellas es que la gente está dispuesta a asumir los costos y sacrificios que les representa cuando existe la posibilidad de obtener un beneficio mayor. Este rédito o retorno del conflicto se mide por una combinación del valor que la persona le asigna a lo que busca y de la probabilidad de obtenerlo.

Por lo tanto, son muchos y muy diversos los factores que explican la conflictividad social. Este es un comportamiento que en Bolivia ha tenido una clara tendencia a aumentar en los últimos diez años y que alcanzó durante la gestión de Carlos Mesa una cúspide similar a la que caracterizó al gobierno de la UDP en la primera mitad de los años ochenta. El descenso posterior y la elección de Evo Morales como Presidente hicieron suponer a muchos que habría cada vez menos conflictos. Los datos muestran que no es así. El promedio mensual de conflictos en la gestión de Morales es ya el tercero más alto de los cinco últimos gobiernos, tal como lo registra el gráfico comparativo.



FUENTE: elaboración propia

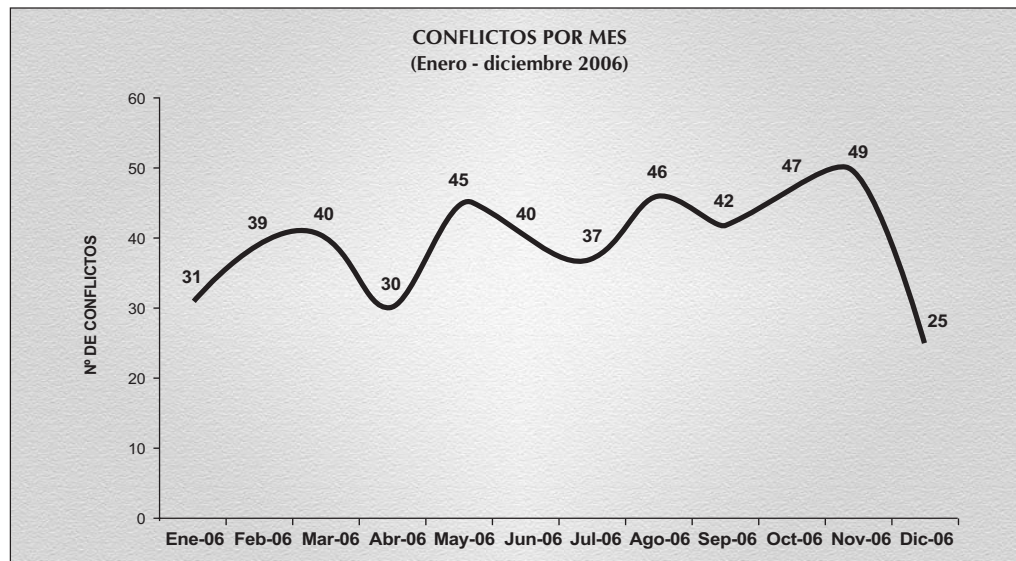
El promedio mensual es bastante más bajo que el registrado en el gobierno Mesa, pero la tendencia es a su crecimiento, como puede verse en el gráfico siguiente.

Además de aumentar, los conflictos tienden a ser cada vez más activos y generan, por tanto, un entorno más proclive a la violencia. Una marcha o un bloqueo, a diferencia de una huelga laboral, intentan respuestas del adversario pero ejerciendo presión sobre terceros, que suelen tener poco o nada que ver con el motivo inmediato del conflicto. Esa presión ya contiene un grado de violencia, que podría agudizarse y llegar al enfrentamiento si es que no se presentan límites físicos, como los de una intervención policial.

Eso fue precisamente lo que sucedió en octubre del 2006, cuando una disputa por vetas de minerales que debió resolverse apelando a la ley, terminó enfrentando a cooperativistas y asalariados en Huanuni. El terrible saldo de 16 personas muertas y casi un centenar de heridos anticipaba nuevos problemas.

Ese enfrentamiento no fue el primero. En un conflicto en el norte paceño una pedrada causó un accidente con víctimas fatales en uno de los vehículos que intentó eludir el bloqueo. En San Julián, campesinos sin tierra y colonizadores se enfrentaron con violencia, y en diciembre los vecinos de ciudades chiquitanas reaccionaron con violencia en contra de quienes, mediante bloqueos agresivos, les impidieron participar del cabildo de Santa Cruz. Ese cabildo, como los de Tarija, Beni y Pando, y la concentración de Cochabamba, representaron a su vez la culminación de una amplia movilización que demandó el apego de la Asamblea

Constituyente al mandato de los dos tercios establecido por la Constitución y la Ley de Convocatoria. Y sobrepuesta a esa movilización se produjo una marcha campesino-indígena sobre La Paz, para presionar al Congreso a favor de una propuesta gubernamental de reforma de la Ley INRA y que, en el camino, fue afectada por un accidente vehicular que segó la vida de una persona y dejó heridas a varias.



FUENTE: elaboración propia

Ya al cierre de edición de este informe se registraron los hechos de Cochabamba, motivados por la pugna entre el Ejecutivo y el Prefecto opositor y que terminó con dos personas muertas, más de 200 heridos y daños considerables al patrimonio público.

En el marco de las tendencias observadas, estos acontecimientos no resultan excepcionales ni sorprendentes, de modo que si no hay un vigoroso cambio en la gestión de conflictos por parte del gobierno, éstos seguirán agravando la situación.

Si la violencia ha ido en aumento, quiere decir que los costos del conflicto han ido en aumento. Así lo perciben los propios actores, que suelen reducir su nivel de actividad cuando alcanzan un nivel muy fuerte de tensión. Pero el conflicto no desaparece porque sus protagonistas creen que pueden lograr beneficios con su acción.

Esas percepciones pueden ser puramente subjetivas, motivadas por la oferta política o, naturalmente, pueden tener referencias a recursos muy concretos que son susceptibles de apropiación.

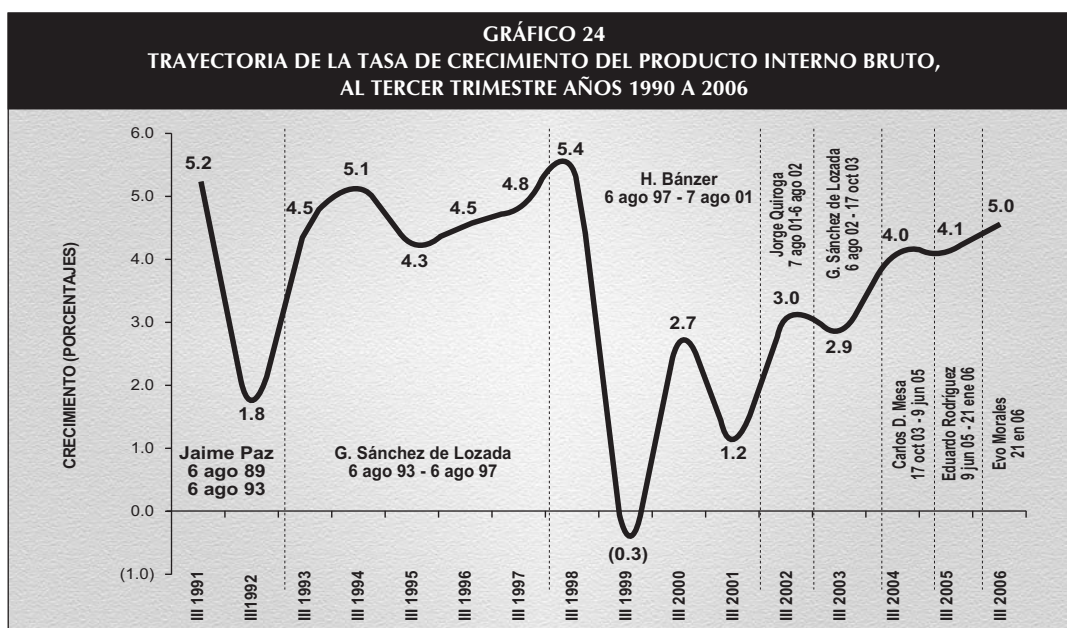
Ambos factores parecen confluir en la actual coyuntura. Las expectativas son estimuladas por un discurso reivindicativo que apela a la larga tradición estatista de la población, y los recursos aumentan por el boom petrolero.

Mientras la población perciba que la acción conflictiva es la única manera que tiene de acceder a los recursos que controla el Estado, la dinámica que se ha registrado en el 2006, que forma parte de una tendencia de largos años, no cambiará sustancialmente.

2. Nivel del producto, PIB por tipo de gasto y demanda agregada

En el ámbito de la producción destacan en 2006, el crecimiento moderado, inferior al promedio en América Latina y al registrado en varios países vecinos, así como el estancamiento de la inversión.

El crecimiento real del PIB al tercer trimestre de 2006, 4.5 por ciento, evidenció la continuidad del proceso de recuperación lento que comenzó en 2004. Comparando el crecimiento de 2006 con el registrado en similar periodo de 2005, fue mayor en 0.4 puntos porcentuales (ver gráfico 24).



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

Respecto al promedio del crecimiento de la actividad económica en América Latina, 5.3 por ciento, el registrado en Bolivia fue menor, como también en relación al crecimiento logrado en Argentina (8.5 por ciento), Perú (7.2 por ciento) y ligeramente mayor que el anotado en Chile (4.4 por ciento). Fue un poco mayor que el crecimiento en Paraguay (4.0 por ciento) y más intenso en comparación al Brasil (2.8 por ciento)¹⁹. Los ritmos de crecimiento altos de Argentina y Perú, parecen evidenciar un mejor aprovechamiento de las condiciones externas ampliamente favorables, hecho que no ocurrió en nuestro país.

¹⁹ CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006* (Santiago, 2006).

Considerando que en Bolivia el intenso ritmo de inversión realizado entre 1995 y 1998, permitió una ampliación de la capacidad productiva, y el ciclo de precios altos de los productos básicos, que en 2007 podría cambiar, el crecimiento de 4.5 por ciento resulta siendo modesto y expresa nuevamente, como afirmamos en números anteriores del Informe Económico y en otras publicaciones, oportunidades perdidas en razón a que se pudo lograr un crecimiento más alto que hubiera permitido enfrentar de forma sostenible el problema de la pobreza y de la generación de empleo.

Examinando el PIB por tipo de gasto en 2006, se advierte que el componente más dinámico fueron las exportaciones de bienes y servicios que crecieron en 13.1 por ciento, nivel mayor al anotado en 2005 en 1.3 puntos porcentuales, mientras que la formación bruta de capital fijo creció de 1.2 por ciento en 2005 a 5.0 por ciento en 2006. El consumo privado se mantuvo casi estancado en su ritmo de crecimiento, y el consumo público se expandió de 0.6 por ciento en 2005 a 2.4 por ciento en 2006. El examen de la incidencia en el crecimiento, muestra que fue el consumo privado el que influyó más fuertemente en el crecimiento en 2006, con 2.5 por ciento, y las exportaciones netas de bienes y servicios contribuyeron con el 1.6 por ciento. La mayor incidencia del consumo privado podría explicarse considerando que representa el 70.6 por ciento del PIB total; en ese sentido, existiría una influencia inercial del consumo privado en el crecimiento y, en consecuencia, la mayor dinámica en el crecimiento provendría de las exportaciones (ver cuadro 53).

CUADRO 53 PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES (Al tercer trimestre de los años indicados)								
DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,048.8	2,097.5	10.6	10.4	0.6	2.4	0.1	0.3
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	13,755.4	14,233.8	71.3	70.6	3.3	3.5	2.4	2.5
Variación de existencias	594.4	520.7	3.1	2.6	196.2	(12.4)	2.1	(0.4)
Formación bruta de capital fijo	2,295.6	2,410.5	11.9	12.0	1.2	5.0	0.1	0.6
Exportaciones de bienes y servicios	6,543.5	7,401.2	33.9	36.7	11.8	13.1	3.7	4.4
Menos : Importaciones de bienes y servicios	5,956.7	6,505.2	30.9	32.3	15.6	9.2	4.3	2.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO	19,281.0	20,158.5	161.8	164.5	4.1	4.6	4.1	4.5
DEMANDA INTERNA ⁽¹⁾	18,099.8	18,741.8	93.9	93.0	2.7	3.5	2.6	3.3
DEMANDA AGREGADA ⁽²⁾	25,237.7	26,663.7	-	-		6.6	5.6	-

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

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.

La extraordinaria expansión de las exportaciones, lamentablemente no fue acompañada por las inversiones que se mantuvieron estancadas, de otra forma el crecimiento hubiese sido mayor. En efecto, no obstante de aumentar el gasto en la formación bruta de capital fijo, la tasa de inversión continuó anclada en 12.0 por ciento a diferencia de los registros de la segunda mitad de los años noventa, cuando por efecto de las medidas de modernización, se rompió el estado estacionario de las inversiones, llegándose en 1998 a una tasa de inversión de 22.5 por ciento.

El 12.0 por ciento de tasa de inversión al tercer trimestre de 2006, es preocupante en la medida en que, como hicimos notar en informes anteriores, este nivel de inversión, fue uno de los más bajos desde 1991, y evidencia que en 2006 no se han realizado inversiones orientadas a la ampliación de la capacidad productiva de la economía, a excepción de la realizada en algunos proyectos muy focalizados. Indudablemente, con una inversión tan baja se compromete seriamente las posibilidades de una mejora en el ritmo de crecimiento en los próximos años (ver gráfico 25).



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

¿Qué explica la caída y el posterior estancamiento de las inversiones? Claramente el clima de inversión comenzó a deteriorarse desde el año 2000, cuando comenzó a vulnerarse la institucionalidad democrática y la seguridad jurídica, lo que sumió al país en un proceso paulatino de aguda incertidumbre que afecta a la

inversión privada, principalmente a la extranjera que debe enfrentar amenazas de “nacionalizaciones” o “recuperaciones” para el Estado. En este ámbito, en la óptica de un estudio que realizó el FMI sobre la continuidad del crecimiento en América Latina, respecto a Bolivia, para explicar el bajo crecimiento, se afirma que “no se puede descartar” “como factor limitante el bajo nivel de inversión privada debido a la incertidumbre acerca del rendimiento futuro y la posible expropiación”²⁰.

Lo paradójico es que considerando el superávit de la balanza de pagos en cuenta corriente, que al tercer trimestre de 2006 llegó al 12 por ciento del PIB y la inversión interna realizada, también de 12 por ciento del PIB, el ahorro interno fue entonces del 24 por ciento del PIB. Esto significa que en un marco de abundancia del ahorro interno²¹, como nunca antes en la historia económica de Bolivia, solamente se invirtió la mitad del ahorro, lo que quiere decir que la otra mitad, el 12 por ciento del PIB, se invirtió en activos externos, debido a la incertidumbre y a la falta de oportunidades de inversión. Históricamente la mayor restricción a la inversión en Bolivia, siempre fue la escasez del ahorro. En 2006 esta restricción estructural se superó debido al extraordinario entorno internacional empero, esta oportunidad no se la aprovechó, lo que significa una oportunidad perdida para Bolivia.

La comparación de la tasa de inversión en Bolivia respecto al promedio en América Latina y el Caribe en 2006, con cifras de la CEPAL, evidencia la baja inversión en el país en razón a que el promedio regional fue de 20.9 por ciento y la de Bolivia 13.3 por ciento. En cuanto a los países vecinos, todos ellos tuvieron una tasa de inversión mayor a la realizada en Bolivia. Chile tiene el registro más alto (26.3 por ciento), seguido del Perú (21.0 por ciento), Argentina (19.6 por ciento), Brasil (18.5 por ciento) e inclusive Paraguay (17.3 por ciento)²².

Debido al incremento en valores absolutos de la formación bruta de capital fijo y del consumo total al tercer trimestre de 2006, el crecimiento de la demanda interna fue mayor, 3.5 por ciento, que el registrado en similar periodo de 2005, que fue de 2.7 por ciento (ver cuadro 53).

²⁰ FMI. “La continuidad del crecimiento en América Latina” En Boletín. Vol. 36, N° 1 (enero, 2007)

²¹ Ahorro nacional = (FBKF, % PIB) +/- (superávit / (déficit) en cuenta corriente de la balanza de pagos, % PIB).

²² CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006 (Santiago, 2006). La diferencia en las cifras sobre la tasa de inversión con la conformación del INE, que es de 12.0, podría explicarse por los diferentes años base que utilizan la CEPAL y el INE.

En cuanto a la demanda agregada, de enero a septiembre de 2006 en comparación al mismo período de 2005, se observa que creció en 5.6 por ciento, registrándose una disminución igual a un punto porcentual. En los períodos examinados de 2005 y 2006, fueron las exportaciones el factor que estimuló el aumento de la demanda agregada.

3. Evolución de las inversiones

Las cifras en balanza de pagos sobre inversión extranjera directa (IED) al tercer trimestre, muestran un crecimiento de 29.9 por ciento, debido principalmente a la realización de inversiones en el sector minero. Sumando a las cifras reportadas la inversión pública al tercer trimestre, se tiene un crecimiento estimado de la inversión total, sin tomar en cuenta la inversión privada nacional de la que no se cuenta con estadísticas, de 138.7 por ciento. Si bien en valores absolutos la inversión total creció, como se explicó anteriormente, el aumento fue insuficiente para superar el estancamiento de la tasa de inversión (ver cuadro 54).

CUADRO 54 INVERSION PÚBLICA Y PRIVADA (Enero-septiembre de los años indicados)							
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Pública ⁽¹⁾	335.6	312.2	394.7	132.3	70.1	(7.0)	26.4
Privada	24.3	(76.2)	168.5	(32.3)	29.9	(413.3)	-
Extranjera ⁽²⁾	24.3	(76.2)	168.5	(32.3)	29.9	(413.3)	-
Nacional	n.d.	n. d.	n.d.	-	-	-	-
TOTAL	359.9	236.0	563.2	100.0	100.0	(34.4)	138.7

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo) y Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo).

(1) Proviene del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE). Las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del período indicado.

(2) Cifras de la cuenta inversión directa neta de la balanza de pagos.

(p) Preliminar

n.d.: no disponible.

En cuanto a la inversión pública el grado de ejecución a septiembre de 2006, fue de 51.8 por ciento, que es un nivel muy bajo. En términos absolutos se invirtieron US\$ 394.7 millones al tercer trimestre de 2006 que se concentraron en un 62.6 por ciento en los departamentos de Santa Cruz, La Paz, Tarija y Cochabamba (ver cuadro 55).

CUADRO 55
PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES, AÑO 2006

REGIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado	Ejecutado (Ene-sep) ^(p)	Presupuestado	Ejecutado (Ene-sep) ^(p)	(Porcentajes)
Santa Cruz	137.2	78.8	2.2	2.5	57.4
La Paz	103.7	58.8	1.7	1.8	56.7
Tarija	124.4	67.7	2.0	2.1	54.4
Cochabamba	91.6	41.8	1.5	1.3	45.6
Chuquisaca	61.7	32.4	1.0	1.0	52.6
Potosí	69.1	33.7	1.1	1.1	48.8
Oruro	56.7	27.0	0.9	0.8	47.6
Beni	42.2	23.9	0.7	0.7	56.7
Pando	19.5	15.8	0.3	0.5	81.0
Nacional	56.0	14.8	0.9	0.5	26.4
TOTAL INVERSIÓN	762.1	394.7	12.3	12.3	51.8

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo)

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales.

(p) Preliminar.

El examen de la inversión pública por fuente de financiamiento, al tercer trimestre de 2006 muestra que la estructura porcentual se ha invertido; es decir, ahora un 54.6 por ciento fue financiada con recursos internos provenientes principalmente de

CUADRO 56
FUENTE DE RECURSOS Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
(Enero-septiembre de los años indicados)

FUENTE Y FINANCIAMIENTO	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones (Porcentajes)
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2006 ^(p)
Recursos internos	113.9	215.4	36.5	54.6	89.1
Regalías	40.5	59.2	13.0	15.0	46.2
Coparticipación municipal	33.1	36.2	10.6	9.2	9.3
Recursos propios	14.1	10.9	4.5	2.8	(22.9)
TGN	8.0	5.9	2.6	1.5	(26.4)
Coparticipación IEHD	5.6	6.2	1.8	1.6	10.6
Recursos de contravalor	5.0	7.0	1.6	1.8	38.8
TGN papeles	3.0	1.2	1.0	0.3	(61.8)
Fondo de compensación	1.7	3.4	0.6	0.8	93.7
Otros	1.7	1.8	0.6	0.5	6.4
Otros gobierno	1.0	0.8	0.3	0.2	(25.5)
Impuesto Directo a los Hidrocarburos ⁽¹⁾	0.0	83.0	0.0	21.0	223,563.4
Recursos externos	198.3	179.4	63.5	45.4	(9.6)
Créditos	152.7	133.2	48.9	33.7	(12.8)
Donaciones	39.6	40.0	12.7	10.1	1.1
Donaciones HIPC II	6.0	6.2	1.9	1.6	2.8
INVERSIÓN PÚBLICA	312.2	394.7	100.0	100.0	26.4

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo)

(1) En 2005 existe una ejecución por Bs. 0.3 millones. Sin embargo, en el presupuesto no estaba programado el IDH.

(p) Preliminar.

las recaudaciones del IDH (21.0 por ciento respecto al total de recursos internos) y de las regalías recibidas (15.0 por ciento). Los recursos externos se redujeron en US\$ 18.9 millones y las donaciones recibidas aumentaron en US\$ 0.6 millones en relación al tercer trimestre de 2005 (ver cuadro 56).

La distribución por sectores económicos de anteriores gestiones se mantiene. La mayoría se canaliza en infraestructura, 55.0 por ciento y en el ámbito social con el 28.7 por ciento, entre ambos alcanzaron el 83.6 por ciento de la inversión ejecutada al tercer trimestre de 2006 (ver cuadro 57).

CUADRO 57 EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS (Enero-septiembre de los años indicados)						
SECTORES	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	200 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
INFRAESTRUCTURA	162.5	217.1	52.0	55.0	(8.7)	33.6
Transportes	145.0	187.2	46.4	47.4	(10.0)	29.1
Energía	10.3	17.0	3.3	4.3	7.6	65.6
Recursos hídricos	6.9	12.1	2.2	3.1	(1.7)	74.1
Comunicaciones	0.3	0.7	0.1	0.2	31.9	175.4
SOCIALES	94.2	113.1	30.2	28.7	(17.1)	20.1
Urbanismo y vivienda	29.2	26.4	9.4	6.7	4.8	(9.6)
Educación y cultura	23.2	27.0	7.4	6.8	(18.8)	16.5
Saneamiento básico	23.0	27.9	7.4	7.1	(33.7)	21.2
Salud	18.8	31.8	6.0	8.1	(16.4)	69.3
PRODUCTIVOS	37.5	45.7	12.0	11.6	45.8	22.0
Agropecuario	31.9	34.3	10.2	8.7	39.7	7.5
Industria y turismo	4.0	6.7	1.3	1.7	56.0	68.3
Minería	1.6	1.8	0.5	0.5	425.6	16.4
Hidrocarburos ⁽¹⁾	0.01	2.91	0.0	0.7	n.a.	47,043.1
MULTISECTORIALES	18.1	18.9	5.8	4.8	(1.4)	4.2
TOTAL INVERSIÓN	312.2	394.7	100.0	100.0	(7.0)	26.4

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo)

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

(1) En el sector de hidrocarburos de 2005, se ejecutó US\$ 6,180.5 pero debido al redondeo esta cifra no aparece en el cuadro.

(p): Preliminar

RECUADRO G
INVERSIÓN PRIVADA, UNA DE LAS DEFICIENCIAS EN LA ECONOMÍA BOLIVIANA

La inversión privada es el gasto de capital del sector privado en tres diferentes tipos de productos. Por un lado está el gasto en plantas, estructuras y equipos; categoría conocida como inversión en activo fijo. En segundo término está el gasto en compra de materias primas, denominado inversión en inventarios o capital de trabajo. La tercera categoría general de gasto corresponde a personas privadas y contempla el gasto en infraestructura para la vivienda. Las razones que determinan la decisión de invertir varían según cada una de estas categorías.

El último reporte de "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe" preparado por la CEPAL, muestra que el flujo inversión extranjera directa (IED) en América del Sur alcanzó US\$ 44,526 millones en 2005, cifra que representa una expansión de 18 por ciento con respecto al año anterior. El reporte explica que este incremento se debe a las inversiones recibidas por los países de la Comunidad Andina de Naciones, a excepción de Bolivia que reflejó una contracción. Por su parte, en el Mercosur la IED habría alcanzado US\$ 20,399 millones, lo que genera una tasa negativa de 10.6 por ciento respecto a 2004.

La posición de Bolivia en este escenario es precaria. Solo dos países mostraron cifras menores a las del 2004; Bolivia y Brasil. La diferencia entre estas dos economías es que Brasil bajó en términos relativos, pero aún así capturó más de US\$ 15 mil millones de IED. En contraste, el único país en Sud América que reportó valores negativos, es decir, salida neta de IED fue Bolivia.

El contexto general en Bolivia respecto a la presencia de capital extranjero es adverso. Esto es producto de la realización de inversión en sectores extractivos; en una sociedad donde el concepto de riqueza está muy arraigado a los recursos naturales y donde prevalece el nacionalismo en lo cultural. La IED no ha logrado insertarse y generar sinergias con la economía local y la sociedad. Importa no solamente el volumen de la inversión extranjera directa, sino también su calidad, medida desde el punto de vista de su contribución al desarrollo de un tejido industrial capaz de proporcionar soluciones económicas a problemas no solo económicos sino sociales, como la falta de empleo.

Para visualizar por dónde comenzar a delinear una política de atracción de IED es bueno entender cuales son los objetivos que persigue el capital externo.

Las estrategias de la IED pueden resumirse en: 1) búsqueda de materias primas; 2) búsqueda de mayores mercados (Brasil - Argentina); 3) búsqueda de mayor competitividad en base a menores costos (México - mercado automotriz; Centro América - Maquila de textiles.) y 4) mayor desarrollo tecnológico (países industrializados).

De este esquema nos concentraremos en la inversión orientada a la explotación de recursos naturales, por acercarse a la realidad nacional. En este caso, la inversión busca marcos regulatorios relativamente ventajosos (no se olvide que existe en el mundo competencia por atraer capital y muchos países tienen abundancia de recursos naturales). Este tipo de estrategia, no tiene alto impacto en empleo, no implica transferencia de tecnología, no implica el crecimiento de tejidos y redes empresariales e industriales y no genera productos de alto valor agregado. Son enclaves, que permanecen independientes del resto de la economía. En lo positivo, dependiendo del marco regulatorio, generan ingresos fiscales que por las necesidades públicas, se traducen en gasto corriente o en el mejor de los casos en desarrollo de infraestructura, pero posiblemente no en desarrollo empresarial y mayor competitividad.

Es claro que este tipo de inversión es necesaria para generar perspectivas de viabilidad (no tiene sentido sentarse sobre yacimientos de alto valor, mientras la gente en la superficie no satisface sus necesidades básicas). Sin embargo, se debe avanzar en el diseño de estrategias para atraer capital a sectores nuevos que se puedan integrar a la economía, con impacto potencial en empleo e ingresos.

Por lo tanto, Bolivia debería pensar en moverse hacia un escenario donde el capital externo ve oportunidades para invertir por existir condiciones de mayor competitividad y perspectivas de ampliación de mercados. Los requisitos para emprender ese camino incluyen en lo general, estabilidad política, estabilidad jurídica y seguridad física. Garantías esenciales no sólo para el capital externo sino doméstico. En lo particular se requiere mayores mercados de exportación dado que el mercado interno es reducido en tamaño y capacidad de compra. Acuerdos internacionales que estimulen el comercio y que permitan al país llegar a mercados ampliados. Recursos humanos, con creciente capacitación técnica y que represente una fuente de competitividad que incida en costos. (mayor productividad del factor humano). Disponibilidad y costo competitivo en el uso de infraestructura (caminos, puertos, telecomunicaciones). Calidad y cantidad de proveedores y formación de aglomerados productivos.

4. Desempeño productivo

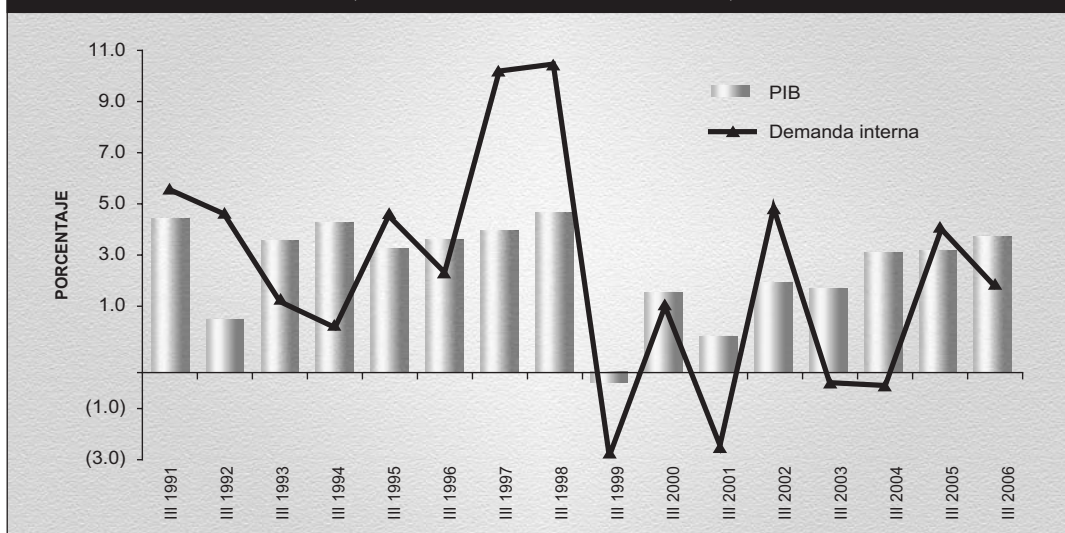
Durante el 2006 el crecimiento fue más equilibrado que en otras gestiones. Se destaca el desempeño de la industria que tuvo la mayor incidencia en el crecimiento 0.9 por ciento, seguido de los establecimientos financieros y la agricultura y la ganadería, mientras que los sectores extractivos, hidrocarburos y minería, tuvieron la misma contribución al crecimiento 0.4 por ciento. El sector productivo que registró el mayor ritmo de crecimiento fue el minero, 11.4 por ciento y el de hidrocarburos con el 6.6 por ciento, menor a la que registró en 2005 que fue de 16.5 por ciento. Este nivel de crecimiento de los hidrocarburos, expresa una desaceleración preocupante en comparación a la tasa de variación de 2005, en la medida en que se registró una pérdida de 9.9 puntos porcentuales (ver cuadro 58).

CUADRO 58 PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA (Al tercer trimestre de los años indicados)								
SECTOR	Valor (Millones de Bs. de 1990)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Industrias manufactureras	3,231.1	3,410.1	16.8	16.9	3.5	5.5	0.6	0.9
Agricultura y ganadería	2,973.8	3,097.5	15.4	15.4	5.3	4.2	0.8	0.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas	2,230.2	2,357.1	11.6	11.7	0.5	5.7	0.1	0.7
Transporte y comunicaciones	2,138.2	2,215.1	11.1	11.0	3.1	3.6	0.3	0.4
Administración pública	1,610.6	1,658.6	8.4	8.2	0.8	3.0	0.1	0.2
Comercio	1,596.9	1,671.7	8.3	8.3	3.5	4.7	0.3	0.4
Otros servicios	1,428.7	1,460.0	7.4	7.2	1.3	2.2	0.1	0.2
Petróleo y gas natural	1,282.2	1,366.4	6.7	6.8	16.5	6.6	1.0	0.4
Minería	754.6	840.7	3.9	4.2	7.7	11.4	0.3	0.4
Construcción y obras públicas	472.4	483.1	2.4	2.4	0.5	2.3	0.0	0.1
Electricidad, gas y agua	363.2	378.8	1.9	1.9	2.6	4.3	0.0	0.1
Derechos e impuestos sobre importaciones	1,771.6	1,896.6	9.2	9.4	7.8	7.1	0.7	0.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	19,281.0	20,158.5	100.0	100.0	4.1	4.6	4.1	4.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	17,509.5	18,261.9	90.8	90.6	3.8	4.3	3.4	3.9
PIB sin hidrocarburos	17,998.8	18,792.1	-	-	3.3	4.4	3.1	4.1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

El crecimiento del PIB sin contar los sectores extractivos (minería e hidrocarburos) hubiera crecido al tercer trimestre de 2006 a una tasa de 3.7 por ciento, es decir, 0.8 puntos porcentuales menos (ver gráfico 26)

GRÁFICO 26
CRECIMIENTO DEL PIB Y DE LA DEMANDA INTERNA
(Al tercer trimestre de los años indicados)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

El comportamiento del PIB del sector de los hidrocarburos, muy importante al menos en años anteriores, en términos de tasas de crecimiento se ha desacelerado fuertemente y ha dejado de ser el sector de mayor incidencia sobre el crecimiento real de la economía. La nacionalización de los hidrocarburos del 1º de mayo de 2006 parece ser el punto de inflexión en el dinamismo mostrado por el sector, que hasta entonces y a partir del proceso de modernización de mediados de los años noventa, se caracterizaba por tener los mejores desempeños en términos de inversiones, crecimiento e importancia dentro del PIB.

El sector minero llama la atención en el sentido de que, dadas las condiciones de precios internacionales favorables, el sector se encuentra inmerso en un ambiente de incertidumbre que no le permitió generar en 2006 las inversiones necesarias para su desarrollo. Además, a inicios del último trimestre de 2006, se suscitaron una serie de acontecimientos en el centro minero de Huanuni que desembocaron en enfrentamientos entre los cooperativistas mineros y trabajadores de COMIBOL; el saldo fue la pérdida de vidas humanas, varios destrozos a equipos y maquinarias y las secuelas que quedaron en la población civil que vive cerca al cerro de Posokoni. No obstante lo anterior, nuevamente gracias al impulso externo, el PIB minero fue el que más creció.

Las actividades extractivas al tercer trimestre de 2006 representaron el 11.0 por ciento del producto, la participación más baja desde 1990, lo que no va en concordancia con el contexto de los últimos años tan favorable para estos sectores. El crecimiento del PIB claramente es influenciado en gran medida por estas actividades extractivas (ver gráfico 27).



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

4.1 Comportamiento de los indicadores líderes

A través de otros indicadores del comportamiento de la actividad económica, se verifica el crecimiento de la economía en 2006. El consumo de energía eléctrica creció en 6.7 por ciento y las ventas de cemento aumentaron fuertemente (ver cuadro 59).

CUADRO 59 INDICADORES LÍDERES (Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)	
DETALLE	2006
Índice de cantidad de consumo de energía eléctrica	6.5
Ventas de cemento	13.6

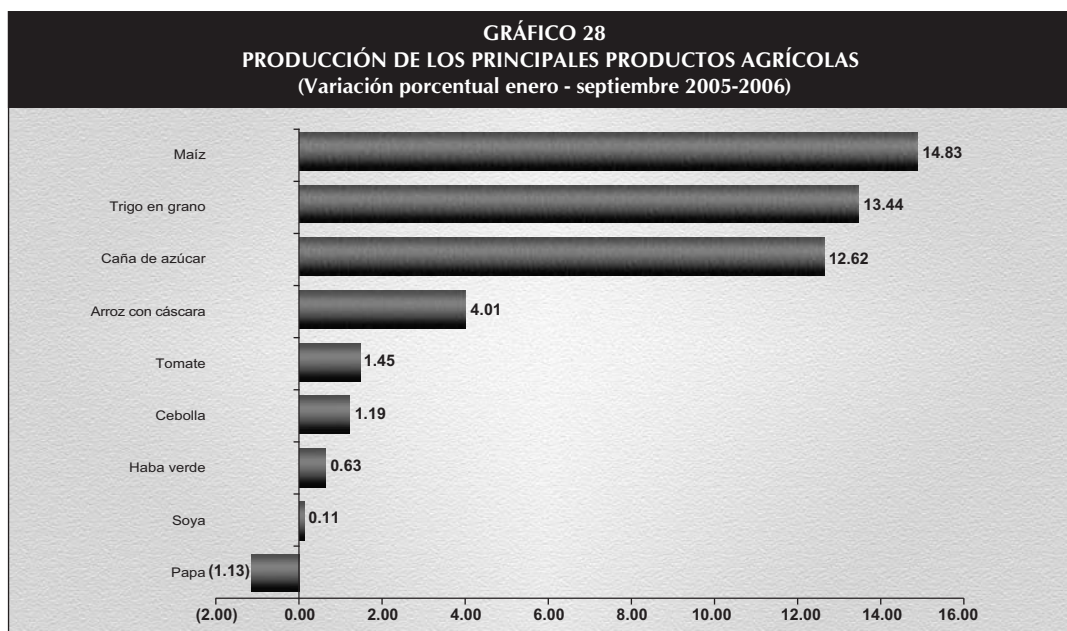
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

5. Análisis sectorial

5.1 Agropecuario²³

La frontera agrícola a nivel nacional continuó creciendo, según las cifras del INE, no obstante los desastres naturales acontecidos durante la campaña de verano en 2006 que afectaron a 163 mil hectáreas y que perjudicaron principalmente a los cultivos de maíz, soya, papa, haba, quinua, cebada, entre otros, como también al ganado vacuno, ovino y aves en los departamentos de Santa Cruz, La Paz, Potosí y Cochabamba. Por tanto los rendimientos se vieron afectados, pero aún así hubo una mejora del 10 por ciento gracias al comportamiento de los cultivos del maíz que compensó la caída en el rendimiento de otros cultivos. En esta campaña la frontera agrícola se amplió en los cultivos de girasol, trigo sorgo, sésamo, caña de azúcar, fréjol, soya y maíz.

El factor climatológico fue positivo durante la campaña de invierno y permitió que los rendimientos alcanzados sean superiores a los de la campaña de invierno de 2005 los cultivos que se expandieron fueron los de girasol, trigo, sorgo, maíz y fréjol (ver gráfico 28).



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

²³ INE: *Descripción de la actividad económica, al tercer trimestre 2006* (La Paz) (febrero, 2007).

Durante la campaña de verano, los cultivos de soya fueron afectados en enero de 2006, debido a un cambio del cauce del Río Grande que ocasionó daños a 40,000 hectáreas de un total de 700,000 sembradas. Durante la campaña de invierno, el área cultivada de soya se achicó en razón que se prefirió sembrar trigo y girasol por su mejor precio.

En cuanto a la producción pecuaria, el reporte del INE sostiene que ésta creció en 3.3 por ciento, gracias a la expansión en la producción avícola en 8.0 por ciento. El mismo informe afirma que la producción ganadera se mantiene de forma regular.

**RECUADRO H
OBJETIVOS Y REALIDADES POLÍTICAS**

La sanción de la Ley No 3545 de 28/11/2006: "Revolución Agraria: modificación de la Ley 1715, reconducción de la Reforma Agraria", impuesta por el MAS en una sesión del Senado Nacional, realizada bajo una intensa presión en las calles y plagada de procedimientos irregulares -incluso denuncias de corrupción y transfugio político-, que ha dado pie a la presentación de un recurso de inconstitucionalidad ante el Tribunal Constitucional, consolida la definición de la nueva política agraria que el gobierno de Evo Morales ha decidido poner en práctica. La nueva Ley forma parte de un paquete de medidas con varios otros decretos, y cuyas cuestiones más importantes son las siguientes:

1. Se modifica la causal de reversión de tierras al Estado, que antes era el abandono de la propiedad agraria demostrado por incumplimiento de obligaciones tributarias por dos o más gestiones consecutivas, estableciéndose como causal única de reversión –sin indemnización- el incumplimiento de la Función Económico-Social (FES), con verificaciones cada dos años. A través de esta acción se pretende recuperar extensiones improductivas de tierras, para su redistribución entre comunidades indígenas y campesinas sin tierras o tierras insuficientes. Los empresarios y productores del oriente han cuestionado duramente esta norma, aduciendo que refuerza el clima de inseguridad jurídica de la actividad agropecuaria, pues se verán sometidos a una continua presión para demostrar que cumplen con la FES y que tendrán enormes dificultades para colocar sus propiedades en garantía hipotecaria ante el sistema financiero.

Además de la previsible caída de las inversiones productivas, que la aplicación de la citada norma entraña, un efecto perverso es que los productores acudan al expediente fácil del desmonte y la deforestación a fin de habilitar tierras para trabajos agrícolas, lo que ha sucedido ya a costa de deteriorar la aptitud natural de la tierra. El peligro es retornar a la mentalidad de hace 50 años atrás, para aplicar el principio de que la tierra es de quién la trabaja, sin importar cómo se lo hace.

2) Se establece el control social en el proceso de reversión, facultándose a las organizaciones sociales a denunciar a los propietarios que no cumplen la FES. El riesgo es que surja un conflicto de intereses cuando se denuncia por interés de beneficiarse con la apropiación de la propiedad revertida. De hecho, esa fue la lógica en que transcurrió la Reforma Agraria, que propició muchos excesos al alentar la toma directa de propiedades, arguyéndose abandono de las mismas.

3) Se dispone que todas las tierras fiscales disponibles, hasta la finalización del saneamiento, sean distribuidas exclusivamente a favor de pueblos indígenas y comunidades campesinas, indígenas y originarias, descartando la adjudicación individual que es la otra modalidad de distribución prevista por la Ley INRA. Un problema legal es que al restringirse la distribución a la modalidad de dotación comunitaria, la medida podrá ser demandada de inconstitucional por afectar los derechos de otros ciudadanos que tengan la expectativa de acceder a la tierra vía adjudicación, es decir comprándole la propiedad al Estado. Y ésta puede ser la expectativa no sólo de empresarios sino de pequeños agricultores, colonizadores y campesinos sin tierra, como ya se advierte por las protestas que surgen de organizaciones de pequeños agricultores.

4) Uno de los decretos promulgados abre la compuerta legal para la dotación de tierras forestales, al señalar que son tierras fiscales disponibles para distribución "aquellas certificadas o declaradas fiscales en las que no se hayan otorgado derecho de concesión forestal". Según la Ley Forestal, las tierras fiscales de uso forestal deben ser otorgadas en concesión y no en propiedad, como ocurre con las

tierras agropecuarias. La intención de dar en propiedad tierras forestales implica, por tanto, un cambio dramático en el régimen de administración de tierras.

- 5) Las nuevas normas centralizan las decisiones en la Dirección Nacional del INRA, en todo lo relativo al saneamiento, la reversión y la distribución de tierras, revirtiéndose así los pasos que se habían dado en la desconcentración técnica, jurídica y administrativa en las direcciones departamentales. Con la concentración de decisiones en su instancia nacional, el INRA ha colapsado en su capacidad de acción, siendo éste uno de los cuellos de botella del proceso agrario. Volver a ello va a contramano no sólo de las demandas de descentralización y autonomía departamental, sino que se contraponen a la celeridad que se quiere dar a los procesos de saneamiento y distribución de tierras.

En rigor, estas medidas no significan propiamente una “segunda reforma agraria” o una “revolución agraria”, como sostiene el discurso oficial. El gobierno se ha cuidado de enmarcar sus medidas en la CPE y en la misma Ley INRA, lo cual no deja de ser sorprendente puesto que quienes antes fueron adversarios y críticos de la Ley INRA, ahora en función de gobierno, se apoyan en esta norma, la defienden y hasta descubren bondades que antes rechazaban por completo.

Las normas dictadas importan ajustes parciales al marco jurídico del régimen agrario, pero su objetivo general es abrir una brecha legal para reorientar el proceso agrario y avanzar desde allí hacia una transformación agraria más profunda, tal cual sugiere la noción de “revolución agraria”, propugnando un cambio estructural en la tenencia de la tierra en las zonas agrícolas del oriente boliviano. Lo importante de resaltar es que el nuevo diseño de política agraria rompe con los equilibrios que están presentes en la concepción de la Ley INRA -y del mismo régimen forestal-, aunque ellos no siempre se hubieran cumplido en su ejecución práctica. La nueva orientación tiene énfasis y prioridades muy distintos:

- a) Se otorga mayor poder al sector indígena y campesino, a la vez que pierde influencia el sector agropecuario y forestal empresarial, que ahora se percibe a sí mismo en situación de enorme vulnerabilidad; b) Se refuerza la orientación comunitarista en la tenencia de la tierra y el modo de producción agrario, en desmedro de la vía capitalista y de mercado; c) Se enfatiza en la distribución como el principal objetivo de la política agraria y se debilita el componente de seguridad jurídica; d) Se multiplican los puntos de conflicto entre la Ley INRA y la Ley Forestal. La dotación de tierras forestales puede acentuar la desprotección de las concesiones existentes, dificultando mucho más la autoridad del régimen forestal.

El contenido de la nueva disposición nos obliga a realizar los siguientes comentarios:

Primero, hay que advertir que la ruptura de los equilibrios sociales, políticos, económicos y jurídicos en la formulación de la política de tierras puede tener efectos que agudicen la inestabilidad del mundo rural. Cuando se diseñan políticas públicas siempre es aconsejable buscar un equilibrio entre intereses diversos que están en juego y a veces enfrentados. Esto es más apremiante tratándose de cuestiones de tierras debido, justamente, a la extrema sensibilidad que el tema provoca. No se debe perder de vista que el equilibrio social es el fundamento irremplazable para un desarrollo agrario armónico y la preservación de la paz social en el campo.

A lo anterior, se debe añadir la preocupación por los riesgos que entraña la nueva política oficial. La intención de reconcentrar los procesos administrativos en la Dirección Nacional del INRA -que va de la mano con el debilitamiento de su autonomía de gestión y también del sistema regulatorio-, desinstitucionaliza el Servicio Nacional de Reforma Agraria como una estructura conformada por varios órganos con separación y coordinación de funciones, dándose paso a un manejo discrecional de políticas y decisiones, y a la ausencia de reglas de juego claras y previsible en el sector, imponiéndose la inestabilidad e incertidumbre.

Segundo, si se impone la dotación de tierras fiscales de vocación forestal es evidente que los bosques están en peligro, ya que se estaría alentando el crecimiento de la frontera agrícola, tal vez de manera descontrolada, con el riesgo de atentar contra la riqueza forestal y echar por la borda la perspectiva de un desarrollo forestal, sostenido y vigoroso, comprometiendo asimismo la biodiversidad y su aprovechamiento económico.

Tercero, el anuncio de reversión de propiedades y de una distribución masiva de tierras, despierta gran expectativa en sectores rurales, “movimientos sin tierra”, organizaciones sindicales, grupos políticos de izquierda, etc., a la par que la inquietud y la reacción temerosa de los gremios empresariales, fuerzas regionales y otros grupos agrarios que pueden sentirse afectados o amenazados en sus intereses y derechos. No se puede subestimar el peligro de que se desencadene una dinámica de conflictos y tensiones, sobrepasando incluso la capacidad de control del gobierno. De hecho, la forma de aprobación legislativa de la nueva ley agraria, en un acto típico de fuerza, imposición y atropello, es la mejor manera de incitar a acciones de hecho, como la ocupación violenta de predios, pues la señal que se da es que lo que realmente vale es la imposición de la fuerza y no la legalidad, el respeto a la institucionalidad o la concertación social.

5.1.1 Desempeño del sector sojero en el departamento de Santa Cruz

Los precios internacionales para la soya en grano y para el aceite crudo de soya registraron crecimiento. El primero se situó a diciembre de 2006 alrededor de los US\$ 285/tonelada, el registro más alto en 2006, aunque inferior a los altos precios reportados entre los meses de octubre y julio en 2004 y los de junio y julio en 2005. Por su parte el precio del aceite crudo de soya alcanzó los US\$ 700/tonelada, el precio más alto no sólo de 2006 sino de los últimos años. Ambos precios aceleraron su crecimiento en el último trimestre de 2006 (ver gráfico 29).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Comunidad Andina de Naciones (www.comunidadandina.org)

Durante la gestión 2006, el sector sojero de Bolivia, registró un aumento en los volúmenes de producción respecto a 2005. En efecto, la producción creció en 3.9 por ciento con relación al año anterior y la superficie sembrada creció en el 5.8 por ciento, tasa menor en comparación a la de 2005.

La superficie sembrada se ha incrementado en el orden del 67.1 por ciento en el período comprendido entre 2000 a 2006, y los volúmenes de producción han pasado de un millón doscientas mil toneladas a un millón setecientas mil, con un crecimiento de 41.8 por ciento. El rendimiento promedio en el período de análisis

ha sido 1.96 Tm/ha, con una tendencia hacia la baja. En 2006 el rendimiento fue de 1.7 Tm/ha, 29.2 por ciento menos respecto a 2003 que fue el año donde se registró el mayor rendimiento (ver cuadro 60).

CUADRO 60					
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE SOYA EN EL DEPARTAMENTO DE SANTA CRUZ					
AÑOS	Superficie		Producción		Rendimiento
	Hectáreas	Variación (Porcentajes)	Toneladas	Variación (Porcentajes)	Tm/Ha
2000	583,000	(6.9)	1,195,500	24.6	2.1
2001	643,000	10.3	1,244,787	4.1	1.9
2002	658,600	2.4	1,289,000	3.6	2.0
2003	715,100	8.6	1,704,147	32.2	2.4
2004	852,000	19.1	1,573,180	(7.7)	1.8
2005	920,500	8.0	1,630,731	3.7	1.8
2006	974,000	5.8	1,695,000	3.9	1.7

FUENTE: Kreidler Consultores Asociados en base a datos de las industrias aceiteras y Anapo

Los rendimientos en campo deberían estar cercanos a los 2.5 Tm/ha. Existen una serie de factores que han influido en que éstos no hubiesen sido logrados, sin embargo, pensamos que la causa principal es la existencia de uno de los mayores temores entre los productores de todo el mundo, que es el hongo denominado roya asiática (*Phakopsora Pachyrhizi*), ésta ya fue detectada en Bolivia, en algunas plantaciones en el invierno de 2003 y se ha propagado con fuerte intensidad y, como es obvio, ha afectado los rendimientos en campo. Este hongo no permite desarrollo final de las plantas, en especial durante el período de llenado de las vainas y el crecimiento de los granos. Estimaciones realizadas en Santa Cruz indican que se perdió, por causa de la roya asiática, cerca al 30 por ciento de la producción de la campaña 2005/2006, lo que monetizado alcanza a cerca de US\$ 90 millones. La investigación para el combate de esta plaga está aún en ciernes y es más aún, en la práctica la investigación de parte de las entidades estatales está abandonada casi en todo sentido.

Si agregamos el girasol y el ajonjolí (sésamo), la producción total del complejo oleaginoso ascendió a un millón novecientas mil toneladas, el 84 por ciento de la misma ha tenido como destino los mercados internacionales, 22 países han adquirido un millón seiscientas mil toneladas, por valor de US\$ 415 millones, cifras que vuelven a ubicar a este sector como el tercero en importancia en el *ranking* de las exportaciones nacionales, después de hidrocarburos y minería. Venezuela ha ocupado el primer lugar con compras por valor de US\$ 188 millones,

seguido de Colombia con US\$ 150 millones. La Comunidad Andina de Naciones (CAN) representó el 92 por ciento del total de las compras, mientras que el bloque MERCOSUR sólo figura con el 2.3 por ciento. En cuanto a los productos la torta de soya sigue siendo el principal producto de exportación del complejo. Es de destacar que más del 90 por ciento de las exportaciones lo constituyen productos con valor agregado nacional (ver cuadro 61).

CUADRO 61 EXPORTACIONES DEL COMPLEJO OLEAGINOSO, POR BLOQUES COMERCIALES, AÑO 2006				
BLOQUE	Exportaciones		Estructura porcentual (Porcentajes)	
	Volumen (Tm)	Valor (Dólares)	Volumen	Valor
CAN	1,476,024.3	380.9	91.8	91.8
Chile	169,666.5	42.5	10.6	10.2
MERCOSUR	37,131.5	18.3	2.3	4.4
Asia	25,086.3	7.9	1.6	1.9
UE	4,259.1	2.1	0.3	0.5
EE.UU.	390.9	0.3	0.0	0.1
Otros	579.1	0.5	0.0	0.1
TOTAL	1,607,313.9	414.9	100.0	100.0

FUENTE: Kreidler Consultores Asociados en base a datos de la Aduana Nacional

En el entorno comercial en enero de 2006 al tomar posesión de su cargo el presidente Morales conjuntamente con el presidente Chávez de Venezuela, suscribieron una declaración mediante la cual acordaban una “cuota” de compras de parte de ese país por 400,000 toneladas de soya y derivados. Debe aclararse que en virtud de los acuerdos inherentes a la CAN, los mercados están abiertos para ambos socios comerciales, haciendo innecesaria dicha “cuota” y, por otra parte, los volúmenes que Bolivia vende tradicionalmente a Venezuela duplican esa cantidad. Por tanto, se podría decir que se acordó reducirnos el mercado.

Con posterioridad, en el mes de abril, como se examinó en el capítulo del sector externo, Bolivia se adscribió al acuerdo denominado Tratado de Comercio de los Pueblos (TCP), con Cuba y Venezuela para promover la complementación productiva, el aprovechamiento de ventajas existentes en los países, el ahorro de recursos y los accesos a mercados, entre otros aspectos. En lo relacionado al sector oleaginoso el TCP establece que tanto Cuba como Venezuela “garantizan la compra de las cantidades de productos de la cadena oleaginosa y otros productos agrícolas

e industriales exportados por Bolivia, que pudieran quedar sin mercado como resultado de la aplicación de un Tratado o tratados de Libre Comercio promovidos por el gobierno de Estados Unidos”. Por las magnitudes de la producción boliviana y por el tamaño de los mercados de Cuba y Venezuela, esta declaración es de imposible cumplimiento.

La campaña de verano de 2007 presentaba buenas perspectivas, considerando que, las siembras del verano se calculaban en alrededor de 700,000 hectáreas, cifras un poco superiores a las de la campaña pasada; sin embargo, los efectos de la Corriente del Niño han provocado excesivas lluvias durante el mes de enero, ocasionando daños severos en algunas zonas, inclusive con pérdidas totales, las cuales se encuentran en proceso de evaluación. Los expertos prevén que en el zona este, que es la de mayor superficie sembrada, los rendimientos serán bastante superiores a la media histórica, en cambio en la zona norte, que es la más afectada por las inundaciones, las predicciones no son tan optimistas. Las estimaciones de cosecha oscilan entre 1,400,000 y 1,500,000 toneladas. Sin embargo, un aspecto preocupante que afecta directamente a las actividades productivas, es la restricción de acceso al financiamiento a los agricultores de Santa Cruz, a partir de la aprobación de las modificaciones a la Ley INRA.

RECUADRO I
LA SOYA, EL CONTEXTO REGIONAL Y LA SITUACIÓN INTERNA

La Comunidad Andina de Naciones (CAN) fue sacudida a finales del mes de abril de 2006, al presentarse la carta de “Denuncia del Acuerdo” por parte de Venezuela; ésto significa su retiro de este acuerdo de integración. Las desavenencias suscitadas con Colombia y Perú, relacionadas con las negociaciones de Tratados de Libre Comercio (TLC) de éstos con Estados Unidos, fueron la causa principal de esta drástica decisión venezolana. De acuerdo a las normas vigentes de la CAN, el retiro se opera en un período de cinco años, salvo que las partes acuerden plazos menores; en la actualidad se están negociando las condiciones de este retiro, Venezuela ha planteado hacerlo efectivo en dos años, a partir de la presentación de su carta.

Por otra parte, el proceso de negociación técnica de los TLCs entre Estados Unidos con Perú y Colombia llegó a su fin y sólo están pendientes las respectivas aprobaciones parlamentarias. Estos acuerdos afectarán sustantivamente al sector oleaginoso boliviano, ya que prevén la desgravación arancelaria inmediata para el grano de soya, harina de soya y aceites crudos, los aceites refinados tendrán desgravaciones progresivas en cinco años. Estas condiciones son más ventajosas aún para Estados Unidos que las que los países andinos otorgaron al MERCOSUR en 2005.

Como corolario de lo anterior, la competencia en los mercados andinos a los cuales Bolivia ha abastecido durante la última década y es el destino principal de su producción, será cada vez más dura; las ventajas arancelarias desaparecerán a la entrada en vigencia de los TLCs con Estados Unidos y, en el caso de MERCOSUR, a más tardar en 2011.

Esta situación demanda, por tanto, un serio trabajo para mejorar las condiciones de competitividad. En ese sentido se conoce que se ha organizado un Comité que profundice los trabajos de investigación aplicada y de difusión de mejores prácticas de cultivo y de combate a las plagas para los agricultores. Estas son actividades inherentes al sector público que a pesar de la importancia por su efecto en la economía (6 por ciento del PIB) y en la generación de empleos permanentes, ha desatendido la investigación y la extensión, que son la base fundamental de la competitividad que se genera en todos los países.

Las señales políticas del actual gobierno no contribuyen a generar tampoco un ambiente propicio para las actividades agropecuarias. Las modificaciones a la Ley INRA han generado situaciones de incertidumbre colectiva ya que la nueva legislación crea inseguridad jurídica en el régimen de tenencia de tierras al generar un estado de suma precariedad sobre la propiedad agraria, con la permanente amenaza de reversión de las propiedades. Ello tiene consecuencias inmediatas, como las declaraciones de ASOBAN Santa Cruz, de restringir el financiamiento a los agricultores, generando un proceso de desaliento a la inversión.

Pero las señales políticas van mucho más allá; desde el Ministerio de Agricultura y de Desarrollo Rural se ha organizado la compra y el acopio de grano de soya para ser exportado a Venezuela como materia prima, contradiciendo los mismos enunciados del gobierno en su Plan Nacional de Desarrollo de exportar con valor agregado, y pese a que una de las grandes virtudes de este sector es que más del 90 por ciento de sus exportaciones la constituyen los productos procesados como harinas, aceites crudos y refinados. Estas compras estatales constituyen por tanto una competencia directa a la industria nacional y al empleo.

En materia de logística, la infraestructura sigue siendo un aspecto a mejorar en forma urgente, si es que se desea que el país compita, no sólo como complejo oleaginoso, sino también en todos los rubros de exportación. Se conoce que la Cámara de Exportadores de Santa Cruz (CADEX), ha presentado un estudio mediante el cual se demuestra la precariedad de la infraestructura vial nacional y en especial la relativa a los puentes; en efecto, 34 puentes de las rutas 1, 4, 9 y 10, es decir los principales corredores del país están en condiciones precarias, su reconstrucción y reparaciones son urgentes, en cualquier momento varios departamentos pueden quedar aislados o, dicho de otra manera, los centros de producción pueden quedar aislados de los centros de consumo con los consiguientes perjuicios para compradores y productores.

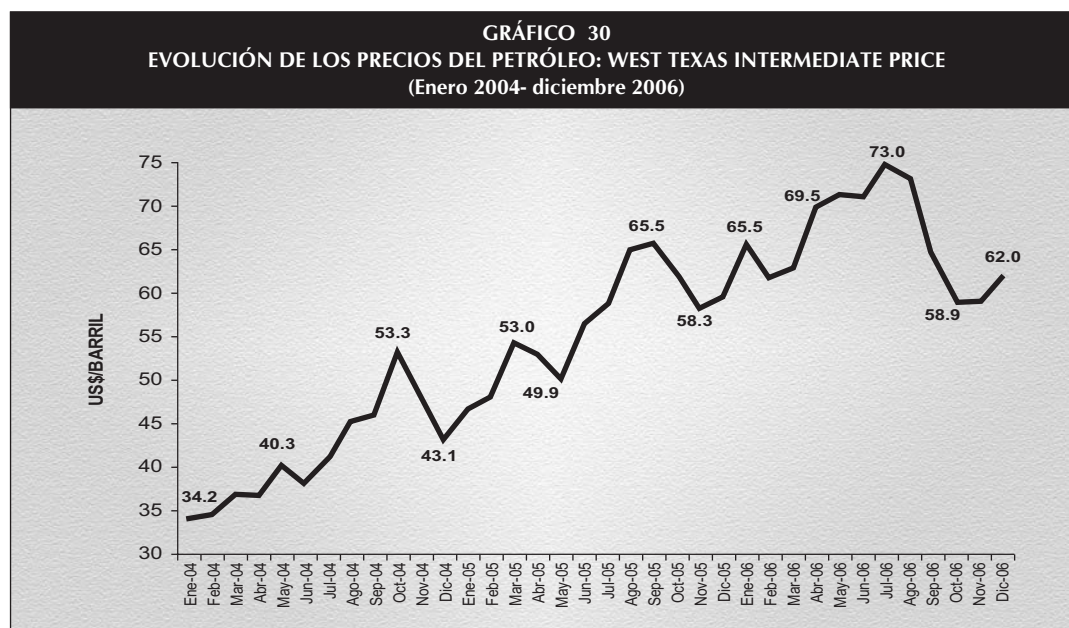
5.2 Hidrocarburos

5.2.1 Aspectos relevantes del sector

Los acontecimientos importantes en este sector en 2006 fueron, en el ámbito externo la volatilidad marcada de los precios internacionales del petróleo, e internamente, la “nacionalización”; el convenio firmado con la Argentina; la firma de nuevos contratos; la precaria institucionalidad del sector; la continuidad en la caída de la inversión, y la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción de hidrocarburos.

Los precios internacionales continuaron con la tendencia ascendente, pero marcadamente volátil durante 2006. No obstante el crecimiento se frenó en julio, mes en el que se marcó un récord histórico en los precios con US\$ 74.02 /barril, que representó un incremento de 62.0 por ciento respecto al precio de enero de US\$ 45.68/barril; a partir de agosto el precio comenzó a descender llegando en diciembre a US\$ 62.19/barril. Aún así, el promedio en 2006 fue de US\$ 66.3/barril,

mayor al promedio de 2005 que fue de US\$ 56.58/barril y 60.1 por ciento más alto que el de 2004 y en comparación al nivel de 2003, 113.0 por ciento mayor. Es decir, que entre 2003 y 2006 el precio se multiplicó por 2.1 veces (ver gráfico 30).



FUENTE: West Texas Intermediate(www.tax.state.ak.us)

El precio de este recurso energético estuvo influido, como acontece, por los sucesos geopolíticos, especialmente los de Medio Oriente, el nivel de inventarios, la capacidad productiva y de refinación y el consumo de la China.

Si en 2005, el huracán Katrina influyó fuertemente en el ascenso de los precios, en 2006 los problemas en Irak al parecer sin solución, por lo menos en el corto plazo; las actividades nucleares en Irán, así como la inestabilidad en Nigeria, impulsaron la incertidumbre en el mercado petrolero. Por otra parte, los expertos afirman que la capacidad productiva y de refinación casi han estado en su nivel máximo frente a una demanda creciente. En cuanto a la China, que consume el 8.3 por ciento de la producción mundial, se ha convertido en uno de los demandantes importantes, en razón de su extraordinario ritmo de crecimiento económico, el cual se espera continúe en 2007.

Frente a la disminución del precio en los últimos dos meses de 2006, la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP), determinó en octubre un recorte de la producción de 1.2 millones de barriles diarios (la OPEP controla aproximadamente el 40 por ciento de la producción mundial), logrando hacia diciembre una estabilización del precio. El segundo recorte, por 500,000 barriles diarios se decidió en diciembre de 2006 y empezó a aplicarse desde febrero 2007.

Internamente la “nacionalización” de los hidrocarburos fue el hecho relevante, que marcó el curso de los acontecimientos futuros.

Conceptualmente nacionalización significa la expropiación y/o confiscación de un activo privado por parte del Estado, que a partir de su control sobre el activo, hace gestión. Será expropiación si el Estado reconoce una indemnización a los propietarios del activo expropiado, y confiscación si no reconoce ninguna indemnización. Históricamente en América Latina y en Bolivia, las nacionalizaciones, fueron expropiaciones de empresas privadas extranjeras, a las cuales se les reconoció, previa una negociación, una indemnización. Así ocurrió con, la gran minería del estaño en 1952 y con la Gulf Oil en 1969. En ese sentido, la “nacionalización” de mayo de 2006, no fue tal, sino simplemente un ajuste de los contratos que intenta establecer una nueva relación entre las empresas productoras y el Estado.

El decreto de “nacionalización” determinó un plazo de 180 días (seis meses) para la firma de nuevos contratos entre YPFB y las empresas productoras, aspecto que se cumplió en el tiempo límite establecido en dicha medida.

Otras medidas establecidas por la “nacionalización” fueron el control de la producción y la entrega de ésta a YPFB; la comercialización al por mayor de los hidrocarburos por la empresa estatal; el gravamen del 32 por ciento para YPFB sobre la producción de los mega campos; la realización de auditorias, la transferencia a YPFB de las acciones de los bolivianos en el Fondo de Capitalización Colectiva (FCC); la “nacionalización” del 50 por ciento más uno de las acciones en las empresas Chaco, Andina, Transredes, Petrobrás, Bolivia Refinación y Compañía Logística de Hidrocarburos, y finalmente el nombramiento de los representantes y síndicos de YPFB en los directorios de las empresas capitalizadas. Del conjunto de disposiciones nombradas, se avanzó en unas y en otras no.

En cuanto a los contratos, se firmaron 44. Estos contratos determinan que la producción generada por las empresas, debe ser transferida en propiedad a

YPFB; desde ese momento la estatal asume las tareas de comercialización y de distribución de los recursos: impuestos, regalías y participaciones para el Estado, utilidades y ganancias para las empresas. El 50 por ciento de los recursos se dirige al pago de regalías, el IDH y las participaciones. El restante 50 por ciento se utiliza en la cancelación de los costos de producción, los beneficios empresariales y la participación de YPFB. Si bien los contratos son diferentes, puede establecerse que en general los costos significan el 30 por ciento de los ingresos y del 20 por ciento restante se destina el 6 por ciento para las empresas y el 14 por ciento para la estatal que debe asumir los costos de transporte²⁴.

Otro elemento importante fue que el gobierno le dio a los contratos rango de Ley. El 3 de diciembre de 2006 se promulgaron las leyes 3550 a 3593, mediante las cuales se aprueban los contratos de operación entre YPFB y las empresas productoras²⁵.

También se avanzó en la entrega de la producción en boca de pozo a YPFB; en el control de la comercialización al por mayor; en el pago del 32 por ciento de impuesto adicional a la producción de los campos que producen más de 100 millones de m³/día, Margarita y Sábalo, controlados por Petrobrás y Pluspetrol respectivamente. Asimismo, se realizó la confiscación de las acciones de los bolivianos en el FCC, correspondientes a las tres empresas capitalizadas que pasaron a poder de YPFB, que se beneficiará de los dividendos que generan estas empresas, debilitando considerablemente el FCC, cuyos dividendos se empleaban en el pago del Bonosol. En el decreto de nacionalización el Estado garantiza, la reposición de los aportes por dividendos que las empresas petroleras entregaban al FCC. Es importante anotar que las acciones en las petroleras significaban el 47.4 por ciento del FCC, por tanto la sostenibilidad del Bonosol está comprometida, hasta el momento, en esa magnitud, siempre y cuando no se realicen otras expropiaciones y/o confiscaciones. También el cumplimiento del Decreto avanzó en el nombramiento de los representantes de YPFB en los directorios de las empresas capitalizadas, pero no progresó en la determinación referente a la nacionalización del 50 por ciento más uno de las acciones en Andina, Chaco, Transredes, Petrobrás Bolivia Refinación y la Compañía Logística de Hidrocarburos de Bolivia, estas dos últimas propietarias de las plantas de refinación. En las auditorías, tampoco se registró un avance importante.

²⁴ Carlos Miranda: *Los contratos petroleros presentados al Legislativo*. La Paz, Fundación Milenio, 2006.

²⁵ Ver: República de Bolivia. *Gaceta Oficial de Bolivia*. N° 2964 (11/01/07).

En lo fundamental, las empresas continúan operando en Bolivia y la propiedad del 50 por ciento más uno de las acciones en las petroleras, parece quedar reducida a una negociación de carácter financiero. Por otra parte, no obstante haberse firmado los contratos de operación y tener éstos aprobación mediante leyes de la República, su vigencia real, no la legal, está supeditada a las decisiones de la Asamblea Constituyente, que en base a sus atribuciones, podría no solamente cambiar los contratos, sino también asumir cualquier decisión respecto a la presencia de las empresas petroleras en el país.

Como mostramos en el Informe Económico N° 21 del primer semestre de 2006, el 29 de junio se firmó un Convenio-Marco entre Bolivia y la Argentina en el que se aumentó el precio del gas natural exportado a US\$ 5.0 por millón de BTU, se amplió el plazo a 20 años para exportar 7.7 millones de m³/día de gas natural y se declaró la intención de aumentar la exportación en 20 millones de m³/día. En esta dirección en octubre de 2006 se firmó el contrato de compra-venta de gas natural entre YPFB y ENARSA S.A. de la Argentina, en el que se acuerda que Bolivia exportará a la Argentina 27.7 millones de m³/día por 20 años, a un precio base de US\$ 5.0 por millón de BTU. Este acuerdo, se firmó como parte de la estrategia gubernamental para estimular a las empresas a la firma de los contratos de operación, y se realizó en un momento de fuerte debilidad política del gobierno boliviano, de manera que el acuerdo fue interpretado como un apoyo político del presidente Kirchner al presidente Morales.

El referido contrato no establece ninguna fecha para la construcción del nuevo gasoducto, a un costo estimado en US\$ 1,200 millones. Argentina se comprometió en agosto a llamar a una licitación para la construcción del gasoducto en diciembre de 2006, por medio del ministro de Planificación Julio De Vido, el 14 de agosto luego de una reunión con el vicepresidente Álvaro García, en la que se negociaba el nuevo precio que la Argentina debe pagar por el gas boliviano, a partir del primer día de 2007. Empero hasta el momento no se realizó ninguna licitación en la Argentina y no se conoce la decisión sobre el precio de venta. La intención argentina es que el precio sea fijado mediante una formula que responda a las condiciones del mercado internacional. Por otra parte, el contrato establece que el incremento de las exportaciones de gas natural debe ocurrir a partir de 2010; sin embargo, para que Bolivia cumpla con este compromiso se necesita una inversión en desarrollo estimado entre US\$ 2,000 a US\$ 3,000 millones, que ya debería haber comenzado a realizarse.

La gestión del sector ha tenido numerosos problemas y gran parte de ellos derivan del deterioro institucional registrado en el último año. Este se expresa en el continuo cambio de los máximos responsables de la política de hidrocarburos, no sin razón, el reconocido experto Carlos Miranda ha caracterizado al sector como, “tritadora de carne”²⁶, en la medida en que durante los últimos cuatro años renunciaron ocho ministros de hidrocarburos y seis presidentes de YPF. En el primer año de la gestión de gobierno de Morales, han pasado por el ministerio cabeza de sector dos ministros²⁷ y tres presidentes de YPF²⁸. El cambio de los Superintendentes de Hidrocarburos fue más “intenso”, contabilizándose cuatro en el primer año de gobierno de Morales. Esta situación genera incertidumbre, aspecto totalmente negativo para el desempeño sectorial.

Por otra parte, las contradicciones entre el Ministerio de Hidrocarburos, la Presidencia de YPF y la Superintendencia de Hidrocarburos, en el primer semestre, debido a la firma de un contrato de exportación de petróleo, evidenció una gestión muy discutible. En el segundo semestre, en septiembre, se conoció que el Directorio de YPF aprobó el pago de una prima extraordinaria a los trabajadores por las utilidades obtenidas en la gestión 2005. Como se conoce, la empresa estatal no produce ni una molécula de gas natural y ni un litro de petróleo, solamente cuenta con los ingresos provenientes de los dividendos de las empresas Chaco, Andina y Transredes, y con el 32 por ciento de las operaciones de los megacampos.

5.2.2 Evolución de las inversiones y reservas

En valores absolutos las inversiones, según el último reporte de YPF, aumentaron de US\$ 112.9 millones entre enero y agosto de 2005 a US\$ 131.5 millones en similar periodo de 2006. Nivel considerablemente bajo tomando en cuenta que el sector de hidrocarburos es intensivo en capital y los volúmenes invertidos hasta el 2002 inclusive. La información del BCB, muestra que entre enero y septiembre de 2006 la inversión neta fue de US\$ 67.8 millones, prácticamente la misma cantidad que en similar periodo de 2005, significando el 39.7 por ciento de la inversión extranjera total.

²⁶ Carlos Miranda “La condición de YPF”. *La Razón* (La Paz) (1/02/07)

²⁷ El primer ministro fue Andrés Soliz y el actual, Carlos Villegas.

²⁸ Julio Alvarado, Juan Carlos Ortiz y Manuel Morales Olivera.

Utilizando nuevamente las cifras de YPFB, se advierte que las inversiones en exploración alcanzaron el 38.2 por ciento del total entre enero y agosto de 2006 mientras que en 2005 fueron de 21.7 por ciento, en ambos años el saldo invertido fue en el rubro de explotación. Durante el periodo examinado de 2006, Repsol YPF invirtió el 35.4 por ciento, Chaco el 16.1 por ciento y Pluspetrol el 10.2 por ciento, totalizando el 61.7 por ciento. Las inversiones en exploración se concentraron en Repsol YPF y Pluspetrol con el 33.0 por ciento, mientras que en explotación, Petrobrás Bolivia, Chaco y Repsol YPF realizaron el 54.0 por ciento de la inversión (ver cuadro 62).

CUADRO 62						
EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES EN HIDROCARBUROS, POR CAMPOS						
(Enero - agosto de los años indicados)						
INVERSIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2005	2006 ^(p)	2005	2006 ^(p)	2005	2006 ^(p)
Exploración						
Andina	(0.1)	0.0	(0.1)	0.0	(100.8)	(100.0)
BG Bolivia	0.1	0.0	0.0	0.0	(93.5)	(100.0)
Chaco	0.6	0.8	0.5	0.6	(96.3)	37.7
Dong Won	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Metapetrol	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Repsol YPF	5.7	30.3	5.0	23.0	(41.9)	433.7
Petrobras Energía	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Petrobras Bolivia	0.2	2.2	0.1	1.7	(56.4)	1,220.1
Pluspetrol	14.3	13.2	12.7	10.0	3,785.9	(7.9)
Total E&P Bolivie	3.8	3.8	3.4	2.9	(82.4)	(1.2)
Vintage	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Explotación						
Andina	6.5	1.9	5.7	1.4	(6.2)	(70.9)
BG Bolivia	7.4	2.1	6.5	1.6	1,812.7	(71.3)
Chaco	28.8	20.4	25.5	15.5	327.9	(29.1)
Dong Won	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	n.a.
Metapetrol	0.1	0.0	0.1	0.0	(86.3)	(100.0)
Repsol YPF	27.7	16.3	24.5	12.4	(46.1)	(41.3)
Petrobras Energía	3.5	6.0	3.1	4.6	659.0	69.7
Petrobras Bolivia	8.9	34.3	7.8	26.1	38.3	287.2
Pluspetrol	5.7	0.3	5.0	0.2	101.1	(94.3)
Total E&P Bolivie	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Vintage	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Total inversiones	112.9	131.5	100.0	100.0	(18.5)	16.5
Exploración	24.5	50.3	21.7	38.2	(60.8)	105.5
Explotación	88.4	81.3	78.3	61.8	16.1	(8.1)

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

En cuanto a las reservas, lamentablemente YPF B ha dejado de publicar la información correspondiente a 2006. La última información disponible es a diciembre de 2005, en la que se constata que las reservas probadas de gas natural bajaron de 27.6 TCF's en 2004 a 26.7 TCF's en 2005; mientras que en petróleo y condensado, se tenía 462.3 millones de barriles en 2004 y 465.2 millones de barriles de reservas probadas para 2005.

5.2.3 Evolución de la producción

La producción certificada de hidrocarburos según información de YPF B, mostró en petróleo, condensado y gasolina natural una contracción de 2.3 por ciento, entre enero-agosto de 2005 y 2006. Debe hacerse notar que el ritmo de crecimiento fue, ya en 2005, menor en más del 50 por ciento respecto al crecimiento de 2004. La producción de gas natural, sin ser negativa, muestra una declinación fuerte en su ritmo de crecimiento, 25.2 por ciento en 2004, 17.0 por ciento en 2005 y 1.3 por ciento en 2006²⁹ (ver cuadro 63).

CUADRO 63 PRODUCCIÓN CERTIFICADA DE HIDROCARBUROS, AÑOS 2004 A 2006						
MES	Petróleo, condensado y gasolina natural (BPD)			Gas natural (MMPCD)		
	2004 ^(p)	2005 ^{(p)(1)}	2006 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^{(p)(1)}	2006 ^(p)
Enero	41,740	48,016	49,632	1,025.7	1,329.5	1,375.7
Febrero	44,636	49,226	51,083	1,105.4	1,372.6	1,452.8
Marzo	47,189	50,687	51,411	1,145.6	1,442.5	1,457.3
Abril	46,898	51,391	39,982	1,163.4	1,482.3	1,211.8
Mayo	47,704	50,354	47,953	1,193.9	1,431.0	1,418.7
Junio	47,527	50,103	49,630	1,270.1	1,376.0	1,471.5
Julio	46,258	51,256	50,577	1,262.1	1,390.2	1,488.3
Agosto	46,494	51,966	51,913	1,298.5	1,448.9	1,531.8
Septiembre	48,421	52,084	51,180	1,338.6	1,477.1	1,493.3
Octubre	48,057	51,031	50,980	1,320.3	1,434.9	1,464.0
Noviembre	46,777	52,079	n.d.	1,298.5	1,453.1	n.d.
Diciembre	45,540	50,581	n.d.	1,267.7	1,406.6	n.d.
PROMEDIO PRODUCCIÓN A OCTUBRE	46,492.4	50,611.4	49,434.1	1,212.4	1,418.5	1,436.5
TASA DE CRECIMIENTO (%)	19.8	8.9	(2.3)	25.2	17.0	1.3

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

(1) Del 1 de enero al 18 de mayo 2005, se aplica la Ley N° 1689. Del 19 de mayo/2005 en adelante se aplica la Ley N° 3058.

(p) Preliminar.

²⁹ En todos los años las cifras corresponden a los registros que van de enero a octubre.

Entre enero y diciembre de 2006, la información del INE sobre producción de petróleo, muestra una disminución de 3.5 por ciento en relación a 2005. Esta fuente registró que en ocho meses se tuvo variaciones negativas³⁰. En cuanto al gas natural el INE registró un incremento de 7.2 por ciento en 2006 en comparación a 2005³¹.

Como puede advertirse, existe coincidencia entre los resultados de YPFB y del INE, variando solamente los ritmos de aumento o de disminución.

Varios expertos afirmaron que debido a la caída de las inversiones en desarrollo, la producción de gas natural está tendiendo a estancarse. Esta situación es preocupante si tomamos en cuenta que Bolivia tiene un compromiso de exportación al Brasil y ha firmado otro con Argentina y que el consumo del mercado interno está creciendo; la producción llega a 41.1 millones de m³/día, la exportación al Brasil a 30 millones de m³/día y a la Argentina se exporta 5.5 millones de m³/día y el consumo interno es aproximadamente entre 5 a 6 millones de m³/día, totalizándose entre exportaciones y consumo interno entre 40.5 a 41.5 millones de m³/día. En consecuencia, existe un equilibrio precario entre producción y consumo que, considerando el crecimiento del consumo interno y el nivel de exportaciones al Brasil y a la Argentina, puede romperse generándose consecuencias insospechadas para el país. Así, está claro que Bolivia no podría cumplir con el incremento de las exportaciones a la Argentina.

Una de las consecuencias de la declinación de la producción de petróleo, es la escasez de *jet fuel* para la aviación. La producción nacional llega aproximadamente a 17 millones de litros por mes, mientras que el consumo está entre 17.7 a 18.6 millones de litros por mes. Los hechos descritos muestran el serio perjuicio que sufre la aviación comercial, nacional e internacional. Los responsables de las refinerías afirmaron que no se puede aumentar la producción de *jet fuel*, sin disminuir la producción de diesel, en la medida en que para producir ambos derivados, se necesita la misma cantidad de petróleo. La situación incierta de las refinerías, de propiedad de Petrobrás, y la declinación de la producción de petróleo, parecen ser los determinantes principales de este problema.

El análisis de la producción por empresas muestra, en la producción de líquidos, que a excepción de Chaco, Petrobrás Bolivia y Vintage, las demás empresas redujeron

³⁰ INE. Nota de prensa N° 16 (8/01/07)

³¹ INE. Nota de prensa N° 17 (febrero/07)

su producción en el periodo enero – octubre de 2006 respecto a similar periodo de 2005. Petrobras Bolivia, que representa el 44.1 por ciento de la producción total, si bien mostró una tasa de crecimiento positiva, la magnitud de ésta se ha reducido (ver cuadro 64).

CUADRO 64 PRODUCCIÓN CERTIFICADA DE LÍQUIDOS POR EMPRESA, (Enero-octubre de los años indicados)						
Compañía petrolera	Petróleo, condensado y gasolina natural (Bpd)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2005	2006 ^(p)	2005	2006 ^(p)	2005	2006 ^(p)
Andina	5,641.0	4,630.8	11.1	9.4	(20.2)	(17.9)
BG Bolivia	1,663.6	1,353.3	3.3	2.7	3.2	(18.6)
Chaco	7,828.7	8,314.5	15.5	16.8	(18.7)	6.2
Metapetrol	99.1	89.3	0.2	0.2	1.4	(9.8)
Repsol YPF	13,597.4	11,571.5	26.9	23.4	36.0	(14.9)
Petrobras Energía	981.4	347.1	1.9	0.7	(8.9)	(64.6)
Petrobras Bolivia	20,284.2	21,783.9	40.1	44.1	23.8	7.4
Pluspetrol	290.3	0.0	0.6	0.0	62.2	(100.0)
Vintage	225.6	306.3	0.4	0.6	(50.0)	35.8
Producción total	50,611.2	49,434.1	100.0	100.0	8.9	(2.3)

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

(p) Preliminar.

En el caso de la producción de gas natural, el aumento registrado se explica por la producción de Petrobras Bolivia, que subió en 7.7 por ciento; sin embargo, como ocurrió en los líquidos, la producción de gas redujo fuertemente su ritmo de crecimiento (ver cuadro 65).

CUADRO 65 PRODUCCIÓN CERTIFICADA DE GAS NATURAL POR EMPRESA, (Enero-octubre de los años indicados)						
Compañía petrolera	Gas natural (MMPCD)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Andina	257.1	227.0	18.1	15.8	(6.8)	(11.7)
BG Bolivia	60.3	52.8	4.3	3.7	5.9	(12.4)
Chaco	206.1	198.8	14.5	13.8	(6.9)	(3.5)
Metapetrol	0.7	0.3	0.0	0.0	80.5	(50.3)
Repsol YPF	125.9	111.5	8.9	7.8	119.1	(11.4)
Petrobras Energía	38.2	39.1	2.7	2.7	(3.7)	2.3
Petrobras Bolivia	689.2	742.4	48.6	51.7	31.0	7.7
Pluspetrol	22.4	38.4	1.6	2.7	1,935.3	71.4
Vintage	18.6	26.1	1.3	1.8	(44.7)	40.6
Producción total	1,418.5	1,436.5	100.0	100.0	17.0	1.3

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

(p) Preliminar.

5.2.4 Evolución de los precios de venta y volúmenes de exportación al Brasil y la Argentina

En 2006 los precios promedio contractuales de venta de gas natural al Brasil, específicamente el precio en Río Grande, experimentaron un crecimiento de 46.2 por ciento, respecto a 2005, al crecer de los US\$ 2.40 /millón de BTU a US\$ 3.51 /millón de BTU. En este marco la demanda del gobierno nacional al Brasil, para que suba el precio de venta a US\$ 5.0/millón de BTU, claramente está fuera del mercado e intenta fijar el precio políticamente. Durante el pasado año la presión boliviana ha chocado con la firme posición brasileña de no aceptar ninguna modificación que no tome en cuenta el mercado (ver cuadro 66).

CUADRO 66 PRECIOS CONTRACTUALES DE COMPRA VENTA DE GAS AL BRASIL					
TRIMESTRE	Precio dólares/MMBTU			Variación precio en frontera (Porcentajes)	
	Precio Río Grande	Tarifa transporte	Precio en frontera	Trimestral	Acumulada
Promedio/ 2002 ^(p)	1.4641	0.3817	1.8458		
I/2003	1.700	0.279	1.979	(2.47)	35.63
II/2003	1.940	0.279	2.219	12.12	47.75
III/2003	1.855	0.279	2.134	(3.84)	43.91
IV/2003	1.926	0.279	2.205	3.33	47.23
Promedio/ 2003 ^(p)	1.8554	0.2785	2.1339		
I/2004	1.881	0.287	2.168	(1.67)	45.57
II/2004	1.835	0.287	2.122	(2.12)	43.45
III/2004	1.924	0.287	2.211	4.19	47.64
IV/2004	1.984	0.287	2.271	2.71	50.35
Promedio/ 2004 ^(p)	1.9057	0.2870	2.1927		
I/2005	1.966	0.335	2.301	1.33	51.68
II/2005	2.125	0.335	2.461	6.94	58.62
III/2005	2.541	0.335	2.876	16.89	75.51
IV/2005	2.986	0.335	3.321	15.48	90.99
Promedio 2005 ^(p)	2.4046	0.3352	2.7398		
I/2006	3.172	0.337	3.509	5.64	96.63
II/2006	3.435	0.337	3.772	7.51	104.14
III/2006	3.688	0.337	4.025	6.70	110.85
IV/2006	3.765	0.337	4.102	1.90	112.75
Promedio/ 2006 ^(p)	3.5152	0.3368	3.8520		

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

Nota: el precio de venta del gas al Brasil se fija trimestralmente, en base a una canasta de *fuel oil* que proviene de tres mercados: Cargoes FOB Mediterranean Basis Italy 3.5%S, North West Europe 1%S, y del U.S. Gulf Coast N° 6.

(p) Preliminar.

En cuanto a las exportaciones de gas natural al Brasil, en septiembre de 2006 se registró una exportación de 30.3 millones de MPCs, el mayor registro hasta la fecha; sin embargo, bajó en octubre a 28.4 millones de MPCs. Debido al incremento en los precios de exportación ya mencionado, el valor de las exportaciones de gas al Brasil creció un 67.7 por ciento, lo que permitió generar, entre enero y octubre de 2006, US\$ 419.5 millones más que en similar periodo de 2005 (ver cuadro 67).

CUADRO 67 VALORES Y VOLÚMENES EXPORTADOS DE GAS NATURAL AL BRASIL, AÑOS 2004 A 2006				
MES	Valor (Millones de dólares)	Volumen (Millones de MPCs)	Variación mensual absoluta	
			Valor	Volumen
Acumulado Ene-oct/2004	449.4	210.1	162.6	66.0
Promedio Ene-oct/2004	44.9	21.0	16.3	6.6
Jan-05	46.6	21.3	1.7	1.0
Feb-05	44.4	20.2	(2.1)	(1.2)
Mar-05	52.9	23.7	8.5	3.6
Apr-05	57.0	23.6	4.1	(0.1)
May-05	56.9	23.8	(0.2)	0.1
Jun-05	53.3	22.4	(3.6)	(1.4)
Jul-05	66.2	23.3	12.9	0.9
Aug-05	74.9	26.0	8.6	2.7
Sep-05	77.1	26.4	2.2	0.5
Oct-05	90.1	26.5	13.0	0.0
Nov-05	89.2	26.1	(0.9)	(0.3)
Dec-05	85.7	25.3	(3.5)	(0.8)
Acumulado Ene-oct/2005	619.6	237.1	170.2	27.0
Promedio Ene-oct/2005	62.0	23.7	17.0	2.7
Jan-06	87.3	24.7	1.6	(0.7)
Feb-06	85.7	24.0	(1.6)	(0.7)
Mar-06	98.0	27.3	12.3	3.3
Apr-06	88.1	23.3	(9.9)	(4.1)
May-06	101.8	26.4	13.7	3.1
Jun-06	101.0	26.1	(0.8)	(0.3)
Jul-06	113.1	27.2	12.1	1.1
Aug-06	120.2	28.6	7.1	1.5
Sep-06	122.5	30.3	2.3	1.7
Oct-06	121.4	28.4	(1.1)	(1.9)
Nov-06	n.d.	n.d.	n.a.	n.a.
Dec-06	n.d.	n.d.	n.a.	n.a.
Acumulado Ene-oct/2006^(p)	1,039.1	266.3	419.5	29.1
Promedio Ene-oct/2006^(p)	103.9	26.6	42.0	2.9

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

n.d.: no disponible

n.a.: no se aplica

(p) Preliminar

En la exportación de gas natural al Brasil por empresa se tiene que, en el periodo enero – octubre de 2006, los volúmenes crecieron en 10.0 por ciento, tasa inferior a la registrada en 2005 cuando las exportaciones crecieron en 11.2 por ciento. Las exportaciones de Petrobras Bolivia fueron las que más subieron y las de mayor incidencia; Andina aumentó en valores absolutos 5,278.8 millones de PCS entre enero – octubre de 2006 respecto a similar periodo de 2005, cabe recordar que el pasado año en similar periodo, redujo sus montos exportados por casi la misma cantidad; finalmente destacan las exportaciones de Chaco que subieron 1.1 puntos porcentuales (ver cuadro 68).

CUADRO 68 EXPORTACION DE GAS NATURAL AL BRASIL POR COMPAÑÍA (Enero - octubre de los años indicados)							
EMPRESA	Volumen MMPCS			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Andina	20,186.2	14,928.0	20,206.7	6.4	7.9	(26.0)	35.4
BG - Bolivia	11,756.9	10,860.4	11,604.8	4.7	4.5	(7.6)	6.9
Chaco	11,446.1	12,385.4	16,458.9	5.3	6.4	8.2	32.9
Petrobras Energía ⁽¹⁾	7,703.2	9,717.5	10,436.4	4.2	4.1	26.1	7.4
Petrobras Bolivia	148,740.0	174,533.4	185,536.9	75.2	72.7	17.3	6.3
Repsol YPF, Surubí-Paloma	0.0	441.2	622.2	0.2	0.2	n.a.	41.0
Repsol YPF, Caipipendi	0.0	5,417.2	6,286.2	2.3	2.5	n.a.	16.0
Vintage	6,754.6	3,754.6	4,155.4	1.6	1.6	(44.4)	10.7
Dong Won	22.1	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	n.a.
Repsol (ex Maxus)	2,067.3	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	n.a.
TOTAL	208,676.4	232,037.6	255,307.6	100.0	100.0	11.2	10.0

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.yptb.gov.bo)

MPCS: mil pies cúbicos standard

Nota: para simplificar las cifras fueron convertidas a millones (1,000,000) (M)

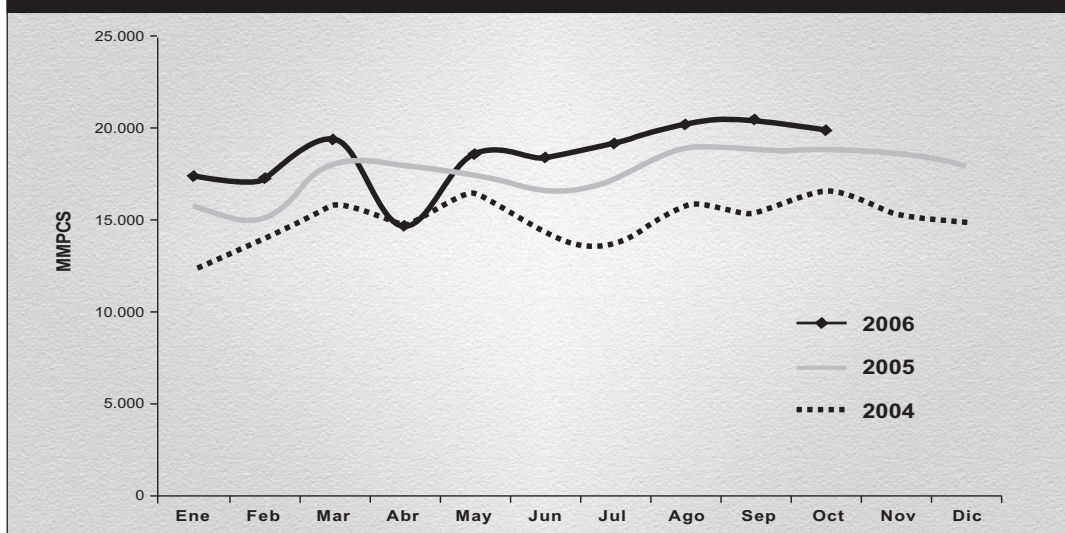
(1) Petrobras Energía es Ex - PECOM Energía, antes Perez Companc.

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

Sin embargo, se debe resaltar que las exportaciones de Petrobras Bolivia crecieron en 2006 a un menor ritmo que las realizadas en 2005 para los meses analizados. No obstante continúa representando más del 70 por ciento de las exportaciones. Por otra parte se observa que los volúmenes exportados por esta empresa en abril 2006, un mes previo a la “nacionalización” de los hidrocarburos, estuvieron por debajo incluso de los niveles del mismo mes en 2004 (ver gráfico 31).

GRÁFICO 31
EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL AL BRASIL POR PARTE DE PETROBRAS BOLIVIA,
AÑOS 2004 A 2006



FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)
 MMPCS: millones de pies cúbicos estándar.

En cuanto a las exportaciones de gas natural a la Argentina, entre enero y octubre de 2006 se registraron menores volúmenes, pero el valor de estas exportaciones fue mayor gracias al incremento en el precio (US\$ 5 /millón de BTU a partir de julio 2006) (ver cuadro 69).

CUADRO 69
VOLÚMENES Y VALORES EXPORTADOS DE GAS NATURAL A LA ARGENTINA⁽¹⁾
AÑOS 2005 Y 2006

MES	Volumen (Millones de M ³)		Volumen (MMPCS)		Valor (Millones de dólares)	
	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(2)}	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(2)}	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Enero	130.2	111.8	4.6	3.9	10.0	13.7
Febrero	145.7	118.9	5.1	4.2	11.0	14.7
Marzo	168.0	123.0	5.9	4.3	13.5	15.3
Abril	165.2	56.4	5.8	2.0	13.8	7.5
Mayo	140.9	140.1	5.0	4.9	11.6	18.9
Junio	109.5	142.2	3.9	5.0	9.0	19.2
Julio	116.1	138.4	4.1	4.9	11.4	23.1
Agosto	115.9	146.8	4.1	5.2	11.5	27.2
Septiembre	109.2	107.8	3.9	3.8	11.0	18.4
Octubre	88.4	120.2	3.1	4.2	10.4	22.3
Noviembre	103.3	n.d.	3.6	n.d.	12.2	n.d.
Diciembre	116.5	n.d.	4.1	n.d.	13.6	n.d.
Total ene - oct	1,289.1	1,205.5	45.5	42.6	113.2	180.2
Promedio ene - oct	128.9	120.5	4.6	4.3	11.3	18.0

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

(1) Por Yacuiba (YPFB a REPSOL YPF S.A. Y PETROBRAS ARGENTINA S.A.). Las exportaciones comenzaron en junio de 2004.

(2) Desde enero hasta el 8 de agosto de 2006 se registró un volumen de 93,387,123 m³ en calidad de Make Up a Petrobras Argentina S.A.

Nota 1: las exportaciones de Pluspetrol, tanto de Bermejo como de Madrejones se encuentran suspendidas.

Nota 2: a partir del 15 de Julio 2006, el precio de exportación a la Argentina sube a 5,00 \$us/MMBTU.

Nota 3: para simplificar las cifras fueron convertidas a millones (1,000,000) (M)

M3: metros cúbicos. - MPCS: mil pies cúbicos standard

n.d.: no disponible

RECUADRO J
LOS NUEVOS CONTRATOS PETROLEROS Y LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN LOS INGRESOS

El 28 de octubre de 2006, venció el plazo de 180 días establecido por el D.S. 28701, del 1° de mayo de 2006, de Nacionalización de Hidrocarburos, de manera que en esa fecha se firmaron los contratos con las empresas petroleras, los mismos que fueron aprobados mediante leyes, Nos. 3550 al 3593, el 3 de diciembre de 2006. Si bien aún no se completó todo el proceso sobre los nuevos contratos de exploración y explotación firmados entre el Poder Ejecutivo y las empresas privadas que operan en el país, es posible analizar los porcentajes de participación del Estado, a través de YPF, en la operación de los campos.

1. Para comenzar es útil señalar que la participación, destinada a YPF, establecida en los nuevos contratos se calcula sobre la **utilidad** de la operación. En este sentido, todos los porcentajes referidos en esta sección son sobre la utilidad obtenida en cada campo, de esta forma no se pueden sumar los mismos al 50 por ciento establecido en la Ley de Hidrocarburos, toda vez que este 50 por ciento se calcula sobre el ingreso bruto y la participación contractual de YPF sobre la utilidad.
2. La participación contractual consiste en un porcentaje variable en función a dos componentes: 1) el nivel de producción y; 2) un parámetro **B**. Revisando las tablas y fórmulas insertas en los anexos de los contratos se observa que, a medida que la producción se incrementa disminuye el porcentaje de participación para YPF. Por su parte, a medida que el parámetro **B** se incrementa, también lo hace el porcentaje para la estatal petrolera.

Permitir que la participación de YPF disminuya a medida que se incrementa la producción podría incentivar el incremento de la producción, dado que el operador puede aportar menos al Estado a medida que la producción se eleva. Sin embargo, también podría generarse un incentivo “perverso”, toda vez que a medida que la producción del campo comienza su etapa natural de declinación, el porcentaje de participación de YPF se incrementa, lo que incentivaría a acelerar el cierre del campo en un afán de maximizar la utilidad.

Por limitaciones de espacio no se puede analizar rigurosamente la naturaleza matemática del parámetro **B**, por ello su análisis se limitará al concepto inserto en dicho parámetro. En este sentido basta con señalar que este parámetro se incrementa a medida que lo hacen las ganancias de la empresa o se recupera la inversión realizada, por su parte, cuando se incrementa la inversión o sube el pago de regalías, impuestos y participaciones, este parámetro disminuye.

Este tipo de conexión entre el parámetro **B** y la rentabilidad del campo es bastante razonable, dado que a medida que se incrementan las utilidades también sube la participación estatal (con YPF), lo que llama la atención es que, dada la formulación matemática, dicho parámetro no puede ser mayor a la unidad, hecho curioso, toda vez que las tablas insertas en los anexos especifican porcentajes de participación para YPF considerando valores de **B** mayores a la unidad.

3. El cuadro 1 presenta el promedio ponderado de la participación de YPF sobre las **utilidades** en cada una de las operaciones. La columna titulada “Inicial” es el porcentaje de participación utilizando el parámetro **B** inicial establecido en cada uno de los contratos. Por su parte, las columnas “Mínima” y “Máxima” corresponden a los porcentajes de participación en función a los valores mínimos y máximos que puede alcanzar **B**.

CUADRO 1			
PARTICIPACIÓN DE YPF SOBRE LAS UTILIDADES			
	Participación sobre las utilidades (Porcentajes)		
	Inicial	Mínima	Máxima
Gas natural	14.0	10.0	39.0
Petróleo	11.0	7.0	31.0

FUENTE: elaboración propia a partir de la información de los contratos de exploración y explotación publicados por YPF (www.ypf.gov.bo)

Los porcentajes de participación presentados en la cuadro 1 **no** pueden agregarse a las regalías, participaciones e IDH establecidos en la Ley de Hidrocarburos, toda vez que las bases de aplicación son distintas. Para poder sumar estos dos conceptos es necesario conocer cuál es el nivel de utilidades que YPFB reconocerá a los operadores de los campos, información que por supuesto aún no está disponible. Sin embargo es posible estimar un rango razonable de participación, tomando en cuenta que las utilidades del sector podrían representar entre el 20 por ciento y 30 por ciento de los ingresos brutos.

Tomando en cuenta el anterior supuesto (respecto al nivel de utilidades) se construyó el cuadro 2, en el cual se presenta el posible rango de participación de YPFB (establecido en los contratos) sobre los ingresos brutos, por ello estos porcentajes sí pueden adicionarse al 50 por ciento establecido en la Ley de Hidrocarburos N° 3058.

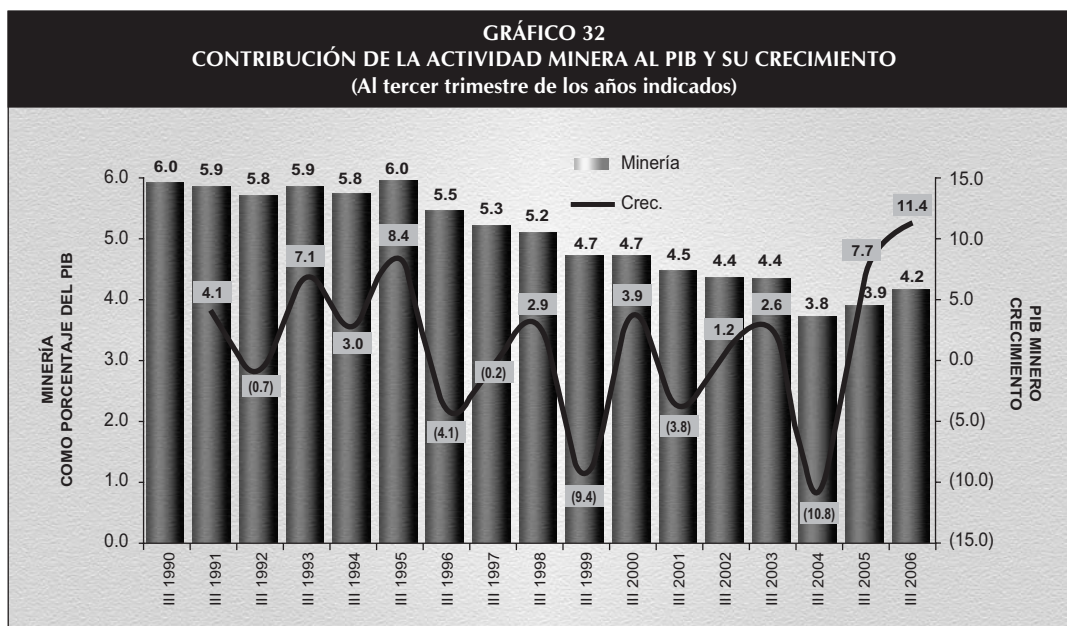
CUADRO 2 PARTICIPACIÓN ESTIMADA DE YPFB SOBRE LOS INGRESOS EN BOCA DE POZO			
	Participación estimada (Porcentajes)		
	Inicial	Mínima	Máxima
Gas natural	2.8 - 4.2	1.9 - 2.9	7.7 - 11.6
Petróleo	2.2 - 3.2	1.4 - 2.2	6.1 - 9.2

FUENTE: elaboración propia a partir de la información de los contratos de exploración y explotación publicados por YPFB (www.ypfb.gov.bo)

4. Para finalizar debe enfatizarse que, el dinero que recibirá YPFB por la firma de los nuevos contratos no generan nuevos recursos ni al TGN, ni a las regiones, ni a las instituciones que coparticipan el IDH. Por ello, financiar actividades que no pertenecen a YPFB con estos nuevos recursos recuerda antiguas prácticas rentistas mediante las cuales, la empresa estatal del petróleo realizaba transferencias directas al TGN en desmedro de una política empresarial sana y eficiente.

5.3 Minería

La actividad minera tuvo un crecimiento importante en relación a los sectores de la economía debido a que, por segundo año consecutivo, el PIB minero se expandió fuertemente, superando el 11 por ciento. La tasa de crecimiento al tercer trimestre de 2006 fue mayor a la registrada en 2005 y la más alta desde 1990 (ver gráfico 32).



FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

Este desempeño tuvo lugar en un contexto interno adverso, debido a los sucesos de Huanuni, la incertidumbre y la debilidad institucional, pero, simultáneamente hubo un factor externo totalmente favorable como fueron los precios altos.

Los acontecimientos de Huanuni tienen su origen en las acciones de las cooperativas mineras y en la actitud de las autoridades nacionales y del sector.

La importancia económica y política de las cooperativas mineras es producto del crecimiento del sector minero, por efecto de la expansión en los precios de los minerales. En 2003, las exportaciones de las cooperativas, junto a las de la Minería Chica, representaron el 27.8 por ciento de las exportaciones mineras totales y en

2005, el 34.9 por ciento. Las exportaciones mineras entre 2003 y 2005, subieron en 45.7 por ciento, mientras que las realizadas por las cooperativas mineras, junto a las de la Minería Chica, aumentaron en 82.8 por ciento.

El número de cooperativistas en 2006 alcanzó aproximadamente a 65,000 personas, constituyendo la fuerza laboral más importante del sector minero. En ese sentido, las cooperativas mineras adquirieron una importancia económica determinante en la medida en que subían los precios externos desde 2003. Este nuevo posicionamiento de las cooperativas mineras, tuvo su correlato político, porque se convirtieron en una fuerza importante en los hechos de Octubre de 2003, apoyaron al presidente Mesa y en los últimos dos años, al MAS. Este apoyo al partido de gobierno les permitió tener un diputado y que un cooperativista fuera designado como el primer Ministro de Minería de este gobierno.

En el contexto de precios en alza, los cooperativistas demandaron la ampliación de sus áreas de trabajo y acceso a nuevas áreas de explotación. Lamentablemente la escasa inversión en prospección y exploración de nuevos yacimientos mineros, no ofrece nuevas oportunidades para emprendimientos productivos, con algunas excepciones, de manera que solamente se disponen de los antiguos yacimientos que son trabajados por los propios cooperativistas, la Minería Chica, la Minería Mediana y la COMIBOL. Así, los cooperativistas dirigieron su interés preferentemente sobre los yacimientos mineros de la COMIBOL, especialmente Huanuni por ser éste uno de los depósitos más ricos de estaño.

Ya en mayo de 2006 se produjeron las primeras fricciones en Huanuni, entre los trabajadores asalariados de la COMIBOL y los cooperativistas³². Posteriormente las disputas sobre este yacimiento aumentaron y en agosto hubo un herido³³. En septiembre los cooperativistas realizaron un bloqueo demandando, entre otros aspectos, nuevas concesiones y el gobierno prometió precisamente otorgárselas con la finalidad de levantar el bloqueo. En esta oportunidad se conoció que los cooperativistas habían invadido varias áreas de trabajo, en la mina Pacuni, en el cerro Posokoni de Huanuni, el ingenio de Caracoles, las instalaciones de Colquiri y los almacenes de COMIBOL en Viloco³⁴. El 22 de septiembre los cooperativistas insistían en la toma de Huanuni³⁵.

³² *La Razón* (La Paz) (7/05/06)

³³ *La Razón* (La Paz) (12/08/06)

³⁴ *La Razón* (La Paz) (19/09/06)

³⁵ *La Razón* (La Paz) (23/09/06)

De este modo se llegó al 5 y 6 de octubre cuando se produjo el enfrentamiento entre los cooperativistas que pretendían tomar el cerro Posokoni en Huanuni y los asalariados de COMIBOL que defendían sus fuentes de trabajo. Lamentablemente, las autoridades no tomaron ninguna precaución y tampoco impidieron el enfrentamiento.

Luego se intentó encontrar una salida al conflicto, mediante la emisión del D.S. 28901 del 31 de octubre de 2006 que determinó lo siguiente: la empresa estatal asumía el control completo del objeto de la disputa, el cerro Posokoni en Huanuni, mediante la anulación de los contratos y adendas de arrendamiento firmados entre la COMIBOL y las cooperativas mineras Libres, Relaveros Playa Verde, la Salvadora y Nueva Karazapato, y se comprometía a contratar como trabajadores regulares de la COMIBOL a 4,000 socios y empleados de las cooperativas nombradas y autorizaba a la empresa estatal a invertir US\$ 9.7 millones para la ampliación de los ingenios Santa Elena y Machacamamarca, el desarrollo del yacimiento, la construcción de un dique de colas, la rehabilitación de galerías y, como capital de trabajo.

Esta solución al conflicto, en realidad no es tal, debido a su inviabilidad técnica. La incorporación de 4,000 nuevos trabajadores más los 1,000 de la COMIBOL, priva a la empresa de toda posibilidad de obtener utilidades, debido al incremento significativo del costo laboral, la limitada capacidad del ingenio, -que para su ampliación demanda una inversión de aproximadamente US\$ 20.0 millones- al margen de los gastos en infraestructura y equipos; es decir, los costos de operación aumentarán fuertemente, así como la inversión que se necesita. En otras palabras, considerando el tamaño y la preparación del yacimiento, los 5,000 trabajadores representan un número excesivo que conducirá a la recreación de la vieja COMIBOL, con sus males endémicos, que eran precisamente exceso de personal y mala asignación de los recursos, factores entre otros, que determinaron su inviabilidad.

Por otra parte, el sector minero desarrolló sus actividades en un entorno totalmente adverso, en razón a los anuncios gubernamentales de nacionalización, de aprobación de un nuevo Código de Minería y de un incremento del Impuesto Complementario Minero (ICM). La amenaza de nacionalización para el 31 de octubre no se cumplió; sin embargo profundizó la incertidumbre. Paradójicamente el gobierno, en varias oportunidades, se comprometió con los cooperativistas a no incrementarles el ICM³⁶, y luego planteó lo contrario.

³⁶ La Razón (La Paz) (23/09/06)

Otro aspecto que generó incertidumbre fueron las continuas fricciones entre cooperativistas y comunarios indígenas de las áreas donde existen yacimientos mineros. Los cooperativistas denunciaron las continuas amenazas de los comunarios de toma de los yacimientos mineros, y demandaron al gobierno garantías para sus concesiones y contratos de arrendamiento³⁷. Aquí emerge otra paradoja, debido a que en varias oportunidades los cooperativistas plantearon la anulación de todas las concesiones mineras para que ellos, junto a la COMIBOL explotarán los minerales³⁸.

El cambio de ministros fue otra expresión del deterioro de la institucionalidad en el sector. En efecto, en el primer año de gobierno del presidente Morales renunció el ministro Villarroel por efecto de la crisis de Huanuni que, representaba a los cooperativistas y posesionó el señor José Guillermo Dalence, un ex-trabajador de la COMIBOL. Estos cambios, expresan también la ambivalencia del gobierno que primero se apoyó en los cooperativistas y luego nombró como responsable del sector a una persona de tradición estatista.

A su vez, la continua expansión de los precios, obedeció al crecimiento de la demanda mundial, impulsada principalmente por China. La demanda creciente de este país ha determinado que los requerimientos mundiales de muchos minerales sean mayores a la oferta y ha sido responsable de aproximadamente el 50 por ciento del aumento del consumo mundial de varios minerales en los últimos cuatro años³⁹.

La expansión de los precios comenzó en 2003 y alcanzó un pico en octubre de 2006, bajó ligeramente en noviembre y nuevamente creció en diciembre. El índice de precios de metales, con base en el año 2000, marcó en 2004, 130.7 por ciento, en 2005 llegó a 152.1 y a 246.4 en 2006. Entre enero y diciembre de 2006, el índice subió en 46.1 por ciento⁴⁰.

Los expertos aseguran que China continuará ejerciendo una influencia determinante en los mercados de minerales en el futuro. Sin embargo, los registros históricos evidencian que a mediano plazo los costos de producción y los precios convergen y en 2006, los precios fueron mayores que los costos de producción. Esto significa que a partir de 2007, los precios podrían comenzar a bajar. Por otra parte en las

³⁷ *La Razón* (La Paz) (6, 14, 19, 22, 23/09/07; 13/11/12/06)

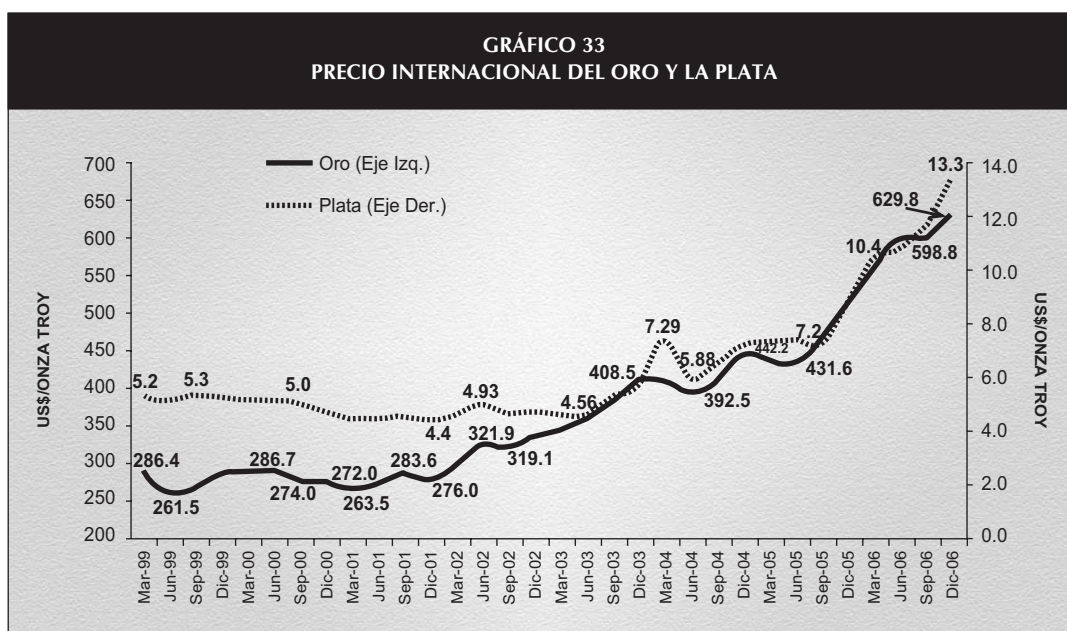
³⁸ *La Razón* (La Paz) (1,12/08/06)

³⁹ FMI. *Perspectivas de la economía mundial* (septiembre de 2006)

⁴⁰ Banco de España. *Boletín Económico* (enero de 2007)

operaciones a futuro, se estima una disminución gradual en la mayoría de los precios en los próximos cinco años⁴¹.

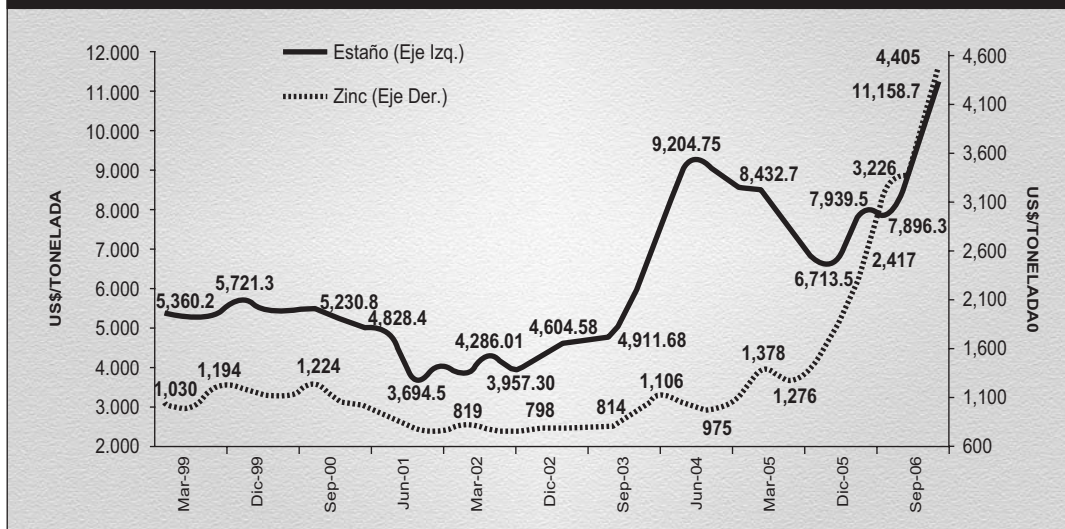
Los precios de los principales minerales que exporta el país, también continuaron creciendo desde 2003. En este año el promedio de la cotización del zinc fue de US\$ 827.4/tonelada, en 2005 US\$ 1.381,7/tonelada y en 2006 US\$ 3,275.3/tonelada. Entre 2003 y 2006 el incremento fue de 296.0 por ciento, es decir que el precio se multiplicó por 4, y de 2005 a 2006 el precio aumentó en 137.0 por ciento. La plata experimentó una expansión en su precio de 136.7 por ciento entre 2003 y 2006, años en los que el precio creció de US\$ 4.9/onza troy a US\$ 11.6/onza troy, mientras que de 2005 a 2006 el aumento fue de US\$ 7.3/onza troy a US\$ 11.6/onza troy, es decir en 58.9 por ciento. El estaño registró un aumento de 80.1 por ciento cuando pasó de US\$ 4,894.9/tonelada en 2003 a US\$ 8,813.9/tonelada, mientras que en 2006 respecto a 2005, el incremento alcanzó a 19.4 por ciento. El oro fue el mineral cuyo precio registró el crecimiento menos intenso; entre 2003 y 2006, la cotización creció en 66.3 por ciento y de 2005 a 2006 pasó de US\$ 445.5/onza troy a US\$ 604.6/onza troy, es decir subió en 35.7 por ciento. Como puede colegirse esta tendencia alcista de los precios fue verdaderamente excepcional (ver gráficos 33 y 34).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Comunidad Andina de Naciones (www.comunidadandina.org)

⁴¹ FMI. *Perspectivas de la economía mundial* (septiembre de 2006)

**GRÁFICO 34
PRECIO INTERNACIONAL DEL ESTAÑO Y EL ZINC**



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Comunidad Andina de Naciones (www.comunidadandina.org)

El volumen de la producción minera por sub sectores muestra que la Minería Mediana en el caso del mineral más importante que es el zinc, disminuyó su producción entre 2005 y 2006 en 4.7 por ciento. En el estaño, luego de subir en 2005 respecto a 2004 en 6.0 por ciento, en 2006 contrajo su producción en 3.6 por ciento. El mismo subsector en el caso del oro aumentó la producción entre 2004 y 2006. La Minería Chica y las Cooperativas aumentaron su producción de zinc en 47.9 por ciento en 2006 en comparación a 2005, esto significó un incremento de TM 19,651; en el estaño, en 2006 la producción bajó en TM 440.1 en comparación a 2005. En este sub sector también la producción de oro y plata en 2006 subió fuertemente (ver cuadro 70).

MINERAL	Minería Mediana			Minería Chica y Cooperativas			Total		
	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Zinc	109,804.5	117,524.3	112,038.4	36,101.4	41,057.7	60,708.7	145,905.9	158,581.9	172,747.0
Estaño	6,556.5	6,952.2	6,698.8	11,013.0	11,480.7	11,040.6	17,569.5	18,432.9	17,739.3
Oro	2.6	5.3	6.5	4.3	2.5	3.1	6.9	7.8	9.6
Plata	215.2	203.2	194.6	191.7	215.3	277.6	406.9	418.5	472.2

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Ministerio de Minería y Metalurgia (www.mineria.gov.bo)
(p) Preliminar.

La Minería Mediana en 2006 aportó con el 64.8 por ciento de la producción de zinc, en oro 67.7 por ciento, en plata 41.2 por ciento y el 37.8 por ciento en estaño. En este mineral la Minería Chica y las Cooperativas tienen supremacía en razón a que contribuyeron con el 62.2 por ciento del total en 2006.

Según la información del Ministerio de Minería y Metalurgia, con datos anuales, el valor de la producción de minerales creció en 115.3 por ciento, cifra significativamente mayor al crecimiento registrado en 2005 del 19.6 por ciento. La producción de zinc, plata, oro y estaño representó el 81.8 por ciento del valor total de la producción. Todos los minerales experimentaron un incremento del valor producido en razón, como se explicó anteriormente, del fuerte aumento en los precios. La producción física del oro subió en 23.1 por ciento, la plata en 12.6 por ciento, del zinc en 8.9 por ciento, mientras que la de estaño bajó en 3.8 por ciento, entre 2005 y 2006. En 2006 el zinc contribuyó con el 43.0 por ciento al valor de la producción, el oro con el 14.1 por ciento y la plata con el 13.2 por ciento (ver cuadro 71).

DETALLE	Volumen (T.M.F.)		Valor (Millones de dólares)		Valor 2005-2006 ^(p) (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Zinc	158,581	172,747	219.9	566.6	8.9	157.7
Estaño	18,433	17,739	135.5	150.2	(3.8)	10.9
Oro K.F. ⁽¹⁾	7.8	9.6	113.6	186.1	23.4	63.8
Plata ⁽¹⁾	419	472	98.7	174.5	12.6	76.8
Plomo	11,231	11,955	11.0	15.6	6.4	41.7
Antimonio	5,017	5,460	10.6	190.1	8.8	1,692.8
Wolfram	669	1,094	7.7	16.7	63.5	116.7
Ulexita	62,604	50,727	6.1	8.9	(19.0)	46.9
Otros ⁽²⁾	n.a.	n.a.	8.8	8.7	n.a.	(1.1)
TOTAL	n.a.	n.a.	611.8	1,317.4	19.6	115.3

FUENTE: Viceministerio de Minería y Metalurgia (www.mineria.gov.bo).

(1) T.M.F.: toneladas métricas finas.

(2) Incluye baritina, cobre, trióxido de arsénico TMN y otros

(p) Preliminar

n.a.: no se aplica.

Otra información importante proveniente del ministerio cabeza del sector minero, es la referida a las recaudaciones provenientes del ICM. En 2005 se obtuvieron US\$ 14.3 millones, y en 2006 US\$ 47.9 millones estos montos respecto al valor de la producción representaron el 2.3 por ciento y 3.6 por ciento para 2005 y 2006 respectivamente. En 2005, el 68.5 por ciento del total fue pagado por la Minería Mediana y el 31.5 por ciento por la Minería Chica y Cooperativas Mineras. Durante 2006, el 66.4 por ciento fue aporte de la Minería Mediana y el saldo corresponde a la Minería Chica y Cooperativas Mineras. También en 2006, el zinc, el oro, la plata y el estaño aportaron con el 97.4 por ciento del total recaudado, siendo el zinc el mineral que generó mayor recaudación con el 55.9 por ciento.

RECUADRO K
LA TRIBUTACIÓN MINERA

Hasta 1991 el sistema impositivo al sector minero se basaba en un impuesto a las utilidades presuntas. Este se calculaba como la cotización oficial menos los costos presuntos de operación. A la utilidad presunta se le aplicaba un impuesto con tasas del 20 al 53 por ciento. Desde principios de la década de los noventa del pasado siglo, se empezó a modificar el sistema tributario, tratando de pasar de un sistema de regalías hacia uno de tributación sobre las utilidades. El nuevo sistema quedó finalmente recogido en el Código de Minería que se sancionó en 1997. De acuerdo a este Código las actividades mineras están sujetas a los impuestos generales, y adicionalmente al pago del Impuesto Complementario a la Minería (ICM). El ICM se calcula aplicando la alícuota al valor bruto de venta. Esta alícuota puede tomar tres diferentes valores, dependiendo del mineral, y del precio que éste alcance en el mercado internacional. Estas alícuotas varían entre el 1 por ciento (el caso, por ejemplo, del estaño, cuando su cotización esté por debajo de los 2,5 dólares por libra fina) y el 7 por ciento (el caso del oro, cuando este supere los 700 dólares por onza troy), alícuotas que son relativamente bajas. Más importante, el monto pagado por concepto de Impuesto a las Utilidades es un monto acreditable contra el ICM. Parecería entonces que este sistema pretendía gravar con un impuesto bajo las operaciones marginales y poco organizadas (cooperativas), y gravar con el impuesto a las utilidades a las operaciones más rentables y formales (Minería Mediana). De ahí que la elevación del ICM afecte principalmente a las cooperativas.

El sistema de regalías, vigente hasta los noventa, tenía varias desventajas. Debido a que era en realidad un impuesto sobre el valor, reducía la extracción de mineral, y las reservas recuperables. Esto hacía que se redujera la actividad minera por debajo del nivel óptimo de extracción, y que los yacimientos marginales, o las reservas menos ricas, no se explotaran (*High-Grading*). Esto no ocurre con el sistema de tributación sobre utilidades. Por otro lado las regalías no son impuestos acreditables para efectos de tributación en los países de origen para las compañías extranjeras, las que en cambio sí pueden acreditar los impuestos sobre utilidades. Por ello, en teoría, el impuesto a las utilidades es superior a las regalías. Si bien un sistema basado en el impuesto a las utilidades es en principio superior, las recaudaciones que ha generado para el país han sido pobres. El siguiente gráfico muestra que el porcentaje de recaudaciones por el ICM respecto al valor de las exportaciones mineras, entre 1998 y el 2005, siempre estuvo por debajo del 3 por ciento.



FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de UDAPE (www.udape.gov.bo)

Este puede ser un nivel aceptable de recaudación cuando los precios están deprimidos, pues permiten que las explotaciones mineras continúen, pero es difícilmente aceptable cuando los precios internacionales alcanzan niveles elevados. Parecería que el sistema no funciona para captar las rentas mineras, cuando éstas se generan, por lo que es necesario replantearse el sistema de impuestos a la minería, pero debe de hacerse preservando un sistema de incentivos adecuado para el sector.

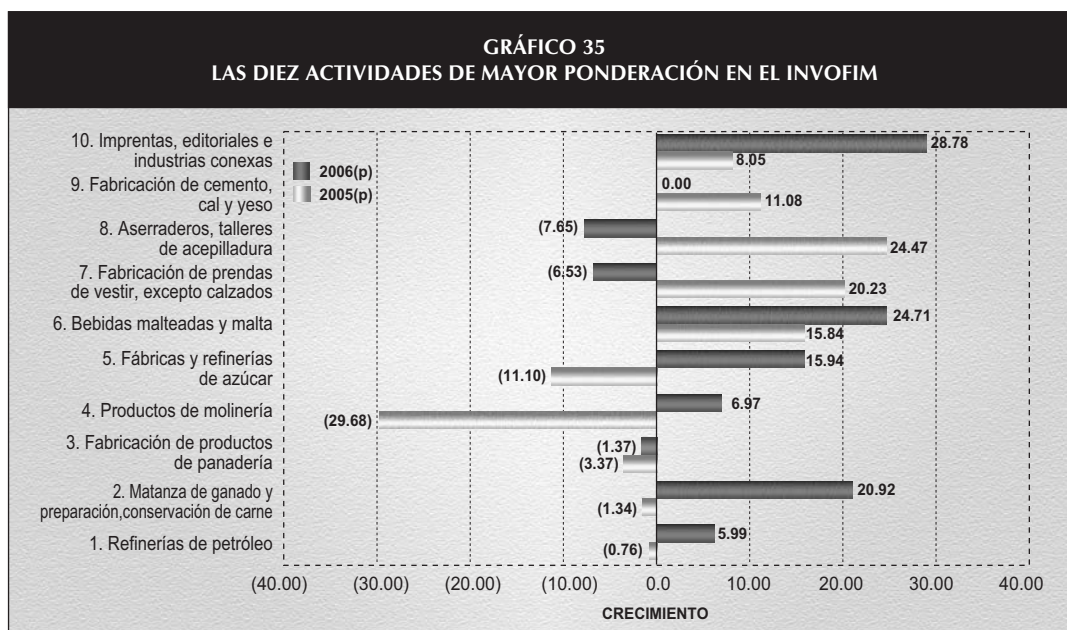
5.4 Industria manufacturera

El PIB de la industria manufacturera al tercer trimestre de 2006 aumentó en 5.5 por ciento en relación a similar periodo de 2005 cuando registró un crecimiento de 3.5 por ciento. El ritmo de crecimiento en 2006 fue similar al registrado en 2004. Un examen del comportamiento de este sector, evidencia que su crecimiento es muy volátil y, por los menos, desde 1990, no pudo mantener por más de dos años ritmos de crecimiento altos. El índice de volumen físico de la industria manufacturera (INVOFIM), con datos al tercer trimestre mostró un aumento significativo de 9.7 por ciento, 6.9 puntos porcentuales mayor que el registrado en similar periodo de 2005 (ver cuadro 72).

CUADRO 72 COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL Índice de volumen físico de la industria manufacturera (INVOFIM) (Al tercer trimestre de los años indicados)				
GRUPO DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL	INVOFIM (1990 = 100)		Variaciones (Porcentajes)	
	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería	115.5	155.9	(2.7)	35.1
Imprentas, editoriales e industrias conexas	184.8	238.0	8.1	28.8
Fabricación de productos metálicos estructurales	32.9	42.0	(57.2)	27.8
Fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador	341.4	426.8	8.7	25.0
Bebidas malteadas y malta	224.3	279.7	15.8	24.7
Envasado y conservación de frutas y legumbres	246.8	303.0	4.7	22.8
Matanza de ganado y preparación y conservación de carne	127.4	154.1	(1.3)	20.9
Fabricación de productos lácteos	304.8	363.8	10.0	19.4
Fabricación de productos de arcilla para construcción	171.1	203.2	(2.7)	18.7
Destilación, rectificación, mezcla de bebidas espirituosas	591.9	691.2	15.4	16.8
Fábricas y refinerías de azúcar	352.2	408.3	(11.1)	15.9
Fabricación de muebles y accesorios	187.6	216.8	76.5	15.6
Industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas	181.1	209.0	28.7	15.4
Industria de bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas	287.5	327.4	10.1	13.9
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	191.4	217.6	84.8	13.7
Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	426.2	481.0	(5.2)	12.9
Elaboración de productos alimenticios diversos	145.4	163.9	8.3	12.7
Productos de molinería	110.4	118.1	(29.7)	7.0
Industrias básicas de metales no ferrosos	86.0	91.8	6.3	6.6
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	95.0	101.3	18.0	6.6
Elaboración de alimentos preparados para animales	65.5	69.8	(13.9)	6.6
Refinerías de petróleo	136.0	144.1	(0.8)	6.0
Curtidurías y talleres de acabado	206.5	218.5	44.3	5.9
Fabricación de productos minerales no metálicos, n.e.p.	130.2	136.4	20.7	4.7
Fabricación de cemento, cal y yeso	267.4	267.4	11.1	0.0
Industrias del tabaco	141.7	140.6	(8.6)	(0.8)
Fabricación de productos de panadería	93.1	91.8	(3.4)	(1.4)
Fabricación de joyas y artículos conexos	1,457.1	1,405.6	(1.6)	(3.5)
Fabricación de productos de plástico	260.6	244.2	(18.6)	(6.3)
Fabricación de prendas de vestir, excepto calzados	251.7	235.2	20.2	(6.5)
Fabricación de calzados, excepto de caucho vulcanizado	157.1	145.3	38.7	(7.5)
Aserraderos, talleres de acepilladura	90.7	83.7	24.5	(7.7)
Hilado, tejido y acabado de textiles	170.9	148.8	11.6	(12.9)
Fabricas de tejidos de punto	67.9	55.7	32.8	(17.9)
Fabricación de sustancias químicas industriales básicas	257.6	188.5	26.7	(26.8)
ÍNDICE GENERAL	175.0	192.0	2.8	9.7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)
(p) Preliminar

De las diez actividades que tienen mayor ponderación en el cálculo del INVOFIM, la mayoría (siete de las diez principales) tuvieron un desempeño positivo al tercer trimestre de 2006. La actividad de las refinerías de petróleo, ostenta la mayor ponderación, creció en 6.0 por ciento; sin embargo, la actividad con la tasa de crecimiento más alta fue la de las imprentas, editoriales e industrias conexas, 28.8 por ciento de aumento (no obstante, esta actividad es la de menor ponderación en el cálculo del índice). Otra rama que tuvo un crecimiento significativo fue la fabricación de bebidas malteadas y malta conjuntamente con la de matanza de ganado y preparación y conservación de carne. En el extremo opuesto las actividades que contrajeron su crecimiento en mayor proporción, fueron las de productos de molinería, fábricas y refinerías de azúcar, aserraderos y talleres de cepilladura y las de fabricación de prendas de vestir, excepto calzados (ver gráfico 35).



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

5.5 Electricidad, gas y agua

El valor agregado de las actividades de electricidad, gas y agua, al tercer trimestre de 2006 crecieron en conjunto a una tasa de 4.3 por ciento. La mayor actividad entre estos tres servicios, la reportó la de energía eléctrica con una tasa de variación de 4.7 por ciento, seguida del gas y del agua potable (ver cuadro 73).

CUADRO 73 CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ELÉCTRICA, GAS Y AGUA (Enero - septiembre de 2006 ^(p))	
SERVICIO	Variación (Porcentajes)
Electricidad, gas y agua	4.3
Energía eléctrica	4.7
Gas ⁽¹⁾	4.1
Agua potable	1.2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(1) Servicios de distribución de gas por tubería (hogares e industria) y garrafas de GLP

(p) Preliminar

Los datos desagregados, con información a septiembre, señalan que en el caso de electricidad, los que más incrementaron su consumo fueron la industria grande y las fábricas de cemento, en contraste con el consumo de la minería y de la industria pequeña, que disminuyeron su consumo. Debe destacarse el aumento creciente y volátil del consumo de GLP, que en promedio, desde 2001 a 2005, aumentó en 5.2 por ciento. El crecimiento de 7.4 por ciento en 2006 representó 2.2 puntos porcentuales más que el referido promedio (ver cuadro 74).

CUADRO 74 ÍNDICE DE CANTIDAD DE CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, AGUA POTABLE Y GLP (A octubre de los años indicados)									
CONSUMO	Índice de calidad de consumo (1990 = 100)						Variación (Porcentajes)		
	2000	2001	2002	2003	2004	2005^(p)	2006^(p)	2005^(p)	2006^(p)
ELECTRICIDAD	224.9	228.3	244.3	237.7	254.0	264.2	281.2	4.0	6.4
Doméstico	193.3	191.4	206.5	212.3	222.9	230.9	240.9	3.6	4.3
General	252.3	259.9	287.0	278.1	305.0	309.3	332.5	1.4	7.5
Industria pequeña	248.8	227.3	233.3	252.6	278.2	293.8	272.8	5.6	(7.1)
Industria grande	226.5	240.3	263.6	256.8	296.1	314.1	351.2	6.1	11.8
Minería	470.5	431.6	469.0	187.5	35.9	55.1	40.5	53.5	(26.4)
Alumbrado público	268.0	270.0	264.9	279.9	295.1	315.4	331.9	6.9	5.2
Fábrica de cemento	142.2	165.4	107.6	166.6	191.5	197.7	217.9	3.2	10.2
Pueblos	7.4	78.2	80.3	76.8	88.7	100.1	109.7	12.8	9.7
AGUA POTABLE	132.8	136.5	141.4	137.6	145.7	144.7	154.8	(0.7)	7.0
Residencial	168.2	176.1	184.6	182.8	195.1	196.1	205.9	0.5	5.0
Comercial	115.5	110.1	116.0	110.6	115.9	114.2	122.6	(1.4)	7.3
Industrial	75.6	85.8	80.7	69.1	75.2	69.8	80.3	(7.2)	15.0
Estatal	94.0	98.4	96.8	98.8	97.9	95.2	112.5	(2.7)	18.2
GLP	151.6	162.6	165.1	182.3	186.0	195.0	209.4	4.9	7.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

GLP: Gas licuado de petróleo.

(p) Preliminar

5.6 Construcción y consumo de cemento

Hasta el tercer trimestre de 2006 la actividad de la construcción creció en 2.3 por ciento respecto a similar periodo de 2005. La tasa de crecimiento del consumo de cemento fue de 13.6 por ciento, que fue el mismo nivel registrado por la producción. El ritmo de crecimiento del consumo estuvo explicado principalmente por las compras del departamento de Tarija, que subieron en 53.3 por ciento y que incidieron en un 3.1 por ciento sobre el crecimiento del consumo nacional; el consumo tarijeño fue notablemente superior al registrado en 2005, no obstante Santa Cruz y Cochabamba continuaron siendo importantes y se evidencia, además, una recuperación en el consumo de cemento del departamento de La Paz.

En cuanto a la producción por empresas es notable el crecimiento de SOBOCE, 21.8 por ciento en relación a 2005 que incidió en 9.1 por ciento sobre el crecimiento de la producción nacional. Similar situación aconteció con la producción de COBOCE (ver cuadro 75).

CUADRO 75 PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO, AÑOS 2004 A 2006							
DETALLE	Cantidad (TM)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
PRODUCCIÓN							
SOBOCE ⁽¹⁾	572,411.7	604,640.2	736,285.1	42.0	45.0	5.6	21.8
FANCESA	339,041.8	387,896.0	413,904.7	26.9	25.3	14.4	6.7
COBOCE	273,329.0	282,016.0	343,206.0	19.6	21.0	3.2	21.7
ITACAMBA	91,629.0	165,399.0	142,682.9	11.5	8.7	80.5	(13.7)
TOTAL PRODUCCIÓN	1,276,411.5	1,439,951.2	1,636,078.7	100.0	100.0	12.8	13.6
CONSUMO							
Santa Cruz	354,229.3	435,352.3	471,167.0	30.8	29.3	22.9	8.2
La Paz	323,702.4	314,470.6	322,359.0	22.2	20.0	(2.9)	2.5
Cochabamba	268,410.4	291,976.1	324,792.0	20.6	20.2	8.8	11.2
Chuquisaca	89,668.5	103,282.4	115,754.7	7.3	7.2	15.2	12.1
Oruro	48,263.1	67,400.6	92,381.7	4.8	5.7	39.7	37.1
Tarija	82,776.2	81,660.7	125,204.9	5.8	7.8	(1.3)	53.3
Potosí	59,292.3	90,709.1	119,503.0	6.4	7.4	53.0	31.7
Beni	30,306.3	30,902.8	37,330.2	2.2	2.3	2.0	20.8
Pando		0.0	40.0	-	0.0	n.a.	n.a.
TOTAL CONSUMO	1,256,648.4	1,415,754.5	1,608,532.4	100.0	100.0	12.7	13.6

FUENTE: Instituto Boliviano de Cemento y Hormigón (www.ibch.com)

TM = Toneladas Métricas.

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

(p) Preliminar.

El reporte del INE sobre la actividad económica al tercer trimestre de 2006, sostiene que el principal estímulo para el crecimiento de la construcción fue la inversión pública en construcción que se ejecutó en 73.5 por ciento, cuando en el mismo periodo de 2005 la ejecución fue de 70.8 por ciento. Tomando en cuenta la disminución de los permisos de construcción entre enero y noviembre de 2005 y 2006, que fue de 4.5 por ciento, a diferencia de la variación de 2004/2005 que fue de 29.1 por ciento, puede inferirse que efectivamente la aseveración del INE es correcta. Los permisos de construcción en la ciudad de Cochabamba experimentaron la mayor contracción, 38.5 por ciento mientras que en Santa Cruz y La Paz el registro fue positivo, pero no lo suficientemente fuerte como compensar la retracción en Cochabamba (ver cuadro 76).

CUADRO 76 PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN (Enero - noviembre de los años indicados)									
CIUDAD	Permisos (En miles de metros cuadrados)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones (Porcentajes)		Incidencias (Porcentajes)	
	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
La Paz	517.4	570.6	663.1	41.7	50.7	10.3	16.2	5.0	6.8
Santa Cruz	224.5	257.2	312.6	18.8	23.9	14.6	21.5	3.1	4.0
Cochabamba	319.3	541.7	332.4	39.6	25.4	69.6	(38.6)	21.0	(15.3)
TOTAL	1,061.2	1,369.6	1,308.1	100.0	100.0	29.1	(4.5)	29.1	(4.5)

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)
(p) Preliminar.

5.7 Comercio

La actividad del comercio creció al tercer trimestre de 2006 a un ritmo de 4.7 por ciento, nivel mayor comparado al de 3.5 por ciento en el tercer trimestre de 2005. Según información del INE⁴², el grupo minerales metálicos y no metálicos fue el subgrupo que más creció (15.4 por ciento) al interior de esta actividad, seguido por las manufacturas (3.5 por ciento) y la agropecuaria (2.75 por ciento).

La encuesta de opinión empresarial para la ciudad de La Paz, realizada por la Cámara Nacional de Comercio y el INE, muestra que en el tercer trimestre de 2006, las perspectivas de los empresarios fueron negativas en todos los casos. Destaca su opinión fuertemente negativa en relación a la demanda de mercancías, así como respecto a la situación económica. Los empresarios dedicados al comercio al por

⁴² INE, *Actividad Económica, Tercer Trimestre 2006*

menor y al por mayor tuvieron una opinión negativa también en el tercer trimestre de 2006. Sin embargo, sus expectativas cambiaron para el último trimestre de 2006 en todos los casos, ésto significaría una modificación significativa de su opinión sobre el estado de la economía a fin de año (ver cuadro 77).

CUADRO 77												
LA PAZ: RESULTADOS DE LA ENCUESTA EMPRESARIAL, AÑOS 2004 A 2006												
Promedio anual												
VARIABLE	I/2004	II/2004	III/2004	IV/2004	I/2005	II/2005	III/2005	IV/2005	I/2006	II/2006	III/2006	IV/2006 (exp)
Situación económica	(33)	(21)	(16)	(1)	(17)	(17)	(23)	(29)	(5)	6	(17)	18
Valor de ventas	(12)	(10)	(6)	14	(13)	(17)	(24)	(11)	5	10	(23)	18
Demanda de mercancías	(32)	(19)	(20)	(1)	(29)	(19)	(21)	(14)	6	10	(31)	15
Precios de venta	(18)	(4)	(3)	(6)	(1)	4	(4)	(5)	7	6	(0)	3
Importación de mercancías	(37)	(13)	(18)	5	(20)	(4)	0	(7)	15	20	(5)	14
Existencias de mercancías	(16)	(15)	(7)	9	(19)	(12)	6	(9)	(9)	(9)	(13)	
DIVISIÓN DEL COMERCIO												
General	(33)	(21)	(16)	(1)	(17)	(17)	(23)	(29)	(5)	6	(17)	18
Comercio de vehículos	(10)	(8)	(7)	21	(33)	(21)	(29)	(51)	(20)	17	(9)	17
Comercio al por mayor	(50)	(27)	(23)	(19)	(0)	(16)	(20)	(17)	12	(2)	(21)	17
Comercio al por menor	(26)	(44)	(12)	20	(69)	(1)	(18)	1	(47)	6	(22)	28

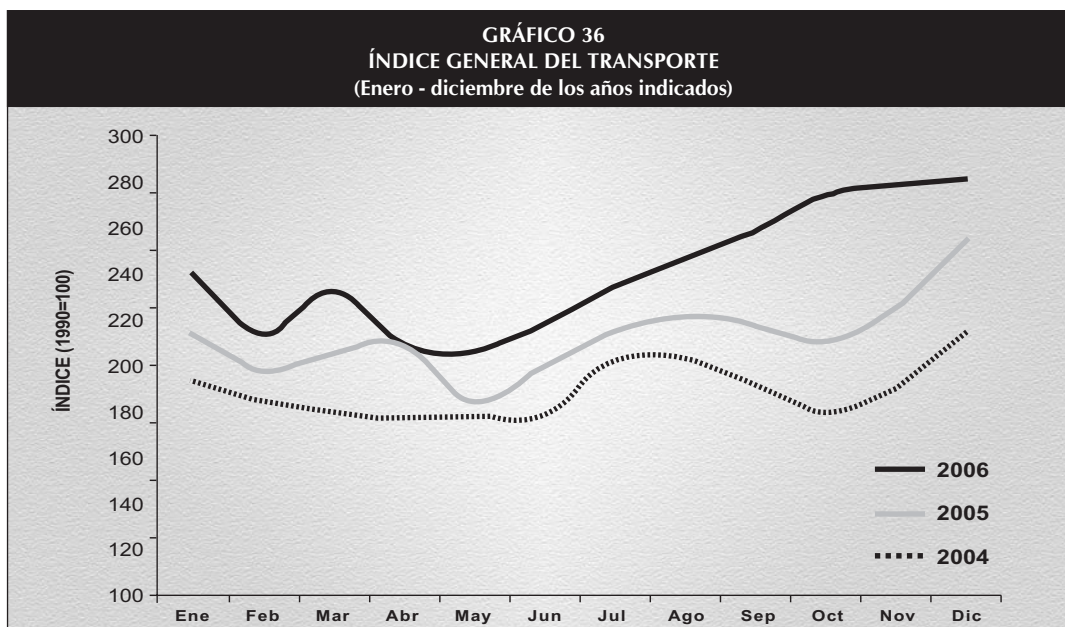
FUENTE: Cámara Nacional de Comercio-INE. Encuesta: Opinión empresarial de la actividad comercial en La Paz.
(exp) Expectativas

5.8 Transporte y almacenamiento

El PIB del transporte y almacenamiento en el periodo enero a septiembre de 2006 creció a una tasa de 3.6 por ciento respecto a similar periodo de 2005, cuando se registró una subida de 3.1 por ciento. Sin embargo, estos ritmos de variación fueron los más bajos en los últimos cinco años. La incidencia de estas actividades sobre el crecimiento del PIB al tercer trimestre fue de 0.3 por ciento.

La actividad del transporte, analizada por modalidades y por meses registró un comportamiento positivo respecto a años anteriores (ver gráfico 36).

La actividad del transporte en casi todas sus modalidades creció (con excepción de la cantidad transportada por vía aérea); asimismo llama la atención la desaceleración fuerte en el crecimiento de la cantidad transportada vía ductos, que corresponde al transporte de hidrocarburos y que si bien creció entre enero – noviembre de 2006 a una tasa de 7.27 por ciento, el registro es inferior al 20.31 por ciento de 2005 y más aún al 29.89 por ciento de 2004 (ver cuadro 78 y gráfico 37).



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

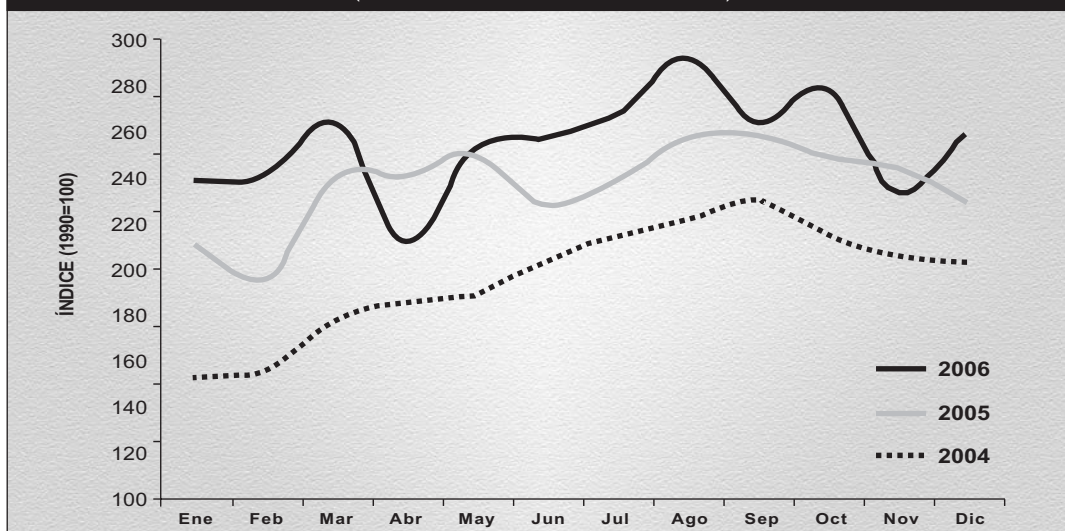
CUADRO 78
CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN EN LA ACTIVIDAD TRANSPORTE
(Enero - diciembre de los años indicados)

	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Índice General del Transporte	(0.96)	113.06	(0.65)	8.66	12.55	13.36
Índice de Cantidad Transportada Vía Férrea	(10.13)	15.76	2.12	16.53	(1.92)	0.89
Índice de Cantidad Transportada Vía Carretera Interdepartamental	2.61	17.65	(7.16)	7.82	14.90	18.35
Índice de Cantidad Transportada Vía Aérea	(12.89)	(5.70)	22.25	3.92	7.33	(0.24)
Índice de Cantidad Transportada Vía Ductos	28.17	14.72	31.03	29.89	20.31	7.72

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)
(p) Preliminar

Por su parte la actividad de las comunicaciones en el periodo enero-septiembre de 2006, tuvo un comportamiento positivo debido principalmente a la mayor incidencia de las llamadas de larga distancia nacional. Cabe recordar que esta actividad y su desempeño están influenciados por las continuas mejoras e introducción de nuevas tecnologías. Mucho ha influido a este respecto la constante competencia en el mercado entre las distintas operadoras, y ha permitido fijar menores tarifas al consumo y diversificar el servicio.

GRÁFICO 37
ÍNDICE CANTIDAD TRANSPORTADA VIA DUCTOS
 (Enero - diciembre de los años indicados)



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

5.9 Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles

Este sector entre enero y septiembre de 2006 mejoró su desempeño por segundo año consecutivo, y registró una tasa de crecimiento de su valor agregado de 5.7 por ciento frente al 0.5 por ciento del mismo periodo de 2005. El sistema bancario fue el principal impulsor de este muy buen desempeño, debido a que su valor bruto de producción aumentó en 12.1 por ciento; el segundo fueron los fondos financieros privados que crecieron en 24.8 por ciento⁴³, mientras que la producción de las mutuales de ahorro y préstamo fue negativa con 3.0 por ciento.

Este desempeño ha significado, a la inversa de lo ocurrido durante 2000-2004, que el sistema bancario en 2006 mejore los indicadores de empleo. Las 327 instituciones bancarias (entre agencias y sucursales, a nivel urbano y provincias) que operaron en 2006 emplearon a un total de 5,950 personas, 2.5 por ciento más que en 2005; respecto a 2004, ésto implicó un crecimiento de 27.7 por ciento. Es importante hacer notar que la incorporación al sistema bancario del Banco Los Andes Procredit, ha aumentado la generación de empleo en el sector. Esta institución creó el 14.2 por ciento y 13.6 por ciento del total en 2005 y 2006 respectivamente. Los bancos de

⁴³ INE. Descripción de la actividad económica, al tercer trimestre 2006 (La Paz) (febrero de 2006)

Crédito, Mercantil, Solidario, Los Andes y Nacional absorbieron el 72.9 por ciento de esta fuerza laboral en 2006. Si bien el Banco Mercantil, que se fusionó con el Banco Santa Cruz, en términos absolutos aumentó su personal en 128 personas, no compensó la reducción de 335 personas que pertenecían al banco Santa Cruz (ver cuadro 79).

CUADRO 79 NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 2001 A 2006 (Al 31 de diciembre de los años indicados)								
BANCO	Número de empleados						Variación (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	733	665	708	877	917	1,002	4.56	9.27
Banco Mercantil S.A. ⁽²⁾	718	718	593	732	762	890	4.10	16.8
Banco Solidario S.A.	506	503	581	592	739	853	24.83	15.43
Banco Los Andes Procredit S.A. ⁽¹⁾	-	-	-	-	822	812	n.d.	(1.22)
Banco Nacional de Bolivia S.A.	661	674	708	734	776	780	5.72	0.52
Banco de la Unión S.A.	572	510	480	479	510	515	6.47	0.98
Banco BISA S.A.	460	450	448	440	464	513	5.45	10.56
Banco Económico S.A.	240	172	183	207	262	320	26.57	22.14
Banco Ganadero S.A.	245	192	148	155	167	215	7.74	28.74
Banco do Brasil S.A.	24	20	20	21	24	24	14.29	0.00
Banco de la Nación Argentina	35	21	20	20	21	20	5.00	(4.76)
Citibank N.A. Sucursal Bolivia	130	126	126	71	6	6	(91.55)	0.00
Banco Santa Cruz S.A. ⁽²⁾	487	344	327	332	335	0	0.90	n.a.
TOTAL SISTEMA	4,811	4,395	4,342	4,660	5,805	5,950	24.57	2.50

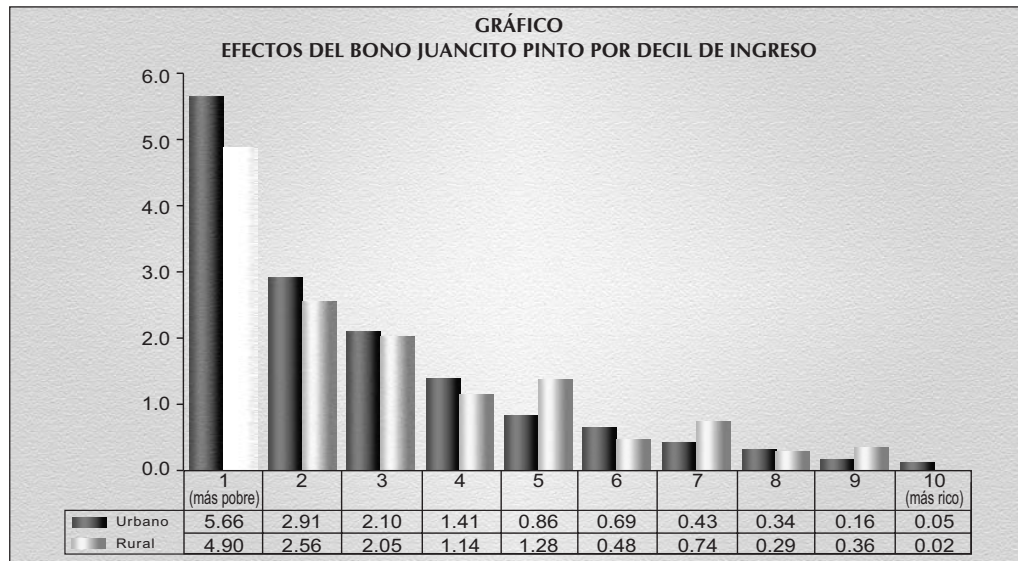
FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

(1) A partir del 1º de enero de 2005 transformado en banco mediante Resolución SB/117/2004 de 16.11.2004, autoriza la transformación de FFP Los Andes en Banco.

(2) Mediante Resolución SB N° 131/2006 de 16/10/2006 la SBEF autorizó la fusión por incorporación entre el Banco Mercantil como sociedad incorporante y el Banco de Santa Cruz como sociedad incorporada.

RECUADRO I EFECTOS DEL BONO JUANCITO PINTO EN INDICADORES DE POBREZA: UN EJERCICIO DE MICROSIMULACIÓN PARA LA EVALUACIÓN DE POLÍTICAS PÚBLICAS
<p>Mediante el D.S. 28899 el gobierno del presidente Evo Morales instituyó el bono "Juancito Pinto", que tiene como objetivo incentivar la permanencia escolar en los primeros cinco grados del nivel primario de la educación pública. Este bono, financiado con recursos de la nacionalización de los hidrocarburos, consiste en el pago de Bs. 200 a los estudiantes en dos cuotas, al inicio y final de la gestión escolar. De manera excepcional, en 2006 se realizó un pago único del bono entre el 12 de noviembre y 12 de diciembre, beneficiando a 1,087,000 estudiantes y distribuyendo US\$. 27,175,000.</p> <p>La primera entrega del bono fue realizada poco antes de concluir la gestión escolar de 2006, por lo que es razonable sostener que el pago del bono no modificó las decisiones de permanencia escolar y consecuentemente, no logró resultados en función de su objetivo. El pago del bono generó un efecto ingreso en los hogares, por la temporal mayor disponibilidad de efectivo, que podía ser destinada a cualquier tipo de gasto. Si no se obtuvieron resultados de permanencia escolar, ¿se lograron cambios de corto plazo en indicadores de pobreza?, ¿es la población más pobre beneficiaria del bono?</p>

Utilizando los datos disponibles más recientes que corresponden a la Encuesta Continua de Hogares 2003/2004 del Instituto Nacional de Estadística, se realizó un ejercicio de micro simulación para analizar los efectos del bono sobre indicadores de pobreza. Los resultados presentan comparativamente la situación de pobreza de los hogares antes y después de ser pagado el bono.



FUENTE: elaboración propia a partir de la información del INE. MECOVI 2003-2004

INCIDENCIA Y BRECHA DE POBREZA POR INGRESOS, 2004				
ÁREA GEOGRÁFICA	Incidencia (Porcentajes)		Brecha (Porcentajes)	
	Antes	Después	Antes	Después
Urbano	60.4	60.1	25.9	25.4
Rural	79.3	78.8	46.6	45.7
TOTAL	67.1	66.7	33.3	32.7

FUENTE: elaboración propia a partir de la información del INE. MECOVI 2003-2004

El bono ha tenido un efecto progresivo, porque ha beneficiado en mayor proporción a los hogares más pobres; 73 por ciento de los beneficiarios provienen de hogares que pertenecen a los cinco deciles de menores ingresos. Los hogares más pobres (primer quintil) han experimentado un incremento de 5 por ciento en su ingreso mensual, tras recibir el bono. Los cambios en el ingreso son bajos y paulatinamente menores en deciles de mayores ingresos, por lo que es plausible afirmar que este bono no modificará las decisiones de hogares sobre la oferta laboral de sus miembros infantiles o para superar restricciones económicas, que actualmente afectan a 48 por ciento de niños que no asisten a un establecimiento educativo.

La incidencia (porcentaje de población pobre) y brecha de pobreza (déficit promedio respecto al umbral de pobreza), se mantienen casi invariables antes y después de pagado el bono. La distribución de US\$ 27.2 millones no ha modificado los problemas de permanencia escolar ni la situación de pobreza de los hogares bolivianos. Sin duda, el multidimensional problema de la pobreza no puede ser resuelto con el pago de un bono, sino con un conjunto de políticas que logren efectos positivos y complementarios sobre las diferentes carencias.

ANEXO REGIONAL

ANEXO 1 CUADRO SÍNTESIS (Participación porcentual)						
DETALLE	PIB 2005 ^(p)	Exportaciones 2006 ^(p)	Importaciones 2006 ^(p)	Impuestos 2006 ^(p)	Inversión pública 2006 ^{(p)(1)}	Población 2006 ^{(p)(2)}
Santa Cruz	30.0	23.6	41.5	23.6	20.0	25.6
La Paz	23.5	7.2	26.4	22.1	14.9	27.8
Cochabamba	16.9	8.9	10.0	5.5	10.6	17.8
Tarija	10.3	31.4	7.5	1.0	17.2	4.9
Oruro	5.0	8.3	5.4	0.8	6.8	4.5
Chquisaca	4.8	2.2	0.3	1.0	8.2	6.4
Potosí	5.0	13.2	7.7	0.5	8.5	8.0
Beni	3.5	1.5	0.2	0.4	6.1	4.3
Pando	0.9	0.2	0.0	0.0	4.0	0.7
BOLIVIA	100.0	96.6⁽³⁾	99.1⁽⁴⁾	54.9⁽⁵⁾	96.3⁽⁶⁾	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo), Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo) y Servicio de Impuestos Nacionales (www.impuestos.gov.bo)

(1) Ejecución al tercer trimestre

(2) Proyección INE

(3) Para obtener el 100 por ciento incluir 3.4 por ciento de reexportación y efectos personales.

(4) Para obtener el 100 por ciento incluir 0.9 por ciento de no especificados en los registros administrativos

(5) La participación se calcula tomando como base las recaudaciones totales de impuestos internos.

(6) Para obtener el 100 por ciento incluir 3.7 por ciento de inversión pública nacional.

ANEXO 2 PRODUCTO INTERNO BRUTO (Participación porcentual)														
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	27.1	27.3	27.9	28.0	28.7	29.2	31.4	30.0	30.8	31.3	30.7	31.2	31.0	30.0
La Paz	27.9	27.8	27.7	27.9	27.5	26.1	23.8	24.4	23.8	23.5	24.1	24.0	23.6	23.5
Cochabamba	17.3	17.4	17.7	18.1	18.2	18.1	18.1	18.3	18.3	18.0	17.7	17.3	17.6	16.9
Tarija	5.2	5.0	5.0	4.7	4.7	5.3	5.5	5.4	5.5	5.8	6.6	7.3	8.3	10.3
Potosí	6.1	6.1	5.5	5.3	5.3	5.1	4.8	5.1	5.2	5.0	5.1	5.1	5.0	5.0
Oruro	5.6	5.7	5.9	6.0	5.9	6.4	6.6	6.4	6.2	6.2	5.9	5.5	5.0	5.0
Chquisaca	6.3	6.2	5.8	5.5	5.3	5.3	5.3	5.6	5.4	5.3	5.2	5.0	5.0	4.8
Beni	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6	3.7	3.6	3.9	3.9	3.9	3.8	3.7	3.6	3.5
Pando	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
BOLIVIA	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de Bs de 1990)	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,356.3	22,732.7	23,243.7	23,936.2	24,862.3	25,935.1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(p) Preliminar.

ANEXO 3													
PRODUCTO INTERNO BRUTO													
(Tasas de crecimiento)													
DEPARTAMENTO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Tarija	1.3	3.1	(0.3)	4.7	16.6	10.7	(1.6)	4.2	7.3	15.2	13.7	18.7	29.1
Pando	6.5	9.7	6.3	3.7	7.9	13.8	5.7	8.0	5.4	0.6	(2.5)	3.2	8.6
Oruro	6.6	9.0	7.0	2.5	12.5	8.3	(1.9)	(0.7)	1.6	(3.0)	(4.4)	(5.8)	5.0
Potosí	4.1	(5.2)	0.9	4.4	1.0	(0.6)	6.1	4.9	(2.4)	3.2	4.3	1.9	4.9
La Paz	3.9	4.3	5.4	2.7	(0.2)	(4.4)	2.8	(0.1)	0.4	5.3	2.4	2.3	3.9
Beni	3.6	2.7	3.1	3.5	6.5	3.6	7.2	2.7	1.9	(0.1)	0.8	0.2	1.8
Chuquisaca	2.1	(2.1)	(0.0)	(0.9)	5.9	4.3	7.3	(2.0)	(0.2)	0.9	(1.1)	3.3	1.2
Santa Cruz	4.8	7.1	4.8	7.2	6.8	13.0	(4.3)	5.3	3.5	0.0	4.9	3.2	0.7
Cochabamba	5.1	6.4	6.9	5.0	4.7	4.6	1.7	2.4	0.2	0.5	0.5	5.6	0.5
BOLIVIA	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.2	3.0	3.9	4.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(p) Preliminar.

ANEXO 4													
PRODUCTO INTERNO BRUTO													
(Incidencias)													
DEPARTAMENTO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Tarija	0.1	0.2	(0.0)	0.2	0.8	0.6	(0.1)	0.2	0.4	0.9	0.9	1.4	2.4
La Paz	1.1	1.2	1.5	0.8	(0.1)	(1.1)	0.7	(0.0)	0.1	1.2	0.6	0.5	0.9
Oruro	0.4	0.5	0.4	0.1	0.7	0.5	(0.1)	(0.0)	0.1	(0.2)	(0.3)	(0.3)	0.2
Potosí	0.3	(0.3)	0.1	0.2	0.1	(0.0)	0.3	0.2	(0.1)	0.2	0.2	0.1	0.2
Santa Cruz	1.3	1.9	1.4	2.0	2.0	3.8	(1.3)	1.6	1.1	0.0	1.5	1.0	0.2
Cochabamba	0.9	1.1	1.2	0.9	0.9	0.8	0.3	0.4	0.0	0.1	0.1	1.0	0.1
Pando	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	(0.0)	0.0	0.1
Beni	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.1
Chuquisaca	0.1	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.3	0.2	0.4	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.1)	0.2	0.1
BOLIVIA	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.2	3.0	3.9	4.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(p) Preliminar.

ANEXO 5a
PIB: AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	33.3	34.6	37.3	39.2	41.8	41.7	41.3	40.7	41.6	42.6	41.7	44.9	43.4	45.1
Cochabamba	19.8	19.3	18.6	17.9	16.8	16.4	15.9	14.5	13.8	13.4	13.6	12.9	13.5	13.1
La Paz	14.2	13.9	13.5	13.1	12.5	12.9	13.4	13.7	13.4	13.0	13.2	12.3	12.6	12.2
Beni	10.0	9.8	9.2	9.2	8.9	8.7	9.0	9.7	9.7	9.7	9.9	9.4	9.5	9.1
Chuquisaca	8.2	8.0	7.7	7.5	7.1	7.3	7.1	7.7	7.7	7.6	7.8	7.2	7.4	7.2
Tarija	5.9	5.8	5.5	5.4	5.1	5.1	4.9	5.1	4.9	5.1	5.0	5.0	5.1	5.0
Potosí	5.4	5.4	5.2	4.8	4.7	4.7	5.0	5.2	5.1	4.9	5.0	4.7	4.8	4.6
Oruro	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	1.9
Pando	1.2	1.2	1.1	1.1	1.3	1.2	1.3	1.4	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.9
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	2,494.5	2,597.9	2,771.2	2,810.1	2,998.5	3,135.1	2,996.3	3,071.4	3,177.8	3,288.1	3,302.8	3,586.4	3,603.5	3,786.7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)
(p) Preliminar.

ANEXO 5b
PIB: INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	30.1	30.2	30.1	30.1	31.1	31.1	31.4	32.8	34.3	35.7	35.2	35.9	36.9	36.0
Cochabamba	22.6	22.4	22.9	23.6	23.1	22.9	23.0	23.3	22.8	22.3	22.3	21.4	21.8	22.5
La Paz	25.7	25.3	25.2	24.7	24.5	24.0	24.3	22.8	22.9	22.6	23.2	23.4	22.4	22.4
Oruro	5.1	5.7	5.5	5.1	5.3	5.6	5.5	5.4	5.2	4.9	4.9	4.9	4.7	4.7
Chuquisaca	5.7	5.5	5.8	5.6	5.4	5.6	5.4	5.3	4.7	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
Beni	3.8	4.0	3.8	3.9	3.8	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.9	3.7	3.7
Tarija	4.2	4.3	4.0	4.3	4.1	4.1	4.0	3.9	3.6	3.7	3.4	3.5	3.6	3.6
Potosí	2.2	2.0	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Pando	0.6	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	2,748.0	2,860.2	3,014.9	3,219.8	3,376.4	3,444.6	3,530.2	3,633.5	3,699.3	3,797.9	3,807.4	3,957.4	4,180.0	4,314.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

ANEXO 5c														
PIB: MINERALES METÁLICOS Y NO METÁLICOS														
(Participación porcentual)														
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Potosí	35.5	36.1	32.7	30.0	33.1	29.2	30.9	30.9	32.2	27.9	30.0	32.8	35.1	34.0
Oruro	23.5	24.3	25.9	29.6	29.3	39.6	39.9	40.5	37.7	41.5	36.9	31.2	25.4	26.4
La Paz	24.9	23.7	25.9	23.9	22.2	14.5	11.2	11.0	11.0	12.3	16.3	19.5	19.7	19.3
Santa Cruz	2.3	2.4	2.3	2.1	2.2	3.7	6.3	4.0	4.9	4.6	3.1	4.2	6.9	7.8
Chuquisaca	2.7	2.6	2.6	2.4	2.6	3.1	3.2	3.7	4.1	4.0	4.2	3.9	4.2	3.9
Cochabamba	8.3	7.4	6.9	8.5	7.4	5.9	3.7	4.3	4.0	3.7	3.8	3.4	3.7	3.4
Pando	1.0	1.3	1.4	1.3	1.2	1.4	2.0	2.4	2.5	2.5	2.3	2.1	2.0	2.2
Beni	1.0	1.3	1.5	1.4	1.3	1.5	1.8	2.2	2.2	2.3	2.0	1.7	1.5	1.8
Tarija	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4	1.2
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	964.0	1,043.8	1,044.2	1,150.1	1,094.6	1,097.1	1,091.9	1,039.1	1,054.6	1,022.2	1,023.2	1,030.4	946.6	1,056.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(p) Preliminar.

ANEXO 5d														
PIB: PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL														
(Participación porcentual)														
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Tarija	20.2	17.1	17.5	14.8	16.0	18.5	21.8	23.2	24.4	27.2	38.3	46.3	54.1	63.5
Santa Cruz	47.2	46.9	48.6	47.7	43.5	42.1	45.6	42.9	43.3	40.6	35.4	28.2	23.8	19.7
Cochabamba	3.5	11.1	14.7	20.6	25.7	27.1	24.5	22.1	24.5	25.5	22.6	22.0	18.4	14.3
Chuquisaca	29.0	25.0	19.2	17.0	14.8	12.4	8.0	11.9	7.7	6.7	3.7	3.5	3.7	2.6
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	675.0	691.0	750.3	775.2	792.6	904.6	1,021.1	977.5	1,091.4	1,090.8	1,142.3	1,230.9	1,528.4	1,759.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(p) Preliminar.

ANEXO 5e
PIB: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	30.8	30.6	28.5	29.6	32.3	32.2	33.6	34.8	34.7	34.6	34.4	34.5	33.3	34.5
La Paz	28.8	28.5	31.7	36.7	31.9	32.7	31.9	31.1	31.3	31.3	30.5	30.3	31.5	30.3
Cochabamba	24.6	24.8	21.2	15.7	16.5	16.0	16.9	16.5	16.8	16.9	17.6	17.6	17.5	17.6
Oruro	4.7	4.9	8.3	9.1	7.3	7.7	6.3	6.1	6.0	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
Chuquisaca	2.1	2.1	2.3	3.8	4.5	4.5	4.3	4.2	4.0	3.7	3.9	3.9	3.9	3.9
Tarija	5.4	5.4	4.1	1.6	2.7	2.6	2.8	2.9	2.7	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0
Potosí	2.2	2.2	2.3	2.4	2.7	2.4	2.9	2.8	2.7	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5
Beni	1.4	1.4	1.4	0.9	1.6	1.4	1.0	1.4	1.5	1.5	1.6	1.7	1.7	1.7
Pando	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	278.2	321.5	357.7	388.7	401.7	420.6	431.2	451.6	459.7	462.8	473.1	487.6	501.1	514.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

ANEXO 5f
PIB: CONSTRUCCIÓN
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	26.8	24.7	23.3	21.2	21.6	20.3	46.0	26.1	28.7	24.3	29.6	28.8	21.3	23.8
La Paz	25.2	25.5	31.3	30.7	31.2	27.6	19.5	27.9	24.9	26.2	18.9	19.7	23.4	23.1
Cochabamba	18.9	16.0	15.9	20.8	21.2	21.9	13.5	16.7	17.0	17.4	14.4	12.4	18.5	17.4
Tarija	8.7	8.4	7.8	7.0	6.2	11.6	5.3	9.0	6.5	6.5	14.0	15.1	11.7	13.0
Chuquisaca	6.5	9.1	7.3	5.8	5.1	5.0	3.2	5.5	5.5	6.6	8.1	6.5	7.2	7.9
Potosí	4.8	7.2	5.0	5.8	5.3	3.8	2.9	4.5	5.1	6.5	5.0	7.6	8.9	7.1
Oruro	4.7	5.0	5.7	4.3	5.4	4.6	4.8	4.8	5.9	5.7	5.1	5.9	4.8	4.2
Beni	3.1	2.9	2.7	3.5	3.2	3.4	3.1	4.1	5.3	5.5	3.6	2.9	3.0	2.7
Pando	1.3	1.1	1.0	0.9	0.8	1.8	1.7	1.4	1.2	1.4	1.2	1.1	1.1	0.8
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	558.6	590.7	597.7	633.8	691.0	725.5	984.7	819.0	784.9	730.0	848.1	652.0	664.0	673.6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

ANEXO 5g PIB: COMERCIO (Participación porcentual)														
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	27.1	27.6	27.9	28.2	29.0	28.8	32.8	33.3	35.5	36.6	35.4	36.0	36.6	28.8
La Paz	30.7	30.6	30.4	30.3	29.9	30.1	21.8	21.4	21.1	20.7	22.1	22.4	21.8	28.7
Cochabamba	17.6	17.5	17.2	17.2	16.9	17.2	20.6	20.8	20.0	19.5	19.5	19.1	19.8	17.3
Tarija	4.6	4.5	4.6	4.8	4.9	4.7	4.0	3.9	3.7	3.8	3.6	3.6	3.7	5.0
Oruro	5.6	5.6	5.5	5.5	5.4	5.4	6.4	5.7	5.1	4.9	4.7	4.3	3.7	4.5
Chuquisaca	4.9	4.9	4.9	4.9	4.8	4.7	5.2	5.3	5.1	4.9	5.0	4.9	5.0	4.6
Potosí	5.2	5.1	5.2	5.2	5.0	5.0	3.4	3.4	3.3	3.2	3.4	3.5	3.3	5.0
Beni	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.5	4.9	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.0	4.7
Pando	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2	1.1	1.2	1.4
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,471.7	1,514.4	1,577.5	1,622.3	1,709.9	1,794.3	1,822.8	1,820.0	1,870.9	1,902.3	1,943.3	1,996.6	2,076.8	2,137.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(p) Preliminar.

ANEXO 5h PIB: TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES (Participación porcentual)														
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	30.7	30.2	29.5	29.8	29.9	30.0	29.0	27.4	26.5	27.3	26.9	27.5	27.8	28.3
La Paz	32.2	32.7	31.8	32.4	32.3	31.6	24.6	22.9	24.3	24.0	24.5	24.0	23.9	23.6
Cochabamba	17.9	18.6	19.2	19.1	19.2	19.5	22.7	23.9	24.8	23.9	23.8	23.7	23.8	23.7
Tarija	3.7	3.8	4.2	3.9	3.9	4.0	6.1	7.1	5.7	5.9	5.8	6.0	6.0	6.1
Oruro	4.8	4.3	4.4	4.2	4.2	4.0	5.6	5.8	6.4	6.6	6.7	6.5	6.4	6.3
Chuquisaca	3.8	3.8	4.1	3.9	3.9	4.1	3.9	5.9	5.5	5.5	5.6	5.5	5.5	5.4
Potosí	4.4	3.9	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	4.4	4.9	5.0	5.0	5.0	4.9	4.8
Beni	2.3	2.5	2.7	2.6	2.5	2.9	2.2	2.3	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.5
Pando	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,604.3	1,674.8	1,774.7	1,879.9	2,008.7	2,194.5	2,349.1	2,330.8	2,385.0	2,457.0	2,563.3	2,666.3	2,774.8	2,864.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

ANEXO 5i
PIB: ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
La Paz	35.4	35.4	35.5	35.2	34.7	33.4	29.9	33.1	33.4	31.3	32.5	33.2	33.6	34.7
Santa Cruz	28.2	29.0	29.1	29.4	30.2	30.2	34.6	30.9	30.0	30.7	30.0	29.1	28.6	28.3
Cochabamba	16.0	16.0	16.4	16.5	16.8	15.9	15.4	16.9	16.4	17.2	16.9	16.8	17.1	16.8
Tarija	3.6	3.5	3.4	3.5	3.5	5.6	5.8	3.6	5.6	5.9	5.5	5.4	5.3	4.6
Potosí	4.9	4.8	4.6	4.6	4.4	4.1	3.9	4.2	4.1	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5
Oruro	5.2	5.0	4.9	4.9	4.8	4.7	4.3	4.8	4.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.2
Chuquisaca	3.7	3.5	3.4	3.4	3.2	3.8	4.0	4.1	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8
Beni	2.7	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	2.5	2.4	2.5	2.7	2.6	2.6
Pando	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,729.3	1,845.6	1,957.2	2,028.9	2,201.9	2,479.7	2,790.7	3,161.5	3,140.5	3,146.3	3,047.4	2,987.3	2,935.9	2,954.6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

ANEXO 5j
PIB: SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICOS
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
La Paz	31.9	32.0	31.3	30.7	31.1	31.1	31.1	31.2	31.5	31.7	32.1	32.5	33.2	33.4
Santa Cruz	27.7	27.5	28.2	28.3	27.6	27.6	27.6	27.6	28.0	28.3	28.6	28.8	29.0	29.3
Cochabamba	19.6	19.6	20.0	20.0	20.2	20.2	20.4	20.4	20.3	20.2	20.3	20.3	20.2	20.1
Oruro	4.8	4.9	5.1	5.1	5.2	5.2	5.1	5.1	5.0	4.8	4.7	4.5	4.3	4.2
Chuquisaca	4.5	4.4	4.4	4.5	4.5	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.0	3.9
Potosí	4.4	4.5	3.7	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0	3.8	3.7	3.6	3.4	3.2	3.1
Tarija	3.3	3.3	3.3	3.1	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.8	2.7
Beni	2.9	2.9	3.1	3.3	3.3	3.3	3.2	3.1	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6	2.5
Pando	0.8	0.8	0.9	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	742.7	774.9	792.8	822.0	860.0	905.4	934.0	973.0	1,012.4	1,041.4	1,069.1	1,092.7	1,123.5	1,146.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

ANEXO 5k PIB: RESTAURANTES Y HOTELES (Participación porcentual)														
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	25.1	24.8	25.5	25.8	26.4	26.6	26.4	26.4	26.1	26.4	43.2	45.6	45.6	43.7
La Paz	26.7	26.8	27.6	27.6	28.2	28.2	28.3	28.3	30.2	30.2	23.7	22.6	23.0	23.9
Cochabamba	17.2	17.2	18.8	18.7	18.4	18.4	18.4	18.4	18.2	18.2	13.8	13.0	12.7	13.4
Tarija	5.2	5.1	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.7	3.9	4.0	3.0	2.9	2.9	3.0
Oruro	8.1	8.2	7.7	7.7	7.4	7.3	7.3	7.3	7.2	7.1	5.4	5.2	5.2	5.2
Chuquisaca	6.1	6.2	4.3	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9	3.9	3.0	2.9	2.9	3.0
Potosí	5.6	5.5	5.1	5.1	4.9	4.9	4.9	4.9	5.1	5.0	3.9	3.8	3.7	3.9
Beni	4.2	4.2	4.0	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	2.6	2.6	2.5	2.6
Pando	1.8	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	1.8	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	563.0	582.9	593.8	609.1	635.0	646.9	666.8	687.7	705.8	723.0	949.4	983.3	1,007.3	984.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

ANEXO 5l PIB: SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA (Participación porcentual)														
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
Santa Cruz	17.5	17.5	16.9	17.1	17.9	19.8	18.8	17.9	19.6	19.6	19.1	20.3	20.6	19.2
La Paz	39.1	39.4	39.8	39.4	39.5	35.4	35.2	35.7	31.9	30.9	31.6	31.4	31.4	31.9
Cochabamba	14.9	15.6	15.8	16.3	15.6	16.3	16.7	16.3	16.0	15.9	15.8	15.6	15.9	15.8
Tarija	5.0	5.2	5.9	5.9	6.1	6.1	6.2	5.8	5.6	5.8	5.7	5.7	5.8	5.7
Oruro	5.8	5.4	6.5	6.3	6.6	5.7	6.4	6.4	6.8	7.1	6.9	6.7	6.7	6.8
Chuquisaca	6.1	6.2	6.2	6.3	5.5	5.7	6.5	6.7	7.7	7.7	7.6	7.4	7.0	7.5
Potosí	7.2	6.4	4.9	4.8	5.0	6.5	5.5	6.6	7.4	7.8	7.9	7.8	7.8	7.9
Beni	3.3	3.1	2.9	2.9	3.0	3.7	3.7	3.7	3.9	3.8	3.8	3.7	3.3	3.8
Pando	1.1	1.2	1.1	1.1	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.3	1.5	1.5	1.4	1.5
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
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,629.1	1,678.1	1,723.5	1,766.2	1,793.5	1,877.5	1,947.8	1,991.3	2,024.0	2,075.0	2,140.8	2,214.4	2,234.7	2,247.8

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

ANEXO 6a							
EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO, AÑOS 2000 A 2006							
(Participación porcentual)							
DETALLE	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Santa Cruz	31.6	36.5	37.2	35.2	34.1	26.4	23.6
La Paz	10.4	10.2	11.4	10.9	9.3	8.6	7.2
Cochabamba	6.6	8.0	8.6	7.6	8.0	9.6	8.9
Tarija	3.3	8.2	11.9	18.1	24.3	33.6	31.4
Oruro	14.6	12.8	12.6	9.2	7.8	6.9	8.3
Chuquisaca	1.3	1.2	0.4	0.3	0.3	0.4	2.2
Potosí	12.1	10.0	10.1	10.1	9.9	9.4	13.2
Beni	2.7	2.4	2.4	2.5	2.5	2.3	1.5
Pando	1.0	0.6	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2
No especificado ⁽¹⁾	0.9	0.9	0.8	0.6	0.5	0.6	-
Reexportación	15.3	9.1	3.8	5.0	3.0	2.0	3.3
Efectos personales	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de US\$)	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,265.2	2,810.4	4,211.1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Incluye registros de fuente no aduanera de exportaciones de *ft Fuel* y energía eléctrica.

(p) Preliminar.

ANEXO 6b							
IMPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO DE LA ADUANA DE DESPACHO, AÑOS 2000 A 2006							
(Participación porcentual)							
DETALLE	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Santa Cruz	34.9	36.4	43.1	43.4	44.7	41.1	41.5
La Paz	28.8	31.5	26.1	26.1	27.0	26.9	26.4
Cochabamba	14.4	9.2	10.0	10.6	9.6	9.4	10.0
Tarija	9.0	10.3	11.1	9.9	8.5	10.1	7.5
Oruro	8.6	8.7	6.4	6.4	5.7	6.4	5.4
Chuquisaca	1.3	0.5	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3
Potosí	1.9	2.3	2.0	2.0	2.4	3.8	7.7
Beni	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4	0.3	0.2
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
No especificado ⁽¹⁾	0.9	0.9	0.7	1.1	1.3	1.5	0.9
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de US\$)	2,020.3	1,708.3	1,832.0	1,692.1	1,887.8	2,343.3	2,808.6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Corresponde a registros de fuente no aduanera de importación de *ft Fuel*.

(p) Preliminar.

ANEXO 7a												
RECAUDACIONES IMPOSITIVAS ⁽¹⁾ AÑOS 1995 - 2006												
(Participación porcentual)												
DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ⁽²⁾	2001 ⁽²⁾	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Santa Cruz	14.8	14.5	15.5	19.3	20.5	20.0	23.1	21.2	23.9	27.9	37.4	44.2
La Paz	35.2	32.6	29.0	25.5	27.1	25.1	25.4	27.6	29.7	27.3	21.4	19.9
Cochabamba	8.1	8.8	8.5	7.5	7.9	6.8	6.4	6.9	6.4	6.8	4.8	4.2
Chuquisaca	1.4	1.6	1.6	1.4	1.6	1.3	1.1	1.1	1.2	1.6	1.5	1.7
Potosí	0.5	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	1.2
Beni	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.3	0.8
Tarija	1.2	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.3	0.9	0.5
Oruro	1.2	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.7	0.5	1.0	0.7	0.4
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
TOTAL SIN (efectivo y valores)	62.8	60.5	57.2	56.0	59.7	55.8	58.6	59.1	63.7	67.0	67.5	73.0
TOTAL IEHD	0.3	1.2	1.4	4.2	4.5	19.1	18.2	17.2	13.4	10.8	12.5	9.8
TOTAL YPFB	10.1	10.4	9.0	6.3	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Importaciones IVA - ICE (Efy Val) ⁽³⁾	26.9	27.9	32.4	33.5	28.9	25.1	23.2	23.7	22.9	22.1	20.0	17.2
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
TOTAL GENERAL (Millones de Bs.)	3,787.1	4,389.6	5,066.1	6,184.9	5,956.6	7,250.2	7,148.2	7,627.6	8,085.5	10,571.2	15,085.3	20,365.5

FUENTE: Servicio de Impuestos Nacionales (www.sin.gov.bo).

(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

(p) Preliminar.

ANEXO 7b										
RECAUDACIONES POR FUENTE DE INGRESO ⁽¹⁾ , AÑO 2006 ^(p)										
(Participación porcentual)										
CONCEPTO	Chquisaca	La Paz	Cochabamba	Oruro	Potosí	Tarija	Santa Cruz	Beni	Pando	Total
IVA (Mercado Interno)	15.2	15.7	64.6	19.4	6.7	54.7	11.0	81.5	66.6	16.6
IT	62.5	21.5	1.3	1.3	0.6	1.3	5.5	0.6	3.9	10.7
IUE	0.6	14.8	10.9	2.2	73.2	1.1	12.1	0.3	0.0	13.2
IUE RE	0.0	12.6	0.0	26.2	7.1	0.0	0.1	0.0	0.0	3.8
ICE (Mercado Interno)	0.7	9.8	1.8	0.2	3.5	11.6	0.1	1.2	0.0	3.0
RC-IVA	2.1	1.7	1.9	10.0	5.2	16.3	0.6	2.3	17.8	1.3
ITF	2.0	3.3	5.3	3.7	1.8	6.1	2.6	2.0	5.5	2.9
IDH	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	61.0	0.0	0.0	37.0
PROGRAMA TRANSITORIO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	9.3	0.6	0.2
Otros (conceptos varios, ISAE, TGB, IUM)	0.8	1.6	3.6	12.4	1.2	6.8	1.3	1.5	3.1	1.6
Subt. Imp. en efectivo mercado interno	83.9	81.0	89.4	75.3	99.4	97.9	94.4	98.7	97.5	90.3
Subt. Regímenes Esp. en efectivo	0.2	0.2	0.2	1.5	0.3	0.9	0.1	0.3	0.3	0.1
Subt. Otros Ingresos en efectivo	0.4	0.1	1.1	1.9	0.3	0.7	0.2	0.8	2.2	0.2
Subt. Imp. en valores mercado interno	15.4	18.7	9.3	21.3	0.1	0.5	5.4	0.2	0.0	9.4
TOTAL SIN (efectivo y valores)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
TOTAL SIN (efectivo y valores) (Millones de Bs.)	351.0	4,050.2	847.1	82.0	241.5	106.5	9,009.9	169.1	9.3	14,866.4

FUENTE: Servicio de Impuestos Nacionales (www.sin.gov.bo).

(1) Agrupación de dependencias del SIN

(p) Preliminar

ANEXO 8 CONSUMO DE DIESEL OIL, GASOLINA Y GLP, AÑOS 2003 A 2006 (Participación porcentual)												
DEPARTAMENTO	Diesel Oil (Porcentajes)			Gasolina especial (Porcentajes)			GLP (Porcentajes)					
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
La Paz	16.1	17.0	18.3	20.8	41.3	41.6	41.3	40.5	33.3	33.5	33.2	34.1
Santa Cruz	45.3	45.5	43.6	39.7	25.3	25.1	25.0	25.0	27.3	28.0	28.0	26.8
Cochabamba	16.3	16.2	16.2	16.0	13.3	12.4	11.9	12.1	17.6	16.7	16.6	16.7
Tarija	8.4	6.8	6.6	6.4	3.9	3.9	3.7	4.9	5.2	5.3	5.6	5.5
Oruro	4.4	4.5	4.7	5.5	4.5	4.5	4.6	4.4	5.6	5.7	5.5	5.4
Potosí	3.2	3.6	4.2	4.8	3.4	3.8	4.1	3.3	5.0	4.7	4.7	4.8
Chuquisaca	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	3.3	3.7	4.2	4.3	4.6	4.8
Beni	2.3	2.4	2.3	2.5	3.6	3.8	4.1	4.2	1.6	1.6	1.7	1.7
Pando	0.6	0.6	0.7	0.9	1.1	1.4	1.9	1.8	0.2	0.2	0.2	0.2
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
BOLIVIA (Millones de litros y millones de kg.)	857.4	955.7	1,022.3	1,122.5	530.2	552.3	541.1	592.7	304.4	326.9	340.6	355.2

FUENTE: Superintendencia de Hidrocarburos. Boletines Informativos mensuales (www.superhid.gov.bo) y Ministerio de Hidrocarburos y Energías (www.hidrocarburos.gov.bo).
Nota: el *diesel oil* y la gasolina especial en litros, el GLP en kilogramos (Kg).

ANEXO 9
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA, AÑOS 1992 A 2006
(Participación porcentual)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(1)}
Santa Cruz	26.4	22.6	21.4	16.8	17.2	16.4	16.8	14.3	14.3	17.0	18.6	20.5	19.2	22.4	20.0
Tarija	9.9	9.1	9.4	7.9	6.5	7.1	10.5	9.4	8.0	8.5	10.6	12.1	13.0	16.2	17.2
La Paz	13.1	13.3	24.4	23.8	24.9	19.8	20.3	19.7	20.2	18.0	18.1	18.3	17.7	15.8	14.9
Cochabamba	17.0	12.4	13.8	20.2	21.3	23.0	16.1	15.5	15.4	17.1	14.1	15.0	14.8	11.7	10.6
Potosí	6.6	10.2	6.7	8.6	6.6	5.8	7.1	7.3	6.5	7.1	8.0	8.1	10.6	9.4	8.5
Chuquisaca	7.0	10.9	8.6	6.6	5.1	5.3	6.4	7.4	7.8	7.3	7.9	5.4	8.8	10.0	8.2
Oruro	5.2	5.5	7.4	4.9	5.4	5.6	6.4	8.3	8.4	6.6	5.4	6.3	4.8	4.1	6.8
Beni	3.3	2.8	3.2	4.0	3.8	4.2	4.9	6.8	6.1	5.9	5.8	4.3	4.4	3.8	6.1
Pando	1.4	3.7	0.9	0.7	0.7	2.5	2.3	2.1	2.4	2.7	2.8	2.5	1.9	2.0	4.0
Nacional	10.1	9.4	4.1	6.6	8.5	10.3	9.2	9.3	10.9	9.8	8.7	7.4	4.8	4.6	3.7
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 US\$)	531.6	480.6	505.4	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	584.7	499.8	601.5	526.0	394.7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo) y Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo).
Nota: a partir de 1995 se incluye ejecución estimada de gobiernos municipales.
(1) Datos al 3er trimestre de 2006.

ANEXO 10 BOLIVIA: POBLACIÓN, AÑOS 1950 - 2006												
DEPARTAMENTO	Año del Censo					Proyecciones de población			Tasa de crecimiento intercensal		Estructura porcentual	
	1950	1976	1992	2001	2005 ⁽¹⁾	2006 ⁽¹⁾	1992-2001	2001	2006	2001	2006	
Santa Cruz	244,658	710,724	1,364,389	2,029,471	2,388,799	2,467,440	4.29	24.5	25.6	24.5	25.6	
La Paz	854,079	1,465,078	1,900,786	2,350,466	2,630,381	2,672,793	2.29	28.4	27.8	28.4	27.8	
Cochabamba	452,145	720,952	1,110,205	1,455,711	1,671,860	1,709,806	2.93	17.6	17.8	17.6	17.8	
Tarija	103,441	187,204	291,407	391,226	459,001	471,563	3.18	4.7	4.9	4.7	4.9	
Oruro	192,356	310,409	340,114	391,870	433,481	437,131	1.53	4.7	4.5	4.7	4.5	
Chuquisaca	260,479	358,516	453,756	531,522	601,823	611,660	1.71	6.4	6.4	6.4	6.4	
Potosí	509,087	657,743	645,889	709,013	768,203	772,578	1.01	8.6	8.0	8.6	8.0	
Beni	71,636	168,367	276,174	362,521	406,982	414,758	2.94	4.4	4.3	4.4	4.3	
Pando	16,284	34,493	38,072	52,525	66,689	69,541	3.48	0.6	0.7	0.6	0.7	
BOLIVIA	2,704,165	4,613,486	6,420,792	8,274,325	9,427,219	9,627,270	2.74	100.0	100.0	100.0	100.0	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Estimaciones INE

ANEXO 11 PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA, AÑOS 1992 A 2005 (Dólares)														
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)
	Tarija	873.1	841.4	813.6	848.0	903.1	1,066.7	1,176.1	1,099.9	1,109.0	1,107.0	1,173.0	1,344.0	1,672.0
Pando	853.0	870.9	929.8	1,047.2	1,122.7	1,210.1	1,386.7	1,406.2	1,446.0	1,412.0	1,264.0	1,153.0	1,165.0	1,139.0
Oruro	774.6	759.9	863.6	997.0	1,074.8	1,177.2	1,282.8	1,192.9	1,149.0	1,090.0	1,008.0	985.0	1,014.0	958.0
Santa Cruz	1,061.1	1,048.6	1,052.1	1,130.9	1,221.8	1,298.4	1,421.8	1,260.5	1,256.0	1,201.0	1,109.0	1,114.0	1,149.0	915.0
Cochabamba	831.1	835.1	848.7	919.8	975.4	1,022.8	1,079.8	1,059.8	1,055.0	979.0	913.0	890.0	934.0	810.0
Beni	775.4	758.4	751.3	819.0	865.0	885.2	916.0	903.3	854.0	812.0	745.0	721.0	720.0	684.0
La Paz	764.8	776.6	803.8	902.8	972.1	964.8	933.4	906.4	892.0	832.0	813.0	802.0	822.0	663.0
Chuquisaca	722.4	692.1	642.7	688.2	705.8	760.7	829.9	849.5	808.0	766.0	720.0	694.0	730.0	657.0
Potosí	441.1	391.4	399.8	453.8	503.9	516.0	509.7	529.0	539.0	502.0	476.0	496.0	541.0	549.0
BOLIVIA	808.7	802.1	816.7	897.6	964.4	1,008.8	1,057.0	1,005.0	995.0	942.0	895.0	895.0	943.0	806.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

ANEXO GENERAL

ANEXO 1 BOLIVIA: INDICADORES GENERALES																	
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(a)	2003 ^(a)	2004 ^(a)	2005 ^(a)	2006 ^(a)
PB (Millones de Bs. de 1990)	15,443.1	16,256.5	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,356.3	22,732.7	23,297.7	23,983.0	24,943.3	25,935.1	20,158.5 ^(b)
PB (Millones de Bs.)	15,443.1	19,132.1	22,014.0	24,439.0	27,636.3	32,235.1	37,536.6	41,643.9	46,922.3	48,136.2	51,298.5	53,790.3	56,682.3	61,979.6	69,152.4	75,265.2	84,254.0 ^(c)
PB (Millones de US\$)	4867.7	5,336.8	5,636.6	5,726.0	5,974.8	6,707.0	7,385.4	7,919.0	8,489.6	8,269.3	8,384.6	8,129.2	7,894.5	8,081.7	8,702.5	9,309.7	10,453.3
PB: tasa de crecimiento (%)	5.3	1.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.9	3.9	4.1	4.5 ^(d)
PB per cápita (US\$habitante)	740.6	792.6	817.2	810.5	825.5	904.7	973.2	1,019.6	1,067.9	1,016.2	1,006.7	982.5	894.7	895.5	943.2	987.5	1,085.8
IPC variación acumulada anual (%)	18.0	14.5	10.5	9.3	8.5	12.6	7.9	6.7	4.4	3.1	3.4	0.9	2.4	3.9	4.6	4.9	4.9
Superávit / (déficit) del sector público no financiero (Millones de Bs.)	(674.6)	(812.2)	(962.7)	(1,484.0)	(825.4)	(582.8)	(716.5)	(1,364.4)	(2,178.3)	(1,672.5)	(1,936.0)	(3,668.3)	(5,007.7)	(4,879.8)	(3,859.7)	(1,729.0)	4,255.5
Superávit / (déficit) del sector público no financiero (% del PIB)	(4.4)	(4.2)	(4.4)	(6.1)	(3.0)	(1.8)	(1.9)	(3.3)	(4.7)	(3.5)	(3.7)	(6.8)	(8.8)	(7.9)	(5.6)	(2.3)	5.1
Ingresos totales SPNF (Millones de Bs.)	4,752.7	6,197.0	7,297.7	7,620.5	9,248.7	10,448.8	11,438.7	12,288.3	14,653.9	15,703.3	17,498.7	16,394.1	15,708.4	17,917.4	19,120.2	24,442.8	36,008.0
Egresos totales SPNF (Millones de Bs.)	5,427.2	7,009.2	8,260.4	9,104.5	10,074.1	11,027.7	12,145.3	12,609.4	14,955.7	15,390.6	19,434.6	20,062.3	20,716.1	22,797.2	22,979.9	26,171.7	31,752.5
Renta de los hidrocarburos (% de los ingresos totales del SPNF)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	10.0	15.0	14.2	15.1	16.6	16.6	15.8	18.2	28.2	33.1
Renta de los hidrocarburos (Millones de Bs.)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	47.4	1,233.4	2,193.6	2,231.8	2,650.5	2,718.7	2,610.5	2,831.2	3,479.9	6,944.7	11,936.2
Oferta monetaria (M1) (Millones de Bs.)	988.4	1,446.8	1,924.0	2,499.5	3,320.0	3,913.0	4,768.2	5,737.9	6,341.7	5,893.0	6,405.9	7,522.8	8,115.3	9,206.1	9,371.5	11,483.3	14,891.0
Oferta monetaria (M1) (% del PIB)	6.4	7.6	8.7	10.2	11.7	12.1	12.7	13.8	13.5	12.2	12.3	14.0	14.3	14.9	13.6	15.3	17.7
Liquidez total (M3) (Millones de Bs.)	3,338.5	5,171.0	7,092.1	9,675.2	11,767.5	12,880.3	18,429.6	22,039.0	25,118.3	25,777.0	27,263.7	29,159.6	28,472.7	29,911.5	30,933.9	34,313.0	40,518.5
Liquidez total (M3) (% del PIB)	21.6	27.0	32.2	39.6	42.6	40.0	49.1	52.9	53.6	53.5	52.5	54.2	50.2	48.3	43.7	45.6	48.1
Sistema bancario: obligaciones con el público (Millones de US\$)	822.2	1,217.3	1,587.5	2,097.7	2,225.5	2,472.4	2,973.5	3,122.5	3,333.6	3,596.1	3,307.4	3,294.1	2,818.6	2,713.0	2,588.9	2,878.7	3,343.3
Términos de intercambio (2000=100) (%)	160.0	139.4	122.2	107.7	110.2	110.5	108.0	108.0	108.0	97.0	100.0	95.8	96.3	102.2	123.8	129.9	138.3
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de US\$)	20.5	(311.1)	(487.8)	(470.5)	(127.2)	(368.4)	(332.0)	(533.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(274.0)	(349.9)	84.9	337.4	634.4	1,325.8
Exportaciones FOB (Millones de US\$) ^(e)	922.7	850.6	741.1	785.8	1,089.8	1,137.6	1,214.5	1,233.9	1,081.1	1,042.2	1,246.3	1,226.2	1,319.9	1,589.8	2,194.6	2,867.4	4,069.2
Exportaciones de gas natural (Millones de US\$)	226.7	234.4	124.7	90.6	91.6	92.4	94.5	69.9	55.5	35.5	121.4	239.3	266.2	389.6	619.7	1,086.5	1,671.7
Importaciones CIF (Millones de US\$)	702.7	993.7	1,130.5	1,176.9	1,196.3	1,433.6	1,656.6	1,925.7	2,501.9	2,098.1	2,020.3	1,708.3	1,832.0	1,692.1	1,887.8	2,343.3	2,808.6
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	3.2	3.6	3.9	4.3	4.6	4.8	5.1	5.3	5.5	5.8	6.2	6.6	7.2	7.7	7.9	8.1	8.1
Tipo de cambio a diciembre del año indicado (Bs/US\$)	3.4	3.7	4.1	4.5	4.7	4.9	5.2	5.3	5.6	6.0	6.4	6.8	7.5	7.8	8.0	8.1	8.0
Índice del tipo de cambio efectivo y real (agosto 2003=100) ⁽⁵⁾	n.d.	94.1	92.1	95.6	102.7	100.2	98.7	93.0	96.3	94.5	95.8	98.9	91.5	105.0	112.1	111.2	114.1
Inversión extranjera directa (Millones de US\$)	65.9	93.7	120.1	121.6	128.0	372.3	471.9	598.9	1,023.4	1,008.0	733.9	703.3	674.1	194.9	62.6	(279.6)	237.1
Inversión extranjera directa (% PIB)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	1.2	1.3	1.4	2.2	2.1	1.4	1.3	1.2	0.3	0.1	(0.4)	0.3
Saldo de la deuda externa pública (Millones de US\$)	3,778.9	3,628.0	3,784.5	4,003.3	4,479.0	4,790.8	4,643.2	4,531.5	4,659.3	4,573.4	4,460.2	4,411.8	4,299.7	5,039.7	4,949.5	4,940.8	3,239.7
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	77.6	68.0	67.1	69.9	75.0	71.4	62.9	57.2	54.9	55.3	53.2	54.3	54.4	62.4	56.9	53.1	31.0
Reservas internacionales netas del BCB (Millones de US\$)	132.3	200.3	233.4	370.9	502.4	650.3	930.8	1,066.0	1,063.4	1,113.5	1,084.8	1,074.4	853.8	975.8	1,123.3	1,714.2	3,179.0
Tasa de desempleo abierto (%) ⁽⁶⁾	7.2	5.9	5.5	6.0	3.1	3.6	3.1	3.7	n.d.	7.2	7.5	8.5	8.7	9.2	8.7	8.9	7.6
Estimaciones de la población nacional (Millones de personas)	6.6	6.7	6.9	7.1	7.2	7.4	7.6	7.8	7.9	8.1	8.3	8.3	8.8	9.0	9.2	9.4	9.6

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) El dato corresponde al tercer trimestre

(2) Proyección oficial

(3) Tasa de crecimiento de 2006 respecto a similar período de 2005

(4) Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación, combustibles y lubricantes.

(5) Las cifras corresponden a diciembre del año indicado.

(6) Entre los años 1990 y 1995 corresponde la tasa a ciudades capitales. A partir de 2004, 2005 y 2006 son estimaciones de UDAPE.

(p) Preliminar.

ANEXO 2																	
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA																	
(Tasas de crecimiento)																	
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
BIENS	6.3	6.0	(0.4)	4.6	5.1	5.0	4.2	4.0	3.4	(0.9)	2.8	1.2	2.0	3.3	4.4	6.1	5.6
Industria manufacturera	7.8	4.8	0.1	4.1	5.4	6.8	4.9	2.0	2.5	2.9	1.8	2.7	0.3	4.0	5.6	3.2	5.5
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	4.6	9.9	(4.2)	4.1	6.7	1.4	6.7	4.6	(4.4)	2.5	3.5	3.5	0.4	8.6	0.5	5.1	4.2
Petróleo crudo y gas natural	3.1	0.7	0.9	2.4	8.6	3.3	2.2	14.1	12.9	(4.3)	11.6	(0.0)	4.7	7.8	24.2	15.1	6.6
Minerales metálicos y no metálicos	11.2	3.3	1.6	8.3	0.0	10.1	(4.8)	0.2	(0.5)	(4.8)	1.5	(3.1)	0.1	0.7	(8.1)	11.6	11.4
Construcción	2.5	6.0	11.2	5.8	1.2	6.0	9.0	5.0	35.7	(16.8)	(4.2)	(7.0)	16.2	(23.1)	1.8	1.4	2.3
SERVICIOS BÁSICOS	5.4	6.6	4.6	6.0	6.8	6.4	6.3	8.5	6.3	0.1	2.2	2.6	4.0	3.9	3.9	3.1	3.7
Transporte y comunicaciones	5.4	6.5	4.6	4.4	6.0	5.9	6.9	9.2	7.0	(0.8)	2.3	3.0	4.3	4.0	4.1	3.2	3.6
Electricidad gas y agua	5.5	7.0	4.6	15.5	11.3	8.7	3.4	4.7	2.5	4.7	1.8	0.7	2.2	3.1	2.8	2.6	4.3
OTROS SERVICIOS	2.5	3.8	4.1	4.2	3.9	3.1	5.1	7.0	5.9	5.8	1.6	1.3	0.5	1.1	1.1	1.3	4.1
Establecimientos financieros y otros ⁽²⁾	2.7	3.6	6.4	6.7	6.0	3.7	8.5	12.6	12.5	13.3	(0.7)	0.2	(3.1)	(2.0)	(1.7)	0.6	5.7
Administración pública	(1.1)	0.8	4.1	3.0	2.7	2.5	1.5	4.7	3.7	2.2	1.6	2.5	3.2	3.4	0.9	0.6	3.0
Comercio	7.9	6.6	0.7	2.9	4.2	2.8	5.4	4.9	1.6	(0.2)	3.9	0.6	2.2	2.7	4.1	2.9	4.7
Otros servicios	1.3	4.7	4.9	4.0	2.1	3.2	4.5	3.8	3.1	3.7	3.5	2.7	2.3	1.5	2.8	1.5	2.2
Servicios bancarios imputados	7.9	10.6	19.1	16.2	9.2	7.3	19.9	33.7	12.7	11.1	(1.9)	(1.9)	(5.4)	(9.7)	(6.6)	7.4	18.3
Derechos e impuestos sobre importación	4.7	7.0	2.1	3.0	4.2	8.3	3.4	5.8	10.8	(10.4)	3.4	2.7	8.5	2.9	9.8	7.5	7.1
PIB a precios básicos	4.6	5.1	1.6	4.4	4.7	4.4	4.4	4.9	4.5	1.5	2.4	1.6	1.9	2.9	3.4	3.7	4.3
PIB a precios de mercado	4.6	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.9	3.9	4.1	4.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas (www.ine.gov.bo).

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2006 respecto a similar período de 2005

(2) Otros comprende a seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas.

(p) Preliminar

CUADRO 3a
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(1)}
CONSUMO	2.9	3.3	3.6	3.2	3.0	3.4	3.2	5.1	5.1	2.8	2.3	1.5	2.2	2.1	2.8	2.9	3.3
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	3.4	3.3	3.6	3.3	2.9	2.9	3.3	5.4	5.3	2.8	2.3	1.3	2.0	1.9	2.9	3.3	3.5
Gasto de consumo de las Adm. públicas	(0.1)	3.3	3.7	2.5	3.1	6.6	2.6	3.4	3.8	3.2	2.1	2.9	3.5	3.6	1.6	0.5	2.4
INVERSIÓN BRUTA	17.7	29.3	5.3	(0.1)	(10.6)	12.3	18.8	30.2	28.5	(18.8)	(7.4)	(17.5)	17.9	(12.1)	(12.3)	19.9	1.4
Formación bruta de capital fijo	13.6	19.1	12.1	2.6	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(15.3)	(8.9)	(21.4)	18.5	(10.2)	(1.5)	2.8	5.0
Variación de existencias	(93.4)	(4,804.1)	(75.4)	(147.2)	295.6	53.4	(125.5)	341.2	10.3	(123.9)	(170.2)	535.3	6.8	(46.9)	(361.2)	(188.2)	(12.4)
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	(3.9)	117.5	96.1	(31.1)	n.a.	16.9	n.a.	n.a.	114.8	(29.7)	(32.6)	(87.4)	402.2	(127.6)	505.7	(20.3)	52.7
Exportaciones de bienes y servicios	11.1	7.3	1.1	5.3	15.1	9.1	4.1	(2.1)	6.5	(12.8)	15.0	8.4	5.7	12.5	16.4	9.6	13.1
Importaciones de bienes y servicios (menos)	10.2	12.6	9.9	(0.7)	(0.6)	8.9	7.9	13.5	22.3	(17.1)	4.7	(5.0)	13.1	0.9	5.3	13.5	9.2
PIB a precios de mercado	4.6	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.9	3.9	4.1	4.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas (www.ine.gov.bo).

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2006 respecto a similar período de 2005

(p) Preliminar

CUADRO 3b
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Participación porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(1)}
CONSUMO	88.6	87.0	88.6	87.7	86.3	85.3	84.3	84.5	84.5	86.5	86.3	86.1	85.9	85.2	84.3	83.4	81.0
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	76.9	75.4	76.9	76.2	74.9	73.7	72.9	73.2	73.4	75.1	(96.1)	(171.3)	(322.4)	73.5	72.9	72.3	70.6
Gasto de consumo de las Adm. públicas	11.8	11.5	11.8	11.6	11.4	11.6	11.4	11.3	11.1	11.4	11.4	11.5	11.6	11.7	11.4	11.0	10.4
INVERSIÓN BRUTA	12.5	15.4	15.9	15.3	13.1	14.0	15.9	19.8	24.2	19.6	17.7	14.4	16.5	14.1	11.9	13.7	14.5
Formación bruta de capital fijo	12.6	14.2	15.7	15.4	13.5	14.7	15.8	19.0	23.4	19.8	17.6	13.6	15.7	13.7	13.0	12.8	12.0
Variación de existencias	(0.0)	1.2	0.3	(0.1)	(0.5)	(0.7)	0.2	0.7	0.8	(0.2)	0.1	0.8	0.8	0.4	(1.1)	0.9	2.6
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	(1.1)	(2.4)	(4.6)	(3.0)	0.6	0.7	(0.3)	(4.3)	(8.7)	(6.1)	(4.0)	(0.5)	(2.4)	0.7	3.8	2.9	4.4
Exportaciones de bienes y servicios	22.8	23.2	23.1	23.3	25.6	26.7	26.7	24.9	25.2	21.9	24.6	26.2	27.0	29.5	33.0	34.8	36.7
Importaciones de bienes y servicios (menos)	23.9	25.6	27.7	26.3	25.0	26.0	26.9	29.1	33.9	28.0	28.6	26.7	29.4	28.8	29.2	31.9	32.3
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	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas (www.ine.gov.bo).

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Corresponde a la participación porcentual de los datos al tercer trimestre de 2006

(p) Preliminar

ANEXO 4a
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(Millones de dólares)

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(2)}
Infraestructura	115.2	177.2	260.3	250.1	234.5	219.8	231.8	197.7	176.6	177.5	203.1	229.8	222.1	227.7	300.2	337.0	218.4
Sociales	58.0	37.0	84.7	84.7	129.1	183.8	239.4	246.8	245.1	264.9	285.5	295.5	251.2	186.9	223.7	201.1	113.8
Productivos y extractivos	141.1	187.9	179.3	137.9	125.2	81.5	78.4	60.7	62.8	52.6	61.2	67.0	63.2	48.7	55.4	73.0	46.0
Multisectoriales	1.1	18.3	7.3	7.8	24.4	34.5	39.1	43.1	20.1	35.6	33.7	46.6	48.2	36.5	29.4	39.4	19.0
TOTAL INVERSIÓN	315.4	420.5	531.6	480.6	513.3	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	584.7	499.8	608.7	650.5	397.2

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipife.gov.bo).

(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales

(2) Al tercer trimestre.

Nota: dolarizado al tipo de cambio para la venta del periodo indicado

(p) Preliminar.

ANEXO 4b
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(Participación porcentual)

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(2)}
Infraestructura	36.5	42.1	49.0	52.0	45.7	42.3	39.4	36.1	35.0	33.4	34.8	36.0	38.0	45.5	49.3	51.8	55.0
Sociales	18.4	8.8	15.9	17.6	25.2	35.4	40.7	45.0	48.6	49.9	48.9	46.2	43.0	37.4	36.7	30.9	28.7
Productivos y extractivos	44.7	44.7	33.7	28.7	24.4	15.7	13.3	11.1	12.4	9.9	10.5	10.5	10.8	9.8	9.1	11.2	11.6
Multisectoriales	0.3	4.4	1.4	1.6	4.8	6.6	6.6	7.9	4.0	6.7	5.8	7.3	8.2	7.3	4.8	6.1	4.8
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	100.0

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipife.gov.bo).

(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales

(2) Al tercer trimestre.

(p) Preliminar.

ANEXO 5
GASTO SOCIAL

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Gasto corriente (% del PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8.9	10.0	11.4	11.6	12.3	12.4	13.5	14.2	14.0	14.2	13.5	n.d.
Gastos de capital (inversión) (% del PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3.5	3.9	3.9	4.0	4.4	4.8	5.3	5.7	4.7	4.6	4.9	n.d.
Gasto social total (% del PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12.4	13.9	15.3	15.7	16.7	17.2	18.8	19.9	18.8	18.8	18.4	n.d.
Gasto social pro-pobre (% del PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9.1	9.8	10.0	10.2	10.6	10.8	12.1	12.9	11.9	12.0	11.8	n.d.
Gasto corriente (% del gasto del SPNF)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	26.1	30.8	33.7	32.4	34.0	33.2	36.2	39.1	38.1	43.0	40.8	n.d.
Gastos de capital (inversión) (% del gasto del SPNF)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10.1	12.1	11.6	11.2	12.2	12.7	14.3	15.6	12.9	13.9	14.6	n.d.
Gasto social total (% del gasto del SPNF)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	36.3	42.9	45.2	43.6	46.2	45.9	50.5	54.7	51.0	56.9	55.4	n.d.

FUENTE: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (www.udape.gov.bo).

SPNF: sector público no financiero.

n.d.: no disponible.

(p) Preliminar.

ANEXO 6a
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Millones de Bs. de 1990)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(1)}
PÚBLICA	1,175.0	1,364.4	1,519.6	1,414.5	1,381.9	1,414.8	1,397.2	1,206.4	1,167.2	1,279.1	1,112.2	1,190.5	1,166.7	1,115.7	1,299.7	1,247.2	806.4
Construcción	658.2	696.2	782.1	805.7	824.9	889.7	912.1	903.3	908.5	864.2	950.8	1,076.8	1,038.9	983.1	1,174.3	1,143.2	368.0
Bienes de capital	516.8	668.2	737.5	608.8	557.0	525.2	485.2	303.1	258.7	414.8	161.3	113.7	132.6	132.6	125.4	104.0	438.4
PRIVADA	764.5	944.8	1,068.3	1,241.4	1,061.1	1,365.2	1,708.9	2,731.0	3,920.6	3,031.5	2,814.8	1,894.2	2,488.9	2,166.1	1,933.7	2,076.9	766.8
Construcción	422.1	446.0	492.9	543.4	549.0	579.4	692.4	793.2	1,589.1	1,147.7	943.4	670.1	1,050.6	704.0	536.9	586.2	356.0
Bienes de capital	342.4	498.8	575.3	698.0	512.1	785.9	1,016.5	1,937.8	2,331.5	1,883.8	1,871.5	1,224.1	1,438.3	1,462.1	1,396.8	1,490.7	410.7
TOTAL	1,939.4	2,309.2	2,587.9	2,655.9	2,442.9	2,780.1	3,106.1	3,937.4	5,087.8	4,310.6	3,927.0	3,084.7	3,655.6	3,281.8	3,233.4	3,324.1	1,573.1
Construcción	1,080.3	1,142.2	1,275.1	1,349.1	1,373.9	1,469.0	1,604.5	1,696.5	2,497.6	2,012.0	1,894.2	1,746.9	2,089.6	1,687.1	1,711.2	1,729.4	724.0
Bienes de capital	859.2	1,167.0	1,312.8	1,306.8	1,069.0	1,311.1	1,501.7	2,240.9	2,590.2	2,298.6	2,032.8	1,337.8	1,566.1	1,594.7	1,522.2	1,594.7	849.1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)
(1) Al segundo trimestre de 2006
(p) Preliminar

ANEXO 6b
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(1)}
PÚBLICA	(2.2)	16.1	11.4	(6.9)	(2.3)	2.4	(1.2)	(13.7)	(3.2)	9.6	(13.0)	7.0	(2.0)	(4.4)	16.5	(4.0)	n.a
Construcción	(0.7)	5.8	12.3	3.0	2.4	7.9	2.5	(1.0)	0.6	(4.9)	10.0	13.2	(3.5)	(5.4)	19.4	(2.6)	n.a
Bienes de capital	(4.1)	29.3	10.4	(17.4)	(8.5)	(5.7)	(7.6)	(37.5)	(14.6)	60.3	(61.1)	(29.5)	12.4	3.8	(5.4)	(17.1)	n.a
PRIVADA	51.4	23.6	13.1	16.2	(14.5)	28.7	25.2	59.8	43.6	(22.7)	(7.1)	(32.7)	31.4	(13.0)	(10.7)	7.4	n.a
Construcción	9.3	5.7	10.5	10.2	1.0	5.5	19.5	14.6	100.3	(27.8)	(17.8)	(29.0)	56.8	(33.0)	(23.7)	9.2	n.a
Bienes de capital	188.3	45.7	15.3	21.3	(26.6)	53.5	29.3	90.6	20.3	(19.2)	(0.7)	(34.6)	17.5	1.7	(4.5)	6.7	n.a.
TOTAL	13.6	19.1	12.1	2.6	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(15.3)	(8.9)	(21.4)	18.5	(10.2)	(1.5)	2.8	n.a.
Construcción	3.0	5.7	11.6	5.8	1.8	6.9	9.2	5.7	47.2	(19.4)	(5.9)	(7.8)	19.6	(19.3)	1.4	1.1	n.a.
Bienes de capital	30.6	35.8	12.5	(0.5)	(18.2)	22.6	14.5	49.2	15.6	(11.3)	(11.6)	(34.2)	17.1	1.8	(4.5)	4.8	n.a.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)
(1) Al segundo trimestre de 2006
Nota: los datos fueron calculados respecto a las cifras de bolivianos constantes.
n.a.: no se aplica
(p) Preliminar

ANEXO 7																	
BOLIVIA: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO																	
(Millones de dólares)																	
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(1)}
INGRESOS TOTALES	1,498.1	1,728.6	1,868.5	1,784.0	1,999.5	2,173.2	2,248.6	2,336.7	2,657.0	2,696.5	2,823.4	2,477.6	2,187.8	2,336.3	2,406.2	3,022.6	4,467.6
Ingresos corrientes	1,408.6	1,637.8	1,717.3	1,695.6	1,852.2	2,062.4	2,072.1	2,223.6	2,537.8	2,544.7	2,638.5	2,283.0	2,009.6	2,102.0	2,186.7	2,818.4	4,243.4
de los cuales Impuestos sobre los hidrocarburos ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	9.3	232.6	397.7	383.2	428.0	410.9	363.6	369.2	437.9	853.8	1,481.0
Ingresos de capital	89.4	90.8	151.3	88.4	147.3	110.8	176.6	113.2	119.2	151.8	186.9	194.6	178.2	234.3	219.5	204.2	224.2
																	0.0
EGRESOS TOTALES	1,710.7	1,955.2	2,115.0	2,131.4	2,177.9	2,294.5	2,389.6	2,596.2	3,051.9	2,983.8	3,138.0	3,032.0	2,885.3	2,972.6	2,891.9	3,236.4	3,939.6
Egresos corrientes	1,308.3	1,492.2	1,550.0	1,605.7	1,642.1	1,743.8	1,787.4	2,022.3	2,456.5	2,393.3	2,544.3	2,353.0	2,220.3	2,318.8	2,093.0	2,279.8	2,766.1
de los cuales Pensiones	-	-	-	-	-	-	-	180.3	305.8	309.0	345.7	354.4	358.1	352.9	375.2	384.6	407.4
Egresos de capital	402.3	463.0	565.1	525.7	535.8	550.7	602.2	573.9	595.4	590.4	593.7	679.0	665.0	653.8	798.9	956.6	1,173.5
																	0.0
Superávit/déficit corriente	100.3	145.6	167.3	89.8	210.1	318.6	284.6	201.2	81.3	151.4	94.2	(70.0)	(210.6)	(216.8)	93.7	538.6	1,477.3
Superávit/déficit global	(212.6)	(226.6)	(246.5)	(347.4)	(178.4)	(121.3)	(141.0)	(259.5)	(395.0)	(287.2)	(312.6)	(554.4)	(697.5)	(636.3)	(485.7)	170.8	935.4
																	0.0
FINANCIAMIENTO	212.6	226.6	246.5	347.4	178.4	121.3	141.0	259.5	395.0	287.2	312.6	554.4	697.5	636.3	485.7	213.8	(528.0)
Financiamiento externo	119.2	173.5	216.5	289.2	219.1	241.6	185.2	216.9	231.8	158.6	164.5	244.5	472.0	428.2	355.5	212.9	27.0
Financiamiento interno	93.5	53.1	30.0	58.3	(40.7)	(120.3)	(44.3)	42.5	163.2	128.6	148.1	309.9	225.4	208.0	130.3	0.9	(555.0)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (www.upf.gov.bo)

(1) Desde junio de 2005 se recauda el IDH según la Nueva Ley de Hidrocarburos (3058 del 17/05/2005).

Nota: las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del año indicado.

(p) Preliminar.

ANEXO 8
BOLIVIA: EXPORTACIONES SEGÚN PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)
TRADICIONALES	634.4	597.1	512.2	485.1	544.7	663.2	619.3	606.6	531.8	472.1	603.7	643.6	693.3	874.6	1,308.1	1,988.9	3,119.5
MINERALES	407.7	356.3	378.6	382.3	437.9	510.5	478.0	499.6	435.2	397.0	424.9	340.0	346.9	369.3	457.2	545.7	1,060.4
Zinc	146.8	140.3	172.5	119.5	103.3	151.3	151.7	200.0	158.2	154.3	170.6	118.9	112.1	124.2	151.7	200.8	547.5
Estañó	107.6	100.1	98.2	83.9	91.3	89.6	83.5	81.6	66.1	69.4	76.5	56.1	58.2	74.6	147.1	125.8	145
Plata	33.6	28.3	44.2	56.0	62.7	70.8	64.0	59.3	73.1	68.1	74.0	53.9	68.5	75.9	91.2	92.6	172.1
Oro	65.3	39.3	21.9	76.3	119.1	130.8	119.6	110.5	112.7	89.1	88.0	92.2	89.7	72.1	34.3	78.7	127.2
Antimonio	12.7	10.5	10.0	7.7	13.2	12.4	9.6	8.9	6.5	3.6	1.7	1.8	3.3	6.5	8.6	18.8	26.8
Plomo	15.3	10.9	11.1	9.9	12.1	12.6	12.1	11.1	9.1	4.8	4.8	4.1	4.6	4.4	9.5	10.9	14.8
Wolfram	4.6	7.6	5.8	1.6	2.4	4.8	3.5	2.7	2.4	1.4	1.9	4.0	1.6	2.1	2.6	7.6	16.4
Otros	21.8	19.2	15.1	27.4	31.8	38.1	34.0	25.5	7.0	6.3	7.4	9.0	9.1	9.4	12.2	10.6	10.4
HIDROCARBUROS	226.7	240.8	133.6	102.8	106.8	152.6	141.3	107.0	96.7	75.1	178.8	303.6	346.4	505.3	850.9	1,443.2	2,059.2
Gas natural	225.3	232.2	122.8	90.2	91.6	92.4	94.5	69.9	55.5	35.5	121.4	239.3	266.2	389.6	619.7	1,086.5	1,671.7
Otros	1.4	8.6	10.8	12.6	15.1	60.2	46.8	37.1	41.2	39.6	57.3	64.2	80.2	115.7	231.2	356.7	387.5
NO TRADICIONALES	288.3	253.6	228.9	300.7	545.1	474.5	595.2	647.2	576.3	570.1	642.6	582.7	626.6	715.3	886.5	878.5	949.7
Soya	40.2	67.3	56.9	74.2	118.5	142.1	200.6	242.5	231.7	222.8	299.2	275.0	318.6	369.8	425.6	380.0	361.9
Castaña	13.0	9.5	11.2	15.2	15.8	18.7	28.6	31.1	30.9	30.9	34.1	27.7	27.4	37.9	53.4	75.0	70.2
Maderas	49.8	49.0	49.9	53.4	86.4	75.9	82.6	87.6	67.5	51.0	57.7	41.0	41.1	42.8	56.1	67.6	87.4
Joyería	0.0	0.0	0.8	39.5	139.5	78.5	39.8	20.0	3.4	15.4	31.8	28.0	41.5	41.5	44.5	49.3	51.2
Cueros	27.1	14.2	11.8	14.6	12.0	12.4	12.2	14.8	11.3	12.4	22.8	23.0	24.5	21.8	23.6	21.7	32.6
Azúcar	31.6	30.7	25.4	15.7	45.5	16.8	27.9	22.1	23.6	9.2	7.2	10.0	15.8	23.7	31.0	18.7	18.1
Joyería con oro importado	0.0	0.0	26.9	31.5	24.3	11.6	49.5	54.3	44.8	32.0	13.7	11.4	13.9	11.7	17.3	14.6	22.0
Bebidas	2.7	4.1	3.3	4.0	5.3	7.3	9.3	6.9	9.5	9.6	6.3	7.3	6.3	11.5	14.6	15.4	22.9
Café	14.1	7.1	6.9	3.9	15.1	16.9	16.5	26.0	15.0	13.8	10.4	5.8	6.2	6.4	9.4	11.3	13.9
Cacao	6.4	14.3	9.8	9.6	15.5	30.1	32.8	40.7	16.9	19.8	10.6	4.6	3.6	3.7	5.3	5.0	5.3
Algodón	3.7	1.0	0.8	1.1	0.8	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	1.1	1.2	1.1	1.2	1.4	1.5	1.7
Comas	2.0	1.0	0.3	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganado vacuno	49.5	17.9	0.0	0.6	2.9	0.0	0.5	0.7	0.7	0.7	0.2	0.0	0.7	0.1	0.0	0.0	0.0
Otros ⁽¹⁾	48.0	37.5	25.1	37.0	63.4	63.5	94.4	99.9	120.4	151.6	147.4	147.6	123.9	143.3	204.4	218.4	262.5
REEXPORTACIÓN	32.7	44.4	31.8	22.2	33.2	42.1	79.2	16.5	214.7	360.6	226.1	123.7	53.4	84.2	68.1	78.1	139.6
EFFECTOS PERSONALES	0.2	0.3	0.9	0.9	1.2	1.5	1.7	1.8	1.9	2.5	2.6	3.0	2.7	2.6	2.5	2.5	2.3
TOTAL (valor oficial)	955.7	895.3	773.8	808.9	1,124.2	1,181.2	1,295.3	1,272.1	1,324.7	1,405.4	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,265.2	2,948.1	4,211.1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991

(p) Preliminar.

ANEXO 9
BOLIVIA: EXPORTACIÓN SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)
(Millones de dólares)

GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	81,4	52,3	23,0	24,4	64,1	66,2	85,7	122,4	97,1	90,7	93,7	39,3	45,5	78,0	103,3	145,9	127,3
Alimentos y bebidas básicos destinados principalmente al consumo de los hogares	17,6	19,7	13,4	16,1	22,6	23,0	33,1	10,0	9,2	10,0	6,4	9,1	11,1	11,3	20,8	18,9	22,0
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	18,6	19,9	16,5	33,5	45,8	58,7	67,1	74,4	94,6	79,9	116,7	94,2	111,2	133,6	150,3	141,3	148,2
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	37,1	34,9	27,3	21,9	38,9	33,9	37,9	40,3	41,3	21,3	17,3	20,7	26,3	38,1	43,9	31,5	38,5
Suministros industriales básicos	297,8	267,0	286,3	207,0	205,1	279,5	275,5	325,5	262,8	252,5	275,5	197,8	207,9	238,4	314,0	367,7	817,7
Suministros industriales elaborados	230,5	203,8	195,3	286,9	390,8	400,6	427,9	452,5	405,2	401,3	449,9	463,5	466,8	465,9	570,8	574,1	699,1
Combustibles y lubricantes básicos	0,0	6,4	124,4	96,0	98,2	140,5	133,0	98,1	86,6	62,4	157,0	282,1	331,3	485,4	792,2	1.400,2	2.010,5
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	0,0	0,0	7,3	6,3	8,6	12,0	8,3	8,8	9,3	9,2	15,2	12,6	10,8	13,6	15,7	16,2	19,4
Otros combustibles y lubricantes elaborados	226,7	234,6	2,0	0,7	0,3	0,3	0,2	0,2	0,9	3,7	6,7	8,9	4,3	6,4	43,2	26,8	29,5
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Piezas y accesorios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Piezas de accesorios de equipo de transporte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Artículos de consumo duraderos	0,0	0,1	0,5	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4	0,6	0,1	0,4	0,2	0,3	0,8
Artículos de consumo semiduraderos	0,3	0,1	29,5	72,8	166,4	93,5	93,0	79,2	57,0	69,7	63,3	50,8	71,2	69,2	78,9	81,5	90,8
Artículos de consumo no duraderos	11,6	11,1	11,5	14,6	15,2	13,2	22,1	24,5	18,1	17,9	18,2	17,0	14,4	18,7	27,2	31,9	33,6
Artículos de consumo no duraderos	0,2	0,2	4,0	4,6	10,8	13,9	18,7	17,2	21,7	18,8	20,2	18,8	17,3	30,7	33,1	30,7	30,9
Bienes no especificados en otra partida	0,8	0,6	0,0	0,0	2,1	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Efectos personales	0,2	0,3	0,9	0,9	1,2	1,5	1,7	1,8	1,9	2,5	2,6	3,0	2,7	2,6	2,5	2,5	2,3
REEXPORTACIÓN	32,7	44,4	31,8	22,2	33,2	42,1	79,2	16,5	214,7	360,6	226,1	123,7	52,4	84,2	68,1	78,1	139,6
TOTAL	955,7	895,3	773,8	808,9	1.124,2	1.181,2	1.295,3	1.272,1	1.324,7	1.405,4	1.475,0	1.352,9	1.374,9	1.676,6	2.265,2	2.948,1	4.211,1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(p) Preliminar

ANEXO 10
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
MINERALES	407.1	356.1	379.7	362.0	412.9	479.8	453.6	480.9	435.6	400.8	425.1	334.5	347.6	369.3	455.8	544.3	1,060.4
Estaño	106.5	99.7	107.4	83.4	91.1	88.6	85.5	81.0	64.1	69.2	76.0	56.0	57.8	73.3	145.4	124.9	144.4
Zinc	146.0	139.7	172.8	119.5	105.3	151.3	153.4	200.0	156.1	154.0	170.6	120.6	111.9	124.2	151.6	200.1	547.5
Plata	50.8	43.1	44.4	56.0	62.7	70.8	64.2	59.5	73.9	67.7	74.0	52.7	68.5	75.9	91.2	92.4	172.1
Oro	64.6	39.1	21.9	76.3	119.1	130.8	119.7	110.5	111.7	89.1	88.0	86.2	89.7	71.8	33.7	77.8	126.1
Otros	39.3	34.4	33.2	26.8	34.7	38.2	30.8	29.9	29.8	20.9	16.5	19.0	19.8	24.1	33.9	49.2	70.2
HIDROCARBUROS	226.9	241.2	126.3	96.5	98.2	141.8	133.2	97.8	87.7	64.8	165.8	289.3	330.8	490.9	838.9	1,427.5	2,039.8
Petróleo ⁽¹⁾	0.0	5.9	1.6	6.1	6.6	48.1	38.6	28.2	30.2	26.1	36.3	47.3	62.3	95.8	171.5	313.7	338.8
Gas Natural	225.3	232.6	122.8	90.2	91.6	92.4	94.5	69.3	57.4	35.7	121.8	236.9	265.6	389.6	619.7	1,085.8	1,671.7
Otros ⁽²⁾	1.7	2.7	1.9	0.2	0.0	1.3	0.0	0.2	0.1	3.0	7.8	5.1	2.9	5.5	47.6	28.0	29.3
NO TRADICIONALES	292.5	251.3	206.2	296.0	521.3	478.2	550.3	594.8	507.8	521.5	546.5	500.8	513.6	621.7	788.6	709.1	767.3
Soya ⁽³⁾	48.2	76.7	55.4	76.2	121.2	152.9	203.7	244.6	215.1	251.7	229.8	221.6	243.8	314.3	386.6	263.8	234.4
Madera	49.9	48.8	49.9	52.3	82.1	72.0	78.9	73.4	51.4	32.0	28.2	24.3	23.7	26.3	32.5	39.8	58.2
Castaña	0.0	11.5	11.3	14.9	15.5	18.8	28.7	31.5	31.0	32.7	33.7	26.6	27.3	37.7	55.4	66.4	65.4
Joyería	0.0	0.0	5.9	58.0	141.7	78.3	39.9	19.3	3.7	16.1	31.1	27.7	41.5	41.5	44.5	49.3	51.2
Otros	194.4	114.3	83.7	94.6	160.7	156.2	199.1	226.0	206.5	188.9	223.7	200.6	177.3	201.9	269.5	289.9	358.1
OTROS BIENES⁽⁴⁾	14.5	16.5	27.5	51.9	44.2	82.7	108.2	101.7	165.7	151.8	207.5	231.5	180.6	203.5	177.8	240.4	366.9
TOTAL CIF	941.1	865.1	739.7	806.4	1,076.6	1,182.5	1,245.2	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	4,234.4
TOTAL FOB	845.2	776.1	637.6	709.7	985.1	1,041.5	1,072.9	1,166.5	1,104.0	1,051.1	1,246.1	1,284.8	1,296.7	1,597.8	2,146.0	2,791.1	3,863.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

(1) A partir de 1991 incluye *diesel oil*.

(2) Gas licuado, *fuel oil*, gasolina.

(3) Incluye soya en grano, torta, harina y aceite. Excluye exportaciones de estos productos bajo el sistema RITEX

(4) Incluye reexportaciones, bienes para transformación (RITEX), reparación de bienes y combustibles.

(p) Preliminar

ANEXO 11																	
BOLIVIA: IMPORTACIÓN POR AÑO SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)																	
(Valor CIF frontera en millones de dólares)																	
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
ALIMENTOS Y BEBIDAS	74.9	99.0	115.6	101.7	113.0	127.5	157.2	154.0	174.7	191.2	257.5	244.0	225.6	214.7	205.6	225.2	246.0
Alimentos y bebidas básicas, destinados principalmente a la industria	24.6	33.5	38.9	35.9	45.2	47.6	64.3	52.7	48.1	73.5	96.4	86.2	98.1	92.3	75.9	68.4	71.8
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente al consumo de los hogares	2.9	4.6	4.9	3.6	4.7	5.9	4.6	7.9	10.6	8.7	12.4	11.1	8.4	7.5	9.2	12.5	11.3
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	28.4	29.1	43.8	29.1	16.9	18.9	19.4	15.2	26.8	24.2	44.4	47.4	39.4	30.2	28.3	48.8	50.6
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	19.0	31.8	28.0	33.1	46.2	55.1	69.1	78.2	89.1	84.8	104.2	99.4	79.8	84.7	92.2	95.5	112.3
MATERIALES Y SUMINISTROS	218.5	323.1	345.4	344.2	361.5	437.1	480.5	529.2	714.2	556.1	615.1	580.7	656.1	580.2	711.8	858.2	985.0
Suministros industriales básicos	7.0	13.9	16.6	29.1	34.9	42.5	40.3	29.2	15.4	15.0	26.0	22.9	16.9	20.8	26.6	26.6	32.3
Suministros industriales elaborados	211.5	309.2	328.8	315.1	326.6	394.6	440.2	500.0	698.8	541.1	589.2	557.8	639.2	559.4	685.2	831.6	952.7
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	3.7	8.0	31.5	53.3	57.5	67.2	53.4	138.7	100.8	74.3	120.1	115.0	81.4	114.6	121.8	234.7	264.3
Combustibles y lubricantes básicos	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
Combustibles y lubricantes elaborados gasolina	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	0.1	0.1	0.6	1.2	0.0	0.3	0.2
Otros combustibles y lubricantes elaborados	3.6	6.6	30.0	53.3	57.5	67.2	53.4	138.6	100.8	72.2	120.0	114.8	80.7	113.3	121.7	234.4	264.0
Energía eléctrica	0.0	1.3	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BIENES DE CAPITAL	193.2	289.5	292.2	278.4	248.0	319.5	391.3	501.2	559.4	570.3	448.0	382.6	400.2	331.0	395.2	483.4	614.0
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	143.4	233.4	225.8	211.2	190.8	237.3	290.0	340.1	358.3	379.7	297.4	266.4	297.6	245.0	290.3	360.4	476.8
Piezas y accesorios	49.8	56.1	66.5	67.2	57.2	82.2	101.3	161.1	201.1	190.6	150.6	116.2	102.6	86.0	104.8	123.0	137.2
EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS	146.7	180.6	259.5	299.7	288.8	355.2	414.8	437.6	702.1	496.9	299.7	136.0	230.6	236.0	223.2	282.2	390.6
Vehículos automotores de pasajeros	58.1	73.1	83.0	80.5	109.7	102.5	107.3	149.4	239.2	110.9	63.2	27.0	32.8	51.5	68.3	104.6	157.8
Otros vehículos de uso industrial	45.0	53.2	107.0	157.4	125.0	183.9	256.0	245.4	413.8	342.9	165.1	39.3	94.4	99.7	86.2	89.1	117.4
Otros vehículos de uso no industrial	3.3	7.0	4.3	5.2	7.9	6.4	6.6	7.5	7.6	6.4	9.7	5.5	5.3	4.2	7.0	10.8	14.8
Piezas de accesorios de equipo de transporte	40.3	47.3	65.3	56.5	46.1	62.4	44.9	35.2	41.5	36.7	61.7	64.3	98.1	80.6	61.7	77.8	100.5
ARTÍCULOS DE CONSUMO	64.9	93.1	81.5	97.3	122.7	125.4	158.6	164.3	195.2	207.7	276.6	248.1	235.9	213.2	226.5	251.6	301.5
Artículos de consumo duraderos	15.1	17.7	17.8	19.0	23.3	25.6	36.8	35.5	51.7	45.8	56.1	46.2	47.0	36.0	37.6	39.6	58.6
Artículos de consumo semiduraderos	16.5	24.0	20.6	24.4	29.7	30.1	29.4	32.9	38.9	54.9	87.9	75.0	70.0	57.9	56.2	65.1	69.9
Artículos de consumo no duraderos	33.4	51.3	43.1	54.0	69.8	69.7	92.4	95.9	104.7	107.0	132.6	126.9	118.9	119.3	132.7	146.9	173.0
BIENES NO ESPECIFICADOS EN OTRA PARTIDA	0.3	0.4	4.1	2.1	4.8	1.7	0.8	0.7	4.5	1.5	3.2	1.8	2.3	0.8	2.4	6.6	4.0
EFFECTOS PERSONALES	0.5	0.1	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	1.3	3.2
TOTAL	702.7	937.7	1,130.5	1,176.9	1,196.3	1,433.6	1,656.6	1,925.7	2,450.9	2,098.1	2,020.3	1,708.3	1,832.0	1,692.1	1,887.8	2,343.3	2,808.6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)

(p) Preliminar

ANEXO 12
BOLIVIA: IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)
BIENES DE COSUMO	151.2	210.2	205.3	224.4	282.5	282.4	339.6	386.7	505.4	412.1	466.0	400.2	373.7	359.2	397.3	497.6	625.4
No duraderos	62.6	95.9	89.4	109.9	133.9	137.9	173.2	183.2	213.1	223.4	293.4	274.4	239.9	226.5	247.0	289.6	327.9
Duraderos	88.6	114.3	115.9	114.5	148.5	144.4	166.4	203.4	292.3	188.6	172.6	125.8	133.9	132.6	150.2	208.0	297.5
BIENES INTERMEDIOS	288.1	389.2	455.8	477.9	512.1	604.1	615.6	730.1	891.8	719.9	902.9	890.5	926.0	862.2	985.2	1,263.6	1,439.1
Combustibles y lubricantes	3.6	7.9	26.0	51.7	57.4	67.0	52.2	135.1	99.1	59.3	94.9	106.3	81.3	114.6	121.8	234.7	264.3
Para la agricultura	10.9	21.9	13.1	18.1	15.9	27.4	32.1	44.5	43.2	42.8	52.9	59.3	54.2	69.1	95.3	113.5	108.1
Para la industria	229.5	305.1	333.6	321.9	350.7	416.3	445.3	467.4	639.0	482.3	621.2	603.6	549.9	551.1	607.5	721.3	818.2
Materiales de construcción	25.1	34.8	52.3	51.2	48.9	50.6	48.7	51.5	72.7	101.4	81.6	63.8	185.5	79.4	105.6	120.8	164.5
Partes y accesorios de eq. de transporte ⁽¹⁾	19.0	19.5	30.9	35.1	39.2	42.8	37.3	31.6	37.8	34.0	52.5	57.5	55.1	48.0	54.9	73.3	83.9
BIENES DE CAPITAL	253.6	365.9	438.4	455.7	387.5	534.9	659.3	733.7	944.1	693.2	594.3	398.3	523.9	457.6	487.3	566.3	731.4
Para la agricultura	16.3	24.8	18.6	13.3	18.5	17.4	19.3	16.2	15.9	12.8	12.5	14.8	18.8	25.4	48.7	40.5	38.8
Para la industria	173.4	260.2	301.5	273.9	224.1	313.8	368.9	455.1	465.4	531.9	406.0	352.4	405.8	322.7	335.1	423.3	567.6
Equipo de transporte	63.9	80.9	118.3	168.5	144.9	203.6	271.0	262.4	462.8	148.6	175.8	31.1	99.2	109.5	103.5	102.5	125.0
DIVERSOS	10.0	28.6	31.3	19.1	14.2	12.2	42.2	44.2	45.6	29.3	13.5	18.7	8.2	13.1	18.0	23.2	22.7
TOTAL CIF	702.9	993.9	1,130.8	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,656.6	1,894.7	2,386.8	1,854.5	1,976.6	1,707.7	1,831.9	1,692.1	1,887.8	2,350.7	2,818.6
TOTAL CIF AJUSTADO⁽²⁾	702.9	993.9	1,130.8	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,537.4	1,851.0	1,983.0	1,755.1	1,829.6	1,707.7	1,774.8	1,615.9	1,844.2	2,341.3	2,808.8
TOTAL FOB	638.7	896.1	995.6	1,044.2	1,064.4	1,271.9	1,364.1	1,644.9	1,759.3	1,591.2	1,671.7	1,580.0	1,642.2	1,497.7	1,724.6	2,191.5	2,633.3

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)

(1) De acuerdo a Tercera Revisión del Manual de Cuentas Nacionales NNUU.

(2) Ajustes por alquiler de aeronaves y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

(p) Preliminar

ANEXO 13 BOLIVIA: UTILIDAD GENERADAS POR LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS (Millones de dólares)											
DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^{(p)(1)}	Acumulado (1996-2005)	Participación % (1996-2005)
ELÉCTRICAS	20.3	17.8	20.4	19.1	(6.1)	7.3	4.9	6.7	2.1	115.5	10.5
CORANI S.A.	15.3	9.5	13.2	11.8	7.8	6.9	4.5	2.9	6.9	93.0	8.5
GUARACACHI S.A.	3.1	4.9	3.8	4.7	2.5	0.5	(1.1)	3.1	7.9	35.1	3.2
VALLE HERMOSO S.A.	1.8	3.4	3.4	2.6	(16.4)	(0.1)	1.5	0.7	2.1	2.2	0.2
FERROVIARIAS	17.2	16.5	10.6	10.2	4.6	6.6	6.7	8.8	7.4	98.5	9.0
ANDINA S.A.	3.7	2.0	2.6	2.3	0.4	0.6	1.6	1.6	1.1	19.4	1.8
ORIENTAL S.A.	13.5	14.5	8.0	7.9	4.2	6.1	5.2	7.2	6.3	86.6	7.9
PETROLERAS	12.7	18.8	72.5	34.5	80.0	98.8	90.9	154.4	85.0	647.6	59.1
ANDINA S.A. ⁽²⁾	10.2	2.7	7.5	26.0	24.0	30.3	44.6	80.1	(3.5)	221.8	20.2
CHACO S.A. ⁽²⁾	(26.0)	(9.1)	27.7	26.0	44.6	38.4	12.3	36.2	34.4	184.5	16.8
TRANSEDES S.A.	28.5	25.1	37.3	(17.5)	11.4	30.1	34.0	38.2	54.2	241.3	22.0
OTRAS	51.1	67.1	37.8	22.9	16.9	(2.0)	13.1	21.1	41.7	319.8	29.2
ENTEL S.A.	49.4	70.9	37.5	30.8	16.9	2.9	13.1	21.1	41.7	333.3	30.4
LLOYD AEREO BOLIVIANO S.A.	1.7	(3.7)	0.3	(7.9)	n.d.	(4.9)	n.d.	n.d.	n.d.	(13.5)	-
TOTAL	101.3	120.3	141.3	86.6	95.4	110.7	115.7	191.1	43.8	1,096.4	100.0

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo) y Cuadernos de la Delegación Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización.

(1) Utilidades generadas en 2005 y distribuidas en 2006 excepto para las empresas petroleras.

(2) Para el año 2005 los datos corresponden a los estados financieros del 31 de marzo de 2005 al 31 de marzo de 2006

n.d.: no disponible.

(p) Preliminar.

ANEXO 14											
BOLIVIA: DIVIDENDOS TRANSFERIDOS AL FCC POR LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS											
(Millones de dólares)											
DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ^{(2)(p)}	2005 ^{(3)(p)}	Acumulado (1996-2005)	Participación % (1996-2005)
ELÉCTRICAS	3.7	5.4	6.5	5.7	16.1	17.9	3.5	3.5	7.3	(96.1)	(171.3)
CORANI S.A.	1.6	2.1	2.8	2.6	12.2	17.0	1.8	1.2	2.9	44.3	10.2
GUARACACHI S.A.	1.4	2.3	1.8	2.2	3.9	0.9	1.0	2.0	3.5	18.9	4.4
VALLE HERMOSO S.A.	0.7	1.0	1.9	0.9	n.d.	n.d.	0.7	0.3	0.9	6.4	1.5
FERROVIARIAS	8.1	8.5	4.4	4.8	2.2	3.1	2.9	3.8	3.2	41.1	9.5
ANDINA S.A.	1.7	1.5	0.6	1.1	0.2	0.3	0.7	0.7	0.5	7.3	1.7
ORIENTAL S.A.	6.4	6.9	3.8	3.7	2.0	2.9	2.2	3.1	2.7	33.8	7.8
PETROLERAS	4.6	7.1	7.1	6.4	25.4	61.5	36.6	38.4		180.0	41.6
ANDINA S.A. ⁽⁴⁾	4.6	n.d.	2.2	n.d.	3.1	8.5		12.1	13.3	30.4	7.0
CHACO S.A. ⁽⁴⁾	n.d.	n.d.	4.9	6.4	12.3	26.4	26.7	15.4	10.0	92.0	21.2
TRANSEDES S.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10.1	26.6	9.9	11.0	n.d.	57.6	13.3
OTRAS	21.9	31.4	16.6	13.7	7.3	1.3	5.4	8.5	17.4	123.5	28.5
ENTEL S.A.	21.9	31.4	16.6	13.7	7.3	1.3	5.4	8.5	17.4	123.5	28.5
LLOYD AEREO BOLIVIANO S.A.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
TOTAL	38.3	45.3	34.5	30.6	51.1	83.9	48.4	54.2	0.9	433.1	100.0

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).

FCC: Fondo de Capitalización Colectiva.

(1) Recibidos en 2004.

(2) Recibidos en 2005.

(3) Recibidos en 2006.

(4) En enero de 2007 YFPB efectuó la transferencia de los dividendos generados en 2005 por las empresas Andina y Chaco a cuentas del FCC.
n.d.: no disponible.

**ANEXO 15
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE
EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL**

AÑO/MES	Brasil						Argentina		
	Precio QDCb en Río Grande (US\$/MMBTU)	Precio QDCa en Río Grande (US\$/MMBTU)	Tarifa de transporte (US\$/MMBTU)	Precio QDCb en frontera (US\$/MMBTU)	Precio QDCa en frontera (US\$/MMBTU)	Promedio ponderado Río Grande US\$/M3	Promedio ponderado Río Grande US\$/MPS	Pluspetrol US\$/MPC	Petrobras Argentina US\$/MPC
1999	1.0070	-	0.3244	1.3314	-	0.0326	1.0693	-	-
2000	1.5145	-	0.3260	1.8405	-	0.0328	1.6299	-	-
2001									
Ene-01	1.8091	2.4316	0.3276	2.1367	2.7592	0.0667	1.8882	-	-
Feb-01	1.8091	2.4316	0.3276	2.1367	2.7592	0.0669	1.8952	-	-
Mar-01	1.8091	2.4316	0.3276	2.1367	2.7592	0.0000	1.9021	-	-
Abr-01	1.6668	2.1787	0.3276	1.9944	2.5063	0.0620	1.7561	-	-
May-01	1.6668	2.1787	0.3276	1.9944	2.5063	0.0628	1.7773	-	-
Jun-01	1.6668	2.1787	0.3276	1.9944	2.5063	0.0620	1.7499	-	-
Jul-01	1.5707	2.0206	0.3276	1.8983	2.3482	0.0589	1.6672	-	-
Ago-01	1.5707	2.0206	0.3276	1.8983	2.3482	0.0537	1.7038	-	-
Sep-01	1.5707	2.0206	0.3276	1.8983	2.3482	0.0590	1.6713	-	-
Oct-01	1.5236	1.9427	0.3276	1.8512	2.2703	0.0595	1.6422	-	-
Nov-01	1.5236	1.9427	0.3276	1.8512	2.2703	0.0596	1.6670	-	-
Dic-01	1.5236	1.9427	0.3276	1.8512	2.2703	0.0576	1.6324	-	-
2002									
Ene-02	1.3687	1.7300	0.3817	1.7504	2.1117	0.0508	1.4392	-	-
Feb-02	1.3687	1.7300	0.3817	1.7504	2.1117	0.0511	1.4483	-	-
Mar-02	1.3687	1.7300	0.3817	1.7504	2.1117	0.0509	1.4400	-	-
Abr-02	1.3411	1.6860	0.3817	1.7228	2.0677	0.0496	1.4033	-	-
May-02	1.3411	1.6860	0.3817	1.7228	2.0677	0.0495	1.4030	-	-
Jun-02	1.3411	1.6860	0.3817	1.7228	2.0677	0.0498	1.4091	-	-
Jul-02	1.4993	1.8788	0.3817	1.8810	2.2605	0.0555	1.5714	-	-
Ago-02	1.4993	1.8788	0.3817	1.8810	2.2605	0.0556	1.5734	-	-
Sep-02	1.4993	1.8788	0.3817	1.8810	2.2605	0.0562	1.5925	-	-
Oct-02	1.6474	2.0616	0.3817	2.0291	2.4433	0.0613	1.7352	-	-
Nov-02	1.6474	2.0616	0.3817	2.0291	2.4433	0.0612	1.7334	-	-
Dic-02	1.6474	2.0616	0.3817	2.0291	2.4433	0.0612	1.7329	-	-
2003									
Ene-03	1.7004	2.1266	0.2785	1.9789	2.4051	0.0632	1.7902	-	-
Feb-03	1.7004	2.1266	0.2785	1.9789	2.4051	0.0633	1.7911	-	-
Mar-03	1.7004	2.1266	0.2785	1.9789	2.4051	0.0633	1.7918	-	-
Abr-03	1.9400	2.4256	0.2785	2.2185	2.7041	0.0728	2.0606	-	-
May-03	1.9400	2.4256	0.2785	2.2185	2.7041	0.0729	2.0650	-	-
Jun-03	1.9400	2.4256	0.2785	2.2185	2.7041	0.0746	2.1120	-	-
Jul-03	1.8550	2.3190	0.2785	2.1335	2.5975	0.0711	2.0122	-	-
Ago-03	1.8550	2.3190	0.2785	2.1335	2.5975	0.0706	1.9985	-	-
Sep-03	1.8550	2.3190	0.2785	2.1335	2.5975	0.0711	2.0143	-	-
Oct-03	1.9260	2.4076	0.2785	2.2045	2.6861	0.0755	2.1375	-	-
Nov-03	1.9260	2.4076	0.2785	2.2045	2.6861	0.0790	2.1709	-	-
Dic-03	1.9260	2.4076	0.2785	2.2045	2.6861	0.0782	2.1201	-	-
2004									
Ene-04	1.8807	2.3391	0.2870	2.1677	2.6261	0.0720	2.0375	-	-
Feb-04	1.8807	2.3391	0.2870	2.1677	2.6261	0.0746	2.1137	-	-
Mar-04	1.8807	2.3391	0.2870	2.1677	2.6261	0.0757	2.1425	-	-
Abr-04	1.8348	2.2761	0.2870	2.1218	2.5631	0.0733	2.0759	-	-
May-04	1.8348	2.2761	0.2870	2.1218	2.5631	0.0739	2.0930	-	-
Jun-04	1.8348	2.2761	0.2870	2.1218	2.5631	0.0739	2.0914	-	1.7406
Jul-04	1.9237	2.3830	0.2870	2.2107	2.6700	0.0769	2.1768	-	1.7425
Ago-04	1.9237	2.3830	0.2870	2.2107	2.6700	0.0772	2.1855	-	1.7422
Sep-04	1.9237	2.3830	0.2870	2.2107	2.6700	0.0769	2.1777	-	1.7436
Oct-04	1.9836	2.4555	0.2870	2.2706	2.7425	0.0796	2.2526	-	1.7437
Nov-04	1.9836	2.4555	0.2870	2.2706	2.7425	0.0790	2.2372	-	1.7460
Dic-04	1.9836	2.4555	0.2870	2.2706	2.7425	0.0782	2.2155	-	1.7473
2005									
Ene-05	1.9657	2.4203	0.3352	2.3009	2.7555	0.0772	2.1860	-	2.1840
Feb-05	1.9657	2.4203	0.3352	2.3009	2.7555	0.0779	2.2056	-	2.1442
Mar-05	1.9657	2.4203	0.3352	2.3009	2.7555	0.0788	2.2313	-	2.2766
Abr-05	2.1253	2.6091	0.3352	2.4605	2.9443	0.0852	2.4131	2.3249	2.3609
May-05	2.1253	2.6091	0.3352	2.4605	2.9443	0.0845	2.3931	2.3543	2.3325
Jun-05	2.1253	2.6091	0.3352	2.4605	2.9443	0.0841	2.3824	2.3804	2.3184
Jul-05	2.5410	3.1148	0.3352	2.8762	3.4500	0.1004	2.8430	2.8655	2.7820
Ago-05	2.5410	3.1148	0.3352	2.8762	3.4500	0.1019	2.8846	2.8490	2.8200
Sep-05	2.5410	3.1148	0.3352	2.8762	3.4500	0.1030	2.9174	2.8523	2.8420
Oct-05	2.9862	3.6583	0.3352	3.3214	3.9935	0.1203	3.4060	3.3650	3.3346
Nov-05	2.9862	3.6583	0.3352	3.3214	3.9935	0.1206	3.4147	3.3586	3.3475
Dic-05	2.9862	3.6583	0.3352	3.3214	3.9935	0.1194	3.3814	3.3131	3.3162
2006									
Ene-06	3.1720	3.8850	0.3368	3.5088	4.2218	0.1249	3.5363	3.5022	3.4770
Feb-06	3.1720	3.8850	0.3368	3.5088	4.2218	0.1260	3.5688	3.5348	3.5004
Mar-06	3.1720	3.8850	0.3368	3.5088	4.2218	0.1266	3.5858	3.7400	3.5195
Abr-06	3.4354	4.2071	0.3368	3.7722	4.5439	0.1338	3.7890	3.8560	3.7596
May-06	3.4354	4.2071	0.3368	3.7722	4.5439	0.1363	3.8589	3.9302	3.8101
Jun-06	3.4354	4.2071	0.3368	3.7722	4.5439	0.1367	3.8700	3.8650	3.8222
Jul-06	3.6883	4.5166	0.3368	4.0251	4.8534	0.1469	4.1603	4.8083	4.7305
Ago-06	3.6883	4.5166	0.3368	4.0251	4.8534	0.1482	4.1971	5.2436	5.2394
Sep-06	3.6883	4.5166	0.3368	4.0251	4.8534	0.1491	4.0423	5.2288	4.8355
Oct-06	3.7649	4.6102	0.3368	4.1017	4.9470	0.1511	4.2794	5.2349	5.2502

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales de Bolivia (www.ypfb.gov.bo) y Ministerio de Hidrocarburos y Energías (www.hidrocarburos.gov.bo).
 Precio QDCb: precio para volúmenes de 0 a 16 millones de metros cúbicos diarios. Precio QDCa: precio para volúmenes adicionales a 16 millones de metros cúbicos diarios, a partir de enero 2001.
 M3 = Metro cúbico
 MPCs = Mil pies cúbicos estándar
 MMBTU: Millones de BTU (unidad térmica británica).

ANEXO 16
MONTOS NEGOCIADOS EN BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
(Millones de dólares)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Acumulado (1991-2006)	Participación porcentual
COMPRA VENTA	183.1	104.6	162.1	117.9	242.0	392.3	502.0	502.7	497.8	614.7	1,087.9	992.8	642.6	440.5	537.8	531.9	7,552.6	31.5
Moneda extranjera	134.7	53.4	141.2	101.6	215.4	338.9	462.9	482.4	481.5	609.4	1,063.8	908.0	596.2	373.8	388.3	288.6	6,640.1	27.7
Depósitos a plazo fijo	-	-	35.9	40.0	71.0	114.1	307.5	390.8	317.9	382.8	259.5	332.1	238.2	113.9	115.7	164.4	2,883.9	12.0
Letras del Tesoro	-	-	-	-	-	99.3	188.4	121.3	63.1	125.4	216.3	99.7	54.2	43.3	17.5	10.7	1,184.4	4.9
Bonos del Tesoro	-	-	-	-	4.4	23.5	21.2	14.3	6.7	51.8	338.3	283.2	94.8	37.1	62.0	55.3	992.6	4.1
Bonos de largo plazo	-	-	6.6	6.9	1.9	0.8	2.5	2.6	5.7	7.6	229.3	104.7	173.7	135.58	175.49	50.9	904.4	3.8
Otros	134.7	53.4	98.7	54.7	38.8	122.1	103.1	11.6	25.7	21.9	20.4	88.2	35.4	44.0	17.6	7.2	674.8	2.8
Moneda nacional	25.1	49.5	20.0	6.7	17.5	49.6	38.5	20.3	15.6	5.2	7.1	2.5	8.1	15.4	35.9	78.7	395.7	1.6
Certificados de depósito Bonos de BCB	25.1	48.6	14.6	2.0	7.4	7.9	4.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.4	0.5
Letras del Tesoro	-	-	-	3.9	8.6	37.3	24.1	11.2	13.6	0.6	1.1	2.5	2.3	4.3	11.5	57.4	178.2	0.7
Otros	-	0.9	5.5	0.8	1.4	4.4	9.7	9.1	2.0	4.6	6.0	0.0	5.8	11.1	24.4	21.4	107.1	0.4
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moneda nacional con mantenimiento de valor	23.2	1.6	0.9	9.7	9.1	3.8	0.5	-	0.7	0.2	17.0	82.4	28.4	17.1	12.1	2.4	209.1	0.9
REPORTO	186.9	131.4	416.6	902.2	810.2	539.6	836.4	1,619.9	1,203.3	2,729.3	2,576.5	1,922.2	591.2	872.1	806.5	1,136.2	16,092.3	67.1
Moneda extranjera	66.4	40.9	372.5	860.7	740.6	489.3	736.7	983.3	1,201.2	2,726.5	2,669.6	1,363.5	913.4	860.5	721.8	681.0	15,428.0	64.3
Depósitos a plazo fijo	-	-	265.9	792.4	625.0	212.0	383.8	733.7	709.4	1,901.5	1,282.4	528.6	262.1	165.4	217.5	308.9	8,388.6	35.0
Letras del Tesoro	-	-	-	-	7.2	182.7	302.0	208.1	461.1	338.8	338.9	67.0	183.5	169.5	134.2	17.6	2,410.7	10.0
Bonos del Tesoro	-	-	-	0.0	20.1	45.0	21.1	18.8	10.4	153.2	653.4	516.7	262.5	262.0	200.3	230.2	2,393.7	10.0
Bonos de largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1	247.8	257.0	103.2	22.8	36.7	-	-	678.7	2.8
Otros	-	-	37.9	30.9	9.2	3.5	16.6	15.7	8.6	64.4	113.0	139.1	160.8	215.1	148.5	104.1	1,067.4	4.4
Moneda nacional	66.4	40.9	68.7	37.3	79.2	46.2	13.3	7.0	0.5	20.8	24.9	8.8	21.5	11.9	21.3	20.2	488.8	2.0
Letras del Tesoro	120.6	90.5	35.9	34.5	61.3	50.1	99.7	178.6	2.0	2.8	(96.1)	(171.3)	(822.4)	11.4	70.0	374.1	541.6	2.3
Certificados de depósito Bonos de BCB	-	-	-	6.8	3.2	36.1	90.7	162.9	-	-	0.8	2.6	3.8	5.0	46.3	282.4	640.7	2.7
Otros	-	-	28.7	17.3	5.1	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	263.4	1.1
Moneda de Unidad de Fomento a la vivienda	-	-	7.2	10.5	52.9	12.8	9.0	15.6	2.0	2.8	1.2	-	1.5	6.4	23.6	91.7	237.3	1.0
Moneda nacional con mantenimiento de valor	-	-	8.1	6.9	8.3	0.1	-	-	-	-	3.0	-	0.2	0.2	12.3	79.8	119.0	0.5
TOTAL GENERAL RENTA FIJA	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,052.1	931.9	1,338.4	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	23,644.9	98.5
RENDA VARIABLE	-	-	-	0.0	0.6	3.1	3.6	6.3	3.3	72.2	1.3	91.2	2.2	4.5	5.1	7.6	200.8	0.8
TOTAL EN RUEDO	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,052.8	934.9	1,342.0	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	23,845.7	99.4
SUBASTA COMPRAVENTA acciones no registradas	-	-	-	-	0.0	0.4	0.9	0.4	1.5	0.5	0.0	0.1	-	13.2	-	-	16.9	0.1
MEJA DE NEGOCIACIÓN pagarés y letras de cambio	-	-	-	-	1.1	1.3	1.4	2.7	0.8	0.6	8.4	19.6	37.6	25.5	24.3	8.3	131.5	0.5
TOTAL ANUAL	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,053.9	936.6	1,344.2	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	23,994.2	100.0

FUENTE: Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com).

ANEXO 17												
PENSIONES: RECAUDACIONES DE LOS FONDOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL												
TOTALES ANUALES POR DEPARTAMENTO SEGÚN AFP												
(Millones de bolivianos)												
DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Acumulado 1997-2005	
FUTURO DE BOLIVIA AFP	289.1	595.2	637.8	618.2	682.4	724.8	812.9	881.6	918.8	980.9	7,141.8	
La Paz	179.3	368.7	404.6	378.1	435.3	476.1	516.8	569.6	591.0	554.9	4,474.3	
Cochabamba	42.5	82.5	81.8	82.0	81.0	72.9	80.2	98.1	94.4	94.3	809.9	
Santa Cruz	45.7	98.2	106.0	111.5	114.4	121.7	143.5	149.1	166.8	190.7	1,247.4	
Oruro, Beni Pando	21.6	45.8	45.4	46.6	51.7	54.0	72.4	64.9	66.6	139.3	608.4	
Chuquisaca, Potosí y Tarija										3.7	3.7	
BBVA PREVISIÓN AFP	315.9	662.4	700.5	692.9	751.0	797.5	881.3	964.4	1,040.4	1,056.3	7,862.5	
La Paz	173.7	362.2	408.2	390.6	443.4	473.6	517.8	572.6	616.9	586.7	4,545.8	
Cochabamba	31.8	84.7	56.5	56.1	51.0	49.5	55.3	63.5	62.1	68.6	579.0	
Santa Cruz	71.5	139.6	159.0	165.5	171.7	184.6	205.9	223.0	246.6	259.7	1,827.1	
Chuquisaca, Potosí y Tarija	38.9	75.9	76.9	80.7	84.8	89.8	102.3	105.2	114.8	141.4	910.6	
TOTAL (Millones de Bs.)	605.0	1,257.6	1,338.3	1,311.0	1,433.4	1,522.3	1,694.2	1,845.9	1,959.2	2,037.3	15,004.2	
TOTAL (Millones de US\$)	115.1	228.1	229.8	211.7	216.6	212.0	220.9	232.3	242.3	252.8	2,161.5	

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo)
(p) Preliminar

ANEXO 18
PENSIONES: DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFPs
POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO
(Millones de dólares)

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
INVERSIONES POR EMISOR	98.3	324.9	574.4	811.0	908.1	1,126.2	1,470.4	1,697.6	2,041.9	2,256.0
Sector público	74.3	224.8	397.4	585.1	684.9	790.1	957.6	1,158.3	1,442.6	1,718.4
Sector privado	23.9	100.1	177.0	225.9	223.2	320.9	487.4	513.5	547.7	475.8
Sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1	25.3	25.7	51.7	61.9
INVERSIONES POR INSTRUMENTO	98.3	324.9	574.4	811.0	908.1	1,126.2	1,470.4	1,697.6	2,041.9	2,250.9
Bonos TGN ⁽¹⁾	73.7	224.7	386.5	571.1	670.0	771.3	900.5	1,117.6	1,435.0	1,691.3
Cupones TGN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5	10.9	7.1	6.6	25.6
Certificados de devolución de depósitos	0.0	0.1	1.6	2.1	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagarés	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	4.1	0.5
Letras TGN ⁽²⁾	0.0	0.0	6.4	8.9	12.3	1.0	24.1	33.5	0.9	1.5
Bonos Banco Central de Bolivia	0.0	0.0	2.9	3.0	0.0	12.3	22.1	0.0	0.0	0.0
Depósitos a plazo fijo ⁽³⁾	23.9	100.1	174.6	195.0	97.8	166.9	109.4	95.6	140.7	255.5
Bonos a largo plazo	0.0	0.0	0.0	30.9	125.4	147.8	239.7	277.4	264.2	204.0
Acciones de empresas capitalizadas	0.0	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	128.1	128.1	128.1	0.0
Acciones de las Sociedades Comerciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3	10.3	0.0	1.2	1.2
Valores procesos titularización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1	25.3	9.3	9.4	9.4
Time deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	25.7	51.7	61.9
RECURSOS DE ALTA LIQUIDEZ ⁽⁴⁾	8.6	7.8	16.7	30.8	27.5	17.7	22.9	18.6	17.6	42.6
TOTAL VALOR DEL FCI	106.9	332.8	591.1	841.9	935.6	1,143.8	1,493.2	1,716.1	2,059.5	2,293.5

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo)

TGN: Tesoro General de la Nación

UFV: Unidad de Fomento a la Vivienda

(1) Comprende Bonos TGN no obligatorios sin cupones (UFV), no obligatorios (US\$), no obligatorios (UFV), obligatorios (MVDOL) y obligatorios (UFV)

(2) Comprende Letras del TGN (BOB) y Letras del TGN (UFV)

(3) Comprende DPFs de Entidades Bancarias con cupones, sin cupones, sin cupones (BOB), sin cupones (MVDOL), sin cupones (UFV) y DPFs de Entidades no bancarias sin cupones y sin cupones (UFV)

(4) Los recursos de alta liquidez, si bien forman parte de los Fondos de Capitalización Individual, no son considerados como inversión.

(p) Preliminar.

ANEXO 19										
PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO										
NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR										
DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
POR DEPARTAMENTO										
La Paz	157,372	213,381	188,769	233,036	233,992	275,310	308,921	309,382	326,824	344,785
Cochabamba	46,538	61,397	76,760	92,103	100,818	109,456	118,144	124,670	133,665	142,381
Santa Cruz	74,305	118,198	152,372	179,650	197,112	216,777	242,273	257,109	274,576	290,478
Otros departamentos	50,669	68,215	109,464	128,363	143,967	159,416	177,020	187,182	199,239	211,323
POR SECTOR										
Independientes	632	7,759	2,279	31,918	27,615	32,986	35,736	38,330	40,706	41,019
Dependientes ⁽¹⁾	328,252	453,871	483,793	601,234	648,274	727,973	810,622	840,013	893,598	947,948
TOTAL	328,884	461,630	486,072	633,152	675,889	760,959	846,358	878,343	934,304	988,967

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(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 20
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS
(En miles de dólares)

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^{(p)(1)}
SEGUROS GENERALES	4,821	2,890	67,547	77,304	80,622	80,196	80,690	84,951
Incendio	589	568	13,600	18,016	20,408	19,642	18,048	22,768
Automotores	2,072	1,359	15,908	15,736	15,581	15,765	15,925	16,806
Miscelánea (riesgos varios)	709	78	8,813	9,848	9,622	9,532	8,648	10,435
Salud o enfermedad	-	-	8,120	8,107	9,275	8,318	9,243	6,333
Ramos técnicos	526	382	6,008	7,755	6,384	7,007	8,151	6,700
Aeronavegación	162	60	3,923	5,795	5,642	3,547	5,439	8,287
Responsabilidad civil	443	205	5,176	5,775	6,854	8,031	7,279	5,015
Transportes	295	226	3,557	3,941	4,495	5,431	5,416	6,313
Accidentes personales	-	-	2,195	2,124	2,132	2,610	2,308	2,063
Robo	25	12	165	159	176	263	180	177
Naves o embarcaciones	-	-	82	48	53	50	53	54
SEGUROS DE FIANZA	49	66	2,581	3,193	3,338	3,346	3,663	4,676
Inversión de anticipos	-	-	570	739	752	985	965	1,456
Garantía de cumplimiento de obligación	-	-	290	570	423	374	447	463
Cumplimiento de obra	-	-	433	545	666	577	601	750
Fidelidad de empleados	49	66	696	475	512	491	409	347
Seriedad de propuesta	-	-	357	439	415	323	624	873
Cumplimiento de servicios	-	-	70	209	321	369	298	364
Buena ejecución de obra	-	-	147	127	78	68	91	124
Cumplimiento de suministros	-	-	10	62	97	79	85	63
Créditos	-	-	8	27	74	80	111	151
Cump. Oblig. Legales y Contractuales	-	-	-	-	-	-	32	85
Cuaciones	18	77	-	-	-	-	-	-
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	-	-	8,214	5,844	6,575	7,788	7,653	9,241
SEGUROS DE PERSONAS	592	848	18,382	18,247	18,066	19,815	23,762	24,327
Desgravamen Hipotecario CP	-	-	6,928	6,464	6,027	6,860	8,780	9,553
Salud o enfermedad	323	687	5,782	4,351	3,760	3,852	5,335	4,030
Vida individual LP, CP	-	-	2,486	3,434	4,115	5,137	6,210	6,735
Vida en grupo de CP	-	-	2,415	2,676	2,745	2,379	1,942	2,118
Accidentes personales	269	161	748	1,283	1,355	1,398	1,370	1,515
Defunción y/o sepelio de CP	-	-	23	39	64	189	125	376
SERVICIOS PREVISIONALES	-	-	5,128	38,174	45,266	47,909	50,468	50,900
TOTAL GENERAL	5,462	3,804	101,852	142,762	153,867	159,054	166,236	174,095

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).

(1) Enero-noviembre

(p) Preliminar.

