

**INFORME DE  
MILENIO SOBRE  
LA ECONOMIA  
EN EL AÑO 2005**

**Nº 20**

**Abril, 2006**

FUNDACIÓN MILENIO  
La Paz - Bolivia

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

Rubén Ferrufino  
Marcelo Montenegro  
Juana Patricia Jiménez (Economista junior)  
Javier Ibiert (Economista junior)  
Mario Napoleón Pacheco (Coordinador)

Agradecemos la cooperación de William Urquiola como asistente de investigación.

Agradecemos la continuidad del apoyo, de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania, para la elaboración de este informe.

Fundación Milenio Av. 16 de Julio N° 1800, Edificio Cosmos, Piso 7  
Teléfono: (591-2) 2312788, fax: (591-2) 2392341  
Casilla Postal 2498  
Página Web: [www.fundacion-milenio.org](http://www.fundacion-milenio.org)  
Correo electrónico: [fmilenio@entelnet.bo](mailto:fmilenio@entelnet.bo)

La Paz, Bolivia

Depósito legal: 4-1-697-06  
Abril, 2006

Impresión CREATIVA  
Teléfono: 2488486 - fax 2488588  
E mail: [creativa@accelerate.com](mailto:creativa@accelerate.com)  
Casilla Postal 5097 / La Paz, Bolivia

Hecho en Boivia

## PRESENTACION

*Cuando presentamos el anterior Informe Económico, N° 19, anunciamos que estábamos terminando una etapa, debido a que no se tenía certeza de continuar con la presente publicación, en razón a que el apoyo financiero de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania terminaba. Felizmente y gracias a su representante en Bolivia, señor Peter-Alberto Behrens, se ha logrado la continuidad de la cooperación financiera para el Informe Económico, así como para el Boletín Económico y los Coloquios Económicos. Este apoyo ha permitido continuar con la tarea de elaboración y presentación de este Informe, N° 20, que tenemos el agrado de poner a su consideración.*

*La situación económica del país durante la gestión 2005, puede ser caracterizada como buena, pese a la aguda inestabilidad e incertidumbre política, debido al crecimiento económico que fue superior al crecimiento poblacional, y que ha permitido aumentar el ingreso per cápita, luego de cuatro años de caída. Fue el ambiente económico externo ampliamente favorable para los países exportadores de productos básicos, como el nuestro, el factor que explica este crecimiento, debido a la continuidad en el incremento de los precios de exportación acompañados, en varios casos, de aumentos en los volúmenes exportados. En este contexto, el sector de hidrocarburos, por su alto crecimiento, nuevamente asumió el rol de “locomotora” del resto de la economía, hecho que evidencia que las acciones del pasado estuvieron en la dirección correcta. De otro modo, no hubiera sido posible el crecimiento actual y menos tener esperanza sobre el futuro.*

*No obstante del crecimiento del nivel de actividad económica, la permanente caída de la inversión, constituye un hecho preocupante que evidencia la falta de sostenibilidad en el crecimiento futuro, aun con un ámbito externo favorable. La recuperación de la inversión constituye una tarea urgente, y esto significa que en la agenda nacional debe primar la agenda económica orientada hacia la vigencia del estado de derecho y la estabilidad jurídica, que permitirán la restauración del clima de confianza y de certidumbre que necesitan los inversores privados.*

*Esperamos que este nuevo informe satisfaga las expectativas del público de Milenio que nos honra con su lectura. Finalmente, debemos agradecer la confianza y apoyo que nos brinda la representación de la Fundación Konrad Adenauer en Bolivia.*

Mario Napoleón Pacheco  
Director Ejecutivo



# CONTENIDO

<b>I. CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS.....</b>	<b>1</b>
<b>II. SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>11</b>
1. El entorno internacional .....	12
2. La situación de las reservas internacionales .....	15
3. Nivel y estructura del comercio exterior .....	16
4. La balanza de pagos .....	20
5. La deuda pública externa de mediano y largo plazo .....	24
6. La evolución del tipo de cambio nominal y real .....	26
7. Principales eventos internacionales .....	27
<b>III. LA POLÍTICA ECONÓMICA .....</b>	<b>28</b>
1. La gestión fiscal .....	28
2. La gestión monetaria .....	39
<b>IV. EL SISTEMA FINANCIERO .....</b>	<b>47</b>
1. Sistema bancario .....	47
2. Sistema no bancario .....	57
3. Valores, Pensiones y Seguros.....	58
<b>V. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO .....</b>	<b>77</b>
1. Precios .....	77
2. La demanda agregada y el PIB por tipo de gasto .....	80
3. Evolución de las inversiones.....	82
4. Desempeño productivo .....	86
5. Análisis sectorial.....	87
<b>ANEXO REGIONAL .....</b>	<b>109</b>
<b>ANEXO GENERAL .....</b>	<b>133</b>

# I. CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS

Durante 2005 la situación macroeconómica de Bolivia fue buena ¿Que factores explican esta situación? En primer lugar la situación macroeconómica de hoy es el efecto o, si se prefiere, el resultado de la preservación celosa de los equilibrios económicos que son enseñanza del modelo. Luego las políticas adoptadas a mediados de la década del ochenta, denominadas medidas de ajuste estructural o, en el lenguaje popular, el D.S. 21060, y las medidas adoptadas a mediados de la década del noventa, denominadas éstas como las de segunda generación, donde destaca fundamentalmente la capitalización. En tercer lugar está el contexto externo ampliamente favorable.

En lo que se refiere al ajuste de 1985, el agudo proceso inflacionario, causado por el excesivo gasto público, había distorsionado la estructura de precios relativos, generando una asignación ineficiente de los recursos; el D.S. 21060 permitió que el sistema de precios retome su función de señalar la asignación de recursos, en especial, de las inversiones. Este proceso tuvo un tiempo de maduración para mostrarnos los resultados favorables. Las medidas de segunda generación, en especial la capitalización, trajo un flujo de inversión extranjera directa (IED) que de otra manera no habría llegado al país y, por ende, no se habrían descubierto las reservas de gas que hoy nos permite ver el futuro con cierta esperanza.

El ambiente político y social durante 2005 no fue ciertamente estable ni mucho menos, por el contrario, el país vivió situaciones de elevada incertidumbre, llegando al borde de un enfrentamiento, como consecuencia de lo que se calificó como un empate catastrófico entre dos visiones de país opuestas y, al parecer, irreconciliables. Conjuntamente a ello, al finalizar el año, se vivió un proceso electoral inédito, en el cual la polarización de las opciones parecía mostrar que la calma social estaba muy lejos de alcanzarse. En este contexto gracias al incremento en la demanda y en los precios de los productos básicos que exporta Bolivia, y al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, se obtuvieron unos resultados económicos que confirman la fase de recuperación de la economía, luego de cinco años de achicamiento en el ritmo de crecimiento económico. Sin embargo, la caída de la inversión a niveles similares de 1990, representa una poderosa señal de que el crecimiento corre un serio peligro en los próximos años.

Cuando Bolivia sufrió una de sus peores crisis económicas en los primeros años de los ochenta, como resultado del agotamiento del modelo de desarrollo hacia adentro,



de la crisis externa, que se inició en 1982, y del deterioro en el precio del estaño, el país apareció, talvez por primera vez, en los libros de texto de enseñanza de macroeconomía, presentándola como el ejemplo de lo que no se debería hacer en la gestión económica de corto plazo. La experiencia vivida en nuestro país el 2005 consideramos que también debía entrar en los textos de enseñanza de economía, para mostrar cómo un país, a pesar de sufrir una aguda convulsión social y política, puede mantener la estabilidad económica y lograr una reactivación si adopta las medidas económicas correctas y tiene algo de suerte.

Es una ley natural que para que se produzca un prodigio o un infortunio, se debe estar en el lugar correcto y en el momento adecuado y Bolivia está en esa situación. Confluyeron en 2005 el resultado de los esfuerzos del ajuste de los últimos veinte años con la suerte de un contexto externo muy amigable, para dar cuenta del momento excepcional que se presentará a lo largo del informe; sin embargo, antes de entrar en el análisis de los indicadores macroeconómicos, cabe destacar dos elementos: Primero, que los procesos de ajuste de la economía hacia una mayor apertura y una mayor libertad de los mercados tienen un tiempo de maduración antes de que se puedan ver sus frutos. El camino correcto no es para quienes apuestan al corto plazo sino para quienes lo hacen con verdadera perspectiva de futuro. Segundo, que dado el excepcional momento sería un error no aprovechar la oportunidad para impulsar la economía hacia un crecimiento que permita reducir los niveles de pobreza y coloque a nuestro país en una expectable posición en el entorno de la región.

El pujante crecimiento de la economía y del comercio mundiales observado durante 2004, más la elevación en el precio del petróleo, generó una moderada inflación en Estados Unidos (EE.UU.) y Europa, lo que condujo a la Reserva Federal norteamericana y a el Banco Central Europeo a elevar sus tasas de interés referenciales durante 2005; sin embargo, a pesar del efecto contractivo que tuvieron estos ajustes, la economía norteamericana, la locomotora de la economía mundial, mostró un crecimiento del 3.5 por ciento, arrastrando positivamente a las economías de Europa y Asia. EE.UU. ha logrado mantener tasas de crecimiento positivas por más de 12 trimestres consecutivos, mostró una dinámica de crecimiento que es mayor en el doble de la lograda por los países que conforman el área del Euro, además que tiene una tasa de desempleo menor a la mitad que la que se observa en el viejo continente.

El crecimiento de China es evidentemente el fenómeno que caracterizó la economía mundial en su ingreso al nuevo milenio. Su expansión de 9.0 por ciento, aunque algo menor al observado en el anterior año, explica, en gran medida, la subida de los precios de las materias primas, dado que China es uno de los principales importadores

en el mundo. El modelo de desarrollo europeo, con una mayor intervención estatal que el modelo norteamericano y lo que algunos analistas denominan la resistencia al cambio de la sociedad europea, mostró sus debilidades. El sector industrial de Europa presentó un desempeño poco favorable que se tradujo en un estancamiento de la tasa de desempleo, sin embargo, a pesar de estas limitaciones, logró una expectable tasa de crecimiento algo superior al 2 por ciento. Japón, por su parte, resintió la caída en la demanda de productos de alta tecnología y la subida en el precio del petróleo, lo que se tradujo en una caída, aunque leve, de su tasa de crecimiento si la comparamos con el año anterior. El Reino Unido, gracias al sostenimiento de una política estable en torno a la libertad del mercado y al influjo de los espectaculares logros que viene alcanzando Irlanda como resultado de su apuesta a una economía abierta y de libre mercado, mejoró su desempeño respecto a 2004 (ver cuadro 1).

La situación de los países latinoamericanos fue altamente favorable. Los términos del intercambio continuaron mejorando y la región en su conjunto creció a una tasa del 4.3 por ciento en 2005, un equivalente per cápita del 3 por ciento. Algunos países, tal el caso de Argentina, lograron fuertes cambios positivos en su crecimiento y otros, tal el caso de Chile, mantuvieron sus ya elevados ritmos de crecimiento. La elevación de los precios internacionales de las materias primas impactó positivamente en todas las economías, coadyuvando al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica y el logro de buenos resultados fiscales. El comercio internacional para la región fue altamente favorable, especialmente para los países que apostaron al libre comercio; así, siguiendo el ejemplo de Chile, los países andinos, exceptuando a Bolivia y Venezuela, avanzaron hacia tratados de libre comercio (TLC) con EE.UU. Es de destacar la política de Chile y Perú para insertarse al gigantesco mercado chino.

En dicho contexto externo altamente favorable la economía boliviana logró un récord histórico en sus reservas internacionales netas (RIN), alcanzándose US\$ 1,714.2 millones, equivalentes a siete meses de importaciones y una cobertura de más del 70 por ciento de los depósitos en dólares del sistema bancario. El resto del sistema financiero también incrementó sus RIN en un 47 por ciento. Este resultado fue alcanzado por el notable incremento de las exportaciones impulsadas por el crecimiento del comercio internacional y la elevación de los precios de las materias primas. El sector de hidrocarburos, específicamente las exportaciones de gas como resultado de la capitalización de la década pasada, aumentó sus exportaciones casi en un 60 por ciento. Fruto de este comportamiento, el saldo global de la balanza de pagos registró un superávit de 493 millones de dólares, siendo el superávit de la cuenta corriente cercano al 5 por ciento del PIB (ver cuadro 2).



CUADRO 1 ECONOMÍAS DE SUDAMÉRICA INDICADORES ECONÓMICOS, AÑOS 2004 Y 2005																
INDICADORES GENERALES	PIB		Precios al consumidor		Déficit fiscal del gobierno general		Inversión extranjera directa neta		Balanza comercial		Balanza de pagos en cuenta corriente		Términos de intercambio		Variación de reservas internacionales <sup>a</sup>	
	Tasas de crecimiento (%)		Tasas de variación anual (%)		(% del PIB)		(Mill. US\$)		(Mill. US\$)		(Mill. US\$)	(2000 = 100)		(Mill. US\$)		
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
Argentina	9.0	8.6	6.1	12.0	2.0	1.3	3,923	5,200	11,595	10,527	3,332.0	4,655.0	109.2	105.5	(5,320)	(8,390)
<b>Bolivia<sup>(1)</sup></b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>	<b>4.9</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>63</b>	<b>(280)</b>	<b>302</b>	<b>329</b>	<b>337.4</b>	<b>466.6</b>	<b>112.2</b>	<b>111.2</b>	<b>(138)</b>	<b>(504)</b>
Brasil	4.9	2.5	7.6	6.2	(1.3)	(1.7)	8,695	14,000	28,990	35,923	11,738.0	14,976.0	97.9	98.8	(2,244)	(12,000)
Chile	6.1	6.0	2.4	3.6	2.2	3.4	6,660	5,195	6,439	8,576	1,390.0	2,69.0	124.9	134.1	191	(273)
Colombia	4.0	4.3	5.5	5.1	(4.3)	(5.5)	2,909	3,716	(434)	(213)	(967.0)	(341.0)	108.5	116.7	(2,541)	(1,389)
Ecuador	6.9	3.0	1.9	3.8	(1.1)	(1.4)	1,160	1,530	(556)	(601)	(155.0)	(122.0)	91.5	105.2	(277)	(495)
Paraguay	4.0	3.0	2.8	12.3	1.6	(0.5)	64	64	(174)	(373)	30.0	(169.0)	104.3	96.2	(179)	(107)
Perú	4.8	6.0	3.5	1.1	(1.3)	(1.2)	1,816	2,141	1,950	3,865	(10.0)	1,342.0	111.3	118.4	(2,443)	(1,239)
Uruguay	12.3	6.0	7.6	4.8	(2.5)	(2.5)	300	312	337	221	(105.0)	(197.0)	108.4	99.5	(454)	(31)
Venezuela	17.9	9.0	19.2	15.3	(2.0)	(1.5)	1,866	500	17,804	26,791	13,830.0	24,471.0	118.1	154.4	(2,153)	(3,000)
América Latina	5.9	4.3	7.4	6.3	(1.8)	(1.7)	45,351	47,319	43,790	55,079	18,299.0	29,670.0	103.9	108.9	(21,132)	(33,137)

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

(1) Se utilizó datos oficiales.

(2) El signo menos indica aumento de los activos de reserva.

(p) Preliminar.

**CUADRO 2**  
**BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA, AÑOS 2001 A 2005**

INDICADORES GENERALES	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
Tasa de crecimiento de la actividad económica: (%)	1.68	2.49	2.94	3.92	4.06
Tasa de inflación acumulada: (%)	0.92	2.45	3.94	4.62	4.91
Tasa de desempleo abierta urbana: (%)	8.50	8.69	8.7	8.7 <sup>(e)</sup>	8.3 <sup>(e)</sup>
Saldo de la balanza comercial: (Millones de US\$)	(422.90)	(476.16)	(46.36)	301.84	329.47
Balanza de pagos, saldo de la cuenta corriente: (Millones de US\$)	(273.95)	(349.92)	46.33	337.40	466.62
Reservas internacionales netas: (Millones de US\$)	1,076.22	853.84	975.85	1,123.30	1,714.16
Términos de intercambio (2000 = 100) (%)	95.82	96.28	102.20	112.23	111.21
Tipo de cambio de venta promedio: (Bs / US\$)	6.62	7.18	7.67	7.95	8.09
Tasa de devaluación del tipo cambio nominal: (%)	6.72	9.81	4.53	2.81	0.25
Déficit del sector público: (% del PIB)	(6.82)	(8.83)	(7.87)	(5.58)	(2.13)
Déficit del sector público: (Millones de US\$)	(554.38)	(697.45)	(636.29)	(485.72)	(198.11)
Tasa de crecimiento de la liquidez total (M <sup>3</sup> ): (%) <sup>(1)</sup>	6.95	(2.36)	5.05	0.94	13.64
Liquidez total (M <sup>3</sup> /PIB): (%) <sup>(4)</sup>	54.21	50.23	48.26	43.66	45.58
Obligaciones con el público del sistema bancario: (Millones de US\$)	3,239.41	2,818.58	2,713.00	2,558.92	2,878.67
Obligaciones con el público del sistema bancario: (% del PIB)	39.85	35.70	33.57	29.40	30.92
Cartera del sistema bancario: (Millones de US\$)	3,015.14	2,666.79	2,551.57	2,419.57	2,594.73
Cartera del sistema bancario: (% del PIB)	37.09	33.78	31.57	27.80	27.87

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Para el cálculo se utilizó las cifras a diciembre.

(e) estimado por UDAPE.

(p) Preliminar.

A fines del 2004, en el Presupuesto General de la Nación (PGN) se estimó que el crecimiento económico en 2005 sería de 3.5 por ciento, pero la realidad superó tales expectativas y el crecimiento el pasado año fue del 4.1 por ciento. Es evidente que el motor de este crecimiento estuvo en el sector hidrocarburos que creció al 16.8 por ciento, sin embargo, cabe destacar que su incidencia sobre el crecimiento del PIB solamente fue del uno por ciento, vale decir que la economía, sin incluir el aporte del sector de hidrocarburos habría crecido en un 3.1 por ciento, mostrando evidentemente una reactivación. Aunque si bien estadísticamente es posible hacer esta disección del crecimiento, el comportamiento real de la economía no puede explicarse sin tomar en cuenta el desempeño de los otros sectores, así, a pesar de que la incidencia directa del sector hidrocarburos explicaría solamente una cuarta parte de la tasa de crecimiento alcanzada, es necesario ponderar los efectos de articulación que el sector de hidrocarburos insufló al resto de la economía, tal el caso del crecimiento del sector de transporte y comunicaciones, por el transporte en ductos y, también, el de electricidad, gas y agua.

No obstante del crecimiento positivo de la actividad económica, la contracción de la inversión es preocupante. La formación bruta de capital fijo, si bien aumentó moderadamente en 2005, su contribución al crecimiento fue muy reducida y la tasa



de inversión nuevamente registró una retracción. Mientras en Bolivia la inversión total cayó, en América del Sur aumentó en 1.1 por ciento y en la Comunidad Andina en 38.5 por ciento en 2005 respecto a 2004. En este sentido, está claro que si no se restituye el clima de confianza, certidumbre y respeto a los derechos de propiedad, la inversión continuará cayendo comprometiéndose, de este modo, el crecimiento futuro.

El techo de déficit fiscal programado para la gestión 2005 fue del 5.5 por ciento del PIB, el resultado a fines de este año nos muestra que éste estuvo en un 2.1 por ciento del PIB, cifra positiva que no se lograba desde 1995 y 1996, cuando el déficit fue de 1.8 por ciento y 1.9 por ciento respectivamente. Este logro fue el resultado del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) aplicado a un sector capitalizado, que permitió recaudar, en los siete meses de su aplicación, más de Bs 2,300 millones. La reactivación económica también contribuyó al incremento de los otros rubros de los ingresos corrientes del sector público así como el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF). Apoyaron también al resultado positivo en las finanzas públicas un manejo prudente de los gastos del sector público, tal el caso del mantenimiento del nivel de los gastos corrientes. Otro aspecto importante a destacar fue la reducción del *stock* de la deuda externa, producto de la condonación de parte de la deuda multilateral y bilateral. Los egresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF), así como los egresos corrientes y de capital por separado, casi mantuvieron su mismo nivel respecto al PIB que el año anterior, mostrando así que cuando el sector público no crece perversamente, permite aumentar la dinámica del sector privado y alienta el crecimiento.

En el ámbito monetario destaca el elevado crecimiento de la emisión en 37.5 por ciento. Parece sorprendente que esta expansión pueda sostenerse sin generar importantes presiones inflacionarias. Una posible explicación estaría en que la demanda de dinero haya aumentado en igual proporción como resultado de la reactivación económica, empero la tasa de crecimiento que alcanzó el sector real no parece ser suficiente para que la explicación descansa solamente en esta hipótesis. Alternativamente se puede plantear la hipótesis de que la mayor demanda provenga de un proceso de sustitución monetaria, donde los agentes habrían decidido utilizar bolivianos para sus transacciones que antes realizaban en dólares.

El importante incremento de las RIN, destacado en anteriores párrafos, generó una fuerte expansión de la base monetaria. Este incremento de las reservas fue de tal magnitud que si los demás factores no hubiesen esterilizado su impacto, la base monetaria se habría incrementado en un 70 por ciento. En el marco de la política monetaria cabe destacar que en 2005 las letras de regulación monetaria jugaron un importante papel para reducir la expansión de la liquidez y mantener una tasa de inflación baja y estable.

Se espera que 2006 sea un año tan dinámico como 2005 para la economía y el comercio mundial. Por primera vez en muchos años se estima que Estados Unidos, el Área del Euro y Japón crezcan simultáneamente a ritmos cercanos a su capacidad potencial, dinamizando fuertemente el comercio que se estima pueda crecer a la misma tasa que la registrada en 2004, es decir algo superior al 10 por ciento, mientras que el producto mundial lo haga a un 4.5 por ciento. Respecto a la inflación, la expectativa no es tan halagadora, no se prevé que la energía, en especial el precio del petróleo, muestre una inflexión hacia la baja, y aunque se espera una evolución decreciente de su precio, este incremento se trasladaría al resto de la economía. Ante esta situación es posible esperar que Estados Unidos, Europa y el Japón respondan elevando sus tasas referenciales de interés. La economía norteamericana, que ha mostrado importantes crecimientos en su productividad, se estima continuará ganando fuerza en comparación a las economías avanzadas del resto del mundo. Se prevé que en 2006 continúe la fortaleza mostrada en 2005 por parte del dólar, siendo el principal apoyo la expectativa de aumentos en la tasa de interés, ya que existe una alta correlación entre el diferencial de los tipos de interés y las tasas de cambio.

Una amenaza para la economía mundial constituye la gripe aviar, aunque el Fondo Monetario Internacional (FMI) en un reciente informe no puede prever el impacto económico en la medida que según la Organización Mundial de la Salud (OMS) no es predecible su expansión.

La confianza de los inversores en los mercados emergentes continuará siendo elevada. En el caso de Latinoamérica mejoró la calidad crediticia debido a señales como la recompra de la deuda externa iniciada por Brasil y seguida por México, Venezuela y Colombia. No obstante ello, dado que algunos países tendrán elecciones, estos eventos pueden influir en el actual ambiente estable de los mercados cambiarios y financieros. El FMI prevé un crecimiento de los precios del petróleo en 13.9 por ciento con un precio *spot Brent* de US\$ 61.75/barril, en comparación a los US\$ 54.23 promedio en 2005 y proyecta una caída de los precios de los productos básicos, con excepción de los combustibles, en un 2.1 por ciento.

Bajo la continuación de un entorno externo favorable, podría esperarse el incremento de las exportaciones, debido a mayores volúmenes y mejores precios del gas natural. Sin embargo, existiría un límite físico a dicho incremento en razón a la drástica disminución de las inversiones en hidrocarburos que no permitieron un aumento de la capacidad productiva; asimismo, debería considerarse que la producción de gas está totalmente comprometida al Brasil y a la Argentina. Además, la negociación de los precios no será sencilla por la posición dura principalmente del Brasil.

También se espera mejoras en las exportaciones del sector minero y la continuación de las remesas del exterior, lo que haría que la balanza de pagos en cuenta corriente registre un saldo positivo. La concreción de la condonación de la deuda con el FMI y el Banco Mundial permitiría un mayor alivio en la situación de la deuda externa pública, mejorando los indicadores de solvencia y liquidez.

En este contexto, una estimación muy conservadora, bajo el supuesto de que la tasa de inversión extranjera fuese igual a cero, con precios y volúmenes de exportación de gas a los mismos niveles del 2005 y una inversión pública sin ningún incremento respecto a 2005, debería generar una tasa de crecimiento del PIB que se sitúe por lo menos entre el 3.7 y el 4 por ciento para el 2006 y un déficit global del sector público no financiero (SPNF) algo menor al 2 por ciento. El Ministerio de Hacienda pronostica un crecimiento del 4.1 por ciento; una tasa de inflación a fin de año del 3.5 por ciento del PIB y un déficit fiscal de 3.7 por ciento del PIB. El Banco Central estima un superávit en la cuenta corriente de balanza de pagos (ver cuadro 3).

La situación descrita, que como sostuvimos es conservadora, muestra un escenario muy favorable para el desempeño de la economía boliviana para 2006. Si se toman algunos supuestos levemente más optimistas, como por ejemplo un incremento de la inversión extranjera a la misma tasa que se tuvo en 2004 y un crecimiento de 2 puntos porcentuales en la inversión pública, que permitirían recuperar la tasa de inversión de 2004, el crecimiento del producto podría estar por encima del 5 por ciento, manteniéndose las condiciones de estabilidad de precios y con una situación fiscal que muestre un déficit menor al 2 por ciento del PIB.

CUADRO 3 ESTIMACIONES MACROECONÓMICAS PARA 2006	
INDICADORES GENERALES	2006
Producto Interno Bruto (tasa de crecimiento) (%)	4.10
Tipo de cambio promedio (Bs/US\$)	8.12
Tasa de inflación (fin de año) (%)	3.50
Tasa de inflación (promedio) (%)	3.37
Producto Interno Bruto nominal (millones de Bs.)	87,029.00
Déficit fiscal (% del PIB)	3.70
Eficiencia de impuestos internos (%)	3-5

FUENTE: Ministerio de Hacienda. *Presupuesto General de la Nación 2006*. ([www.hacienda.gov.bo](http://www.hacienda.gov.bo)).

Por todo lo anotado y lo que se desarrolla de manera exhaustiva a lo largo del informe, la expectativa para el desempeño de la economía en 2006, a diferencia de los anteriores años, es moderadamente optimista. Se abriga la esperanza de que continúe el marco externo favorable, que se mantenga la estabilidad macroeconómica, que se restaure el respeto a la vigencia de la ley, que se abandonen posturas ideológicas para negociar el TLC con Estados Unidos y que se logre aumentar la inversión, de manera tal que podamos aprovechar este momento altamente propicio para nuestra economía.

## RECUADRO A BALANCE DEL PROCESO POLÍTICO DEMOCRÁTICO

La transición del autoritarismo militar al régimen democrático que Bolivia vivió entre fines de los años setenta y comienzos de los ochenta, fue un proceso marcado por los desafíos de la estabilidad política y la institucionalización del sistema político. La necesidad de estabilizar la política y la economía nacional se convirtió en la condición de sobrevivencia del sistema democrático. Para alcanzar este objetivo fue preciso que el país avanzara hacia una forma de interacción política basada en acuerdos y pactos de gobernabilidad que recrearon un contexto más propicio para adelantar un proceso de reformas políticas y electorales. Así fue posible que el sistema de partidos evolucionara en los años ochenta desde la fragmentación polarizada hacia un pluralismo moderado y centrípeto.

Los acuerdos de gobernabilidad y la política de concertación ampliamente practicados a partir del año 1985 fueron claves para la institucionalización del sistema político y el afianzamiento de la estabilidad. Todo ello dentro de un contexto en el cual los partidos políticos asumieron el rol de actores centrales del juego democrático.

Fue una transformación que, sin embargo, no superó la precariedad del sistema de partidos, principalmente por la debilidad de las estructuras partidarias, su frágil institucionalidad interna, la permanencia de prácticas patrimonialistas y clientelistas en el ejercicio del poder, síntomas de corrupción y descomposición ética y un distanciamiento progresivo con la ciudadanía. Problemas éstos que se irían agravando paulatinamente hasta socavar las bases de la democracia pactada y, por ende, del sistema político.

Ya es un lugar común calificar la crisis que ha vivido Bolivia en los últimos años, como una crisis del modelo de gobernabilidad de la democracia pactada. Para unos, este modelo se agotó como consecuencia de los límites de la política económica neoliberal y de las reformas de mercado, en el sentido de que no pudieron producir el despegue económico esperado y porque además aumentaron la pobreza y las desigualdades sociales. Para otros, en cambio, se trata sobre todo de la descomposición del sistema político reflejada en la corrupción de los partidos políticos y su descalificación en el ejercicio del poder. No faltan también las explicaciones que enfatizan los rasgos excluyentes del sistema de partidos y su incapacidad para integrar al sistema de decisiones a los movimientos sociales y a los nuevos actores estratégicos –principalmente el MAS- surgidos, paradójicamente, de la propia democratización política de dos décadas.

Como fuere, es indiscutible que la democracia boliviana quedó atrapada por una compleja crisis de gobernabilidad, asociada a la fragmentación de la representación política, tanto como al derrumbe institucional del Estado. Desmoronado el sistema político, los conflictos sociales tendieron a desbordar los cauces institucionales y a erosionar el Estado de derecho. Al mismo tiempo que se desnudó la fragilidad de un sistema democrático que no acaba de construirse y consolidarse.

De cualquier manera, las elecciones generales del 18 de diciembre de 2005 marcan un punto de inflexión en el proceso político nacional, en tanto son la culminación de un proceso electoral anticipado, que surgió como salida a una crisis política que ha llevado a que el país tenga tres presidentes en tres años, dos de los cuales no pudieron culminar el período de su mandato constitucional.

Los últimos comicios serán recordados como los primeros de la era democrática, en la que un candidato presidencial obtiene la mayoría absoluta de votos y es elegido directamente en las urnas, sin necesidad de votación parlamentaria ratificatoria.

Ello no significa, empero, que los problemas de gobernabilidad hayan desaparecido o que la crisis estatal subyacente esté superada. Lo que se ha producido es un cambio substancial del escenario político a partir de la presencia dominante de otros actores, de nuevas reglas de juego y de un distinto equilibrio político, que favorece el despliegue de un nuevo proyecto de poder de raíz populista y corporativa, todo lo cual plantea una serie de interrogantes sobre el futuro democrático del país y del proceso de reformas económicas y políticas de los años 80 y 90.

En ese sentido, queda latente la resolución de la cuestión del poder político y la lucha por la hegemonía nacional que ha venido librándose en los últimos cinco años y que ahora tendrá un próximo escenario de definición en la Asamblea Constituyente, convocada para el venidero mes de julio.



A todas luces, asistimos a una situación política inédita, con un nuevo partido gobernante que llega al poder respaldado en una amplia mayoría electoral; que se favorece de una coyuntura económica saludable y que cuenta con la simpatía de factores de poder externos y de sectores de la opinión pública internacional; en muchos sentidos, una situación excepcional que despierta todo tipo de expectativas, a la par, por supuesto, de temores y una predisposición negativa en otros sectores.

Pero también se trata de un partido sin experiencia de gobierno, lo mismo que ocurre con el Primer Mandatario. Un partido muy exitoso en la movilización social y la competencia electoral, pero que aún no ha logrado la consistencia política y orgánica necesarias para garantizar la unidad de acción de sus distintas fracciones internas y la red de alianzas sindicales, gremiales y corporativas que ha construido. Su desafío mayor será su capacidad para manejar las múltiples expectativas y demandas que ha generado con sus promesas de nacionalizaciones y soluciones estructurales a los problemas de pobreza y desigualdad social, evitando que ellas se conviertan en su propia trampa.

Por otra parte, la elección directa de prefectos inaugura de facto un proceso de transición hacia los gobiernos departamentales autónomos, cuando aún no existe el marco jurídico-constitucional para enrumbar dicho proceso. Este, como los anteriores, son nuevos retos para la gobernabilidad política del país y la preservación del Estado de derecho, persistentemente debilitado en el último tiempo.

## II. SECTOR EXTERNO

El producto y el comercio mundial continuaron expandiéndose durante 2005 aunque a tasas menores que las observadas en 2004, debido en gran parte al dinamismo de la economía de EE.UU. y de los países del Asia, resaltando el crecimiento de China.

Las tasas de inflación en los países desarrollados mostraron un incremento, razón por la cual la Reserva Federal de los EE.UU. y, en menor medida, el Banco Central Europeo, subieron sus tasas de interés referenciales. Sin embargo, los países emergentes superaron este periodo restrictivo reduciendo sus desequilibrios fiscales y externos.

América Latina se benefició del entorno favorable, principalmente de los elevados precios de las materias primas que contribuyeron a mayores exportaciones y a lograr superávit en su cuenta corriente. La posición de endeudamiento de los países grandes mejoró, ya que disminuyeron sus pasivos externos y realizaron canjes de deuda externa por interna.

Bajo este contexto, el sector externo de la economía boliviana tuvo un buen desempeño expresado en el aumento del volumen y valor de las exportaciones, la continuación de superávit en la balanza comercial y en cuenta corriente, y mayores remesas del exterior.

Sin embargo la cuenta capital y financiera, incluyendo los errores y omisiones, tuvo un superávit pequeño, destaca negativamente la continuación de la caída de la inversión extranjera neta, la disminución del flujo neto del financiamiento oficial debido a menores desembolsos y mayores amortizaciones y a la salida de capitales mediante la inversión en títulos y valores en el exterior, denominada inversión en cartera.

No obstante de ello, la balanza de pagos reflejó una ganancia de reservas por encima de los US\$ 500 millones, aspecto que influyó en el aumento del *stock* de las RIN que alcanzaron un nivel récord de US\$ 1,714.2 millones equivalente a siete meses de importaciones y una cobertura de más del 70 por ciento de los depósitos en dólares en el sistema bancario.

A estos indicadores se suma la leve reducción del saldo de la deuda externa pública de mediano plazo y la mejora de indicadores de sostenibilidad de ésta que nos permiten cumplir con holgura los techos de la Iniciativa para la Reducción de la Deuda de los Países Empobrecidos muy Endeudados (HIPC por sus siglas en inglés).

El tipo de cambio nominal se mantuvo estable y varió en menor medida que la inflación. El tipo de cambio real y efectivo se apreció ligeramente.

Las perspectivas para el 2006 están basadas en la continuación de un entorno externo favorable pese a las amenazas asociadas al incremento de los precios del petróleo y al incremento de las tasas de interés en el mercado internacional. Las exportaciones bolivianas se espera que continúen creciendo, especialmente hidrocarburos y minerales, generando nuevo superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Se prevé una recuperación de la inversión extranjera asociada a los proyectos mineros y un impacto positivo del alivio de la deuda con el FMI y el Banco Mundial, a la que podría sumarse el alivio con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

## 1. El entorno internacional

La economía mundial continuó su crecimiento en 2005 (4.3 por ciento) por cuatro años consecutivos después de la recesión de 2001, aunque a una tasa ligeramente menor a la registrada en 2004 (5.1 por ciento) lo que muestra una leve desaceleración. El volumen del comercio mundial se expandió a una tasa de 7.0 por ciento también menor al 10.3 por ciento obtenida el año anterior. La locomotora de este dinamismo continuó siendo la economía estadounidense, con una tasa de 3.5 por ciento anual, acompañado de la expansión de Asia, que excluido el Japón, continuó con tasas del 7.0 por ciento. China siguió con sus elevadas tasas alcanzando un 9.0 por ciento en 2005 (ver cuadro 4).

CUADRO 4 ECONOMÍAS AVANZADAS: CRECIMIENTO DEL PIB, AÑOS 2001 A 2006 (En porcentajes)						
AÑO	EE.UU.	Area del Euro	Japón	Reino Unido	China	Economías avanzadas (excepto China)
2001	0.8	1.6	0.2	2.2	7.3	1.2
2002	1.6	0.9	(0.3)	1.8	8.3	1.5
2003	2.7	0.5	1.4	2.5	9.5	1.9
2004	4.2	2.0	2.7	3.2	9.5	3.3
2005 <sup>(p)</sup>	3.5	1.4	2.4	1.9	9.0	2.5
2006 <sup>(e)</sup>	3.5	2.1	2.0	2.2	8.2	2.7

FUENTE: Organization for economic Co-operation and Development ([www.oecd.org](http://www.oecd.org)) y Fondo Monetario Internacional ([www.imf.org](http://www.imf.org))

(e) Estimado.

(p) Preliminar.

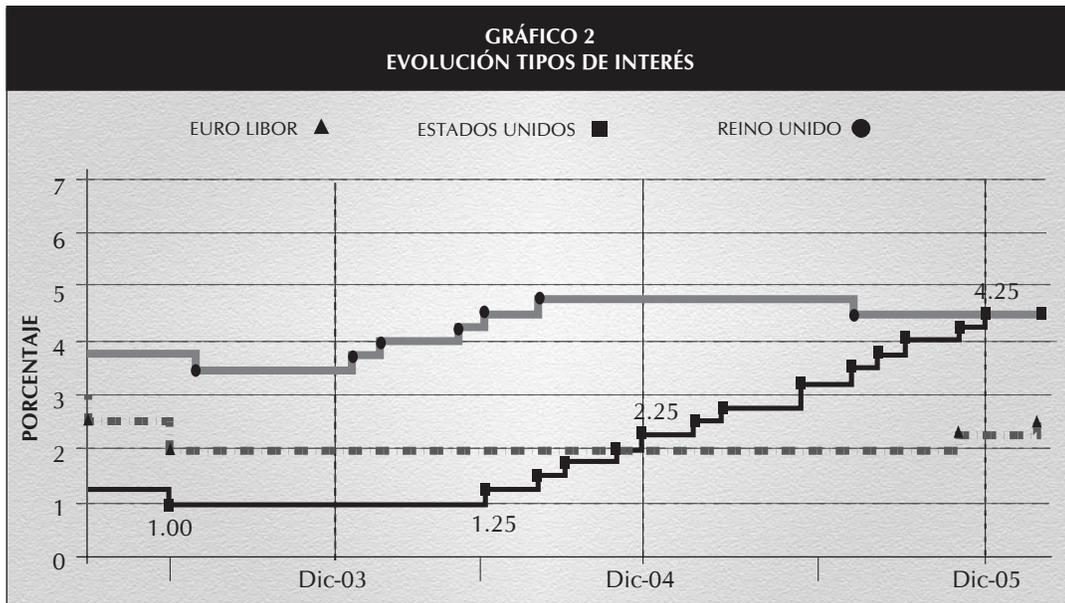
Estados Unidos continuó con tasas positivas de crecimiento por más de 12 trimestres consecutivos, pero en el último trimestre de 2005 mostró una desaceleración al registrar un crecimiento anualizado de 1.6 por ciento (ver gráfico 1).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos ([www.ben.gov](http://www.ben.gov)), ([www.economicindicators.gov](http://www.economicindicators.gov))

En los países desarrollados las tasas de inflación mostraron un ligero incremento. En Japón la tasa de variación fue de cero, hecho destacable tomando en cuenta la deflación de los años precedentes. Las tasa de interés en EE.UU. se incrementó significativamente de 2.25 por ciento en diciembre de 2004 a 4.25 por ciento en diciembre de 2005 y en el Área del Euro el tipo de intervención subió de 2 por ciento, que se había mantenido desde junio de 2003, a 2.25 por ciento. En cambio, en el Reino Unido la tasa declinó de 4.75 por ciento a 4.50 por ciento (ver gráfico 2). El tipo de intervención del Banco del Japón se mantuvo, desde septiembre de 2001 en 0.10 por ciento. En el mercado cambiario el dólar se fortaleció respecto al Euro al apreciarse en 13 por ciento (de US\$ 1.36 por un euro en diciembre de 2004 a US\$ 1.19 por un euro en diciembre de 2005) y apreciarse en 14.7 por ciento en el caso del yen (de yenes 102.6 por un dólar a yenes 116.9 por un dólar).

Los mercados emergentes, que superaron con éxito el período restrictivo monetario caracterizado por el incremento de la tasa de interés, han reducido sus desequilibrios fiscales y externos y lograron controlar la inflación. La prima de riesgo se redujo de 380 puntos básicos en diciembre de 2004 a 250 puntos básicos a fines de diciembre



FUENTE: [www.invertia.com](http://www.invertia.com), [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov), [www.ecb.int](http://www.ecb.int) y [www.bankofengland.co.uk](http://www.bankofengland.co.uk)

de 2005. Las bolsas de los mercados emergentes de Europa, Latinoamérica y Asia tuvieron una tendencia alcista.

América Latina se benefició de la coyuntura internacional favorable y creció, por tercer año consecutivo, alrededor del 4.3 por ciento en 2005, un equivalente per cápita del 3 por ciento. El entorno internacional favorable tuvo un efecto positivo en la evolución de los términos de intercambio que aumentaron en 4.8 por ciento, debido al desempeño de los precios del petróleo, los cuales crecieron en 43.6 por ciento, ritmo más alto desde el obtenido en 2000 (57 por ciento) y al incremento en las cotizaciones de minerales (22.6 por ciento). La expansión de las exportaciones contribuyó a un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por tercer año consecutivo.

La inversión extranjera directa tuvo un crecimiento de 4 por ciento con relación a 2004 y América Latina emitió bonos en los mercados internacionales en alrededor de US\$ 34.6 mil millones. Asimismo, muchos países aplicaron una estrategia de reestructuración y disminución de pasivos externos. Así se realizaron canjes de deuda externa por deuda interna y se rescataron títulos emitidos en el mercado externo. Por tanto, se estima que el coeficiente de deuda externa respecto al PIB sea 30 por ciento inferior respecto al nivel de 37.4 por ciento en 2004.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> CEPAL. *Balance Preliminar de la economía de América Latina y el Caribe: 2005*. (Santiago de Chile, 2005).

## 2. La situación de las reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas del Banco Central de Bolivia (BCB) alcanzaron un nivel récord de US\$ 1,798.4 millones y, debido a la disminución de las obligaciones de corto plazo, principalmente con el FMI, las reservas internacionales netas (RIN) alcanzaron un nivel similar de US\$ 1,714.2 millones. Si se excluye de las reservas el oro, las RIN fueron de US\$ 1,243.6 millones, las cuales mostraron un incremento de 71.8 por ciento respecto al nivel de 2004 (ver cuadro 5).

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup>	
	2003	2004	2005	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	1,096.1	1,271.7	1,798.4	526.7	41.4
Obligaciones de corto plazo	120.3	148.4	84.2	(64.2)	(43.3)
Reservas internacionales netas (RIN)	975.8	1,123.3	1,714.2	590.9	52.6
RIN menos Oro	596.4	723.9	1,243.6	519.6	71.8

FUENTE: Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gov.bo](http://www.bcb.gov.bo)).

(p) Preliminar.

Varios factores explican esta situación. En primer lugar, el buen desempeño del sector externo derivó ganancias de reservas equivalentes al resultado de balanza de pagos como posteriormente se verá. En segundo lugar, la valuación de las reservas en oro debido a las elevadas cotizaciones internacionales que rompieron la barrera de US\$ 500 millones. En tercer lugar, la baja demanda de divisas en el bolsín del Banco Central que incluso tuvo que entrar a operaciones de compra de divisas debido a la tendencia a la bolivianización de la economía.

Por una parte, tradicionalmente las reservas deberían cubrir cuatro meses de importaciones de bienes, en el sentido de prever situaciones en las que el país no recibe ingresos externos y tiene que cubrir con sus ahorros las importaciones, es decir cubrir con sus reservas estos gastos. Con las cifras de cierre, nuestras reservas cubrirían más de siete meses de importaciones. Por otra parte, en una economía bimonetaria como Bolivia, las reservas disponibles en el BCB deberían cubrir por lo menos una parte relevante de los depósitos en dólares del sistema bancario. En diciembre de 2004 esta cobertura era del 49.4 por ciento y a diciembre de 2005 subió a 71.1 por ciento.

### 3. Nivel y estructura del comercio exterior

Según el BCB, la balanza comercial en 2005 registró un superávit de US\$ 329.5 millones superior en 9.2 por ciento al saldo favorable de US\$ 301.8 millones registrado en 2004, pese a que las importaciones crecieron más fuertemente que las exportaciones.

Las exportaciones subieron en 24.6 por ciento, pero si se excluye el gas natural este incremento sería de 11.1 por ciento y si se resta el total de hidrocarburos tan solo sería 3.9 por ciento, lo que muestra la alta dependencia de la economía con respecto al sector petrolero.

Asimismo, resalta el comportamiento asimétrico de las exportaciones por sectores; por un lado el buen comportamiento de la industria extractiva (43.5 por ciento) contrastado por la caída de las exportaciones agrícolas y el bajo dinamismo de las exportaciones de manufacturas y por otro lado, la recuperación del sector minero (ver cuadro 6).

También es relevante el comportamiento diferenciado al interior de cada sector. Las exportaciones de productos agrícolas declinaron tanto sus volúmenes (2.7 por ciento)

CUADRO 6 EXPORTACIONES SEGÚN CLASIFICACIÓN CUCI, AÑOS 2004 Y 2005						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup>	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
<b>Industria extractiva</b>	<b>1,305.1</b>	<b>1,872.2</b>	<b>59.5</b>	<b>68.5</b>	<b>567.1</b>	<b>43.5</b>
Hidrocarburos	851.0	1,337.6	38.8	48.9	486.7	57.2
Gas natural	619.7	984.0	28.2	36.0	364.3	58.8
Otros combustibles	231.2	353.6	10.5	12.9	122.4	52.9
Minerales y metales no ferrosos	454.2	534.6	20.7	19.6	80.4	17.7
<b>Productos agrícolas</b>	<b>655.2</b>	<b>610.3</b>	<b>29.9</b>	<b>22.3</b>	<b>(44.9)</b>	<b>(6.9)</b>
Productos alimenticios	612.7	562.3	27.9	20.6	(50.5)	(8.2)
Materias primas	42.5	48.0	1.9	1.8	5.5	13.0
<b>Manufacturas</b>	<b>234.3</b>	<b>251.5</b>	<b>10.7</b>	<b>9.2</b>	<b>17.3</b>	<b>7.4</b>
Prendas de vestir	52.4	50.9	2.4	1.9	(1.4)	(2.7)
Textiles	13.5	14.0	0.6	0.5	0.5	3.7
Otros	168.4	186.6	7.7	6.8	18.2	10.8
<b>TOTAL</b>	<b>2,194.6</b>	<b>2,734.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>539.4</b>	<b>24.6</b>
<b>TOTAL SIN GAS NATURAL</b>	<b>1,574.9</b>	<b>1,750.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>175.2</b>	<b>11.1</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. *Actualidad estadística* N° 674 (www.ine.gov.bo).

CUCI: Clasificación uniforme para el comercio internacional.

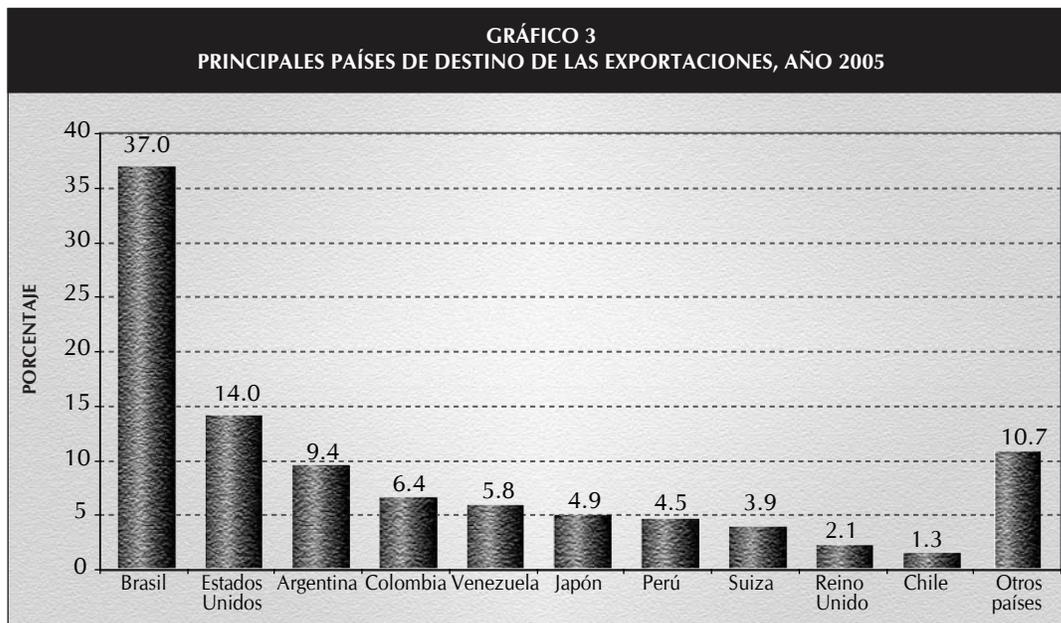
(p) Preliminar.

como sus precios (13.7 por ciento) influido por la caída en las exportaciones de harina y aceite de soya principalmente y de azúcar y algodón en menor proporción. Sin embargo, los restantes productos como la castaña, el café, quinua y maderas aumentaron tanto en volumen como en valor.

En el caso del aumento de las exportaciones de minerales y metales, el volumen no aumentó pero si los precios (8.8 por ciento). El dinamismo se extendió a la mayoría de los productos del sector con excepción de las exportaciones de estaño que cayeron. Las exportaciones que tuvieron un buen desempeño tanto en volumen como en precio fueron las de plata metálica, oro, plomo y oxido de antimonio.

Las exportaciones de manufacturas crecieron levemente en volumen (1.9 por ciento), pero más en valor (5.6 por ciento). Tuvieron un buen desempeño las exportaciones de puertas y ventanas, prendas de vestir de lana, joyería de plata y oro, mientras que las exportaciones de prendas de vestir de algodón y muebles de madera disminuyeron.

Las exportaciones se concentraron principalmente en Brasil (37.0 por ciento), fundamentalmente por el gas natural. Otro importante destino fue a Estados Unidos (14.0 por ciento) básicamente por productos con valor agregado. También, a la Argentina (9.4 por ciento) debido a la expansión en las ventas de gas natural y a Colombia (6.4 por ciento) por las exportaciones de soya y sus derivados (ver gráfico 3).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística. *Actualidad Estadística* N° 674 ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

Las importaciones según el INE crecieron mostrando un aumento relevante en sus principales rubros como materias primas y bienes intermedios (27.9 por ciento) en parte debido al incremento de las importaciones de combustibles, seguido del crecimiento de los bienes de consumo (24.8 por ciento) y en menor medida por el aumento de las importaciones de bienes de capital (15.9 por ciento). El aumento de las importaciones es un indicador del incremento del consumo interno y, por otro lado, de una reactivación del aparato productivo al demandar más materias primas y bienes de inversión (ver cuadro 7).

CUADRO 7 IMPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN CLASIFICACIÓN CUODE, AÑOS 2004 Y 2005						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup>	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Bienes intermedios <sup>(1)</sup>	985.2	1,259.7	52.2	53.8	274.5	27.9
Bienes de capital	487.3	564.6	25.8	24.1	77.3	15.9
Bienes de consumo	397.3	495.8	21.0	21.2	98.6	24.8
Otros <sup>(2)</sup>	18.0	23.1	1.0	1.0	5.1	28.5
<b>Total</b>	<b>1,887.8</b>	<b>2,343.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>455.5</b>	<b>24.1</b>

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

(1) Incluye materias primas.

(2) Efectos personales y diversos.

CUODE: clasificación de uso o destino económico.

(p) Preliminar.

Bolivia no muestra una estructura diversificada de sus importaciones, respecto al origen de ellas por países, debido a que tres países (Brasil, Argentina y Estados Unidos) concentran más del 50 por ciento del total importado. En cuanto al origen por regiones económicas, el 60.1 por ciento proceden de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), y el 39.8 por ciento del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) y de la Unión Europea sólo el 8.6 por ciento (ver cuadro 8).

La balanza comercial por principales acuerdos de integración muestra, en primer lugar, el crecimiento del superávit con los países de MERCOSUR y, en menor medida, con los países de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC). En segundo lugar, se observa la disminución del superávit comercial con la Comunidad Andina (CAN) y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). En tercer lugar, en 2005 aumentó el déficit comercial de Bolivia con China, Chile y la Unión Europea. Por último, se registró una considerable disminución del déficit comercial con Japón, tendiéndose hacia el equilibrio en esta relación comercial (ver gráfico 4).

CUADRO 8 PRINCIPALES REGIONES DE ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES <sup>(1)</sup> . AÑOS 2004 Y 2005						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup>	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)	1,161.2	1,408.2	61.5	60.1	247.1	21.3
Mercado Común del Sur (MERCOSUR)	804.9	932.8	42.6	39.8	128.0	15.9
Tratado de Libre Comercio (TLCAN)	209.5	392.1	11.1	16.7	182.5	87.1
Comunidad Andina de Naciones (CAN)	208.3	260.7	11.0	11.1	52.4	25.2
Unión Europea	162.0	223.5	8.6	9.5	61.5	37.9
Japón	105.3	142.9	5.6	6.1	37.6	35.7
Acuerdo de Bangkok	25.4	30.7	1.3	1.3	5.2	20.6
Asociación Europea de Libre Comercio	6.6	7.5	0.4	0.3	0.9	13.0
Resto de Asia	118.7	148.1	6.3	6.3	29.4	24.8
Resto de regiones	34.0	40.0	1.8	1.7	6.0	17.5
Efectos personales	1.3	1.3	0.1	0.1	0.1	3.9
<b>TOTAL <sup>(2)</sup></b>	<b>1,887.8</b>	<b>2,343.3</b>	<b>150.3</b>	<b>153.1</b>	<b>455.5</b>	<b>24.1</b>

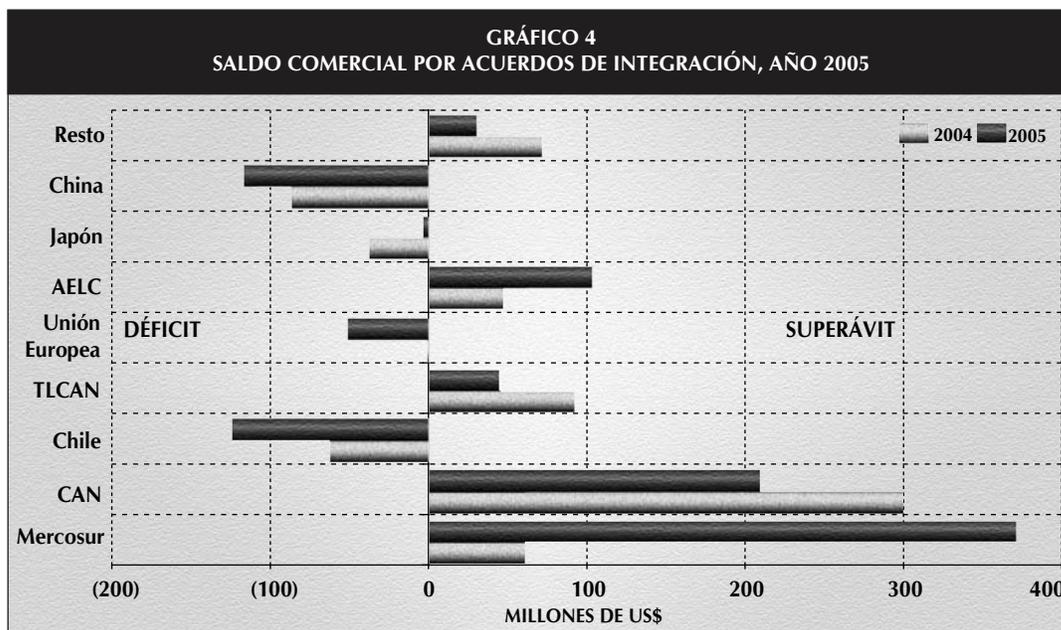
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(1) Valor CIF Frontera.

(2) El total no coincide con la suma de las regiones debido a que un país puede pertenecer a más de un acuerdo.

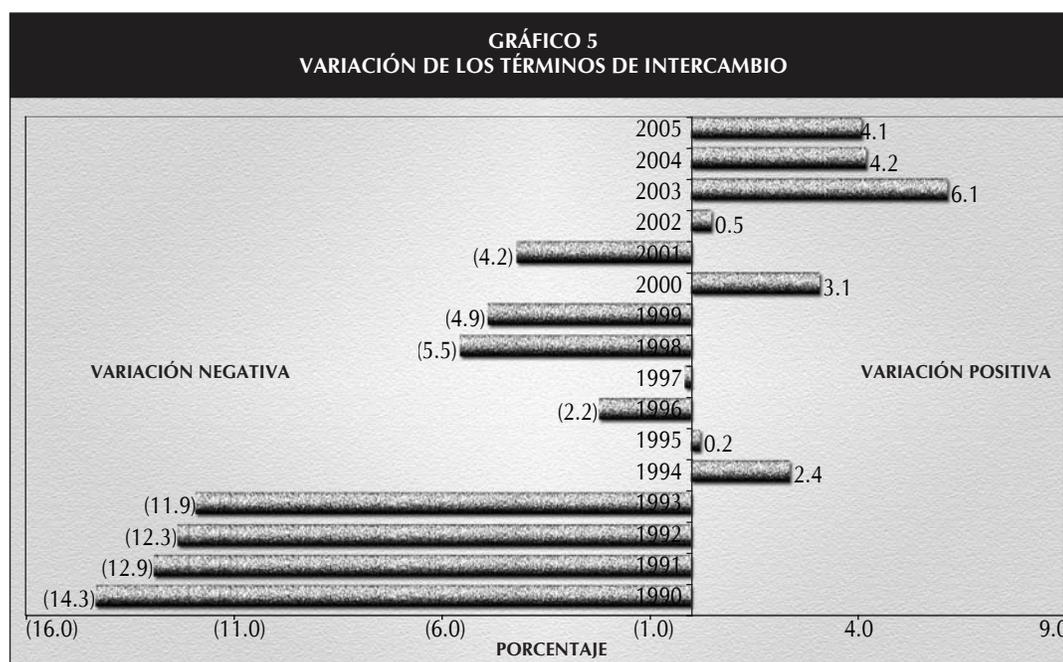
Abreviaciones: Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), Comunidad Andina de Naciones (CAN).

(p) Preliminar.



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística. *Actualidad Estadística* N° 674 (www.ine.gov.bo).

Los términos de intercambio, que mide la relación de los precios de exportación versus los precios de importación del país mostraron, según el BCB, una mejora del 4.1 por ciento, al subir en forma más acelerada la variación en el índice de precios de las exportaciones (12 por ciento) respecto al índice de precios de las importaciones (7.6 por ciento) (ver gráfico 5).



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

#### 4. La balanza de pagos

La balanza de pagos registró por tercer año consecutivo un superávit equivalente a 4.9 por ciento del PIB, superior en más de un punto porcentual que el registrado en 2004 debido, además del superávit comercial, a un aumento en los intereses recibidos (107.5 por ciento), al incremento de las transferencias unilaterales privadas, en las cuales se incluyen las remesas provenientes del exterior (64.3 por ciento) y a una disminución de la renta de inversión neta (7.5 por ciento) (ver cuadro 9).

La balanza de pagos de la cuenta capital y financiera incluido errores y omisiones muestra un superávit equivalente a 0.3 por ciento del PIB comparado con el déficit de 2.4 por ciento del PIB observado en 2004. Si se excluyen errores y omisiones el superávit llega al uno por ciento del PIB (ver cuadro 10).

CUADRO 9				
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE, AÑOS 2004 Y 2005				
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup>	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>337.4</b>	<b>466.6</b>	<b>129.2</b>	<b>38.3</b>
<b>Balanza comercial de bienes</b>	<b>301.8</b>	<b>329.5</b>	<b>27.6</b>	<b>9.2</b>
Exportaciones (FOB)	2,146.0	2,670.8	524.8	24.5
Importaciones (CIF)	(1,844.2)	(2,341.3)	(497.1)	27.0
<b>Renta factorial (neta)</b>	<b>(384.7)</b>	<b>(372.9)</b>	<b>11.8</b>	<b>(3.1)</b>
Intereses recibidos	40.8	84.7	43.9	107.5
Intereses debidos	(161.3)	(216.1)	(54.8)	34.0
Otra renta de inversión (neta)	(289.1)	(267.5)	21.6	(7.5)
Renta del trabajo (neta)	24.9	26.1	1.2	4.8
<b>Otros servicios netos</b>	<b>(70.8)</b>	<b>(73.9)</b>	<b>(3.1)</b>	<b>4.4</b>
<b>Transferencias</b>	<b>491.1</b>	<b>583.9</b>	<b>92.9</b>	<b>18.9</b>
<b>Balanza comercial/PIB</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	-	-
<b>Cuenta corriente/PIB</b>	<b>3.9</b>	<b>4.9</b>	-	-

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.

CUADRO 10				
BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA, AÑOS 2004 Y 2005				
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup>	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
<b>Capital y financiera (incluye E y O)</b>	<b>(211.5)</b>	<b>26.3</b>	-	-
<b>Capital y financiera (excluye E y O)</b>	<b>422.8</b>	<b>94.9</b>	<b>(327.9)</b>	<b>(77.6)</b>
Transferencias de capital	8.0	8.7	0.7	8.5
Inversión directa	62.6	(279.6)	(342.2)	(546.5)
Inversión extranjera recibida (neta)	65.4	(276.6)	(342.0)	(522.8)
Inversión extranjera bruta	385.0	404.4	19.4	5.0
Desinversión <sup>(1)</sup>	(319.6)	(681.0)	(361.4)	113.1
Inversión directa en el exterior (neta)	(2.8)	(3.0)	(0.2)	7.1
Inversión de cartera	(35.4)	(153.4)	(118.0)	333.3
Otra inversión (capital)	387.6	519.3	131.6	34.0
Sector público	234.0	162.1	(71.9)	(30.7)
Capital de mediano plazo (neto)	274.7	168.7	(106.1)	(38.6)
Desembolsos	497.2	432.8	(64.4)	(13.0)
Amortizaciones netas	(222.5)	(264.1)	(41.7)	18.7
Capital de corto plazo (neto)	(25.0)	5.5	30.5	(122.1)
Otro capital (neto)	(15.7)	(12.1)	3.6	(22.8)
Sector privado	153.6	357.2	203.6	132.6
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>(634.3)</b>	<b>(68.6)</b>	-	<b>(89.2)</b>
<b>TOTAL BALANZA DE PAGOS</b>	<b>125.9</b>	<b>492.9</b>	<b>367.0</b>	<b>291.4</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>(125.9)</b>	<b>(492.9)</b>	<b>(367.0)</b>	<b>291.4</b>
Alivio HIPC (reprogramación)	12.5	10.7	(1.9)	(15.1)
Reservas Internacionales Netas BCB <sup>(2)</sup>	(138.5)	(503.6)	(365.1)	263.7

FUENTE: 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) El BCB considera como desinversión a: los retiros de capital, amortizaciones de préstamos, intra-firma y venta de participación de inversionistas locales.  
 (2) 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  
 DEG: Derechos especiales de giro.  
 (p) Preliminar.

Es necesario alertar en el comportamiento de esta cuenta, el saldo negativo en la partida inversiones netas (US\$ 279.6 millones), debido a que si bien las inversiones brutas aumentaron en 5 por ciento, el monto de las desinversiones, definidas como retiros de capital, amortizaciones de préstamos intrafirma, etc., fue más considerable.

Adicionalmente, el flujo neto del financiamiento oficial disminuyó en 2005 en 30.7 por ciento, debido a menores desembolsos y mayores amortizaciones y, por otra parte, la inversión de cartera en el exterior aumentó significativamente de US\$ 35.4 millones en 2004 a US\$ 153.4 millones en 2005.

Las entradas netas positivas de los flujos de capitales del sector privado aumentaron en 132 por ciento y disminuyeron significativamente los saldos negativos no registrados (partida errores y omisiones) de US\$ 634.3 millones en 2004 a US\$ 68.6 millones en 2005.

Como resultado de la mejora de la posición internacional externa del país, las reservas internacionales netas aumentaron en US\$ 503.4 millones a diciembre de 2005.

Por un principio de contabilidad de comercio exterior, un superávit de la cuenta corriente sólo puede estar acompañado por un déficit en la cuenta capital. Es decir, si un país exporta más de lo que importa es porque está prestando al resto del mundo, o está incrementando su posición acreedora frente a los demás países. Este incremento de la posición acreedora (o disminución de su posición deudora), se refleja en una cuenta capital negativa o en una acumulación de reservas internacionales. Por ello, que la cuenta capital sea negativa refleja el hecho que el ingreso proveniente del crecimiento de las exportaciones está siendo ahorrado por la economía, lo que puede ser óptimo. Si la economía decidiera gastar o invertir este ahorro, el superávit en cuenta corriente caería (pues subirían las importaciones de bienes de consumo y capital) y la cuenta capital reduciría su déficit. Dadas las circunstancias en las que se encuentra la economía boliviana, gastar el mayor ingreso que se genera por el crecimiento de las exportaciones en el consumo no es aconsejable. Sería deseable que estos mayores ingresos fuesen destinados a la inversión, no obstante para que esto suceda la economía debe generar proyectos rentables, lo que no parece estar sucediendo, aún con el favorable entorno internacional. Los temas tratados anteriormente (seguridad jurídica, incentivo a un clima de inversiones) son claves para que los agentes de la economía logren desarrollar proyectos rentables e inviertan su mayor ingreso en el país.

## RECUADRO B EL MODELO DE DESARROLLO EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS

Han transcurrido 20 años desde que se abandonó en Bolivia el modelo de capitalismo de estado y de economía cerrada con enfoque de crecimiento hacia adentro. A partir de 1985 el país inició un proceso de estabilización monetaria y de recuperación de equilibrios macroeconómicos que luego serían acompañados de reformas que implicaron la liberalización de los mercados. También se llevaron adelante reformas en materia comercial, reformas institucionales y sectoriales, incluyendo con mucho énfasis lo social, reflejado en temáticas de salud, educación y servicios básicos.

Luego de esta experiencia que, sin duda, tiene luces y sombras, el país está aparentemente frente a un cambio de modelo económico del cual poco se conoce excepto los postulados políticos antes que técnicos. Al respecto, corresponde tomar en consideración no solamente el contenido ideológico que puedan tener las formas de organización de la producción y la economía. Claramente, a lo anterior debe acompañar un diseño teórico y pragmático que asegure la consecución del objetivo central que es generar bienestar para la población.

En lo pragmático de la gestión de la política pública, el modelo económico funcionó como un conjunto de políticas que guardaban entre sí un nivel importante de coherencia macroeconómica, tanto en las variables de ajuste interno como en relación al contexto internacional, en el marco de una realidad indiscutible que es la mayor dependencia internacional de las economías, el comercio y los flujos de capital entre otros hechos.

Los mensajes políticos hoy proclaman el cambio de modelo frente a una realidad también indiscutible. Lo hecho fue insuficiente y en algunos segmentos de la población, se generó sobre expectativas respecto a la calidad de vida y la capacidad de la economía para mejorar las condiciones de vida. Por lo tanto, se rompió el consenso social sobre el cual descansó el modelo económico y esto, antes que factores técnicos y de diseño, es lo que hoy conduce a los bolivianos a la búsqueda de un cambio.

Es necesario notar que Bolivia ha tenido movimientos pendulares cada cierto tiempo en materia económica. De hecho, no es posible demostrar que en Bolivia se hubiera aplicado una visión y un conjunto de políticas de estado por periodos suficientemente largos. Cada 20 años o menos, las políticas han migrado de un extremo al otro, con fases de marcha y contra marcha. En contraste, en el concierto internacional, las economías normalmente se han desarrollado a partir de la aplicación de políticas de estado por periodos no inferiores a los 50 años. Aún los casos más recientes de éxito en los países asiáticos se explican en acciones secuenciales iniciadas a mediados del siglo pasado.

Lo aplicado hasta el 2005 se puede reflejar en un conjunto de objetivos que fueron alcanzados en algunos casos y en otros no se alcanzaron íntegramente. En todo caso, lejos de realizar una evaluación de la aplicación del modelo, en este momento interesa hacer un examen conceptual del mismo. Primero se buscó la estabilidad macroeconómica reflejada en un adecuado control del balance fiscal. Esto condujo a reformas en la estructura del estado que implicó que dejara de ser productor y empresario. También se aplicaron ajustes tributarios para reponer los ingresos sin los cuales no se puede financiar el Estado. A estas alturas, es difícil pensar en un modelo alternativo que deje de lado la estabilidad macroeconómica, los equilibrios monetarios, fiscales, cambiarios y de precios.

También, el modelo de 1985 realizó un cambio importante en el direccionamiento del gasto público, pasando a concentrar esfuerzos propios como aquellos proporcionados por la cooperación internacional hacia el gasto social. Hoy, sin ninguna duda, existen mejores condiciones de salud, educación, servicios básicos y saneamiento. Dado el fuerte atraso que existía en estos ámbitos a inicios de los 80, no es posible pensar que el Estado hubiera relegado este objetivo de protección del capital humano. Ahora se tiene mayor población con mejor acceso a salud, educación básica y servicios. Sin embargo, esa misma gente también carece de fuentes de empleo y generación de ingresos para satisfacer sus necesidades.

Se realizaron muchas otras acciones como la liberalización del mercado financiero que en su cara más social dio paso a las micro finanzas que a pesar de imperfecciones, hoy es reconocida mundialmente por el impacto generado principalmente en el sector informal. También se realizó la apertura comercial que en su concepto debió dar lugar a un esfuerzo por generar reconversión empresarial y saltos importantes de competitividad y productividad. Con mucha certeza hoy podemos asegurar que esa premisa fue equivocada y que si algo explica en lo técnico el cuestionamiento al modelo, es el no haber realizado microeconomía, inclusive desde el Estado.

Reconociendo las limitaciones de ahorro interno que hoy siguen latentes en la economía, se estimuló políticas para atraer capital externo e inversión extranjera directa. Lamentablemente, corresponde reconocer que lo que más atrae de Bolivia al capital externo son sus recursos naturales y no así su tamaño de mercado que es reducido en cantidad y poder de compra. Como fuera, tampoco es posible pensar que un nuevo modelo pueda prescindir

de la necesidad del capital externo por su impacto directo en el crecimiento y por otras externalidades como la transferencia de tecnología.

Como se ha visto, todos esos objetivos respondieron a la lectura de la realidad de la economía y del mundo; en algún momento fueron sistematizados por académicos y luego dieron paso a lo que fue el Consenso de Washington. Los problemas que identifico este consenso siguen latentes en economías como la boliviana y sinceramente, más allá del mensaje o la consigna política, es muy difícil pensar en una propuesta de modelo que no atienda cada uno de esos hechos reales. En esto, por supuesto, existen muchos factores de aplicación y gestión de políticas que deben ciertamente corregirse y mejorarse.

Bolivia esta frente a la necesidad de construir un nuevo modelo que refleje la conciencia de la sociedad y los valores que ojalá se adapten a una adecuada lectura de la realidad; nuevos retos están de por medio como los recursos naturales y la tendencia hacia la consolidación de una economía rentista antes que productiva. Existe todavía una mentalidad arraigada en el mercado interno antes que una visión exportadora; el predominio del Estado como empleador y ahora también como empresario o gestor de sectores estratégicos donde no tiene capacidad de inversión; la protección antes que la competencia; el consumo antes que el ahorro; la informalidad antes que la formalidad; la empresa pobre y el empresario rico; subsidios antes que mayores oportunidades y equidad real; permisividad, contrabando y corrupción.

Es muy aventurado hacer de profeta respecto a los tiempos que vienen. Sin embargo, lo esencial de este cambio y la esperanza, inclusive desde el punto de vista estrictamente técnico, es que el modelo que funcione en Bolivia sea fruto de un adecuado consenso social y lo más importante, este basado y construido sobre valores sociales positivos. El cambio de mentalidad y la adopción de comportamientos a favor del desarrollo, son las tareas más importantes que deben encarar el gobierno y la sociedad. Las señales deben ser las correctas y las decisiones consecuentes, ojalá dejando de lado la ideología en favor del bienestar.

## 5. La deuda pública externa de mediano y largo plazo

El saldo de la deuda pública de mediano y largo plazo disminuyó en US\$ 104.5 millones entre 2004 y 2005, debido a la baja de la deuda multilateral en 79.9 por ciento, con el Banco Mundial y el BID, y la deuda con el FMI (62 por ciento). En cambio, la deuda

**CUADRO 11.  
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO  
Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR, AÑOS 2004 Y 2005**

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup>	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
<b>FMI</b>	<b>306.0</b>	<b>243.8</b>	<b>6.1</b>	<b>4.9</b>	<b>(62.2)</b>	<b>(20.3)</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>4,356.0</b>	<b>4,276.1</b>	<b>86.3</b>	<b>86.5</b>	<b>(79.9)</b>	<b>(1.8)</b>
Banco Mundial (IDA)	1,748.6	1,666.6	34.7	33.7	(82.0)	(4.7)
BID	1,658.2	1,622.8	32.9	32.8	(35.4)	(2.1)
CAF	836.9	871.3	16.6	17.6	34.4	4.1
Otros	112.2	115.5	2.2	2.3	3.3	2.9
<b>BILATERAL</b>	<b>382.9</b>	<b>420.7</b>	<b>7.6</b>	<b>8.5</b>	<b>37.8</b>	<b>9.9</b>
España	142.8	139.3	2.8	2.8	(3.5)	(2.5)
Brasil	87.4	121.5	1.7	2.5	34.1	39.0
Japón	71.6	63.0	1.4	1.3	(8.6)	(12.0)
China	14.0	29.4	0.3	0.6	15.4	110.0
Francia	17.2	13.3	0.3	0.3	(3.9)	(22.7)
Otros	49.9	54.2	1.0	1.1	4.3	8.6
<b>PRIVADO</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(50.0)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5,045.3</b>	<b>4,940.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(104.5)</b>	<b>(2.1)</b>

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

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

(p) Preliminar.

bilateral se incrementó en 37.8 por ciento por el aumento de los saldos con Brasil y China principalmente (ver cuadro 11).

El saldo según deudor muestra una disminución en el caso del Tesoro General de la Nación (TGN) en US\$ 17.9 millones entre 2004 y 2005 y, también en el caso del BCB, que alcanzó a US\$ 62.9 millones (ver cuadro 12).

CUADRO 12						
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR DEUDOR, AÑOS 2004 Y 2005						
DEUDOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup>	
	31-dic-04	31-dic-05	31-dic-04	31-dic-05	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
TGN	4,120.5	4,102.6	81.7	83.0	(17.9)	(0.4)
BCB	320.2	257.3	6.3	5.2	(62.9)	(19.6)
Otros	180.9	214.0	3.6	4.3	33.1	18.3
FNDR	161.6	150.1	3.2	3.0	(11.5)	(7.1)
FONDESIF	90.1	90.6	1.8	1.8	0.5	0.6
NAFIBO	109.6	68.9	2.2	1.4	(40.7)	(37.1)
TRANSREDES	62.5	57.4	1.2	1.2	(5.1)	(8.2)
<b>TOTAL</b>	<b>5,045.4</b>	<b>4,940.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(104.5)</b>	<b>(2.1)</b>

FUENTE: elaboración propia con datos del BCB (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

Los desembolsos externos fueron de US\$ 442.2 millones mientras el servicio de la deuda externa pública fue de US\$ 367.6 millones, resultando unas transferencias netas positivas de US\$ 74.6 millones (ver cuadro 13).

CUADRO 13					
TRANSFERENCIAS NETAS ASOCIADAS CON LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, AÑO 2005					
(En millones de dólares)					
FUENTES	Desembolsos	Amortización	Intereses	Servicio deuda	Transferencias netas Dic 2005
Multilateral	349.3	209.6	92.4	302.0	47.3
FMI	14.6	39.4	6.1	45.5	(30.9)
Bilateral	78.3	14.1	5.8	19.9	58.4
Privado	0.0	0.2	0.0	0.2	(0.2)
<b>TOTAL</b>	<b>442.2</b>	<b>263.3</b>	<b>104.3</b>	<b>367.6</b>	<b>74.6</b>

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

FMI: Fondo Monetario Internacional

El alivio resultante de la iniciativa HIPC fue de US\$ 148.4 millones, monto superior al alivio en 2004 que alcanzó la suma de US\$ 111.5 millones.

Los indicadores de sostenibilidad de la deuda externa pública muestran, por un lado, que la relación servicio de la deuda externa pública respecto a las exportaciones de bienes y servicios fue de 11.8 por ciento, ligeramente superior al 11.2 por ciento de 2004; por otro lado, el coeficiente que mide la relación entre el valor presente neto de la deuda externa pública y el promedio de las exportaciones de bienes y servicios en los últimos años, según el BCB, muestra una mejora relevante al bajar de 160.6 por ciento en 2004 a 85.7 por ciento en 2005, casi la mitad del nivel máximo de 150 por ciento, que según la iniciativa HIPC no se debería sobrepasar.

## 6. La evolución del tipo de cambio nominal y real

En 2005 la variación acumulada del tipo de cambio nominal fue de 0.25 por ciento, inferior al incremento acumulado de los precios que fue de 4.91 por ciento. Esta situación muestra la acentuación de la brecha que ya se había observado a diciembre de 2004, que fue de 1.8 por ciento, a diferencia de los años 2002 y 2003, por ejemplo, en los que la depreciación nominal era mayor que la inflación interna (ver cuadro 14).

Sin embargo, el mejor indicador que mide los cambios en la competitividad del país es el tipo de cambio real multilateral, que relaciona las variaciones tanto en los precios como en los tipos de cambio de los principales socios comerciales. Este indicador muestra una apreciación real de 0.92 por ciento al final de diciembre de 2005.

<b>CUADRO 14</b>					
<b>TIPO DE CAMBIO E INFLACIÓN, AÑOS 2001 A 2005</b>					
(A diciembre del año indicado)					
<b>DETALLE</b>	<b>Variaciones</b>				
	<b>(Porcentajes)</b>				
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Variación acumulada del IPC	0.9	2.4	3.9	4.6	4.9
Devaluación del tipo de cambio nominal	6.7	9.8	4.5	2.8	0.2
Devaluación menos inflación	5.8	7.4	0.6	(1.8)	(4.7)
Variación del REER <sup>(p)</sup>	3.2	(7.4)	14.8	6.9	(0.9)

FUENTE: Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gov.bo](http://www.bcb.gov.bo)) e Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://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.

En el manejo de la política cambiaria destaca la ampliación por parte del BCB del diferencial entre el precio de venta de la divisa y el precio de compra a ocho centavos de bolivianos, bajo el supuesto de promover un mercado privado de divisas más profundo y alentar el mayor uso de la moneda nacional, a tiempo de reducir la demanda de dólares en la economía. Si bien la ampliación del diferencial aumentó el costo de transacción de la divisa, en un mercado bancario respecto al precio del dólar con estructura oligopólica, el tipo de cambio en lugar de moverse dentro de la banda entre el de compra y el de venta tendió ir más a bajo incluso que el piso del BCB.

## 7. Principales eventos internacionales

El 2005 marca la tendencia al estancamiento en las negociaciones comerciales multilaterales de la OMC en el marco de Doha. Las posiciones encontradas entre países desarrollados y en desarrollo, y en particular en materia de subsidios entre los propios países desarrollados, mostraron las dificultades de la ronda de negociaciones multilaterales, que hacen prever un año 2006 muy difícil para su culminación exitosa.

En materia de las negociaciones de Colombia, Perú y Ecuador con los EE.UU. con la finalidad de suscribir un TLC, éstas avanzaron rápidamente y se prevé que puedan culminar en el primer semestre de 2006 con acuerdos a nivel bilateral para su posterior ratificación en el congreso de EE.UU. y del congreso de los países respectivos. Bolivia continuó en su rol de observador, pese a los intentos del gobierno del ex presidente Rodríguez de negociar en forma directa. Como se había previsto en anteriores publicaciones de este informe, la pérdida de las preferencias arancelarias de Bolivia en el mercado de la CAN era inevitable, pese al empleo de algunos mecanismos para diferir en el tiempo, y por tipo de productos, la erosión que sufrirá el mercado andino.

En junio de 2005, el Grupo de los ocho países más industrializados (G8) anunció la condonación del 100 por ciento del *stock* de la deuda con el FMI y el Banco Mundial para los países que están en el HIPC. En noviembre de 2005 el FMI aprobó las modalidades de la implementación para la condonación de la deuda con Bolivia, que implicará la cancelación de un monto equivalente a US\$ 229.9 millones a partir de enero de 2006. También se espera que el Banco Mundial condone un monto de US\$ 1,585.3 millones para mediados de año.

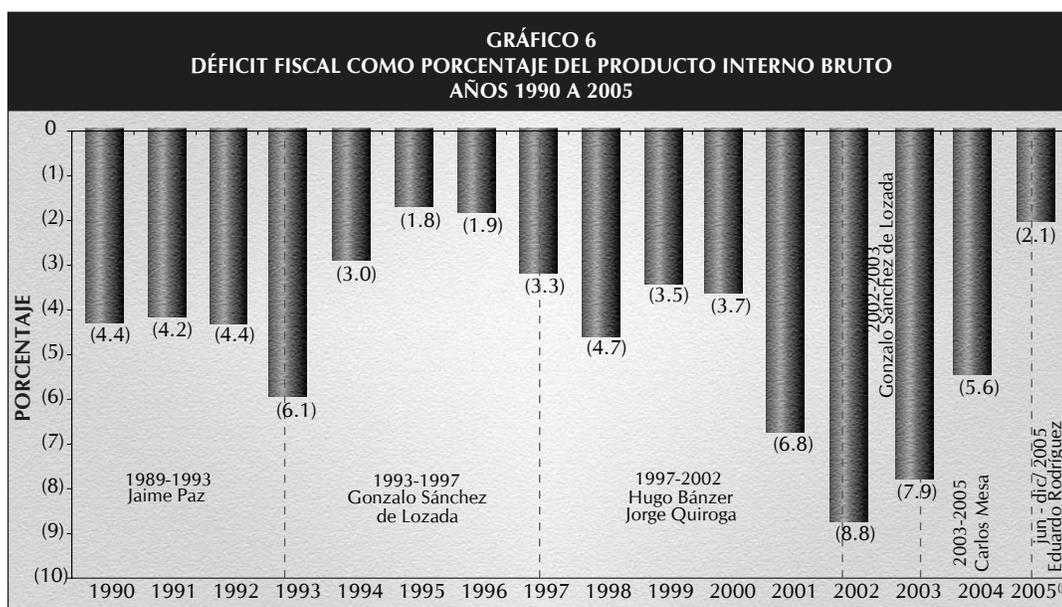
### III. LA POLÍTICA ECONÓMICA

#### 11. La gestión fiscal

La gestión fiscal de 2005 estuvo caracterizada por dos factores relacionados: el primero fue el incremento de los ingresos fiscales y el segundo la disminución del déficit fiscal, asociado a este mayor ingreso.

El déficit fiscal global de 2.1 por ciento del PIB, registrado en 2005, puede ser considerado en los últimos diez años como uno de los resultados positivos más notables en el ámbito de las finanzas públicas. En efecto, el haber revertido una tendencia de déficit persistentemente abultados desde 2001 es, sin duda, un importante logro en términos del impacto que tiene en las expectativas de los agentes económicos y para la credibilidad de la política fiscal.

El nivel alcanzado en el déficit global como porcentaje del PIB en la gestión anterior, se acercó al promedio registrado en esta misma variable entre 1994 y 1996, y que también fueron los años de menor déficit fiscal global post-estabilización (ver gráfico 6).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Unidad de Programación Fiscal.

La principal explicación de este importante resultado, se encuentra en el notable aumento de los ingresos totales del sector público de 27.6 por ciento del PIB en 2004 a 32.5 por ciento del PIB en 2005 (ver cuadro 15). Este incremento permitió revertir una tendencia primero declinante, y luego hacia el estancamiento entre 2001 y 2004, cuando el promedio fue de 28.7 por ciento del PIB. La recaudación lograda en 2005, fue mayor a la registrada de 1994–2000, que en promedio llegó a 31.9 por ciento del PIB.

La evolución de los ingresos fiscales estuvo relacionada con variables externas e internas, que se originaron en el aumento de las exportaciones de gas natural y que implicaron el incremento de las tasas del Impuesto Especial a los Hidrocarburos y Derivados (IEHD), la creación del nuevo Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH). Debe anotarse que el IDH, creado en la nueva Ley de Hidrocarburos 3058 del 17 de mayo de 2005, empezó a aplicarse desde junio. Otros efectos positivos provinieron de la aplicación, por segundo año, del ITF.

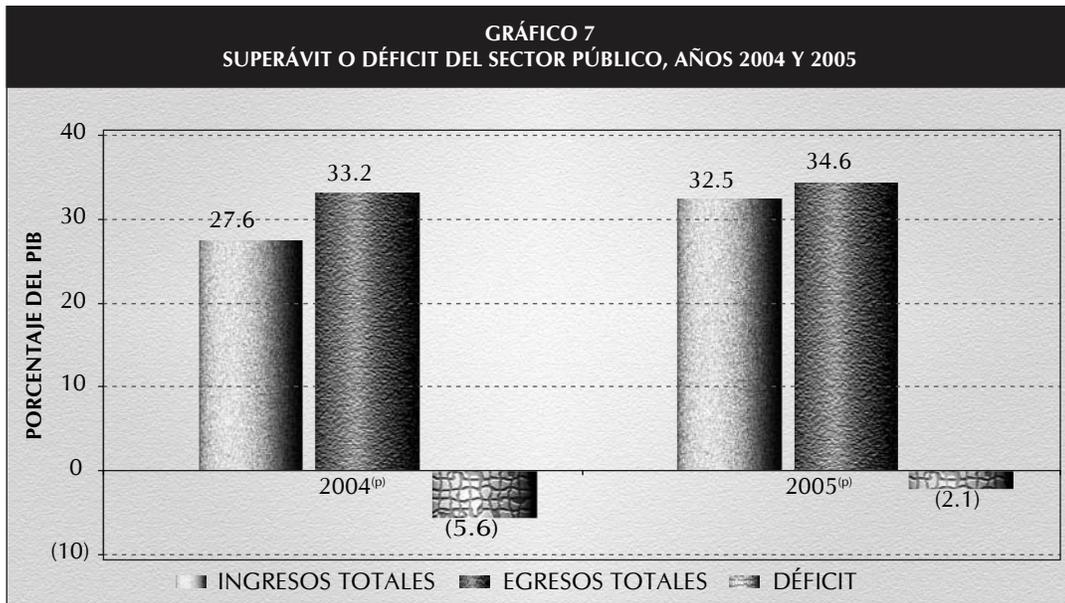
En el ámbito externo el desempeño positivo de la economía mundial, reflejado en un aumento en la demanda de materias primas provocó un incremento tanto en volúmenes como en precios de los principales productos exportables, impactando de este modo, positivamente en el ingreso, utilidades y niveles de actividad de varios sectores de la economía y que permitió elevar las recaudaciones de renta interna. En el ámbito interno, la aplicación de nuevas alícuotas en el IDH<sup>2</sup> permitió una mayor recaudación tributaria.

El gasto del sector público en 2005 creció en mayor magnitud respecto a 2004 y se situó en 34.6 por ciento del PIB; sin embargo, su tasa de crecimiento entre 2004 y 2005 fue de 13.3 por ciento, menor a la tasa de crecimiento de 27.8 por ciento de los ingresos totales en periodo similar, lo que produjo la reducción del déficit entre los años 2004 y 2005 (ver gráfico 7).

El gobierno de Carlos Mesa decidió modificar a fines de diciembre de 2004 las alícuotas del IEHD, para cubrir la ausencia del posible nuevo impuesto sobre los hidrocarburos que no fue aprobado en 2004, y que debió incrementar las recaudaciones. Posteriormente en enero de 2005 incrementó en dos oportunidades, las alícuotas del IEHD.

---

<sup>2</sup> El IDH es un impuesto nacional que tiene una alícuota del 32 por ciento sobre la producción de los hidrocarburos calculada en boca de pozo.



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Unidad de Programación Fiscal.

(p) Preliminar

En el PGN de 2005 no estaba incluido el ingreso proveniente de la aplicación del nuevo impuesto directo a los hidrocarburos IDH, lo que determinó una sobreestimación del déficit programado en 2005 que fue de 5.5 por ciento del PIB. Es también importante señalar que debido a la aplicación de las nuevas alícuotas en el IEHD, se estimó que las recaudaciones por este concepto llegarían a ser 2.7 por ciento del PIB, lo que permitió que en abril de 2005, en la quinta revisión del programa de *stand by* que suscribió Bolivia con el FMI se pudiese reprogramar la meta fijada para el déficit fiscal global en el 2005 en 5.2 por ciento del PIB.

En marzo, mediante el D.S. 28045, el poder ejecutivo impuso límites al flujo de la inversión pública y modificaciones al mecanismo de programación del gasto institucional con la finalidad de contener el gasto.

La aplicación desde junio de 2005 del IDH, permitió recaudar Bs. 2,321.3 millones, que representa un 9.5 por ciento de los ingresos totales del gobierno y un 3.1 por ciento del PIB.

Sin embargo, habría que considerar que con la aplicación de este impuesto, podría ocurrir que las recaudaciones del Impuesto a las Utilidades Empresariales a las empresas petroleras, sea menor respecto a lo que potencialmente podría recaudarse.

A finales de agosto de 2005, se generó un conflicto a nivel nacional entre el gobierno, municipios, prefecturas y universidades públicas, entre otras instituciones, a raíz del problema que implicaba la distribución del IDH. A mediados de septiembre<sup>3</sup> se llegó a un acuerdo entre los que se disputaban la renta gasífera, determinándose que del monto total recaudado mensualmente, el 42 por ciento quedaría a favor del TGN (de los cuales 5 por ciento se destinaría a un fondo de compensación), y el restante 58 por ciento se distribuiría de la siguiente manera: 33 por ciento a prefecturas, 20 por ciento a municipios y 5 por ciento a las universidades públicas.

Esta distribución de las recaudaciones del IDH, no hacía más que expresar la fuerza de los actores en conflicto que impusieron sus demandas en detrimento de una distribución racional en función de las necesidades nacionales y sin tomar en cuenta que, por lo menos, había que destinar un porcentaje a la conformación de un fondo especial, para compensar al Tesoro y a las regiones por la caída de la renta gasífera en periodos de contracción de los precios de venta del gas natural.

Otro hecho importante en 2005, fue la reducción del stock de deuda externa por aproximadamente US\$ 105 millones, producto de la condonación por parte de varios organismos internacionales y países amigos en el marco del programa HIPC. Esto significó una reducción del stock de la deuda de US\$ 53 millones. El resto de la disminución se explica por la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.<sup>4</sup>

Los ingresos corrientes respecto del PIB aumentaron de 25.1 por ciento en 2004 a 30.3 por ciento en 2005. Los ítems que más contribuyeron a dicho aumento, fueron los impuestos sobre hidrocarburos que aumentaron su participación en 4.1 puntos porcentuales del PIB, seguido por los ingresos tributarios, principalmente los de renta interna, que aumentaron en 0.8 puntos porcentuales respecto al PIB (ver cuadros 15 y 17).

---

<sup>3</sup> *La Prensa* (La Paz) (16/09/05).

<sup>4</sup> BCB, Boletín Informativo N° 152, enero de 2006

<b>CUADRO 15</b>			
<b>FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO, AÑOS 2003 A 2005</b>			
(Porcentaje del PIB)			
<b>CUENTAS</b>	<b>2003<sup>(p)</sup></b>	<b>2004<sup>(p)</sup></b>	<b>2005<sup>(p)</sup></b>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>28.9</b>	<b>27.6</b>	<b>32.5</b>
INGRESOS CORRIENTES	26.0	25.1	30.3
Ingresos tributarios	13.2	15.6	16.5
Renta interna	12.2	14.6	15.3
Renta aduanera	0.9	1.0	1.0
Regalías mineras	0.1	0.1	0.2
Impuestos s/ hidrocarburos	4.6	5.0	9.2
IDH <sup>(1)</sup>	-	-	3.1
IEHD	1.7	1.7	2.5
Regalías	2.8	3.4	3.6
Ventas de hidrocarburos por YPFB	4.4	0.6	0.8
Otras empresas	0.3	0.3	0.3
Transferencias corrientes	1.2	1.0	1.0
Otros ingresos corrientes	2.4	2.6	2.5
INGRESOS DE CAPITAL	2.9	2.5	2.2
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>36.8</b>	<b>33.2</b>	<b>34.6</b>
EGRESOS CORRIENTES	28.7	24.1	24.3
Servicios personales	10.1	9.6	9.4
Adquisición de bienes y servicios	7.3	2.8	3.0
Interés deuda externa	1.2	1.1	1.3
Interés deuda interna	1.4	1.5	1.5
Transferencias corrientes	1.5	1.9	2.3
Otros egresos corrientes	2.9	2.8	2.6
Gastos no identificados	(0.1)	(0.1)	0.2
Gastos corrientes pensiones	4.4	4.3	4.1
EGRESOS DE CAPITAL	8.1	9.2	10.3
<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) CORRIENTE</b>	<b>(2.7)</b>	<b>1.1</b>	<b>6.0</b>
<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) SIN PENSIONES</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>2.0</b>
<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) GLOBAL</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(2.1)</b>
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>7.9</b>	<b>5.6</b>	<b>2.1</b>
CRÉDITO EXTERNO NETO	5.3	4.1	2.3
Desembolsos	9.3	6.2	5.3
Desembolsos líneas de desarrollo	0.0	1.2	0.0
Amortizaciones	(4.0)	(3.3)	(2.9)
Deuda Brasil-Suiza/Alivio deuda externa (HIPC)	0.2	0.1	(0.0)
Otros (Dep. ENTEL)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
CRÉDITO INTERNO NETO	2.6	1.5	(0.2)
Banco Central	(0.2)	(0.8)	(2.1)
Deuda Flotante	0.0	(0.2)	(0.0)
Otros	2.7	2.5	1.9
Certificados Fiscales	0.3	0.5	0.1
Depositos no Corrientes	0.0	0.1	(0.0)
LT. Mutuales y BT	0.8	1.3	0.3
Bonos AFP's	1.6	1.5	1.5
Otros	0.1	(0.9)	0.1

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Unidad de Programación Fiscal (UPF).

(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.

(p) Preliminar.

En relación al aumento en los ingresos tributarios no asociado a los hidrocarburos en 2005 en comparación a 2004, se destaca el aumento de la renta interna, principalmente por el crecimiento del IVA a las importaciones en 26.5 por ciento, el ICE en 17.3 por ciento, el IUE en 56.7 por ciento, el IVA al mercado interno en 9.2 por ciento. El desempeño del ITF fue interesante ya que aumentó en 101.1 por ciento, debido a que este impuesto se aplicó desde el segundo semestre de 2004<sup>5</sup> y su importancia al interior de la estructura de las recaudaciones (sin contar el IDH) fue de 5 por ciento (ver cuadro 16).

CUADRO 16							
RENTA INTERNA <sup>(1)</sup> , AÑOS 2003 A 2005							
DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
IVA (Merc. Int.)	2,044.6	2,197.1	2,398.2	20.8	15.9	7.5	9.2
IVA (Import.)	1,720.6	2,140.6	2,706.8	20.2	18.0	24.4	26.5
IT	1,212.0	1,566.1	1,704.1	14.8	11.3	29.2	8.8
IUE	770.1	1,122.0	1,758.5	10.6	11.7	45.7	56.7
ICE	376.5	432.7	507.5	4.1	3.4	14.9	17.3
RC-IVA	171.1	192.7	213.3	1.8	1.4	12.6	10.7
Otros Impuestos	1,790.7	2,920.1	5,790.3	27.6	38.4	63.1	98.3
de los cuales ITF	-	313.7	632.6	3.0	4.2	-	101.7
de los cuales IDH	-	-	2,321.3	-	15.4	-	-
<b>RENTA TOTAL<sup>(2)</sup></b>	<b>8,085.5</b>	<b>10,571.2</b>	<b>15,078.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>30.7</b>	<b>42.6</b>

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

(1) Los datos de Renta Interna no coinciden con las cifras del flujo del SPNF debido a que realizan una distinta agregación de cuentas.

(2) Total del SIN corresponde a efectivo y valores.

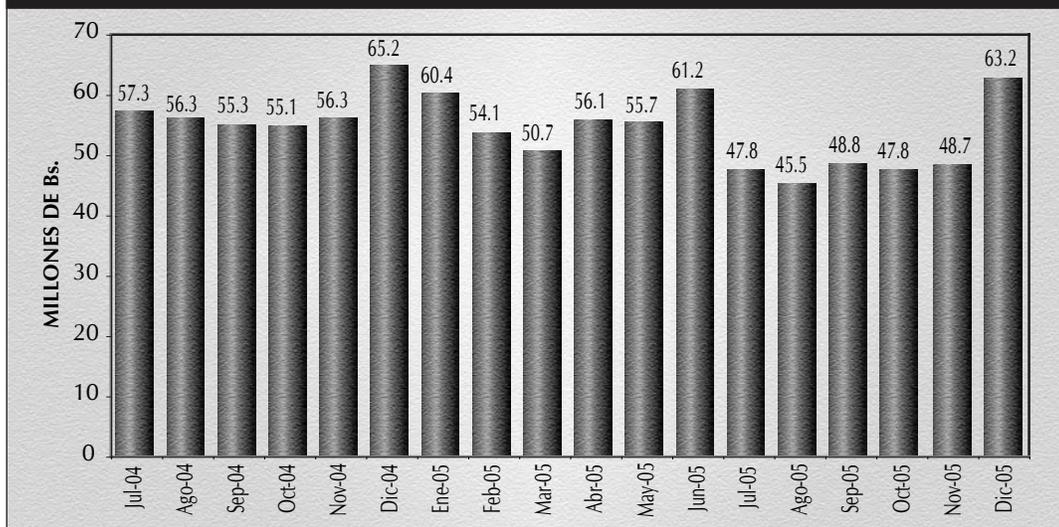
(p) Preliminar.

El desempeño del ITF en 2005, muestra una tendencia leve a la declinación. Existe un importante componente estacional en diciembre debido, a la utilización intensa del sistema financiero por las fiestas de fin de año, asimismo se destaca el aumento de la recaudación en junio. La hipótesis más plausible para explicar dicho comportamiento es que los agentes económicos en el marco de la inestabilidad política, que implicó la sucesión constitucional en la presidencia de la República, decidieron retirar sus depósitos los primeros días de junio (ver gráfico 8).

El aumento de los gastos corrientes fue de 24.1 por ciento a 24.3 por ciento entre 2004 y 2005, que se explica principalmente por el incremento de las partidas de servicios personales en 0.7 por ciento, en las transferencias corrientes, en 0.3 puntos, y la adquisición de bienes y servicios en 0.1 puntos porcentuales del PIB.

<sup>5</sup> Es importante anotar que el ITF se empezó a recaudar en junio de 2004 con una tasa de 0.3 por ciento sobre un determinado conjunto de depósitos en el sistema bancario, luego a partir de junio de 2005 se aplica una tasa de 0.25 por ciento.

**GRÁFICO 8**  
**RECAUDACIÓN MENSUAL DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES FINANCIERAS,**  
**AÑO 2004 Y 2005**



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

Nota: el Impuesto a las Transacciones Financieras fue creado mediante Ley N° 2646 del 1 de abril de 2004.

Un elemento a destacar en 2005 fue la disminución leve de las erogaciones en pensiones de 4.3 por ciento del PIB en 2004 a 4.1 por ciento del PIB en 2005, debido a que en la programación del gasto de pensiones para 2005 se previsionó los pagos a todas aquellas personas que no habían, hasta ese momento, concluido su trámite de jubilación, y se acogieron a una de las modalidades de pago establecidos por el Servicio Nacional del Sistema de Reparto (SENASIR) y puedan beneficiarse temporalmente con una determinada renta; sin embargo debido a problemas de orden administrativo no se llegó a pagar al número de personas inicialmente previsto<sup>6</sup>. También de hacerse notar que se ejecutó un programa de depuración y control financiado con recursos del BID.

El balance entre ingresos y gastos corrientes, registró nuevamente un superávit pero mayor en 4.9 puntos porcentuales respecto al PIB en 2005 en comparación a 2004.

Los ingresos de capital, que son las donaciones realizadas por la cooperación internacional respecto del PIB en 2005, bajaron en 0.3 puntos porcentuales en comparación a 2004, mientras que los gastos de capital subieron en 1.1 puntos porcentuales. El balance de este tipo de gastos en 2005 fue un déficit de 8.1 por ciento del PIB. En 2004 este resultado fue de 6.7 del PIB.

<sup>6</sup> UDAPE señala que las modalidades de pago establecidas son: pago mensual mínimo (PMM), pago de renta anticipada (PARA) y pago único (PU).

**CUADRO 17**  
**FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO. AÑOS 2004 Y 2005**

DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>19,120.2</b>	<b>24,442.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>6.7</b>	<b>27.8</b>
INGRESOS CORRIENTES	17,376.0	22,791.3	90.9	93.2	7.8	31.2
Ingresos tributarios	10,804.7	12,438.9	56.5	50.9	32.3	15.1
Renta interna	10,062.2	11,534.6	52.6	47.2	33.1	14.6
Renta aduanera	659.6	784.2	3.4	3.2	18.0	18.9
Regalías mineras	83.0	120.1	0.4	0.5	64.7	44.7
Impuestos s/ hidrocarburos	3,479.9	6,904.7	18.2	28.2	22.9	98.4
IDH <sup>(1)</sup>	0.0	2,321.3	-	9.5	-	-
IEHD	1,146.9	1,885.9	6.0	7.7	7.4	64.4
Regalías	2,333.0	2,697.5	12.2	11.0	32.3	15.6
Ventas de hidrocarburos por YPFB	386.5	618.2	2.0	2.5	(85.8)	59.9
Otras empresas	224.8	207.3	1.2	0.8	37.3	(7.8)
Transferencias corrientes	680.7	748.8	3.6	3.1	(7.7)	10.0
Otros ingresos corrientes	1,799.3	1,873.4	9.4	7.7	20.6	4.1
INGRESOS DE CAPITAL	1,744.2	1,651.4	9.1	6.8	(2.9)	(5.3)
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>22,979.9</b>	<b>26,044.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.8</b>	<b>13.3</b>
EGRESOS CORRIENTES	16,631.2	18,288.2	72.4	70.2	(6.5)	10.0
Servicios personales	6,666.7	7,065.0	29.0	27.1	6.3	6.0
Adquisición de bienes y servicios	1,950.7	2,224.8	8.5	8.5	(56.8)	14.1
Interés deuda externa	776.9	944.6	3.4	3.6	2.4	21.6
Interés deuda interna	1,060.5	1,108.1	4.6	4.3	22.8	4.5
Transferencias corrientes	1,347.6	1,722.4	5.9	6.6	44.2	27.8
Otros egresos corrientes	1,929.3	1,962.3	8.4	7.5	6.2	1.7
Gastos no identificados	(81.7)	151.0	(0.4)	0.6	(5.3)	(284.8)
Gastos corrientes pensiones	2,981.1	3,110.0	13.0	11.9	10.1	4.3
EGRESOS DE CAPITAL	6,348.6	7,756.7	27.6	29.8	26.6	22.2
<b>SUP (DEF) CORRIENTE</b>	<b>744.7</b>	<b>4,503.1</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>(144.8)</b>	<b>504.7</b>
<b>SUP (DEF) SIN PENSIONES</b>	<b>(878.5)</b>	<b>1,507.8</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>(59.6)</b>	<b>(271.6)</b>
<b>SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL</b>	<b>(3,859.7)</b>	<b>(1,602.2)</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>(20.9)</b>	<b>(58.5)</b>
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>3,859.7</b>	<b>1,602.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(20.9)</b>	<b>(58.5)</b>
CRÉDITO EXTERNO NETO	2,824.6	1,721.3	73.2	107.4	(14.0)	(39.1)
Desembolsos	4,284.6	4,026.2	111.0	251.3	(25.5)	(6.0)
Desembolsos líneas de desarrollo	797.4	0.0	20.7	0.0	-	-
Amortizaciones	(2,271.3)	(2,220.4)	(58.8)	(138.6)	(9.3)	(2.2)
Alivio deuda externa (HIPC)	100.7	(2.1)	2.6	(0.1)	(16.2)	(102.1)
Otros (Dep. ENTEL)	(86.7)	(82.4)	(2.2)	(5.1)	11.0	(5.1)
CRÉDITO INTERNO NETO	1,035.1	(119.1)	26.8	(7.4)	(35.1)	(111.5)
Banco Central	(560.5)	(1,543.5)	(14.5)	(96.3)	313.7	175.4
Deuda Flotante	(150.7)	(9.7)	(3.9)	(0.6)	(615.2)	(93.5)
Otros	1,746.3	1,434.1	45.2	89.5	2.6	(17.9)
Certificados Fiscales	350.6	91.7	9.1	5.7	108.8	(73.8)
Depositos no Corrientes	45.7	(28.3)	1.2	(1.8)	135.8	(161.9)
LT. Mutuales y BT	933.2	188.6	24.2	11.8	91.4	(79.8)
Bonos AFP's	1,055.2	1,106.9	27.3	69.1	7.9	4.9
Otros	(638.3)	75.2	(16.5)	4.7	(1,398.4)	(111.8)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF).

(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.

(p) Preliminar.

**RECUADRO C**  
**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)**  
**(1996 - 2002)**

**TENDENCIA DE LA IED**

Una de las características de la depresión experimentada por la economía boliviana entre 1980 y 1985, fue la brutal caída de la inversión total. En ese período la tasa de inversión fue en promedio 11.7 por ciento. Si bien las medidas de estabilización permitieron generar las condiciones mínimas para el aumento de esta variable clave para el crecimiento, no pudo lograrse un incremento significativo. De 1986 a 1994 se registró una media de 14.0 por ciento, es decir apenas subió 2.3 puntos porcentuales. En esas condiciones si bien el crecimiento económico revirtió la contracción, el PIB que en promedio decreció entre 1981 y 1986 en -2.0 por ciento, de 1987 a 1993 aumentó en 3.1 por ciento, era necesario generar un impulso en el crecimiento. La condición para lograr este objetivo era aumentar la inversión.

En este contexto se diseñó la capitalización con la finalidad de ampliar la base productiva de la economía boliviana, aplicando un novedoso mecanismo de atracción de capitales, innovación tecnológica y gestión empresarial moderna. La llegada de capitales externos era vital considerando la pequeñez del ahorro interno, para generar un mayor crecimiento y mejorar el nivel de bienestar de la población. Es importante anotar que la capitalización indujo la realización de un flujo de inversiones, fundamentalmente en el área de hidrocarburos, que superó a la realizada por las empresas capitalizadas.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (1980-2005)				
(Millones de US\$)				
AÑO	INVERSIÓN EXTRANJERA DE LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA BRUTA (M US\$)	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA BRUTA/PIB	TASA DE INVERSIÓN
1980	-	46.5	1.0	14.2
1985	-	9.8	0.2	12.4
1990	-	65.9	1.3	12.6
1991	-	93.7	1.7	14.2
1992	-	169.0	3.0	15.7
1993	-	128.8	2.2	15.4
1994	-	173.9	2.9	13.5
1995	7.2	335.4	5.0	14.7
1996	191.1	427.2	5.8	15.8
1997	424.7	854.0	10.8	19.0
1998	497.5	1,026.1	12.1	23.4
1999	541.7	1,010.4	12.2	19.8
2000	320.7	832.5	9.9	17.6
2001	365.6	877.1	10.9	13.6
2002	325.3	999.0	12.6	15.7
2003	88.4	566.9	7.0	13.7
2004	n.d.	385.0	4.4	13.0
2005	n.d.	404.4	4.3	12.8

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del INE y del BCB

Como puede advertirse en el cuadro anterior, el impulso fundamental para la expansión de la IED, fue el crecimiento de la inversión realizada por las empresas capitalizadas. La IED comenzó a crecer desde 1994, llegando al nivel más alto en 1998 y contrayéndose a partir del año 2000. En 2004 ésta fue el 40 por ciento del nivel registrado en 1998. Asimismo puede observarse que entre 1991 y 1993 la IED solamente representaba el 2.1 por ciento del PIB en promedio, mientras que de 1994 a 1999 llegó a 11.6 por ciento. El incremento de la tasa de inversión es simultáneo al crecimiento de la IED, que alcanzó un máximo en 1998. Cae desde 1999 hasta llegar en 2004 a los mismos niveles de 1985-1990.

La captación de los importantes flujos de la IED a partir de 1994, determinó que el crecimiento económico entre 1994 y 1998, en promedio alcance a 4.7 por ciento. La caída de la IED desde 1999 ocasionó la retracción de

la tasa de inversión que de 23.4 por ciento en 1998 registró en 2004 el 13.0 por ciento, es decir el mismo nivel que en 1990.

### IED: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

Como puede observarse en el cuadro siguiente, la ubicación sectorial de las empresas capitalizadas determinó la concentración de la inversión proveniente de la capitalización y de la IED inducida en los sectores donde se capitalizaron las empresas públicas, particularmente en el sector de hidrocarburos, incluyendo el sector de construcción, y en el transporte, almacenamiento y comunicaciones. En 1998, entre los sectores nombrados concentraron el 76.9 por ciento y en 1999, el 68.6 por ciento de la IED total.

IED: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL (%)										
SECTORES	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(e)</sup>	2005 <sup>(e)</sup>
Explotación de petróleo crudo y gas natural	12.5	34.6	45.0	38.0	45.8	51.6	46.3	44.0	31.2	26.0
Industria manufacturera <sup>(1)</sup>	6.6	3.0	1.6	14.8	11.2	9.9	9.1	11.0	23.5	14.4
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua <sup>(2)</sup>	9.0	12.3	8.3	7.1	5.0	4.7	4.2	6.1	12.5	11.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones <sup>(3)</sup>	57.1	21.0	21.8	16.7	13.1	22.9	4.0	20.0	20.2	3.2
Construcción <sup>(4)</sup>	0.0	21.3	10.1	13.9	7.7	2.1	28.3	15.2	1.1	-
Explotación y exploración de minas y canteras	4.6	3.5	3.7	2.3	3.4	3.9	1.2	3.6	11.4	45.2
Intermediación financiera	8.3	2.8	8.6	4.2	5.1	2.3	5.5	-	-	-
Otros	1.7	1.5	0.9	3.0	3.6	2.6	1.4	-	-	-

FUENTE: INE. *Inversión Extranjera Directa*. (La Paz, 2004) y Banco Central de Bolivia.

(1) Comprende las inversiones realizadas en refinerías de petróleo.

(2) Comprende las inversiones realizadas en las capitalizadas eléctricas (Guaracachi, Valle Hermoso y Corani)

(3) Comprende las inversiones realizadas en las capitalizadas de transporte (Ferroviaria Andina, Ferroviaria Oriental), LAB y ENTEL)

(4) Comprende las inversiones realizadas en la construcción de los gasoductos.

(e) Estimado.

## 1.1. Precios de los hidrocarburos

La aplicación del esquema de subsidios a la venta de combustibles en el mercado interno en 2004, se volvió insostenible, debido al continuo aumento del precio internacional del petróleo en ese mismo periodo, que incentivaba a los especuladores a realizar arbitraje, comprando combustible a precios fijos y subsidiados más baratos en el mercado interno y revendiéndolos en mercados de países vecinos a precios más elevados, generando un importante exceso de demanda principalmente del dieseloil y precios más altos.

Para solucionar parcialmente esta delicada situación, las autoridades tuvieron que modificar, a fines de diciembre de 2004 y principios de 2005, la estructura de alícuotas

del IEHD, que a su vez alteró la estructura de precios de venta de los hidrocarburos en el mercado interno, de la gasolina especial el diesel oil y el GLP (ver cuadro 18).

PRODUCTO	UNIDAD	2004			2005												Variación (porcentaje)		
		Oct.	Nov.	Dic.	Ene.19	Ene.30	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.		Dic.	
Gasolina especial	Litro	3.40	3.40	3.74	-	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	10.0 <sup>(1)</sup>
Diesel Oil nacional	Litro	3.23	3.23	3.98	3.72	3.74	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	(6.03) - (0.54) <sup>(2)</sup>
GLP	Kilo	2.25	2.25	2.25	-	2.25		2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Hidrocarburos ([www.superhid.gov.bo](http://www.superhid.gov.bo)).

GLP: gas licuado de petróleo

(1) Variación Nov. 04 - Dic.05

(2) Variación Dic.04 - Ene.05 y Enero 19-30 de 2005

## 1.2. Deuda pública

En relación al stock de la deuda pública al 31 de diciembre de 2005, se evidencia que tuvo un incremento de US\$ 6,994 millones en 2004 a US\$ 7,113 millones en 2005, que significó una variación absoluta de US\$ 119 millones y una variación porcentual de 1.7 por ciento.

El nivel de endeudamiento total en relación al PIB ha disminuido de 79.6 por ciento a 75 por ciento entre 2004 y 2005. Como este indicador del ratio de la deuda se refiere al tamaño de la economía, cuando este disminuya transitoriamente, puede dar la sensación engañosa de que se ha eliminado gran parte del problema, sin embargo, cuando por razones cíclicas disminuye el problema no ha desaparecido. Lo importante es ver la sostenibilidad a largo plazo de este cociente y ello está relacionado con la apertura de nuevos mercados para la venta de gas, o un mayor volumen de exportaciones que permanentemente dinamicen la economía.

La deuda pública interna aumentó en US\$ 223 millones que significa en términos relativos 11.4 por ciento entre 2004 y 2005. Este incremento se explica por la mayor colocación de títulos públicos por parte del Tesoro a las AFP's, debido a las condiciones de tasas de interés más atractivas, la menor tasa de depreciación nominal del boliviano y la normativa vigente sobre la composición del portafolio de inversiones exigidas a las AFP's (ver cuadro 19).

CUADRO 19 SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA, AÑOS 1994 A 2005		
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 <sup>(p)</sup>	1,710.6	14.3
2004 <sup>(p)</sup>	1,949.0	13.9
2005 <sup>(p)</sup>	2,172.0	11.4

FUENTE: Banco Central de Bolivia: Boletín informativo N° 110, 139 y 152.

Nota: incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros.

(p) Preliminar.

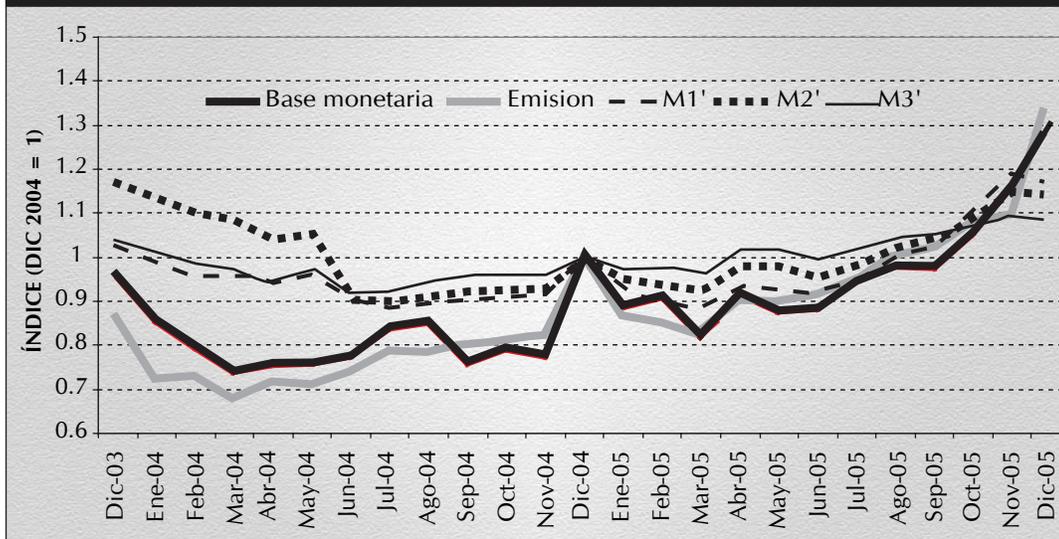
## 2. La gestión monetaria

En 2005 el buen desempeño del sector externo, así como los esfuerzos del Banco Central de Bolivia por bolivianizar la economía, generaron un incremento importante en las reservas internacionales del instituto emisor. Parte de esta expansión de las reservas internacionales, fue esterilizada con una contracción de los demás determinantes de la base monetaria (y mayor colocación de títulos de regulación monetaria), especialmente del crédito al sector público. Aún así la base monetaria y los demás agregados monetarios experimentaron incrementos significativos. Estos fueron absorbidos por la economía, debido a la mayor demanda de Bolivianos, que se explica por el crecimiento económico, y por la mayor utilización de la unidad monetaria nacional en reemplazo de los dólares.

### 2.1. Los agregados monetarios

Luego de la caída estacional de principios de 2005, los agregados monetarios continuaron con la tendencia de crecimiento que han seguido los últimos años. Este aumento se intensificó desde mediados de 2005. Todos los agregados, medidos en términos reales, crecieron entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005. Los agregados de mayor dinamismo fueron la emisión que creció en 37.5 por ciento, y la base monetaria en 30.2 por ciento. Los agregados monetarios más globales tuvieron crecimientos modestos, pero no por ello no menos importantes. M1' creció en 16.8 por ciento, M2' se incrementó en 14.6 por ciento, mientras que M3' creció en 8.3 por ciento (ver gráfico 9).

GRÁFICO 9  
AGREGADOS MONETARIOS REALES, AÑOS 2004 Y 2005



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

Abreviaciones:

M1 = C + Dmn

M1' = C + Dmn + Dme + Dmv

M2 = C + Dmn + Dme + Dv + Amn + Ame + Amv

M3 = C + Dmn + Dme + Dmv + Amn + Ame + Amv + Pmn + Pufv + Pme + Pmv + Omn + Ome + Omv + Cddme + Cddmv.

Sigue sorprendiendo el elevado crecimiento de la emisión. Esta expansión puede sostenerse sin generar importantes presiones inflacionarias (que aún cuando están presentes, son menores a las que resultarían de un incremento de la oferta de dinero igual a las anteriores magnitudes), solamente si es acompañado por un incremento de igual magnitud de la demanda de dinero. Dado el nivel de crecimiento económico, la mayor demanda debe provenir de un proceso de sustitución monetaria, de manera inversa a la que se experimentó hasta hace pocos años, donde los agentes deciden utilizar bolivianos para transacciones que antes realizaban en dólares. La política que ha impulsado el Banco Central para incentivar el uso del boliviano, aprovechando la relativa abundancia de divisas por el buen desempeño del sector exportador (modificaciones al reglamento del encaje legal, ampliación del diferencial cambiario, revaluación monetaria), parece haber tenido efectos para re-monetizar la economía boliviana. La cantidad de billetes y monedas en poder del público ha crecido en 37.9 por ciento en 2005, mientras que la caja de bancos se ha incrementado en 33.6 por ciento respecto a 2004.

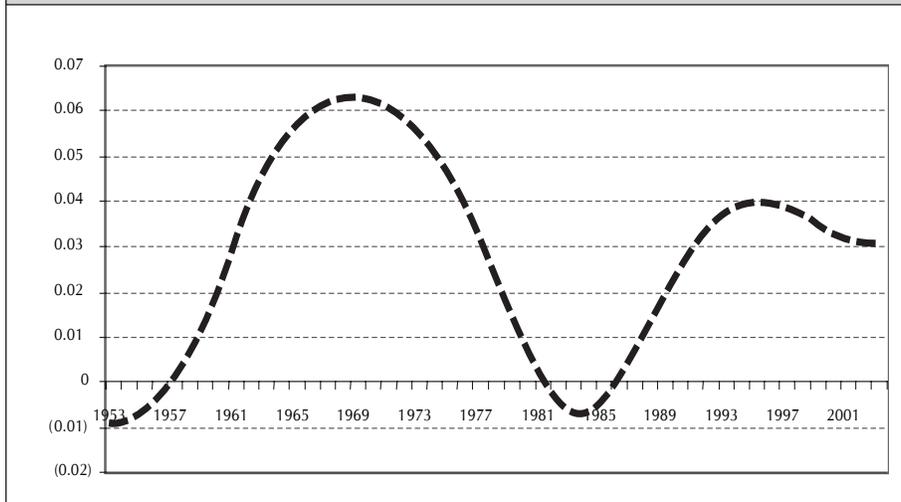
**RECUADRO D  
EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN BOLIVIA**

Existen cinco factores que explican el crecimiento económico: 1) La dotación o disponibilidad de los factores productivos, 2) La productividad de los factores, en especial la productividad del factor trabajo determinada por la disponibilidad de capital per cápita (capital físico y capital humano), 3) La utilización de los factores productivos, es decir la tasa de empleo de los mismos, 4) El tamaño del mercado y 5) El factor institucional, el mismo que hace referencia fundamentalmente a la libertad del mercado.

El crecimiento de los factores de producción, específicamente el crecimiento de la oferta potencial de la oferta de trabajo, da cuenta de la tendencia de crecimiento natural de la economía, así, el crecimiento del 2.5 por ciento de la economía en el periodo 1952-2003 se explica, en gran medida, por el crecimiento de la población que para dicho periodo fue, en promedio, del 2.4 por ciento.

El incremento de la productividad y la tasa de uso de los factores depende “Primero, de la mayor destreza de cada trabajador en particular; segundo, del ahorro de tiempo que comúnmente se pierde al pasar de una ocupación a otra y, por último, de la intervención de un gran número de máquinas, que facilitan y abrevian el trabajo, capacitando a un hombre para hacer la labor de muchos”. La tasa de uso, entendida en términos de tasa natural de desempleo, para la economía boliviana en el periodo 1990 – 2003, estimativamente alcanza al 5.2 por ciento, mientras que, para el mismo periodo, la productividad total de los factores habría presentado un crecimiento del 1.26 por ciento.

**GRÁFICA 1  
TASA DE CRECIMIENTO DE LA TENDENCIA (logaritmos)**



FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de UDAPE.

El tamaño del mercado, en tanto promueve la división del trabajo y eleva la productividad, es uno de los factores que explica la dinámica del crecimiento. Una aproximación al crecimiento del mercado, con base en la absorción doméstica, nos muestra que este crecimiento habría alcanzado un promedio del 3.1 por ciento para el periodo 1990 – 2003, tasa de crecimiento que se explica, en gran medida, por el flujo de capital de inversión extranjera directa asociado al proceso de capitalización.

El factor institucional que explica el crecimiento en la década del noventa está asociado al efecto positivo del ajuste de 1985 y las medidas de segunda generación aplicadas durante la década.

La dinámica de la tendencia para el periodo 1952 – 2003, como se observa en la Gráfica 1, refleja dos ciclos de largo plazo asociados a las políticas económicas: el primero, a una política con fuerte presencia del Estado en la economía, y el segundo, a una mayor presencia del mercado. Allí se observa un primer ciclo cuya fase expansiva dura 16 años y su fase recesiva 15, en el segundo ciclo la fase expansiva dura 12 años y la fase recesiva 8. Comprando ambos ciclos de largo plazo, en términos de la relación entre la fase expansiva y la fase recesiva, se puede concluir que el segundo ciclo ha sido más favorable en términos de bienestar de la población. Si bien es cierto que la amplitud del primer ciclo es mucho mayor que la amplitud del segundo, su fase recesiva es también mucho más profunda; así, comprando ambos ciclos respecto a la relación amplitud positiva y profundidad de caída, tenemos que el segundo ciclo fue más favorable.

De manera específica para el periodo 1988 – 2003, la economía boliviana presenta una tasa de crecimiento tendencial del 4.04 por ciento anual, la misma que se explica fundamentalmente por el impacto positivo que tuvo la entrada de capitales de inversión extranjera directa, asociada al proceso de capitalización, y a las externalidades positivas que se crearon en la economía gracias a la estabilización iniciada a mediados de la década del ochenta.

Resulta destacable que después de que la economía boliviana atravesó una de sus crisis más fuertes, que significó la crisis del capitalismo de Estado, durante las anteriores décadas, que en términos acumulados casi representaron una reducción del producto en un 20 por ciento, la aplicación del ajuste de 1985 y las medidas de segunda generación de la década del noventa, que privilegiaron el mercado y la apertura externa, hayan logrado posicionar al país como uno de los países con mayor estabilidad macroeconómica y hayan permitido alcanzar tasas de crecimiento por encima de su tendencia natural de largo plazo, más aún si consideramos que similares ajustes en otros países requirieron un tiempo mayor de maduración para mostrar resultados positivos.

No obstante queda la interrogante de hasta dónde se puede forzar este tipo de re-monetización. Es posible que la re-monetización haya avanzado rápida y significativamente para cierto tipo de transacciones para las cuales las penalidades de uso de moneda extranjera sean sustanciales en relación al riesgo que cubre el uso de esta moneda. Sin embargo, es posible que las transacciones que aún se realizan en dólares sean más difíciles de re-monetizar. Si esto es así, la tasa de crecimiento de la oferta monetaria tendría que caer para evitar mayores presiones inflacionarias.

## **2.2. El origen de la base monetaria**

La base monetaria se incrementó en términos reales, entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005 en 30.2 por ciento, nivel mayor respecto al incremento experimentado entre diciembre de 2003 y diciembre de 2005 que fue de 5.3 por ciento. La fuerte expansión de la base monetaria se explica por el importante incremento de las reservas internacionales netas. La ganancia de reservas internacionales fue tan grande que si los demás factores de la base monetaria no hubiesen esterilizado su impacto sobre el crecimiento de ésta, la base habría crecido en un 70 por ciento. Las cuentas que permitieron reducir el impacto de la acumulación de reservas, fueron el crédito neto al sector público no financiero en 21.6 por ciento, otras cuentas netas en 12.1 por ciento, el crédito a bancos en 3.6 por ciento y, finalmente, las operaciones de mercado abierto en 2.5 por ciento (ver cuadro 20).

CUADRO 20 INCIDENCIA DE LOS COMPONENTES EN EL CRECIMIENTO DE LA BASE MONETARIA (En porcentajes)		
DETALLE	2004	2005
Reservas internacionales netas (RIN) <sup>(1)</sup>	19.12	70.03
Crédito a bancos (CB) <sup>(2)</sup>	(7.85)	(3.60)
CLB <sup>(3)</sup>	6.60	2.46
Otras cuentas netas (OCN)	9.05	(12.08)
Crédito neto al sector público (CNSP)	(6.73)	(21.60)
<b>Base monetaria <sup>(4)</sup></b>	<b>6.98</b>	<b>30.24</b>

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

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

(2) CB = BCL + BE y OEF

(3) Certificados de Depósitos (CD) del BCB, Letras de Regulación Monetaria (LTD) y Bonos de Regulación Monetaria (BTD), en poder de la banca y de otras entidades financieras. Los depósitos judiciales y otros depósitos fiscales que formaban parte del encaje legal por depósitos fiscales, 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

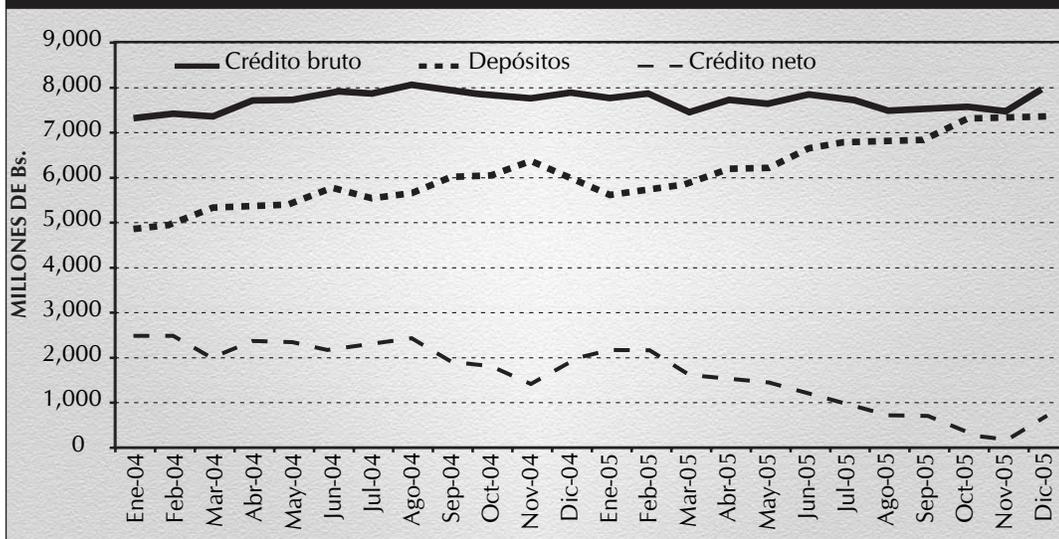
La expansión de las reservas internacionales netas se debieron fundamentalmente a un incremento de las reservas internacionales brutas, que explican el 86 por ciento de éste y, en menor medida, a la disminución de los pasivos externos de corto plazo en 14 por ciento.

### 2.3. El crédito neto al sector público no financiero

Como se mencionó anteriormente el crédito neto al sector público no financiero se redujo fuertemente. Medido en bolivianos de 1991, esta variable bajó en 67.5 por ciento entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005. Esta disminución provino de una reducción real del crédito bruto de 2.75 por ciento (aún cuando en términos nominales el crédito bruto creció), que incidió en un achicamiento del crédito neto de 11.3 por ciento, y un incremento de la acumulación de depósitos del sector público no financiero de 17.3 por ciento, que incidió en una reducción del 54.2 por ciento del crédito neto al sector público (ver cuadro 20 y gráfico 10).

Dicha contracción fue posible gracias a un buen desempeño del sector público no financiero, que redujo significativamente su déficit. No obstante, esta disminución del crédito neto al sector público se debe a que los municipios y prefecturas no ejecutaron la totalidad de sus gastos programados. Esto se ha reflejado en la participación que estas instancias tienen sobre el total de depósitos del sector público no financiero en el Banco Central. Entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005, los gobiernos locales y regionales incrementaron su participación en el total de depósitos del sector público de 25.4 por ciento a 42.1 por ciento, mientras que el gobierno central redujo su participación de 67.3 por ciento a 52.7 por ciento. Estos hechos muestran cómo los recursos provenientes de los hidrocarburos, que en gran medida se destinan a las regiones, han tenido un rol clave en la reducción del déficit fiscal.

**GRÁFICO 10**  
**FINANCIAMIENTO AL SECTOR PÚBLICO, AÑOS 2004 Y 2005**



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

#### 2.4. Crédito al sistema financiero

El crédito total del Banco Central al sector financiero bajó en 20 por ciento entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005, hecho que expresa las menores necesidades de financiamiento del sistema financiero. De la misma manera, el crédito de corto plazo extendido al sistema financiero se achicó en el mismo período en 33.6 por ciento. No obstante, las necesidades de financiamiento de corto plazo del sector financiero se incrementaron entre los meses de mayo y julio, debido a las protestas sociales que terminaron con la salida del gobierno de Carlos Mesa y el inicio del gobierno de transición de Rodríguez Veltze. Sorprende, sin embargo, que el sistema financiero no haya necesitado mayores recursos de corto plazo en el período anterior e inmediatamente posterior a las elecciones de diciembre de 2005. El público percibió que el próximo gobierno, cualquiera que este fuese, estaría comprometido con el mantenimiento de la estabilidad financiera (ver cuadro 21).

Respondiendo a una menor demanda y uso de los créditos de corto plazo que el Banco Central otorga al sistema financiero, las tasas en todos los instrumentos se redujeron

CUADRO 21 FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL SISTEMA FINANCIERO (En miles de dólares)					
FECHA	Operaciones de reporto		Operaciones con garantía- Fondos RAL <sup>(1)</sup>		Total
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera	
Dic-04	3,302	18,900	1,489	2,200	25,891
Ene-05	933	-	2	1,100	2,034
Feb-05	4,948	-	3,218	-	8,166
Mar-05	2,222	-	-	-	2,222
Abr-05	-	-	-	-	-
May-05	16,182	-	1,926	7,500	25,608
Jun-05	20,735	83,416	4,765	18,100	127,016
Jul-05	3,053	15,097	5,182	3,000	26,333
Ago-05	-	2,999	-	-	2,999
Sep-05	2,465	3,500	866	2,000	8,832
Oct-05	6,213	-	-	-	6,213
Nov-05	-	8,823	22	90	8,935
Dic-05	-	8,999	-	8,200	17,199

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% y 40% adicionales del encaje en títulos. La R.D. 077/99 de 14/09/99 revierte los porcentajes a 40% y 30% en dos tramos.

entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005, disminución que se realizó a lo largo del año, salvo los meses de junio y julio (ver cuadro 22).

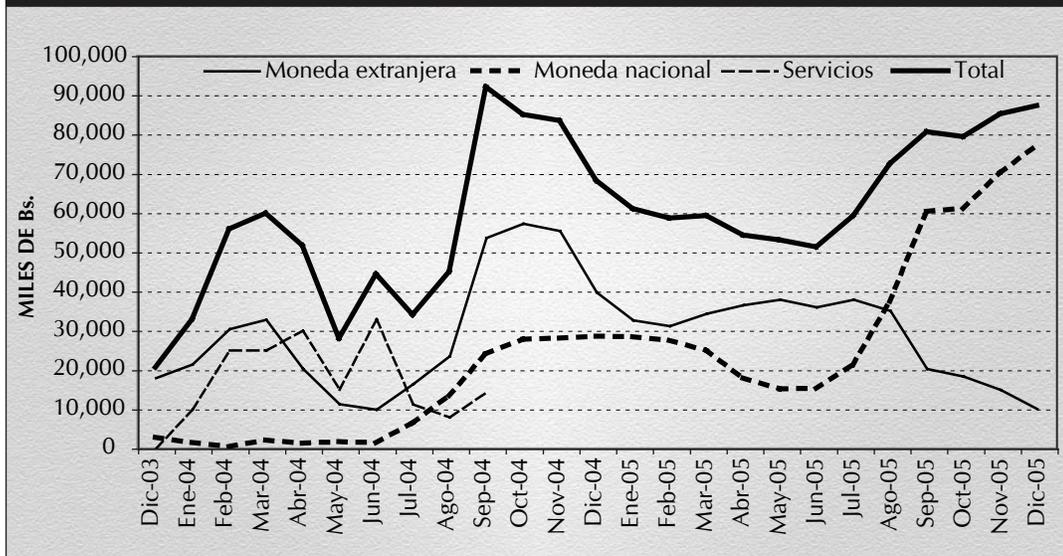
CUADRO 22 TASAS DE FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA FINANCIERO (En dólares)				
FECHA	Operaciones de reporto		Operaciones con garantía- Fondos RAL	
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera
Dic-04	6.19	7.81	7.50	9.00
Ene-05	6.18	-	7.50	9.00
Feb-05	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	6.75	8.75
Oct-05	5.40	-	-	-
Nov-05	-	7.51	6.75	8.75
Dic-05	-	7.51	-	8.75

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

## 2.5. Operaciones de mercado abierto

La colocación de letras de regulación monetaria se ha dinamizado en el segundo semestre de 2005, llegando a superar los US\$ 87 millones. Este incremento en la colocación de letras de regulación monetaria tiene el objetivo de reducir la expansión de la liquidez, para contener la inflación (ver gráfico 11).

**GRÁFICO 11**  
**OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO, AÑOS 2004 A 2005**



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

No obstante, las tasas de rendimiento de las letras de tesorería y bonos del tesoro no se han incrementado, al contrario han mostrado una tendencia a la baja. Esto puede reflejar la existencia de una importante cantidad de recursos financieros que buscan oportunidades de inversión, por lo que la demanda de los instrumentos de regulación monetaria se ha incrementado, reduciendo así su rendimiento (ver cuadro 23).

CUADRO 23 TASAS DE RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA (LETRAS DE TESORERÍA) DIFERENCIAS DE 2005 CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR (Puntos porcentuales)												
TASA DE RENDIMIENTO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>Moneda nacional (Bs)</b>												
4 semanas	n.a.	n.a.	n.a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13 semanas	n.a.	n.a.	(1.94)	-	n.a.	-	(2.72)	(3.24)	(2.85)	(1.89)	(2.56)	(1.82)
26 semanas	n.a.	n.a.	-	-	(2.33)	n.a.	(2.69)	(2.46)	(2.48)	(4.60)	(1.46)	(1.63)
51 semanas TGN	0.07	0.25	0.59	n.a.	(0.04)	n.a.	(0.51)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
51 semanas BCB	n.a.	(0.96)	(2.56)	n.a.	(2.68)	n.a.						
<b>Moneda extranjera (US\$)</b>												
13 semanas	n.a.	n.a.	0.37	(0.40)	(2.38)	n.a.	(2.47)	(0.07)	0.30	0.51	n.a.	-
51 semanas	(1.30)	(1.65)	(1.96)	n.a.	(3.82)	(3.67)	(3.86)	(1.84)	(1.26)	n.a.	n.a.	n.a.

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

## IV. EL SISTEMA FINANCIERO

2005 fue el año de la inflexión del sistema financiero, debido a que luego de un período prolongado de contracción (1999-2004), éste registró un crecimiento importante en sus activos, pasivos y su cartera. El sistema financiero también mejoró sus indicadores de desempeño. La pasada gestión mostró un rendimiento interesante, así como una disminución apreciable de su cartera en mora. Los resultados positivos fueron consecuencia directa del desempeño del sector real.

Durante 2005 el sistema bancario se expandió gracias a la transformación del Fondo Financiero Privado Los Andes a Banco Los Andes Procredit S.A. Este cambio, junto con la modificación del objeto y de la denominación social en 2004 de la Financiera Acceso a Servicios de Cobranza Acceso, explican la reducción del número de los Fondos Financieros Privados (ver cuadro 24).

### 1. Sistema bancario

La gestión de 2005 marcó un punto de inflexión en la evolución del sistema bancario, que se contrajo persistentemente por más de cinco años, alcanzando en 2004 su menor tamaño. En 2005, no obstante la inestabilidad política y social, el sistema bancario se expandió. Los activos bancarios crecieron entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005 en US\$ 354.6 millones y el patrimonio en 7.6 por ciento (ver cuadro 25).

SISTEMA	2003	2004	2005
Entidades Bancarias	12	12	13
Mutuales de Ahorro y Préstamo	12	9	9
Fondos Financieros Privados	8	7	6
Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas	21	18	23
<b>TOTALES</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>51</b>

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://www.sbef.gov.bo)).

#### 1.1. Obligaciones

Las obligaciones del sector bancario con el público aumentaron en 2005 en 12.5 por ciento respecto a 2004, que en valores absolutos representó US\$ 3,496 millones. Esta expansión revierte la extendida reducción que se observó desde fines de los años 90. Este incremento es más destacable si se considera que el 2005 estuvo marcado por intranquilidad política y social, y que en diciembre se realizaron elecciones generales.

**CUADRO 25**  
**ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO**

(A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2005
<b>A C T I V O</b>	<b>4,612.2</b>	<b>4,080.3</b>	<b>3,817.7</b>	<b>3,613.7</b>	<b>3,968.3</b>	<b>(5.3)</b>	<b>9.8</b>
Disponibilidades	377.2	348.4	322.0	336.3	398.2	4.5	18.4
Inversiones temporarias	878.2	706.7	661.9	686.5	821.0	3.7	19.6
Cartera	2,785.6	2,400.1	2,258.1	2,153.0	2,380.6	(4.7)	10.6
Otras cuentas por cobrar	63.8	43.8	64.6	38.7	30.8	(40.0)	(20.5)
Bienes realizables	154.8	176.5	149.8	108.1	68.0	(27.8)	(37.1)
Inversiones permanentes	168.8	236.6	192.2	131.9	132.0	(31.4)	0.1
Bienes de uso	135.4	127.0	121.9	121.1	126.4	(0.7)	4.4
Otros activos	48.4	41.3	47.3	38.2	11.3	(19.3)	(70.3)
<b>P A S I V O</b>	<b>4,126.7</b>	<b>3,596.4</b>	<b>3,355.4</b>	<b>3,198.6</b>	<b>3,521.5</b>	<b>(4.7)</b>	<b>10.1</b>
Obligaciones con el público	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	2,878.7	(5.7)	12.5
Obligaciones con instituciones fiscales	51.2	26.4	12.1	15.1	14.7	24.5	(2.9)
Obligaciones con bancos y entidades financieras	622.6	559.5	431.5	455.0	463.5	5.5	1.9
Otras cuentas por pagar	100.3	83.8	105.5	90.1	86.0	(14.6)	(4.6)
Previsiones	4.7	5.8	9.0	9.8	21.4	9.1	118.1
Obligaciones subordinadas	108.5	102.4	84.3	69.7	57.3	(17.4)	(17.8)
<b>P A T R I M O N I O</b>	<b>485.4</b>	<b>483.9</b>	<b>462.3</b>	<b>415.1</b>	<b>446.8</b>	<b>(10.2)</b>	<b>7.6</b>
Capital social	378.4	367.3	317.4	322.3	341.8	1.6	6.0
Aportes no capitalizados	88.7	57.9	77.3	32.1	20.1	(58.4)	(37.4)
Ajustes al patrimonio	47.6	0.0	0.0	0.0	(0.1)	-	-
Reservas	28.0	88.1	89.9	81.8	67.2	(9.0)	(17.8)
Resultados acumulados:	(57.3)	(29.4)	(22.2)	(21.2)	17.8	(4.7)	(184.2)
<i>Utilidades (pérdidas) acumuladas</i>	(37.0)	(32.7)	(35.3)	(16.1)	(10.1)	(54.4)	(37.0)
<i>Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión</i>	(20.2)	3.4	13.1	(5.1)	28.0	(138.9)	(649.7)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,612.2</b>	<b>4,080.3</b>	<b>3,817.7</b>	<b>3,613.7</b>	<b>3,968.3</b>	<b>(5.3)</b>	<b>9.8</b>

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

El aumento de 12.5 por ciento en los depósitos del público se descompone de la siguiente manera: 4.8 por ciento proveniente de los depósitos en caja de ahorros, 3.3 por ciento de los depósitos a plazo fijo, 2.3 por ciento de otros depósitos, 2.1 por ciento de los depósitos a la vista y el resto corresponde a cargos devengados por pagar. Entonces este incremento proviene de fuentes relativamente estables, como son caja de ahorros y depósitos a plazo fijo. Tanto los depósitos en moneda nacional como los realizados en moneda extranjera y los depósitos indexados a la UFV crecieron mientras que los depósitos con mantenimiento de valor (respecto del dólar), se redujeron. Esto hizo que la participación de los depósitos en moneda extranjera (y mantenimiento de valor respecto al dólar) sobre el total de depósitos bajara en 5 puntos porcentuales, espacio que fue ganado por los depósitos en moneda nacional y los depósitos indexados a la UFV (ver cuadro 26).

<b>CUADRO 26</b>									
<b>CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO</b>									
<b>(A fines de diciembre del año indicado)</b>									
<b>DETALLE</b>	<b>Valor</b> <b>(Millones de dólares)</b>					<b>Estructura porcentual</b> <b>(Porcentajes)</b>		<b>Tasa de crecimiento</b> <b>(Porcentajes)</b>	
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>POR PRODUCTO</b>	<b>3,621.3</b>	<b>3,127.7</b>	<b>2,915.1</b>	<b>2,802.4</b>	<b>3,152.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(3.9)</b>	<b>12.5</b>
Captaciones del público	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	2,878.7	91.3	91.3	(5.7)	12.5
Vista	732.5	720.8	775.5	685.2	738.2	24.4	23.4	(11.7)	7.7
Caja de ahorros	810.3	652.0	770.8	608.0	731.2	21.7	23.2	(21.1)	20.3
Plazo fijo	1,542.0	1,322.3	1,056.5	1,160.2	1,243.5	41.4	39.5	9.8	7.2
Otros	100.5	85.5	79.7	79.9	138.6	2.8	4.4	0.2	73.5
Cargos devengados p/pagar	54.0	37.9	30.4	25.6	27.1	0.9	0.9	(15.8)	5.8
Instituciones fiscales	51.2	26.4	12.1	15.1	14.7	0.5	0.5	24.5	(2.9)
Entidades Fin. país	151.5	138.2	120.9	141.2	130.7	5.0	4.1	16.8	(7.4)
Fin. externos	179.1	144.5	69.1	87.2	127.9	3.1	4.1	26.2	46.7
Corto plazo	84.3	93.8	30.4	35.4	16.6	1.3	0.5	16.7	(53.1)
Mediano plazo	16.2	5.2	7.2	21.1	40.7	0.8	1.3	192.5	92.6
Largo plazo	78.7	45.6	31.6	30.7	70.6	1.1	2.2	(2.8)	130.3
<b>POR MONEDA</b>	<b>3,621.3</b>	<b>3,127.7</b>	<b>2,915.1</b>	<b>2,802.4</b>	<b>3,152.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(3.9)</b>	<b>12.5</b>
Nacional	290.6	244.0	262.9	344.2	486.8	12.3	15.4	30.9	41.4
Con mantenimiento de valor	70.9	38.2	18.7	32.6	21.6	1.2	0.7	74.4	(33.9)
Extranjera	3,259.9	2,843.4	2,627.1	2,394.2	2,550.1	85.4	80.9	(8.9)	6.5
MNMV-UFV		2.2	6.4	31.5	93.6	1.1	3.0	392.3	197.5

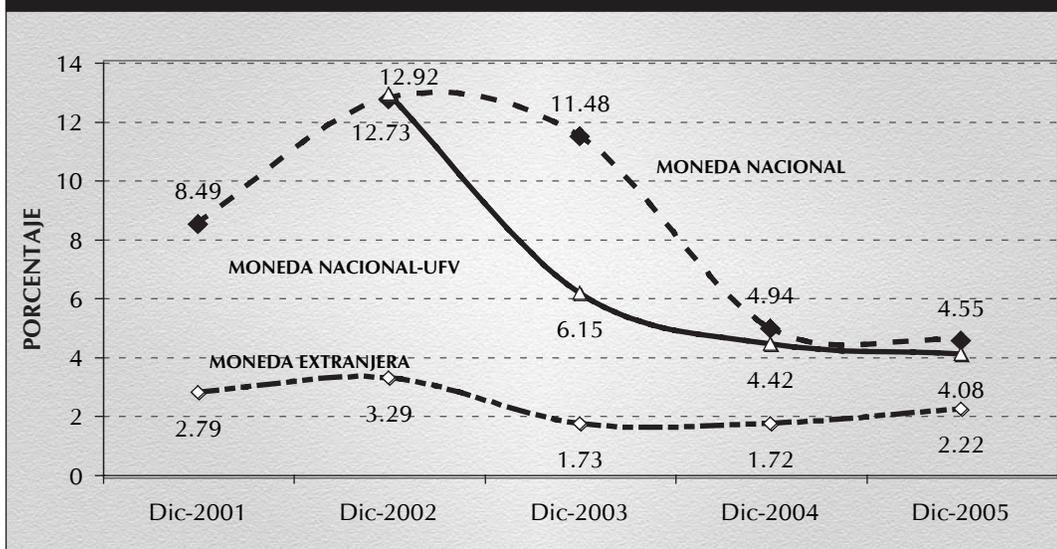
FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://www.sbef.gov.bo)).  
Nota: Cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de abril de 1999.

Esta expansión de depósitos estuvo acompañada de un incremento en las tasas de interés pasivas que se pagan a los depósitos a plazo fijo. Este aumento marcó también una inflexión, pues hasta 2004 las tasas de interés pasivas cayeron. El incremento en las tasas de interés pasivas, sugiere que la expansión de los depósitos se debió a una mayor demanda de fondos prestables por el sistema bancario, que forzó a un incremento en la tasa de interés pasiva (ver gráfico 12).

## 1.2. La cartera

Luego de un largo período de contracción de la cartera, en 2005 se registró un crecimiento respecto a 2004 de US\$ 175.1 millones en los préstamos otorgados por el sistema bancario (ver cuadro 27).

**GRÁFICO 12**  
**TASAS DE INTERÉS PASIVA (EFECTIVA) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL**  
 Depósitos a plazo fijo (plazo en días) (Mes del año indicado)



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

**CUADRO 27**  
**CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO**  
 (A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2005	2004	2005
<b>POR FUENTE DE RECURSOS</b>	<b>3,015.1</b>	<b>2,666.8</b>	<b>2,551.6</b>	<b>2,419.6</b>	<b>2,594.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(5.2)</b>	<b>7.2</b>
Propios	2,662.4	2,317.3	2,298.6	2,181.7	2,413.9	90.2	93.0	(5.1)	10.6
Banco Central de Bolivia	49.4	22.3	10.0	5.1	3.7	0.2	0.1	(49.3)	(25.9)
Ent. de Segundo Piso	214.9	232.5	215.8	199.2	162.2	8.2	6.3	(7.7)	(18.6)
Financiamientos Internos	4.9	3.0	2.2	2.8	3.6	0.1	0.1	28.5	25.7
Financiamientos Externos	83.5	91.7	25.0	30.8	11.4	1.3	0.4	23.0	(63.1)
<b>POR MONEDAS</b>	<b>3,015.1</b>	<b>2,666.8</b>	<b>2,551.6</b>	<b>2,419.6</b>	<b>2,594.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(5.2)</b>	<b>7.2</b>
Nacional (MN)	95.6	72.9	60.5	85.3	193.7	3.5	7.5	40.9	127.2
Nacional con mantenimiento de valor (MNMV)	50.6	40.1	35.3	26.6	20.2	1.1	0.8	(24.7)	(24.2)
Extranjera (ME)	2,868.9	2,553.7	2,455.7	2,292.0	2,352.5	94.7	90.7	(6.7)	2.6
Mantenimiento de valor UFV (MNMV-UFV)		0.1	0.0	15.8	28.4	0.7	1.1	-	80.2
<b>PREVISIONES PARA CARTERA INCOBRABLE</b>	<b>276.1</b>	<b>299.8</b>	<b>316.1</b>	<b>285.9</b>	<b>238.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.6)</b>	<b>(16.5)</b>
<b>PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR</b>	<b>46.6</b>	<b>33.1</b>	<b>22.5</b>	<b>19.3</b>	<b>24.3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.3)</b>	<b>26.0</b>

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

La fuente de esta expansión de la cartera provino de los recursos propios, pues los recursos de financiamiento externo e interno y los provenientes de las entidades de segundo piso y del Banco Central de Bolivia, se redujeron. Hay que destacar también que la mayor expansión de la cartera correspondió a los créditos otorgados en moneda nacional (que subieron en US\$ 108.4 millones), seguidos de la cartera en moneda extranjera (que creció en US\$ 60.5 millones). Los créditos otorgados con indexación a la UFV crecieron en US\$ 12.6 millones, mientras que los préstamos con mantenimiento de valor al dólar se redujeron en US\$ 6.4 millones. El resultado fue la disminución de la participación de los créditos en dólares sobre el total de la cartera, que pasó de representar el 94.7 por ciento del total de los préstamos otorgados por el sistema bancario en 2004 a 90.7 por ciento de la cartera total en 2005.

La cartera vigente creció en US\$ 348.3 millones en 2005 en comparación a 2004, la cartera vigente reprogramada se redujo en US\$ 128.1 millones. La cartera vencida cayó en 10.2 por ciento, la cartera vencida reprogramada en 19.9 por ciento y la cartera vencida total también bajó. La reducción de la cartera vencida y en ejecución refleja el buen desempeño del sector real de la economía (ver cuadro 28).

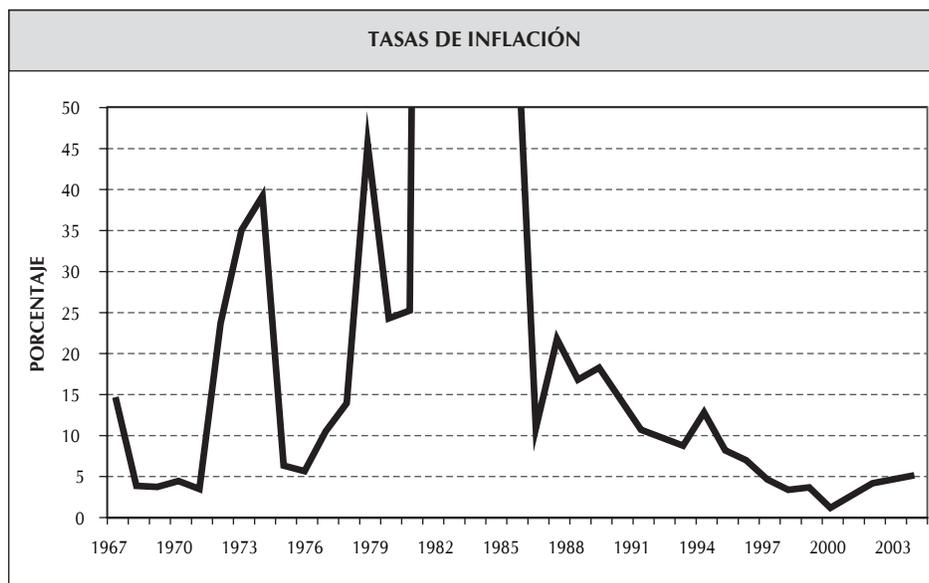
<b>CUADRO 28</b>									
<b>CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR SITUACIÓN</b>									
(A fines de diciembre del año indicado)									
DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2005	2004	2005
<b>POR SITUACION</b>	<b>3,015.2</b>	<b>2,666.8</b>	<b>2,551.6</b>	<b>2,419.6</b>	<b>2,594.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(5.2)</b>	<b>7.2</b>
Vigente	2,581.8	2,196.2	2,124.4	1,435.8	1,784.1	59.3	68.8	(32.4)	24.3
Vencida	85.9	58.2	47.8	13.0	11.7	0.5	0.5	(72.7)	(10.2)
Ejecución	347.4	412.4	379.3	170.9	130.5	7.1	5.0	(54.9)	(23.7)
Reprogramaciones	-	-	-	799.8	668.5	33.1	25.8	-	(16.4)
Reprogramada o reestructura vigente	-	-	-	644.5	516.4	26.6	19.9	-	(19.9)
Reprogramada o reestructura vencida	-	-	-	15.8	12.7	0.7	0.5	-	(20.0)
Reprogramada o reestructura ejecución	-	-	-	139.4	139.4	5.8	5.4	-	0.0

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://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

La disminución de la cartera se reflejó también en un achicamiento de las provisiones que mantienen los bancos. La reducción de las provisiones bajó marginalmente el porcentaje de la cartera en mora cubierta por las provisiones. No obstante, el nivel de cobertura de la cartera sigue siendo elevada (81.1 por ciento) (ver cuadro 29).

## RECUADRO E LA ESTABILIDAD ECONÓMICA

Entre 1980 y 1985 se perdió totalmente el control de las principales variables macroeconómicas y se entró en un periodo de alta inflación, tal como se puede apreciar en el gráfico y cuadro siguientes. El programa de estabilización de 1985 expresado en el D.S. 21060, logró frenar la hiperinflación que caracterizó a la economía boliviana entre 1984 y agosto de 1985, y recuperar la estabilidad macroeconómica, a partir de la aplicación del D.S. 21060, si bien aún se registraron tasas de inflación de dos dígitos. Durante los siguientes veinticinco años los niveles de inflación se mantuvieron controlados y mantuvieron una tendencia declinante, consolidando la estabilidad, con tasas de inflación de un dígito, aunque, posiblemente la variación de los precios estuvo influida por la recesión que experimentó la economía entre 1999 y 2003, que determinó, entre otros factores, una baja inflación en 2001 y 2002.



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de UDAPE

El programa de estabilización de 1985 fue exitoso debido a la aplicación de políticas fiscales y monetarias muy estrictas. El balance de las cuentas fiscales se obtuvo, en principio, con la transferencia de los excedentes de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos y con la contención de la expansión del gasto de gobierno, evitando principalmente reajustes salariales. Esta política se complementó, luego, con una reforma tributaria (que generó una base tributaria, que había sido erosionada por la hiperinflación), el continuo control sobre el gasto del sector público y otorgando independencia al Banco Central de Bolivia, para controlar la dominancia fiscal. Debe anotarse que la estabilidad se mantuvo a través del proceso de reformas estructurales (cuidando que las reformas estuviesen financiadas) y las fuertes crisis externas que experimentó el país (la crisis del sudeste asiático, la crisis rusa y las de Brasil y Argentina).

Sin duda la estabilidad económica es un logro del programa de estabilización y ha quedado como un patrimonio nacional. ¿Por qué es importante mantener un nivel de inflación y de depreciación bajo? En un ambiente de inflación elevada, los activos financieros pierden valor rápidamente, lo que genera una redistribución de riqueza de quienes poseen activos denominados en la moneda local, hacia quienes poseen estos pasivos. Esta redistribución de la riqueza y los comportamientos de defensa que genera, hacen que se interrumpa el sistema de asignación del ahorro en una economía, lo que afecta la inversión y, por ello, reduce el crecimiento.

RECUADRO: ESTABILIDAD ECONÓMICA			
AÑO	Tasa de variación de la inflación promedio	Tasa de variación de la inflación nivel máximo	Tasa de variación de la inflación nivel mínimo
1980 - 1985	2,251.6	11,749.6 (1985)	32.3 (1981)
1986 - 1992	53.2	276.3 (1986)	12.1 (1992)
1993 - 2005	5.7	12.4 (1986)	0.9 (2002)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del del Banco Central de Bolivia.

La información del cuadro precedente muestra la evolución de la estabilidad en Bolivia, por medio del movimiento de los precios. Se advierte la existencia de tres periodos en la tasa de inflación entre 1980 y 2005. El primer periodo es el de alta inflación, entre 1980 y 1985, donde se perdió totalmente el control de los principales variables macroeconómicas. El segundo periodo corresponde a la recuperación de la estabilidad macroeconómica, a partir de la aplicación del D.S. 21060, si bien aún se registraron tasas de inflación de dos dígitos. El tercer periodo representa la consolidación de la estabilidad, con tasas de inflación de un dígito, aunque, posiblemente la variación de los precios estuvo influida por la presión que experimentó la economía entre 1999 y 2003, que determinó, entre otros aspectos, una desinflación de 2001 a 2002.

CUADRO 29 COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA (A fines de diciembre del año indicado)					
DETALLE	Valor (Millones de dólares)				
	2001	2002	2003	2004	2005
Mora	433.4	470.6	427.1	339.2	294.3
Previsiones	276.1	299.8	316.1	285.9	238.6
Índice de cobertura <sup>(1)</sup> (%)	63.7	63.7	74.0	84.3	81.1

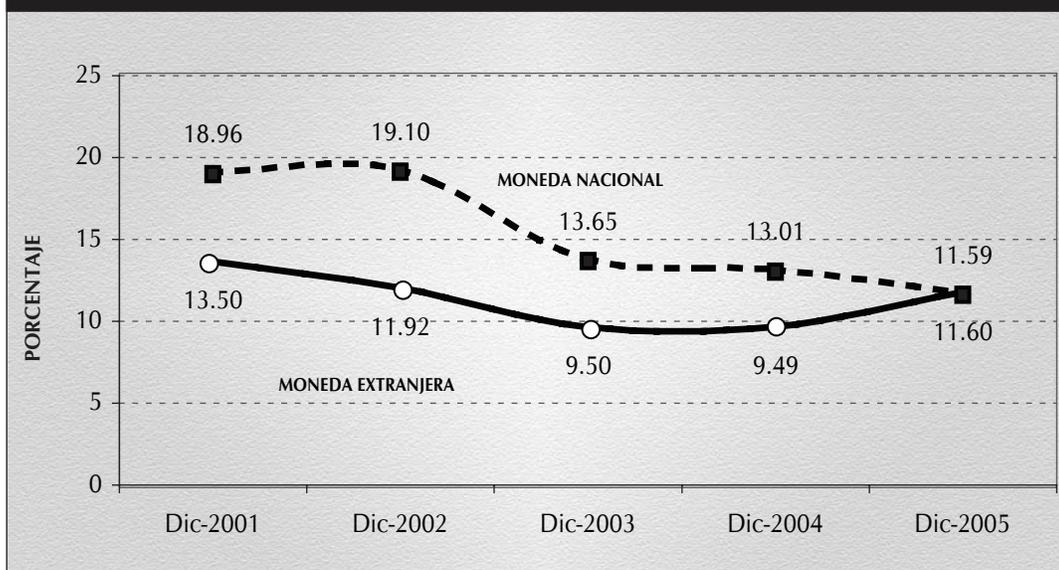
FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://www.sbef.gov.bo)).

(1) Índice de cobertura = (Previsiones / Mora)\*100

Nota: la mora incluye reprogramaciones de vencida y ejecución.

La expansión de la cartera estuvo acompañada por un incremento de las tasas activas de interés. La tasa activa de interés en moneda extranjera se incrementó en 2005 en 220 puntos básicos en relación a diciembre del 2004. Esto sugiere que la demanda de crédito se incrementó lo que hizo que tanto la cartera como los tipos de interés aumentaran. La reactivación del sector real se refleja también en una mayor demanda de crédito (ver gráfico 13).

**GRÁFICO 13**  
**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL**  
 (Plazos en días) (Promedio mensual del año indicado)



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

### 1.3. Liquidez

La liquidez del sistema bancario aumentó en 2005 en US\$ 211.7 millones entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005. Este incremento estuvo ocasionado por la subida del encaje legal, el incremento de los depósitos y la necesidad de constituir mayores fondos en caso de que los conflictos sociales y políticos tuviesen algún impacto sobre los depósitos. Las mayores disponibilidades se debieron a incrementos importantes en las inversiones temporarias en entidades financieras en el exterior (proveniente de las inversiones del Fondo RAL), un incremento en las disponibilidades restringidas y un aumento de los recursos disponibles en caja (ver cuadro 30).

Aún cuando el encaje legal requerido subió, por el aumento de los depósitos y por la modificación al reglamento de encaje legal, el encaje legal constituido se incrementó más que proporcionalmente, por lo que el excedente se amplió considerablemente. Este excedente fue más que el doble respecto a los que se mantenían los anteriores años.

<b>CUADRO 30</b>									
<b>LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO</b>									
(A fines de diciembre del año indicado)									
DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2005	2004	2005
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>1,242.8</b>	<b>1,041.3</b>	<b>980.4</b>	<b>1,004.9</b>	<b>1,216.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.5</b>	<b>21.1</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>377.2</b>	<b>348.4</b>	<b>322.0</b>	<b>336.4</b>	<b>398.4</b>	<b>33.5</b>	<b>32.7</b>	<b>4.5</b>	<b>18.4</b>
Caja	87.3	87.1	85.0	98.8	140.3	9.8	11.5	16.4	41.9
Banco Central de Bolivia	189.2	160.5	160.8	170.7	171.7	17.0	14.1	6.2	0.5
Bancos y Correp. del país	1.2	2.0	1.1	2.1	2.6	0.2	0.2	86.8	25.9
Oficina matriz y sucursales	1.3	9.4	9.9	6.7	9.3	0.7	0.8	(33.0)	40.5
Bancos y Correp. del exterior	92.0	85.6	60.7	54.1	70.8	5.4	5.8	(10.8)	30.8
Otros	6.1	3.9	4.5	4.0	3.7	0.4	0.3	(11.3)	(5.2)
<b>Inversiones temporarias</b>	<b>865.6</b>	<b>692.9</b>	<b>658.4</b>	<b>668.5</b>	<b>818.2</b>	<b>66.5</b>	<b>67.3</b>	<b>1.5</b>	<b>22.4</b>
Banco Central de Bolivia	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades financieras del país	47.4	33.0	20.7	26.1	24.9	2.6	2.0	25.8	(4.4)
Entidades financieras del exterior	277.3	205.2	165.3	176.0	253.2	17.5	20.8	6.5	43.8
Entidades públicas no financieras del país	148.8	142.5	165.0	178.7	191.6	17.8	15.7	8.3	7.2
Otras entidades no financieras	19.2	13.4	20.8	16.5	17.6	1.6	1.4	(20.7)	6.6
Disponibilidad restringida <sup>(1)</sup>	368.3	295.4	280.2	265.9	325.1	26.5	26.7	(5.1)	22.3
Otros	4.3	3.4	6.4	5.3	5.7	0.5	0.5	(16.7)	7.3

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.

## 1.4. Patrimonio

El patrimonio del sistema bancario se incrementó en 2005 en US\$ 31.7 millones respecto a 2004. No obstante de este incremento, el patrimonio de los bancos fue a fines de 2005 3.4 por ciento menor en comparación a 2004 y 8 por ciento menor al

<b>CUADRO 31</b>					
<b>ENCAJE LEGAL</b>					
(A fines de diciembre del año indicado)					
DETALLE	Valor (Millones de dólares)				
	2001	2002	2003	2004	2005
Obligaciones sujetas a encaje	2,846.3	2,396.8	2,356.7	2,270.8	2,606.3
Encaje constituido:	417.7	376.4	378.8	380.8	512.0
Encaje legal	112.3	116.0	116.4	126.1	192.5
Encaje en títulos	305.4	260.5	262.5	254.7	319.6
<b>Encaje requerido</b>	<b>376.5</b>	<b>322.6</b>	<b>327.2</b>	<b>322.0</b>	<b>383.0</b>
<b>Excedente (deficiencia)</b>	<b>41.1</b>	<b>53.8</b>	<b>51.6</b>	<b>58.8</b>	<b>129.1</b>

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.

patrimonio del sector bancario en 2000. El mayor incremento del capital del sistema bancario provino de la reversión de los resultados acumulados, que pasaron de ser negativos en 2004 a ser positivos en 2005, debido a la obtención de una utilidad de la gestión significativa. Este nivel de utilidades de la gestión no se registraba en el sector bancario desde la década pasada, y constituye un claro indicador de que el sector real ha experimentado una importante mejora. El otro contribuyente importante a la expansión del patrimonio fue el incremento en el capital social, lo que muestra un sector bancario que se va capitalizando (ver cuadro 32).

CUADRO 32 PATRIMONIO DEL SISTEMA BANCARIO (A fines de diciembre del año indicado)							
DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2005
Capital social	378.4	367.3	317.4	322.3	341.8	1.6	6.0
Aportes no capitalizados	88.7	57.9	77.3	32.1	20.1	(58.4)	(37.4)
Ajustes al patrimonio	47.6	0.0	0.0	0.0	(0.1)	-	-
Reservas	28.0	88.1	89.9	81.8	67.2	(9.0)	(17.8)
Resultados acumulados:	(57.3)	(29.4)	(22.2)	(21.2)	17.8	(4.7)	-
<i>Utilidades (pérdidas) acumuladas</i>	(37.0)	(32.7)	(35.3)	(16.1)	(10.1)	(54.4)	(37.0)
<i>Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión</i>	(20.2)	3.4	13.1	(5.1)	28.0	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>485.4</b>	<b>483.9</b>	<b>462.3</b>	<b>415.1</b>	<b>446.8</b>	<b>(10.2)</b>	<b>7.6</b>

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

El buen desempeño del sector bancario en 2005 se puede resumir en algunos indicadores que aparecen en el cuadro 33.

CUADRO 33 INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO (A fines de diciembre del año indicado)					
INDICADORES GENERALES	2001	2002	2003	2004	2005
<b>SOLVENCIA</b>					
Coefficiente de adecuación patrimonial <sup>(1)</sup> : %	14.62	16.10	15.28	14.94	14.65
<b>LIQUIDEZ</b>					
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	1,255.44	1,055.09	983.90	1,022.74	1,219.17
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: % <sup>(2)</sup>	72.09	68.02	57.32	67.75	74.57
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>					
Cartera en mora <sup>(3)</sup> : (Millones de US\$)	433.35	470.56	427.14	339.21	294.28
Cartera en mora / cartera <sup>(4)</sup> : %	14.37	17.65	16.74	14.02	11.34
<b>RENTABILIDAD<sup>(5)</sup></b>					
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	(4.26)	0.72	2.83	(0.77)	6.37
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	(20.24)	3.35	13.08	(5.09)	27.97

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

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

(2) Años 2000 y 2001 incluye obligaciones vista, caja de ahorros y Dp'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.

Este cuadro nos muestra un sistema bancario con elevada liquidez, con una cartera en mora manejable y un nivel de utilidades aceptable. Aún cuando el coeficiente de adecuación patrimonial ha decrecido esto se debe a un incremento importante en el activo, mayor al aumento registrado en el patrimonio. Durante el 2005 el sistema financiero ha mostrado mejoras importantes en su desempeño, habiendo revertido la tendencia al achicamiento y deterioro que tuvo otros años.

## 2. Sistema no bancario

A partir de 2005 el Fondo Financiero Privado (FFP) Los Andes se transformó en una entidad bancaria, por lo que el análisis de los indicadores del sistema financiero no bancario debe de considerar este hecho. La cartera total del sistema financiero no bancario cayó el 2005 en US\$ 35.3 millones. Sin embargo, si sumamos la cartera que tenía el FFP Los Andes en diciembre de 2004 (US\$ 111.9 millones), la cartera del sistema financiero no bancario habría crecido en 10.1 por ciento (ver cuadro 34). Esta cartera además ha mejorado su calidad, pues los índices de mora han caído persistentemente desde 2000, colocándose en niveles aceptables (ver gráfico 14).

<b>CUADRO 34</b>									
<b>SISTEMA NO BANCARIO</b>									
(A fines de diciembre del año indicado)									
DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2005	2004	2005
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>1,242.8</b>	<b>1,041.3</b>	<b>980.4</b>	<b>1,004.9</b>	<b>1,216.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.5</b>	<b>21.1</b>
<b>Cartera total<sup>(1)</sup></b>	<b>607.7</b>	<b>596.6</b>	<b>674.5</b>	<b>758.9</b>	<b>723.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.5</b>	<b>(4.7)</b>
Mutuales	281.1	260.1	260.0	254.8	256.0	33.6	35.4	(2.0)	0.5
Cooperativas de ahorro y crédito	190.7	159.7	183.6	193.0	213.1	25.4	29.4	5.1	10.4
Fondos financieros privados	136.0	176.8	230.9	311.1	254.6	41.0	35.2	34.8	(18.2)
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>786.5</b>	<b>709.0</b>	<b>792.2</b>	<b>811.1</b>	<b>830.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>
Mutuales	466.0	393.4	416.4	382.5	403.2	47.2	48.6	(8.1)	5.4
Cooperativas de ahorro y crédito	232.3	188.0	208.3	213.4	247.2	26.3	29.8	2.4	15.9
Fondos financieros privados	88.2	127.6	167.5	215.3	179.8	26.5	21.7	28.6	(16.5)
<b>Resultado neto de la gestión</b>	<b>(6.3)</b>	<b>2.8</b>	<b>13.7</b>	<b>14.8</b>	<b>15.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8.1</b>	<b>5.5</b>
Mutuales	(1.9)	1.8	7.4	6.4	6.4	43.0	40.8	(14.2)	0.1
Cooperativas de ahorro y crédito	(1.9)	0.5	2.4	2.9	4.2	19.7	27.3	22.4	46.0
Fondos financieros privados	(2.5)	0.5	3.9	5.5	5.0	37.3	31.9	42.0	(9.6)
<b>Índice de mora<sup>(2)</sup> (%)</b>									
Mutuales	14.8	14.5	12.2	10.0	9.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cooperativas de ahorro y crédito	16.0	12.1	9.1	6.4	5.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondos financieros privados	8.5	7.2	4.2	2.6	2.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://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.

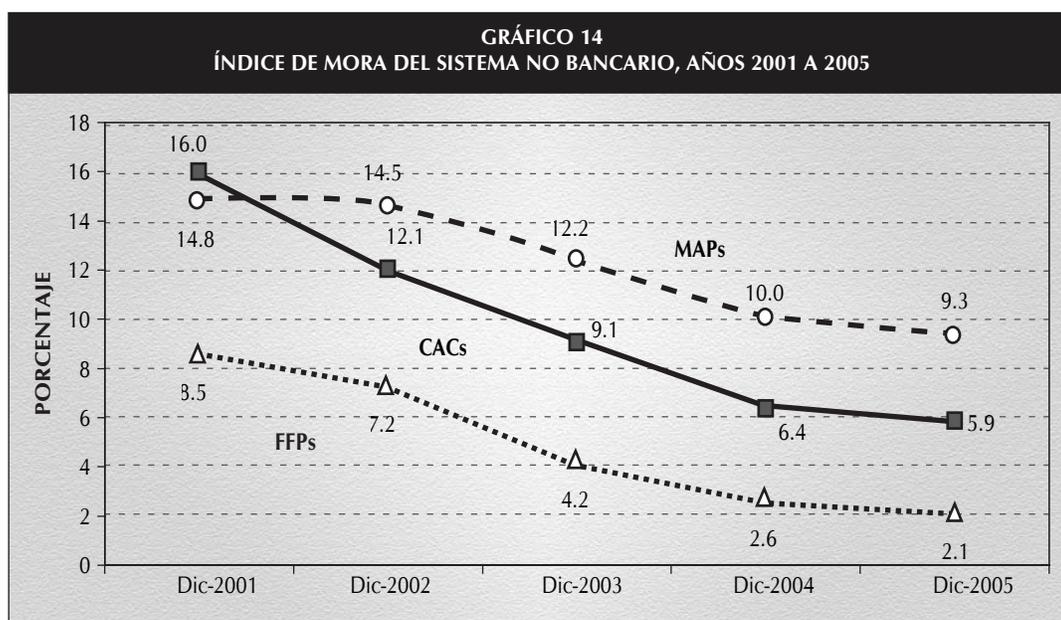
(1) Incluye productos, otras cuentas por cobrar y se deduce previsión por incobrabilidad.

(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.

Las obligaciones con el público entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005, crecieron en US\$ 191 millones, pero aumentamos las obligaciones que tenía el FFP Los Andes, tendríamos un incremento de 11.2 por ciento. Esto muestra una expansión del sistema financiero no bancario de una magnitud parecida al crecimiento del sector bancario.

Aún cuando desde 2002 el sistema financiero no bancario tuvo utilidades en 2005 se registró una mejora en éstas. Al igual que en el caso del sector financiero bancario, el sistema financiero no bancario muestra un crecimiento importante y una mejora en sus indicadores de rentabilidad.



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://www.sbef.gov.bo)).  
 MAPs = Mutuales de Ahorro y Préstamo.  
 CACs = Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas.  
 FFPs = Fondos Financieros Privados.

### 3. Valores, Pensiones y Seguros

2005 dejó cifras positivas y tendencias alentadoras en el mercado de valores. Hubo crecimiento positivo en las operaciones cerrándose éstas con US\$ 1,373 millones y un crecimiento de 1.3 por ciento. Se registró una expansión en las transacciones de bonos a largo plazo y una contracción en las transacciones de letras del TGN, hechos percibidos como positivos. Las transacciones en moneda nacional se incrementaron, aspecto que también es favorable en el marco de la reducción del riesgo cambiario y la excesiva dolarización de la economía. Otro elemento favorable fue una reducción en

las operaciones con reportos favoreciendo las operaciones de financiamiento a mayor plazo. En contraste, lo menos alentador fue que otro año más las operaciones con renta variable fueron marginales, evidenciándose que persisten problemas de fondo para que las empresas se conviertan en emisores importantes de acciones en el mercado.

En materia de pensiones, los resultados de 2005 son también positivos. El sistema siguió creciendo en cuanto al número de afiliados y su cobertura, aun cuando se realizan ajustes para tratar de excluir aquellos afiliados denominados inactivos que no cotizan regularmente. El total de las recaudaciones del Seguro Social Obligatorio (SSO) también mostró crecimiento, aunque con menor dinamismo que en 2004. Al cierre del año las recaudaciones alcanzaron a US\$ 245 millones, equivalentes a 2.6 por ciento del PIB. Cabe remarcar que la dureza de la normativa explica que el sistema mantenga un nivel mínimo de mora. Sin embargo, también corresponde pensar en mecanismos de salida a problemas generales de falta de pago, como los que surgieron producto de la paralización del país por casi un mes en 2005. Lo menos positivo en el año fue la alta concentración de las inversiones en títulos del Estado, lo que induce a concluir que todavía, las pensiones de los futuros jubilados del SSO dependen (al menos en un 70 por ciento) de la calidad de las finanzas públicas, asemejándose a lo que sucedía con el sistema de reparto.

El mercado asegurador también tuvo un cierre favorable en 2005. El valor de las primas emitidas creció en 4.5 por ciento con un interesante dinamismo en los rubros de seguros de personas y de fianzas, además del impulso de los seguros generales. Los seguros de personas subieron puesto que incluyen las coberturas provisionales, donde se produjeron mayores casos de jubilación y pensiones vitalicias. Los seguros de fianzas crecieron al ritmo de la inversión pública y los requerimientos de cobertura establecidos por la Norma Básica de Contratación de Bienes y Servicios del Estado que acepta la presentación de primas en sustitución de boletas bancarias para cumplimiento de contrato y seriedad de propuesta. Lo menos positivo fue la menor cobertura de los seguros obligatorios de accidentes de tránsito que disminuyeron a pesar de que el parque automotor sigue creciendo.

### **3.1. Valores**

El mercado de valores boliviano durante la gestión 2005 se mantuvo como un importante mecanismo de financiamiento directo desde los sectores con excedente económico hacia los sectores con necesidades de inversión. Sin embargo, todavía en 2005 se mantuvo un papel relativamente reducido respecto a las formas tradicionales de financiamiento indirecto a través de las entidades financieras bancarias y no bancarias.

El mercado de valores ha dado pasos importantes en 2005 hacia la creación y ajuste de instrumentos y mecanismos a favor de emisores o empresas pequeñas y medianas que tradicionalmente habían estado marginadas de estos mercados. En ese marco, este mercado cumplió con los objetivos de poner en contacto a oferentes y demandantes de valores, generar mecanismos de formación de precios que permiten valorar los portafolios, pero más importante, permiten valorar las empresas. Finalmente, también en la gestión 2005 el mercado permitió proporcionar liquidez a los valores.

Dentro la intermediación directa que se realiza a través del mercado de valores corresponde distinguir dos ámbitos relacionados al tipo de valores que lo conforman. En el mercado primario se inscriben los valores que son inscritos y puestos a transacción por primera vez y representan financiamiento nuevo adicional para las empresas emisoras. Estas operaciones se realizan en Bolsa, sin embargo también cabe señalar que existen emisiones que se realizan fuera de bolsa como transacciones entre privados. En el mercado secundario se transan valores que previamente ya estaban vigentes y no representan necesariamente financiamiento nuevo. En este segundo caso también se tienen las transacciones bursátiles y aquellas que son extra bursátiles. Entonces, es importante remarcar al inicio de esta sección que el análisis que se presenta se refiere a los registros en Bolsa y no fuera de ella.

Por otra parte, cabe distinguir dos segmentos relacionados al periodo de maduración de los instrumentos. Primero esta el mercado de dinero que se caracteriza por incluir la negociación de activos financieros de muy corta vida (comúnmente menos de un año), que actúan como sustitutos del dinero por su elevada liquidez y fácil negociación. En este segmento se encuentran: los pagarés, papeles comerciales, certificados de Banco Central de Bolivia, etc.

En segundo orden están los instrumentos del mercado de capitales que incorpora instrumentos de mayor plazo (superior a un año), de condiciones variables en cuanto a su liquidez, y con un mayor nivel de riesgo. Ejemplos de instrumentos en este caso son los bonos de arrendamiento financiero, los bonos subordinados, bonos corporativos y las obligaciones resultantes de los procesos de titularización.

En resumen el mercado de valores boliviano es aquél en el cual se negocian valores que incorporan a los mercados de dinero y de capitales principalmente. Cuando se realiza la clasificación por tipo de colocación, corresponde distinguir el mercado primario del mercado secundario y cuando se hace la diferenciación por el canal de negociación corresponde diferenciar al mercado bursátil del extra bursátil.

Luego de tres años continuos en los que las operaciones totales en ruedo disminuyeron, 2005 presentó cambios de tendencia importantes y alentadores respecto a la actividad

económica y el papel del mercado de valores en particular. En términos nominales se tiene un crecimiento pequeño pero positivo en las operaciones totales en ruedo, las que se expandieron en 2.5 por ciento, cifra que contrasta con la contracción de 15.8 por ciento que se observó en 2004. El total general de transacciones cerró en 2005 con US\$ 1,373.7 millones que implicó un crecimiento de 1.3 por ciento. En lo que corresponde a la compra y venta de valores, se tiene un crecimiento de 22 por ciento

**CUADRO 35**  
**MOVIMIENTO DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES**  
(Al 31 de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
<b>COMPRA Y VENTA</b>	<b>440.5</b>	<b>537.8</b>	<b>32.5</b>	<b>39.2</b>	<b>(31.5)</b>	<b>22.1</b>
Subtotal (ME)	373.8	388.3	27.6	28.3	(37.3)	3.9
Bonos a largo plazo	135.6	175.5	10.0	12.8	(21.9)	29.4
Depósitos a plazo fijo	113.9	115.7	8.4	8.4	(52.2)	1.6
Bonos del tesoro	37.1	62.0	2.7	4.5	(60.9)	67.2
Letras del tesoro	43.3	17.5	3.2	1.3	(20.2)	(59.5)
Otros	44.0	17.6	3.2	1.3	24.3	(60.1)
Subtotal (MN)	15.4	35.9	1.1	2.6	89.9	133.2
Depósitos a plazo fijo	11.1	24.4	0.8	1.8	92.2	119.3
Letras del Tesoro	4.3	11.5	0.3	0.8	84.0	169.6
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Subtotal (MU)	34.1	101.5	2.5	7.4	245.2	197.3
Subtotal (MNCMV)	17.1	12.1	1.3	0.9	(39.7)	(29.2)
<b>REPORTOS</b>	<b>872.1</b>	<b>806.5</b>	<b>64.3</b>	<b>58.7</b>	<b>(5.1)</b>	<b>(7.5)</b>
Subtotal (ME)	860.5	721.8	63.5	52.5	(5.8)	(16.1)
Depósitos a plazo fijo	165.4	217.5	12.2	15.8	(36.9)	31.5
Bonos del tesoro	262.0	200.3	19.3	14.6	(0.2)	(23.5)
Bonos a largo plazo	215.1	148.5	15.9	10.8	33.7	(31.0)
Letras del tesoro	169.5	134.2	12.5	9.8	(7.6)	(20.8)
Bonos BCB	36.7	0.0	2.7	0.0	60.7	(100.0)
Otros	11.9	21.3	0.9	1.5	(44.8)	79.0
Subtotal (MN)	11.4	70.0	0.8	5.1	113.2	516.0
Letras del tesoro	5.0	46.3	0.4	3.4	31.8	826.4
Depósitos a plazo fijo	6.4	23.6	0.5	1.7	315.2	271.8
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Subtotal (MU)	0.1	12.3	0.0	0.9	n.a.	11.975.5
Subtotal (MNCMV)	0.2	2.4	0.0	0.2	(9.5)	1.311.7
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1,312.6</b>	<b>1,344.3</b>	<b>96.8</b>	<b>97.9</b>	<b>(15.9)</b>	<b>2.4</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>4.5</b>	<b>5.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>100.7</b>	<b>14.5</b>
<b>TOTAL RUEDO</b>	<b>1,317.1</b>	<b>1,349.4</b>	<b>97.1</b>	<b>98.2</b>	<b>(15.8)</b>	<b>2.5</b>
<b>Subasta de ANR</b>	<b>13.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>(100.0)</b>
<b>TOTAL MESA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>25.5</b>	<b>24.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>(32.2)</b>	<b>(4.7)</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1,355.7</b>	<b>1,373.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(15.3)</b>	<b>1.3</b>

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.

que contrasta con la caída de 31.5 por ciento de 2004. Al interior de esta categoría vale remarcar el crecimiento de bonos a largo plazo y la contracción de las letras del Tesoro. Este último evento se percibe como saludable en la medida que muestra menor necesidad de financiamiento del Estado, aunque una parte de esta contracción parece haber migrado hacia títulos de mayor plazo, estableciéndose una sustitución de financiamiento y no así una liberación de recursos a favor del sector privado (ver cuadro 35).

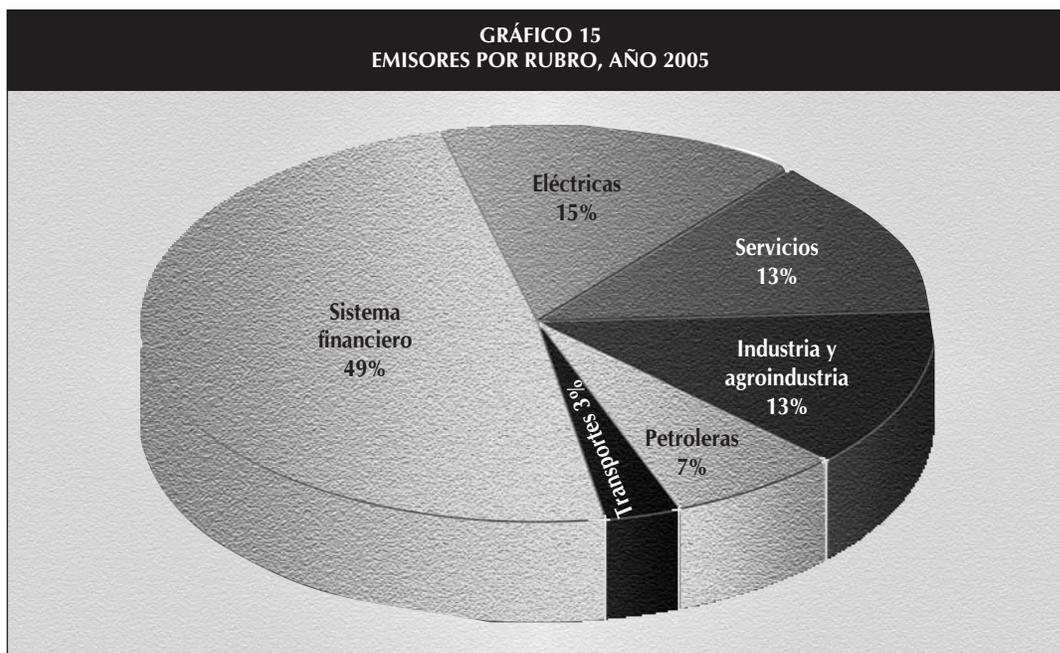
Por otra parte, el monto de transacciones en títulos en moneda nacional muestra una expansión importante relacionada a las medidas de “bolivianización” de la economía como son la ampliación del *spread* entre compra y venta de divisas. En cuanto a los reportos, cabe primero señalar que estos instrumentos han sido utilizados como mecanismo de administración del excedente de liquidez del sistema financiero. Son contratos de compra venta de valores con un pacto de recompra vencido un plazo acordado entre las partes. Por lo tanto, muestran, más que una medida de profundidad del mercado de valores, una medida de actividad relacionada a la administración de liquidez por parte de financiadores indirectos como son los bancos.

Las cifras de reportos muestran una tendencia a la reducción en sus transacciones, que se repite en 2005 como sucedió en 2004. Para 2005 la caída se explica principalmente en un menor volumen de reportos con valores emitidos por el sector público. Tanto los reportos con Letras de Tesorería como los referidos a Bonos del Tesoro disminuyeron, mostrando menores acciones de parte del TGN para cubrir el déficit fiscal. En cambio, los reportos con depósitos a plazo fijo, muestran un incremento y en gran medida están asociados al manejo de la liquidez en la banca.

El nivel de transacciones con instrumentos de renta variable sigue siendo marginal respecto al nivel de transacciones con renta fija. Al cierre de 2005, las acciones representan el 0.4 por ciento de las transacciones con renta fija. Esto muestra que permanecen factores estructurales como la normativa, la propiedad familiar de la empresa, la resistencia a la transparencia, gobiernos corporativos inadecuados, y otros más que perduran en el contexto nacional y que explican el bajo nivel de financiamiento de las unidades productivas mediante la ampliación del capital social. Del total de operaciones realizadas en 2005, el 97.8 por ciento corresponde a instrumentos de renta fija.

Cuando se observa la participación porcentual de los instrumentos se tiene una pequeña reducción de parte de los reportos, pasando éstos del 64.3 por ciento a 58.7 por ciento. Esta tendencia resulta positiva en la medida que hay más operaciones asociadas a financiamiento que podríamos denominar productivo para contrastar con el financiamiento de liquidez relacionado al manejo de los reportos.

Para finales de 2005, la Bolsa Boliviana de Valores muestra que todavía la mitad del total de los emisores corresponde al sistema financiero. Los otros sectores con algún nivel de presencia corresponden a generación y distribución eléctrica e industria y agro industria.



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

Considerando la categoría de Bonos a Largo Plazo que no incluye los emitidos por el TGN, es interesante notar que mientras en 2004 se tenía un plazo máximo de 2,340 días, en 2005 se tienen emisiones de mayor plazo, inclusive llegando a los 5,851 días. Normalmente este factor se consideraría como un indicador positivo puesto que podría reflejar mejores expectativas, en sentido que hay emisores e inversores dispuestos a tomar estos plazos aún frente a los problemas de origen político y de inestabilidad social. El plazo promedio ponderado para los bonos de largo plazo de 2004 es de 1,841 días mientras que similar medida para 2005 asciende a 3,873 días, mostrando una extensión de tiempo en los términos señalados (ver cuadro 36). Sin embargo, esta extensión responde en gran medida a la emisión de Hidroeléctrica Boliviana que, en el marco de su proceso de reestructuración, acordó el canje de bonos previos por éstos con sus acreedores. Por lo tanto, más que un efecto de confianza en el mercado, esta extensión refleja un caso particular en el marco de una negociación puntual ante una situación de crisis de un emisor.

**CUADRO 36**  
**VALORES INSCRITOS EN BOLSA**  
(Al 31 de Diciembre de 2005)

<b>EMISOR</b>	<b>Plazo emisión</b>	<b>Fecha de (Millones de dólares)</b>	<b>Total emitido <sup>(1)</sup> (Porcentaje)</b>	<b>Tasa de interés anual</b>
<b>RENTA FIJA</b>				
<b>Bonos a largo plazo</b>			<b>134.3</b>	<b>7.5</b>
Bonos COBEE S.A.	1081 días	15-Jul-05	10.0	7.0
Bonos COBEE S.A.	1811 días	15-Jul-05	10.0	8.3
Bonos COBEE S.A.	2542 días	15-Jul-05	10.0	9.5
Hidroeléctrica Boliviana S.A.	5851 días	24-Oct-05	76.8	Var.
NAFIBO S.A.M.	364 días	10-Nov-05	20.0	4.7
Fancesa	1440 días	29-Nov-05	5.0	8.3
BOLSER	1080 días	6-Dic-05	0.5	8.0
BISA Leasing S.A.	720 días	2-Dic-05	2.0	6.8
<b>Pagarés bursátiles</b>			<b>7.5</b>	<b>5.3</b>
Gravetal Bolivia S.A.	360 días	9-Mar-05	5.0	4.5
BISA Leasing S.A.	360 días	30-Mar-05	0.5	6.0
BISA Leasing S.A.	180 días	30-Mar-05	0.5	4.5
BISA Leasing S.A.	360 días	9-May-05	0.6	6.0
BISA Leasing S.A.	360 días	23-Sep-05	0.4	5.5
Valle Hermoso S.A.	360 días	18-Jul-05	0.5	5.0
<b>Bonos del Tesoro</b>			<b>115.4</b>	<b>5.0</b>
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	3-Ene-05	6.8	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	3-Ene-05	5.4	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	1-Feb-05	6.8	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	1-Feb-05	5.4	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	1-Mar-05	6.8	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	1-Mar-05	5.4	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	1-Abr-05	6.8	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	1-Abr-05	5.4	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	3-May-05	6.8	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	3-May-05	4.1	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	1-Jun-05	6.9	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	1-Jun-05	4.1	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	1-Jul-05	6.9	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	1-Jul-05	4.1	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	1-Ago-05	7.0	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	1-Ago-05	4.2	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	1-Sep-05	7.0	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	1-Sep-05	4.2	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	5400 días	1-Oct-05	7.0	5.0
Bonos del Tesoro 2005-I (UFV)	3240 días	1-Oct-05	4.2	5.0
<b>Valores de contenido crediticio</b>			<b>3.2</b>	<b>7.4</b>
IC NORTE NAFIVO 005	348 días	13-Oct-05	0.4	4.8
IC NORTE NAFIVO 005	743 días	13-Oct-05	0.6	6.8
IC NORTE NAFIVO 005	1109 días	13-Oct-05	0.6	7.4
IC NORTE NAFIVO 005	1474 días	13-Oct-05	0.7	8.5
IC NORTE NAFIVO 005	1839 días	13-Oct-05	0.8	9.5
<b>Bonos del Tesoro <sup>(2)</sup></b>			<b>375.9</b>	<b>0.0</b>
Tesoro General de la Nación			375.9	
<b>Letras del Tesoro <sup>(2)</sup></b>			<b>202.1</b>	<b>0.0</b>
Tesoro General de la Nación			202.1	

FUENTE: Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com). Boletín estadístico, diciembre 2005.

(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

En cuanto al costo del financiamiento, se compara las tasas promedio ponderadas para bonos de largo plazo en ambos años. Se tiene que la tasa promedio para 2004 fue 8.45 por ciento (en dólares) mientras que para 2005 esta tasa subió ligeramente a 8.69 por ciento, aspecto que parece estar asociado principalmente al mayor plazo promedio de las emisiones.

El monto de emisión más importante de 2005, corresponde a Hidroeléctrica Boliviana, por casi US\$ 76.8 millones, cifra que no se había observado en la gestión 2004. Este mismo emisor participó en el mercado de renta variable, con una emisión de acciones preferentes por un total de Bs. 27 millones. Así, el monto total de valores a largo plazo pasó de US\$ 67.1 millones en 2004 a US\$ 134.3 millones en 2005, reflejando un mayor nivel de intermediación directa al sector privado en la última gestión, pero también un hecho particular discutido previamente.

Al cierre de 2005, se percibe un incremento en el valor de la cartera en dólares de los fondos de inversión de US\$ 13.0 millones respecto a 2004, pasando de US\$ 299.8 a US\$ 312.8 millones. Siendo 2005 un año tan complejo en materia política, este crecimiento es importante y refleja esfuerzos del sector por mantener y aumentar sus operaciones. Por otra parte, se tiene también un crecimiento importante de los fondos en moneda nacional que prácticamente duplicaron su valor en 2005. Esto básicamente producto de la labor de Nacional SAFI S.A. También, es importante anotar que en 2005 se creó un nuevo fondo "FI Dinero Unión – Corto Plazo", que logró conformar un valor de medio millón de dólares en el año.

En cuanto al número de participantes, las cifras reportan un incremento de estos, en 23 por ciento entre 2005 y 2004; esto, a pesar de que el rendimiento se mantuvo bajo y en particular en 2005 se cerró con un rendimiento levemente menor al del 2004. Mientras que el rendimiento general en dólares para 2004 fue de 2.8 por ciento para 2005 fue 2.3 por ciento. El rendimiento en bolivianos también fue menor (ver cuadro 37).

**RECUADRO F**  
**BOLIVIA EN LA GLOBALIZACIÓN**

Cuando se habla de globalización muchas personas tienden a asociar el término con un plan maquiavélico de sometimiento a escala mundial, gestado por alguien o algunos que tiene una ambición desmesurada de poder, otros suponen que es un fenómeno que está generando "malestar". Sin embargo, el término de globalización significa, en realidad que los agentes económicos son cada vez mas interdependientes entre si, y están más conectados por diversos tipos de mecanismos que les permite mejorar su bienestar, de otro modo no se podría explicar los esfuerzos por mejorar los medios de comunicación, aumentar el volumen del comercio y realizar una búsqueda en la solución de problemas que ya es de interés común a todos.

Una consecuencia directa de la globalización es que se han ampliado las oportunidades para comerciar. Un país esta más globalizado, cuando sus habitantes tienen las mismas o mayores facilidades para realizar actividades económicas con otros agentes económicos de otras partes del mundo como, por ejemplo, ocurre en Finlandia, donde 8 de cada 10 de sus habitantes pueden comprar sus pasajes de avión, importar libros o accesorios electrónicos de otras partes del mundo desde su casa, a través de la red de Internet.

A partir del D.S. 21060 de agosto de 1985, se introdujo una serie de reformas para liberalizar el comercio, entre las más importantes: a) liberalización del comercio exterior, precios y del crédito, b) la disminución progresiva del gravamen arancelario para llegar a ser uniforme en un 10 por ciento<sup>1</sup>, c) el incentivo a las exportaciones con la devolución del reintegro arancelario, d) la finalización del control de cambios en el mercado de divisas, eliminando la existencia de un tipo de cambio diferenciado para importadores de bienes de capital y para importadores de bienes de consumo, e) apertura de la cuenta capital en balanza de pagos a la llegada de inversión extranjera directa, especialmente en minería, f) desde 1997 la eliminación de la entrega obligatoria de divisas por parte de los exportadores al Banco Central de Bolivia.

Como consecuencias de estas reformas, Bolivia en los últimos veinte años se ha insertado progresivamente en este proceso de globalización, lo evidencia el aumento de su coeficiente de apertura al comercio internacional, crecimiento del flujo de exportaciones y haber logrado un aumento importante en su nivel de inversión extranjera directa; asimismo, es partícipe de varios procesos de integración que han permitido a productores bolivianos, exportar bienes y materias primas.

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de esos indicadores mencionados anteriormente: el coeficiente de apertura de la economía boliviana medido como el flujo de la suma de exportaciones mas importaciones entre el PIB, variación interanual de las exportaciones, luego la variación interanual de la inversión extranjera directa y, por último la variación interanual del PIB.

PERIODOS	Coeficiente de Apertura (X + IM)/PIB %	Variación de las Exportaciones %	Variación de la Inversión Extranjera Directa %	Variación del PIB real %
1980-1984	29	(7.0)	(37.7)	(2.0)
1988-1989	30	6.0	37.5	1.6
1990-1994	35	4.1	27.5	4.0
1995-1999	41	4.4	31.7	3.7
2000-2004	42	11.2	(47.6)	2.6

FUENTE: Banco Central de Bolivia, Estadísticas Sector Externo; Instituto Nacional de Estadística, Anuario Estadístico, Unidad de Análisis de Política Económica, Dossier Estadístico.

Los datos revelan que, la economía boliviana en la medida que se ha insertado más en la economía mundial, ha exportado a un mayor ritmo y ha permitido un mayor flujo de inversión extranjera directa, su capacidad productiva creció en términos reales mucho más, condición necesaria para permitir una mejora sustancial del bienestar de la sociedad.

<sup>1</sup> El régimen arancelario no es general, tiene sus exenciones para la importación de libros y algunos otros

**CUADRO 37**  
**CARTERA. PARTICIPANTES Y RENDIMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN**  
 (Al 31 de diciembre del año indicado)

FONDOS DE INVERSIÓN (FI)	Sociedad	Cartera		Cartera estructura		Variaciones		N° de		Tasa de rendimiento	
		(Millones de dólares)		porcentual		(Porcentajes)		participantes		a 30 días	
(Porcentajes)											
EN DÓLARES	Administradora	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>
Efectivo FIA	Nacional SAFI S.A.	71.0	60.7	23.7	19.4	19.1	(14.5)	4,105	4,464	3.12	2.21
Mercantil Fondo Mutuo	SAFI Mercantil S.A.	50.7	49.7	16.9	15.9	26.2	(1.8)	3,476	4,107	2.20	2.02
Portafolio FI	Nacional SAFI S.A.	47.2	47.3	15.7	15.1	15.0	0.3	2,850	3,435	3.29	1.53
Credifondo renta fija FIA	Credifondo SAFI S.A.	26.9	37.2	9.0	11.9	21.8	38.2	1,620	3,071	2.43	2.83
Premier FIA	BISA SAFI S.A.	23.3	26.6	7.8	8.5	99.5	13.9	1,058	1,297	2.01	2.35
FI Mutuo Unión	SAFI Unión S.A.	18.3	14.7	6.1	4.7	44.6	(19.5)	1,339	1,547	2.20	2.60
Fortaleza Liquidez FIA	Fortaleza SAFI S.A.	15.1	16.6	5.1	5.3	19.0	9.4	3,882	3,897	2.04	2.49
Credifondo corto plazo FIA	Credifondo SAFI S.A.	14.9	18.1	5.0	5.8	385.9	21.6	434	635	1.70	2.52
Capital FIA	BISA SAFI S.A.	8.8	10.0	2.9	3.2	(28.8)	13.6	377	385	3.26	3.29
Proximo FIA	SAFI Mercantil S.A.	8.8	15.9	2.9	5.1	463.5	81.2	640	1,557	2.55	2.64
Fortaleza Produce Ganancia FIA	Fortaleza SAFI S.A.	6.7	7.0	2.2	2.2	3.0	3.6	416	405	2.54	2.09
Horizonte FIA	SAFI Mercantil S.A.	5.5	6.0	1.8	1.9	68.5	7.8	241	311	4.02	4.11
Fortaleza Porvenir FIA	Fortaleza SAFI S.A.	2.5	2.6	0.8	0.8	39.6	4.2	362	414	2.63	2.74
FI Dinero Unión - Corto Plazo	SAFI Unión S.A.	-	0.5	-	0.2	-	n.a.	-	88	-	1.56
<b>TOTAL (Millones de dólares)</b>		<b>299.8</b>	<b>312.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>31.2</b>	<b>4.4</b>	<b>20,800</b>	<b>25,613</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>
<b>EN BOLIVIANOS</b>		(Millones de Bs)									
Amedida FIA Corto Plazo (**)	BISA SAFI S.A.	-	1.2	-	1.3	-	n.a.	-	2	-	-
Crece Bs Fondo Mutuo Corto Plazo (***)	SAFI Mercantil S.A.	-	4.4	-	4.9	-	n.a.	-	8	-	-
Fortaleza interés+ FIA Corto Plazo (*)	Fortaleza SAFI S.A.	-	2.8	-	3.1	-	n.a.	-	43	-	-
Oportuno FI <sup>(1)</sup>	Nacional SAFI S.A.	42.9	81.5	100.0	90.7	n.a.	90.1	170	404	9.84	7.49
<b>TOTAL (Millones de bolivianos)</b>		<b>42.9</b>	<b>89.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>109.6</b>	<b>170</b>	<b>457</b>	<b>9.84</b>	<b>7.49</b>

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

FIA: Fondo de inversión abierto.

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.

(\*) FORTALEZA INTERÉS+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo autorizado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1101

(\*\*) AMEDIDA Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo autorizado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°350

(\*\*\*) CRECE BOLIVIANOS Fondo Mutuo corto Plazo autorizado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°1125

<sup>(1)</sup> Oportuno Fondo de Inversión, autorizado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 314

(p) Preliminar.

Respecto a la renta variable, el mercado cerró en 2005 con un total de 36 empresas, cuyas acciones se cotizan en la Bolsa Boliviana de Valores. Por otra parte, la medida de capitalización del mercado, correspondiente al producto del precio de las acciones ordinarias por el número de acciones inscritas, subió en 11 por ciento durante 2005. El incremento fue de Bs. 15,983 millones al 31 de diciembre de 2004 a 17,744 millones a similar fecha de 2005.

### 3.2. Pensiones

El sistema de pensiones de capitalización individual, en su noveno año de funcionamiento, siguió con la tendencia al crecimiento de afiliados. El cierre de 2005 el total de participantes en el sistema llegó a 934,304 personas dentro el SSO. En

términos porcentuales, este crecimiento representa el 6.4 por ciento y considerando una estimación de 4.5 millones que conforma la población ocupada al cierre de 2005, se tiene una cobertura cercana al 21 por ciento que contrasta con las 321 mil personas que tenía el sistema de reparto a tiempo de la reforma, que hoy representarían el 7 por ciento de la población ocupada (ver cuadro 38).

<b>CUADRO 38</b>						
<b>SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO: NUMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO</b>						
(Al 31 de diciembre del año indicado)						
DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>
<b>POR DEPARTAMENTO</b>						
La Paz	309,382	326,824	35.2	35.0	0.1	5.6
Santa Cruz	257,109	274,576	29.3	29.4	6.1	6.8
Cochabamba	124,670	133,665	14.2	14.3	5.5	7.2
Potosí	46,812	49,852	5.3	5.3	6.7	6.5
Oruro	43,346	45,427	4.9	4.9	3.6	4.8
Chuquisaca	38,144	41,633	4.3	4.5	7.9	9.1
Tarija	33,428	35,678	3.8	3.8	6.3	6.7
Beni	22,025	23,031	2.5	2.5	3.9	4.6
Pando	3,427	3,618	0.4	0.4	3.1	5.6
<b>POR SECTOR</b>						
Independientes	38,330	40,706	4.4	4.4	7.3	6.2
Dependientes <sup>(1)</sup>	840,013	893,598	95.6	95.6	3.6	6.4
<b>TOTAL</b>	<b>878,343</b>	<b>934,304</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.8</b>	<b>6.4</b>

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros ([www.spvs.gov.bo](http://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, sindicatos entr

Nota: la información no incluye al personal de las FF.AA.

(p) Preliminar.

Es importante recordar que del total de inscritos en el SSO, un número de ellos no son aportantes regulares al mismo. Esto se explica en el hecho que no todos los inscritos han mantenido su condición de cotizantes permanentes por razones de pérdida de empleo formal, pasando a actividades informales o por otras razones relacionadas al carácter no permanente del empleo. Al respecto, se ha tomado la información que reporta la SPVS a la Asociación Internacional de Organismos de Supervisión de Fondos de Pensiones (AOIS) sobre el número de aportantes activos. En el cálculo, la SPVS considera a una fecha de corte dada, el número de aportes que fueron realizados de ello el número de cotizantes activos en ese momento.

Se obtuvieron dos fechas de corte y reporte realizado por la SPVS correspondientes a diciembre de 2004 y a junio de 2005. En el primer caso se tiene un total 394,504

activos y en segundo, estos habrían disminuido a 382,091 personas. Al respecto, cabe notar que el método empleado es bastante rígido y podría estar subestimando el número real de activos aportantes regulares. Un método que califique como regulares a los que hubieren realizado al menos un aporte en los últimos tres o seis meses reflejaría de manera más adecuada la cobertura real del sistema, que a pesar de la exigencia del método empleado ya refleja cifras mayores a las obtenidas por el sistema de reparto.

Por otra parte, es interesante notar que el número de aportantes sin dependencia formal de trabajo denominados independientes ha crecido a un ritmo similar a lo sucedido con los que tienen relación formal de dependencia laboral. Los independientes han subido a 40,706, cifra que podría estar mostrando un mayor nivel de previsión de las personas junto a acciones concretas de aquellos grupos que, siendo ahora independientes, quieren acceder a una jubilación combinada con recursos del sistema de reparto, al que contribuyeron en su vida laboral de dependencia y que se complementan con los recursos nuevos aportados a las AFP's.

En materia de recaudaciones, el SSO pasó de Bs. 1,845 millones a Bs. 1,959 millones, con un crecimiento relativo de 6.1 por ciento que es inferior al 9 por ciento de la gestión 2004. Con todo, el total al cierre de 2005 representa US\$ 245 millones o 2.6 por ciento del PIB. AFP Previsión BBV fue más dinámica en las recaudaciones (7.7 por ciento) en relación a su par Futuro de Bolivia (4.2 por ciento) (ver cuadro 39).

CUADRO 39 RECAUDACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AÑOS 2004 Y 2005						
DEPARTAMENTO	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>
<b>Futuro de Bolivia AFP</b>	<b>881.6</b>	<b>919.0</b>	<b>47.8</b>	<b>46.9</b>	<b>8.4</b>	<b>4.2</b>
La Paz	569.6	591.0	30.9	30.2	10.2	3.8
Santa Cruz	149.1	166.8	8.1	8.5	3.9	11.9
Cochabamba	98.1	94.4	5.3	4.8	22.3	(3.7)
Oruro	40.9	47.6	2.2	2.4	7.2	16.4
Beni	21.5	15.9	1.2	0.8	(33.2)	(26.1)
Pando	2.5	3.1	0.1	0.2	20.5	26.1
<b>AFP Previsión BBV</b>	<b>964.4</b>	<b>1,040.4</b>	<b>52.2</b>	<b>53.1</b>	<b>9.4</b>	<b>7.9</b>
La Paz	572.6	616.9	31.0	31.5	10.6	7.7
Santa Cruz	223.0	246.6	12.1	12.6	8.3	10.6
Cochabamba	63.5	62.1	3.4	3.2	14.9	(2.3)
Chuquisaca	40.3	42.4	2.2	2.2	2.2	5.3
Tarija	32.7	37.3	1.8	1.9	0.0	14.0
Potosí	32.2	35.2	1.7	1.8	6.7	9.2
<b>TOTAL</b>	<b>1,845.9</b>	<b>1,959.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>9.0</b>	<b>6.1</b>

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

Santa Cruz, Tarija, Oruro y Pando fueron las plazas con mayor dinamismo en la captación de recursos al sistema, mientras que Beni y Cochabamba se contrajeron. Aún así, es absolutamente necesario señalar que el resultado final es positivo a pesar que en 2005, en los meses de mayo y junio, prácticamente la producción y la actividad económica se vio paralizada por cerca de un mes, periodo en el que las empresas y los empleadores de manera más general, no pudieron generar ingresos para cubrir sus costos operativos, entre ellos los aportes de ley al SSO.

En materia de moratoria al SSO, a diciembre de 2005 se tenía un monto total acumulado de US\$ 35.5 millones (ver cuadro 40).

<b>CUADRO 40</b>			
<b>MORA EN EL SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO <sup>(p)</sup></b>			
(A diciembre de 2005)			
CATEGORIA	Mora del SSO		Porcentaje de portafolio
	(Millones de Bs.)	(Millones de US\$)	%
<b>Mora Administrativa</b>	<b>35.92</b>	<b>4.46</b>	<b>0.22</b>
- Futuro de Bolivia	9.05	1.13	0.05
- Previsión BBVA	26.86	3.34	0.16
<b>Mora Judicial</b>	<b>249.72</b>	<b>31.04</b>	<b>1.51</b>
- Futuro de Bolivia	128.10	15.92	0.77
- Previsión BBVA	121.62	15.12	0.73
<b>Mora Total</b>	<b>285.64</b>	<b>35.50</b>	<b>1.72</b>
- Futuro de Bolivia	137.15	17.05	0.83
- Previsión BBVA	148.49	18.46	0.90

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

Distribuido en las categorías de mora administrativa que es aquella que aún no esta en etapa de cobranza judicial y la mora que si tiene de por medio acciones legales iniciadas y avanzadas para su recuperación. Dada la normativa del SSO, que es exigente en cuanto a las obligaciones de cobranza y las acciones judiciales consiguientes, la mora judicial es mayor que la mora administrativa.

A efectos de dimensionar esta mora, se ha tomado como referencia el valor de las inversiones del FCI al cierre de 2005 para comparar esta mora contra este portafolio. Así, se tiene que el total de la mora es cercano al 1.7 por ciento del total del portafolio del sistema. Esto muestra que el carácter inflexible de la norma y la responsabilidad que acarrea a las AFP's ha hecho que a diferencia del pasado, la mora sea menor que en el sistema de reparto. En efecto, una de las deudas más difíciles de incumplir desde el punto de vista del empresario, es el aporte a las AFP's, puesto que la propia Ley no permite mucha flexibilidad para pactar planes de pago o reprogramaciones.

En cuanto a la efectividad en la recuperación de esta mora, se tiene que el sistema logró recuperar US\$ 1.5 millones en 2005, cifra que representa el 4 por ciento del total adeudado impago.

En materia de portafolio, el valor de las inversiones del sistema ascendió a US\$ 2,059.5 millones, equivalentes a 21.0 por ciento del PIB. El cierre de 2005 representa una expansión de 20.0 por ciento respecto del cierre de 2004 pero con los mismos problemas de concentración en títulos del estado. Es más, en 2005, la participación de los bonos del TGN subió a 69.7 por ciento del valor del portafolio, reflejando una concentración alta y una dependencia directa del desempeño futuro de las finanzas públicas (ver cuadro 41).

CUADRO 41 DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFP'S POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO (Al 31 de diciembre del año indicado)						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>EMISOR</b>	<b>1,697.6</b>	<b>2,041.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>15.5</b>	<b>20.3</b>
Sector público	1,158.3	1,442.6	68.2	70.6	21.0	24.5
Sector privado	513.5	547.7	30.3	26.8	5.4	6.7
Sector externo	25.7	51.7	1.5	2.5	1.5	100.9
<b>INSTRUMENTO</b>	<b>1,716.1</b>	<b>2,059.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>14.9</b>	<b>20.0</b>
Bonos TGN <sup>(1)</sup>	1,117.6	1,435.0	65.1	69.7	24.1	28.4
Bonos Largo Plazo	277.4	264.2	16.2	12.8	15.7	(4.8)
Depósitos a plazo fijo <sup>(2)</sup>	95.6	140.7	5.6	6.8	(12.6)	47.1
Acciones de empresas capitalizadas <sup>(3)</sup>	128.1	128.1	7.5	6.2	0.0	0.0
Time deposits	25.7	51.7	1.5	2.5	1.5	100.9
Recursos de alta liquidez	18.6	17.6	1.1	0.9	(18.7)	(5.3)
Valores en proceso de titularización	9.3	9.4	0.5	0.5	(10.0)	1.3
Cupones de bonos TGN	7.1	6.6	0.4	0.3	(34.8)	(7.1)
Pagarés bursátiles	3.1	4.1	0.2	0.2	n.a.	33.6
Acciones Sociedades Comerciales	0.0	1.2	0.0	0.1	n.a.	n.a.
Letras TGN <sup>(4)</sup>	33.5	0.9	2.0	0.0	39.3	(97.2)
Bonos BCB	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	n.a.

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

(1) Comprende Bonos TGN no obligatorios sin cupones (UFV), no obligatorios (US\$), no obligatorios (UFV), obligatorios (MVDOL) y obligatorios (UFV)

(2) 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)

(3) Rentabilidad a tasa de mercado = Dividendo por acción / Valor capitalizado por acción

(4) Comprende Letras del TGN (BOB) y Letras del TGN (UFV)

(p) Preliminar.

n.a. No se aplica.

La conclusión, en consecuencia, es que las futuras rentas de jubilación de los afiliados al nuevo sistema dependen todavía del fisco, tal como sucedía antes de la reforma del sistema. Por lo tanto, la solución en el largo plazo significa necesariamente la capacidad del TGN de redimir estas obligaciones y reducir su financiamiento con esta fuente. Este y los próximos gobiernos deberán seguir trabajando en la línea de reducir

este stock y ello se logrará con un manejo fiscal responsable que permita generar mayor equilibrio, la adecuada administración de los costos del sistema de reparto y las posibles acciones para sustituir este endeudamiento interno por otro externo en condiciones más concesionales. Esta es una razón importante para mantener en un nivel alto de importancia la relación con organismos financiadores, lo que debería conducir a una reflexión más profunda respecto a la necesidad de mantener acuerdos con ellos.

En cuanto a los beneficiarios de pensiones de jubilación se tiene que al cierre de 2005 el sistema generó 4,486 pensiones de jubilación (vejez), con un monto pagado acumulado superior a los Bs. 12 millones. Los rangos de rentas calificadas muestran una importante concentración hasta el tramo de Bs. 3,200 donde se tiene más del 70 por ciento de los casos calificados. Adicionalmente, el sistema calificó 1,400 casos de pensiones por invalidez a través de las compañías de seguros que operan en la prestación de servicio y por otra parte se calificaron más de 10,000 pensiones por muerte de titulares afiliados al SSO. Todo lo señalado muestra que el sistema nuevo está apenas empezando a enfrentar sus obligaciones y que la mayoría de éstas se relaciona a casos de invalidez temporal o permanente o la muerte del titular que genera beneficios para sus derecho habientes (ver cuadro 42).

CUADRO 42 DISTRIBUCIÓN POR RANGOS DE PENSIÓN (Al 31 de diciembre de 2005)								
PENSIÓN	Número de casos				Estructura porcentual (Porcentajes)			
	Futuro	Previsión	La Vitalicia	Total	Futuro	Previsión	La Vitalicia	Total
Hasta 1,200	766	685	84	1,535	37.2	33.6	21.5	34.2
1,201-2,200	521	489	71	1,081	25.3	24.0	18.2	24.1
2,201-3,200	296	316	42	654	14.4	15.5	10.8	14.6
3,201-4,200	160	169	55	384	7.8	8.3	14.1	8.6
4,201-5,200	98	128	48	274	4.8	6.3	12.3	6.1
5,201-6,200	67	94	28	189	3.3	4.6	7.2	4.2
6,201-7,200	52	48	11	111	2.5	2.4	2.8	2.5
7,201-8,200	26	38	15	79	1.3	1.9	3.8	1.8
8,201-9,200	21	26	11	58	1.0	1.3	2.8	1.3
9,201-10,200	30	30	12	72	1.5	1.5	3.1	1.6
Mayores a 10,200	21	15	13	49	1.0	0.7	3.3	1.1
<b>TOTAL</b>	<b>2,058</b>	<b>2,038</b>	<b>390</b>	<b>4,486</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros ([www.spbs.gov.bo](http://www.spbs.gov.bo)).

En lo que corresponde al Bonosol, en 2005 se pagó el beneficio a 447,326 personas, casi uno por ciento más que la gestión 2004. Desde 1997, se han realizado poco más de tres millones de pagos por un monto acumulado de Bs. 3,497 millones, equivalentes

a US\$ 520 millones. Sin duda, durante los años de mayor contracción del gasto y la demanda interna, este componente ha generado un efecto atenuante que ha permitido mantener ciertos niveles del mercado interno.

### 3.3. Seguros

El desempeño del mercado asegurador medido por la evolución de las primas emitidas por las compañías aseguradoras ha sido favorable en 2005. Considerando las primas netas de anulaciones por ramos de seguros, se tiene un cierre de año con un total de US\$ 166.2 millones de cartera, cifra que representa un crecimiento de 4.5 por ciento respecto a la anterior gestión. Dentro los ramos de seguros, el más dinámico en su crecimiento fue el relacionado a los seguros de personas. Los montos de este rubro están creciendo en importancia en la composición del total de la cartera de seguros, alcanzando una participación de 14 por ciento al cierre de 2005. Los seguros generales siguen siendo lo central de este negocio y mostraron un comportamiento positivo en sus sub rubros de salud o enfermedad, ramos técnicos y aeronavegación. En cambio, los sub rubros con contracción fueron robo, accidentes personales y responsabilidad civil (ver cuadro 43).

El rubro relacionado a seguros de fianza ha mostrado una expansión interesante en gran medida asociado a la ejecución de la inversión pública y la participación de privados en licitaciones donde se permitió la presentación de primas de seguro en sustitución de las tradicionales boletas bancarias de garantía, tanto por seriedad de propuesta, por cumplimiento de contratos y como garantía de pago de obligaciones aduaneras. En perspectiva, esta herramienta de menor costo financiero para los proponentes, deberá mantener una tendencia positiva en la medida que los entes normativos del sector público perciban que es un instrumento que permite la ejecución ágil frente a incumplimientos de parte de los contratistas con el Estado. Finalmente, durante la gestión 2005 se tiene que el Seguro Obligatorio para Accidentes de Tránsito ha disminuido lo que llama la atención puesto que el parque automotor sigue con una clara tendencia de incremento. Una explicación de este resultado tiene que estar asociada a la internación ilegal de automotores y posiblemente a menor eficiencia en los controles de compra de estas primas, de parte de las instancias pertinentes.

El comportamiento al interior de la industria fue heterogéneo puesto que algunas entidades aseguradoras disminuyeron su cartera y volumen de negocios, mientras otras crecieron. En el mercado de seguros generales, dos entidades muestran por segundo año consecutivo una contracción en sus negocios; una de ellas a partir de 2006 ya no participa en el mercado del SOAT. En el segmento de seguros de personas, con diferente intensidad, todas las entidades participantes generaron tasas positivas de

CUADRO 43						
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES DEL TOTAL DEL MERCADO POR RAMOS DE SEGUROS, AÑOS 2004 Y 2005						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>
<b>EMISOR</b>	<b>1,697.6</b>	<b>2,041.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>15.5</b>	<b>20.3</b>
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>80.196</b>	<b>80,690</b>	<b>50.4</b>	<b>48.5</b>	<b>(0.5)</b>	<b>0.62</b>
Incendio (y aliados)	19,642	18,048	12.3	10.9	(3.8)	(8.1)
Automotores	15,765	15,925	9.9	9.6	1.2	1.0
Salud o enfermedad	8,318	9,243	5.2	5.6	(10.3)	11.1
Miscelánea (riesgos varios)	9,532	8,648	6.0	5.2	(0.9)	(9.3)
Ramos técnicos	7,007	8,151	4.4	4.9	9.8	16.3
Responsabilidad civil	8,031	7,279	5.0	4.4	17.2	(9.4)
Aeronavegación	3,547	5,439	2.2	3.3	(37.1)	53.3
Transportes	5,431	5,416	3.4	3.3	20.8	(0.3)
Accidentes personales	2,610	2,308	1.6	1.4	22.4	(11.6)
Robo	263	180	0.2	0.1	49.4	(31.6)
Naves o embarcaciones	50	53	0.0	0.0	(5.7)	6.0
<b>SEGUROS DE FIANZA</b>	<b>3,346</b>	<b>3,663</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>0.2</b>	<b>9.5</b>
Inversión de anticipos	985	965	0.6	0.6	31.0	(2.0)
Seriedad de propuesta	323	624	0.2	0.4	(22.2)	93.2
Cumplimiento de obra	577	601	0.4	0.4	(13.4)	4.2
Garantía comp. Oblig. (aduaneras)	374	447	0.2	0.3	(11.6)	19.5
Fidelidad de empleados	491	409	0.3	0.2	(4.1)	(16.7)
Cumplimiento de servicios	369	298	0.2	0.2	15.0	(19.2)
Créditos	80	111	0.1	0.1	8.1	38.8
Buena ejecución de obra	68	91	0.0	0.1	(12.8)	33.8
Cumplimiento de suministros	79	85	0.0	0.1	(18.6)	7.6
Cump. Oblig. Legales y Contractuales de	0	32	0.0	0.0	n.a.	n.a.
<b>SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)</b>	<b>7,788</b>	<b>7,653</b>	<b>4.9</b>	<b>4.6</b>	<b>18.4</b>	<b>(1.7)</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>19,815</b>	<b>23,762</b>	<b>12.5</b>	<b>14.3</b>	<b>9.7</b>	<b>19.9</b>
Desgravamen hipotecario CP	6,860	8,780	4.3	5.3	13.8	28.0
Vida individual LP. CP	5,137	6,210	3.2	3.7	24.8	20.9
Salud o enfermedad	3,852	5,335	2.4	3.2	2.4	38.5
Vida en grupo de CP	2,379	1,942	1.5	1.2	(13.3)	(18.4)
Accidentes personales	1,398	1,370	0.9	0.8	3.2	(2.0)
Defunción CP. LP	189	125	0.1	0.1	195.3	(33.9)
<b>SERVICIOS PREVISIONALES</b>	<b>47,909</b>	<b>50,468</b>	<b>30.1</b>	<b>30.4</b>	<b>5.8</b>	<b>5.3</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>159,054</b>	<b>166,236</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.4</b>	<b>4.5</b>

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

(p) Preliminar

CP: corto plazo

LP: largo plazo

crecimiento de sus carteras. Esto último significó también un mayor peso relativo del mercado de seguros de personas respecto de los seguros generales. Mientras que en 2004, los seguros de personas explicaron el 42.6 por ciento del total del negocio asegurador, en 2005 esa participación subió a 44.7 por ciento (ver cuadro 44).

Es importante señalar que en la categoría de seguros de personas se incorporan los seguros previsionales asociados al SSO. En consecuencia, en la medida que en la

CUADRO 44						
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR COMPAÑÍAS ASEGURADORAS Y TIPO DE SEGURO, AÑOS 2004 Y 2005						
COMPAÑÍA	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>
<b>EMISOR</b>	<b>1,697.6</b>	<b>2,041.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>15.5</b>	<b>20.3</b>
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>80,196</b>	<b>80,690</b>	<b>50.4</b>	<b>48.5</b>	<b>(0.5)</b>	<b>0.62</b>
Seguros generales y fianzas <sup>(1)</sup>	91,331	92,004	57.4	55.3	0.9	0.7
Bisa	31,677	32,186	19.9	19.4	(5.0)	1.6
La Boliviana Ciacruz	26,017	24,751	16.4	14.9	(2.9)	(4.9)
Alianza	11,634	12,093	7.3	7.3	27.4	3.9
Adriática	9,415	8,835	5.9	5.3	(6.9)	(6.2)
Credinform	6,393	7,283	4.0	4.4	18.3	13.9
Fortaleza	2,662	3,265	1.7	2.0	24.3	22.7
Illimani	2,316	2,330	1.5	1.4	(3.9)	0.6
24 de Septiembre	1,217	1,261	0.8	0.8	4.2	3.6
<b>Seguros de personas <sup>(2)</sup></b>	<b>67,724</b>	<b>74,229</b>	<b>42.6</b>	<b>44.7</b>	<b>6.9</b>	<b>9.6</b>
La Vitalicia	39,641	42,330	24.9	25.5	6.5	6.8
Provida	12,054	12,811	7.6	7.7	4.9	6.3
Zurich Boliviana	5,066	5,380	3.2	3.2	(15.1)	6.2
Alianza Vida	4,962	5,794	3.1	3.5	29.4	16.8
Nacional Vida	4,081	5,793	2.6	3.5	38.4	42.0
International Health	1,920	2,121	1.2	1.3	3.2	10.5
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>159,055</b>	<b>166,233</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.4</b>	<b>4.5</b>

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

(1) Incluye accidentes de tránsito.

(2) Incluye servicios previsionales.

(p) Preliminar.

gestión se reportaron mayores pensiones vitalicias, pensiones por invalidez y pensiones a favor de derecho habientes, este componente mostró ese efecto de crecimiento. Con todo, si se compara el total de la cartera del sistema asegurador con el producto de la economía o con el portafolio del sistema financiero, rápidamente se puede evidenciar que la cultura de uso de coberturas en Bolivia sigue siendo baja respecto a estándares internacionales. Al respecto recordar no solamente los beneficios que trae el seguro en cuanto a la solución de contingencias, sino también en cuanto al rol de inversionista institucional que puede jugar la industria, agilizando el financiamiento directo al sector productivo. En el contexto internacional, junto a los fondos de pensiones, el sector asegurador es uno de los más importantes en la movilización de los mercados de capital y las bolsas de valores.

En materia de siniestros y los costos relativos a los mismos, se tiene un total de US\$ 77.4 millones a diciembre de 2005, cifra que representa un decremento pequeño respecto a lo acontecido en 2004. Los siniestros en el rubro de seguros generales se redujeron en 14.9 por ciento debido menores incidentes de incendios y menores

riesgos varios misceláneos. En contraste, los seguros de fianza presentaron mayores coberturas pagadas por Fidelidad de Empleados, rubro asociado en gran medida a la actividad bancaria así como los pagos por incumplimiento en la aplicación de anticipos en obras públicas e incumplimiento de contratos, también con el Estado. En el rubro de seguros obligatorios y accidentes de tránsito se tiene un incremento de 14 por ciento en los siniestros, mismos que han cobrado mayor peso en el total de costos alcanzando una participación de 9.1 por ciento en el total de siniestros. Las otras categorías que muestran incrementos son los siniestros por seguros de personas y los siniestros asociados al sistema provisional. Finalmente, cabe señalar que el índice de siniestralidad (siniestros/primas) que se situó en 49.1 por ciento a diciembre de 2004, a similar periodo de 2005 cerró en 46.6 por ciento. Esto debido principalmente a un crecimiento de la cartera de primas (ver cuadro 45).

CUADRO 45						
SINIESTROS DIRECTOS POR RAMOS DE SEGUROS, AÑOS 2004 Y 2005						
RAMOS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>38,165</b>	<b>33,212</b>	<b>48.9</b>	<b>42.9</b>	<b>16.1</b>	<b>(14.9)</b>
Automotores	10,146	10,566	13.0	13.7	1.6	4.0
Salud o enfermedad	6,808	7,416	8.7	9.6	1.4	8.2
Incendio	5,776	5,028	7.4	6.5	(6.1)	(14.9)
Miscelánea (riesgos varios)	8,175	2,650	10.5	3.4	137.6	(208.5)
Transporte	2,054	2,127	2.6	2.7	(22.8)	3.4
Aeronavegación	308	1,899	0.4	2.5	(51.5)	83.8
Accidentes personales	1,120	1,338	1.4	1.7	(2.9)	16.3
Ramos técnicos	3,145	1,255	4.0	1.6	113.5	(150.6)
Responsabilidad civil	534	571	0.7	0.7	(0.6)	6.5
Robo	99	361	0.1	0.5	(21.4)	72.6
Naves o embarcaciones	0	1	0.0	0.0	(100.0)	100.0
<b>SEGUROS DE FIANZAS</b>	<b>420</b>	<b>510</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>(75.6)</b>	<b>17.6</b>
Fidelidad de empleados	222	304	0.3	0.4	16.8	27.0
Inversión de anticipos	45	65	0.1	0.1	200.0	30.8
Cumplimiento de servicios	120	53	0.2	0.1	200.0	(126.4)
Créditos	0	45	0.0	0.1	(100.0)	100.0
Cumplimiento de obra	15	29	0.0	0.0	1,400.0	48.3
Cumplimiento de suministros	6	8	0.0	0.0	50.0	25.0
Cump. Oblig. Aduaneras	10	5	0.0	0.0	(99.3)	(100.0)
Seriedad de propuesta	2	1	0.0	0.0	(50.0)	(100.0)
<b>SEGUROS OBLIGATORIOS</b>						
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>8,181</b>	<b>8,586</b>	<b>10.5</b>	<b>11.1</b>	<b>(10.6)</b>	<b>4.7</b>
Desgravamen hipotecario	2,948	3,713	3.8	4.8	(10.4)	20.6
Salud o enfermedad	2,818	2,697	3.6	3.5	(2.6)	(4.5)
Vida en grupo de CP	1,682	1,040	2.2	1.3	(9.7)	(61.7)
Accidentes personales	509	581	0.7	0.8	(17.9)	12.4
Vida individual LP. CP	218	529	0.3	0.7	(55.3)	58.8
Defunción	6	26	0.0	0.0	500.0	76.9
<b>SERVICIOS PREVISIONALES</b>	<b>25,275</b>	<b>28,086</b>	<b>32.4</b>	<b>36.3</b>	<b>12.1</b>	<b>10.0</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>78,067</b>	<b>77,404</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>10.0</b>	<b>(0.9)</b>

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

CP: corto plazo.

LP: largo plazo.

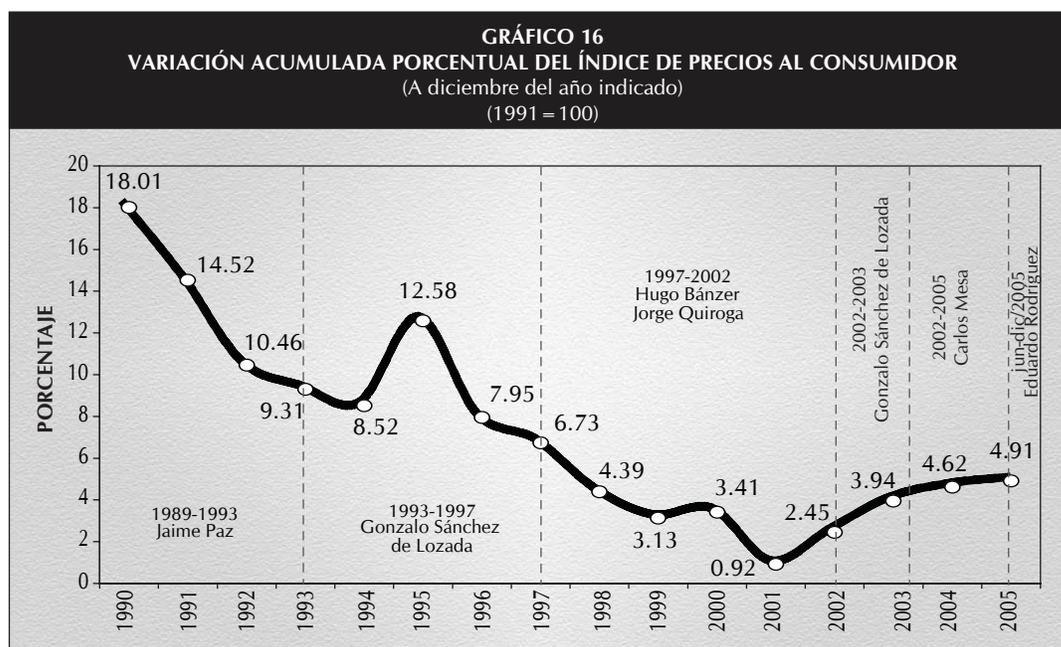
n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

## V. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

### 1. Precios

Después del ajuste de 1985 y hasta finales de los noventa, la tasa de inflación mostró una tendencia decreciente, salvo excepciones como en 1995, expresando, de este modo, la efectividad del mantenimiento de la estabilidad. De 1996 a 1998 la desinflación fue uno de los factores que permitió el crecimiento económico. A partir de 1999, año en el que comenzó la desaceleración en el ritmo de crecimiento económico, hasta 2001 la caída en el nivel de precios tuvo su origen, en gran medida, precisamente en la retracción del nivel de actividad económica, siendo 2001 el año que registró la tasa de inflación más baja. El posterior aumento en la inflación se explica por la recuperación de la economía y por los agudos conflictos sociales que experimentó el país (ver gráfico 16).



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

Durante 2005, la tasa de inflación fue de 4.91 por ciento, nivel que confirma una tendencia creciente desde 2002. Los meses más inflacionarios fueron enero y junio, debido a que en el primer mes de 2005 se registró el impacto en la elevación de precios

de los hidrocarburos determinados en diciembre de 2004. El incremento de junio, precedido por el aumento en mayo, se explica principalmente por las movilizaciones políticas, que fueron intensas y numerosas, y que ocasionaron la renuncia del ex presidente Carlos Mesa. Dichas movilizaciones, como ocurrió anteriormente, ocasionaron una disminución en la oferta de bienes básicos y, en consecuencia, un aumento en los precios (ver cuadro 46 y gráfico 17).

<b>CUADRO 46</b> <b>VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR</b> (1991 = 100)									
Mes	Índice de Precios al consumidor			Inflación mensual (Porcentajes)			Inflación acumulada (Porcentajes)		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Enero	206.71	215.33	226.97	0.39	0.62	1.37	0.39	0.62	1.37
Febrero	206.28	215.74	227.09	(0.21)	0.19	0.05	0.18	0.81	1.42
Marzo	206.40	215.16	227.45	0.06	(0.27)	0.16	0.24	0.54	1.59
Abril	207.05	215.21	226.59	0.31	0.02	(0.38)	0.56	0.56	1.20
Mayo	207.08	216.09	228.12	0.01	0.41	0.68	0.57	0.97	1.88
Junio	207.50	217.70	231.63	0.20	0.75	1.54	0.78	1.72	3.45
<b>Acumulado 1er. Semestre</b>	-	-	-	<b>0.78</b>	<b>1.72</b>	<b>3.42</b>	-	-	-
Julio	208.74	218.85	230.56	0.60	0.53	(0.46)	1.38	2.26	2.97
Agosto	210.08	219.62	231.37	0.64	0.35	0.35	2.03	2.62	3.34
Septiembre	210.57	219.56	231.71	0.23	(0.03)	0.15	2.27	2.59	3.49
Octubre	213.20	221.35	232.58	1.25	0.81	0.37	3.55	3.43	3.88
Noviembre	212.11	222.56	233.59	(0.51)	0.55	0.43	3.02	4.00	4.33
Diciembre	214.01	223.90	234.89	0.90	0.60	0.56	3.94	4.62	4.91
<b>Acumulado 2do. Semestre</b>	-	-	-	<b>3.11</b>	<b>2.82</b>	<b>1.40</b>	-	-	-
<b>Acumulado Anual</b>	-	-	-	<b>3.94</b>	<b>4.62</b>	<b>4.91</b>	-	-	-

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

La estimación de la tasa de inflación acumulada a fin de año, en el PGN, fue de 3.50 por ciento. Esto significó que la inflación efectiva fue mayor en 1.41 puntos porcentuales. Según el Banco Central, el incremento de la inflación determinó que se revise el techo anual de la inflación de 3.8 por ciento a 4.2 por ciento.

La tasa de inflación subyacente<sup>7</sup> durante 2005 registró un aumento de 1.03 puntos porcentuales respecto al nivel de 2004 (ver cuadro 47).

<sup>7</sup> Este indicador excluye el impacto de los *shocks* de oferta. Ver: Banco Central de Bolivia. Boletín Informativo N° 152 (enero, 2006)

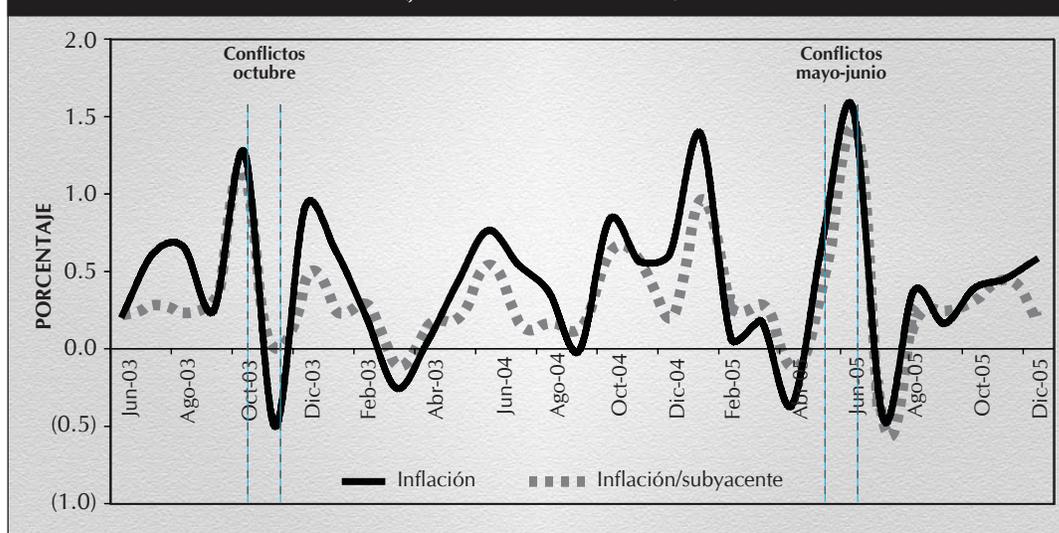
**CUADRO 47**  
**VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE <sup>(1)</sup>, AÑOS 2003 A 2005**  
 (1993 = 100)

Mes	Índice de inflación subyacente al consumidor			Inflación subyacente mensual (Porcentajes)			Inflación subyacente acumulada (Porcentajes)		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Enero	163.34	167.50	174.15	0.28	0.23	0.97	0.28	0.23	0.97
Febrero	163.15	167.96	174.60	(0.12)	0.27	0.26	0.16	0.51	1.23
Marzo	163.24	167.76	175.08	0.06	(0.12)	0.27	0.21	0.39	1.51
Abril	163.31	168.03	174.86	0.04	0.16	(0.13)	0.26	0.55	1.39
Mayo	163.36	168.36	175.61	0.03	0.20	0.43	0.29	0.75	1.82
Junio	163.70	169.29	178.13	0.21	0.55	1.43	0.50	1.30	3.28
<b>Acumulado 1er. Semestre</b>	-	-	-	<b>0.50</b>	<b>1.30</b>	<b>3.25</b>	-	-	-
Julio	164.16	169.54	177.19	0.28	0.15	(0.53)	0.78	1.45	2.74
Agosto	164.55	169.83	177.56	0.24	0.17	0.21	1.02	1.63	2.95
Septiembre	165.10	170.06	178.01	0.33	0.14	0.25	1.36	1.77	3.21
Octubre	167.03	171.18	178.59	1.17	0.66	0.33	2.54	2.43	3.55
Noviembre	166.29	172.10	179.41	(0.44)	0.54	0.46	2.09	2.99	4.02
Diciembre	167.11	172.47	179.78	0.49	0.21	0.21	2.59	3.21	4.24
<b>Acumulado 2do. Semestre</b>	-	-	-	<b>2.07</b>	<b>1.87</b>	<b>0.93</b>	-	-	-
<b>Acumulado Anual</b>	-	-	-	<b>2.59</b>	<b>3.21</b>	<b>4.24</b>	-	-	-

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

**GRÁFICO 17**  
**VARIACIÓN MENSUAL PORCENTUAL DEL IPC**  
 (junio 2003 a diciembre 2005)



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

En el cuadro 48 se presenta la variación acumulada de la tasa de inflación por ciudad y por capítulo o grupos de bienes. Claramente se observa que la variación de los precios en la ciudad de Cochabamba se aleja de la tasa promedio.

En lo que corresponde al incremento de los precios por grupos, la importante elevación de los precios de los servicios de transporte y telecomunicaciones, y de esparcimiento y cultura, seguidos por los precios de equipamiento y funcionamiento del hogar y salud, reflejan, en cierto grado, la reactivación económica, en especial el aumento del consumo privado, en tanto que el crecimiento de éste llevaría consigo una traslación de los gastos a los rubros mencionados (ver cuadro 48).

<b>CUADRO 48</b>					
<b>VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2001 A 2005</b>					
<b>(1991 = 100)</b>					
<b>(Porcentajes)</b>					
<b>DETALLE</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>POR CIUDAD</b>					
Cochabamba	1.04	3.02	4.42	5.44	7.87
Santa Cruz	1.32	2.88	3.75	4.96	4.41
La Paz	0.59	1.70	3.51	3.89	3.98
El Alto	0.61	2.55	5.17	4.36	3.14
<b>POR CAPÍTULO DE BIENES</b>					
Transporte y telecomunicaciones	0.44	0.75	3.69	5.96	7.85
Esparcimiento y cultura	4.13	8.07	6.53	4.79	6.94
Alimentos y bebidas	(0.48)	1.67	5.09	5.53	5.26
Salud	1.88	3.03	1.55	2.40	4.47
Equipamiento y funcionamiento del hogar	0.56	1.81	2.27	2.47	4.28
Bienes y servicios diversos	3.37	2.14	2.66	2.77	3.71
Vestidos y calzados	3.32	3.20	2.06	2.51	3.43
Vivienda	1.88	4.76	3.27	5.23	3.05
Educación	4.84	4.03	2.22	1.67	1.68
<b>GENERAL</b>	<b>0.92</b>	<b>2.45</b>	<b>3.94</b>	<b>4.62</b>	<b>4.91</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo))  
(p) Preliminar.

## 2. La demanda agregada y el PIB por tipo de gasto

La economía boliviana mostró un mayor dinamismo en 2005, al situar el aumento del PIB en 4.1 por ciento, nivel superior al observado en 2004, que fue de 3.9 por ciento.

Examinando el PIB por tipo de gasto, se advierte que el principal componente que explica este crecimiento fue la expansión de las exportaciones de bienes y servicios que incidió en el PIB en 3.2 por ciento y que tuvo una tasa de crecimiento de 9.6 por ciento, pero inferior a la registrada en 2004 (ver cuadro 49).

CUADRO 49								
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES, AÑOS 2004 Y 2005								
DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,849.3	2,863.7	11.4	11.0	1.6	0.5	0.2	0.1
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	18,157.7	18,755.3	72.9	72.3	2.9	3.3	2.2	2.4
Variación de existencias	(266.1)	234.6	1.1	0.9	(361.2)	(188.2)	(1.5)	2.0
Formación bruta de capital fijo	3,233.4	3,324.1	13.0	12.8	(1.5)	2.8	(0.2)	0.4
Exportaciones de bienes y servicios	8,233.5	9,021.3	33.0	34.8	16.4	9.6	4.8	3.2
Menos: Importaciones de bienes y servicios	7,283.5	8,263.9	29.2	31.9	5.2	13.5	1.5	3.9
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>24,924.3</b>	<b>25,935.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>
<b>DEMANDA INTERNA<sup>(1)</sup></b>	<b>24,240.4</b>	<b>24,943.1</b>	<b>97.3</b>	<b>96.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>

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.

(p) Preliminar.

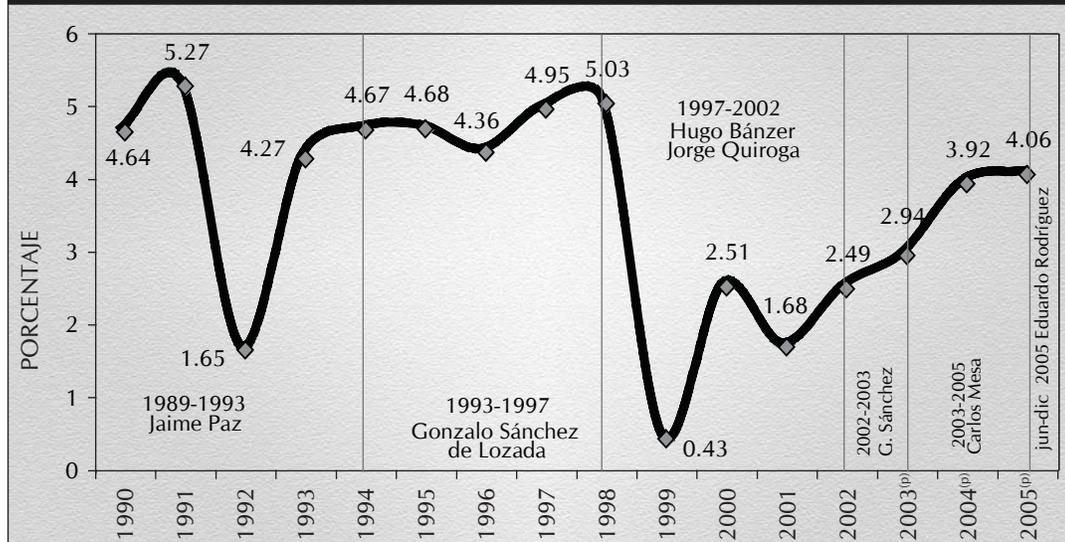
Respecto a la formación bruta de capital fijo, elemento central de la sostenibilidad del crecimiento, su incidencia si bien fue positiva estuvo cercana a cero, pese a que la tasa de variación fue mayor. El incremento en valor absoluto de la formación bruta de capital fijo no repercutió favorablemente en la tasa de inversión ya que ésta, en 2005, estuvo por debajo del nivel de 2004.

Es importante anotar que la tasa de inversión, luego de caer a los niveles más bajos históricamente entre 1982 y 1985, cuando en promedio llegó a 9.6 por ciento, y de registrar 12.6 por ciento en 1990, comenzó a crecer desde 1995 y en 1998 alcanzó el nivel más alto con 23.4 por ciento, a partir del año 2000 comenzó a declinar hasta marcar el 13.5 por ciento en 2001.

La demanda interna<sup>8</sup> en 2005 creció, ligeramente respecto a 2004, empero, este incremento se explica fundamentalmente por el crecimiento del consumo de las familias, mientras que el aumento de la formación bruta de capital fijo fue modesto (ver cuadro 49 y gráfico 18).

<sup>8</sup> Tomamos en cuenta solamente el consumo total y la formación bruta de capital fijo.

**GRÁFICO 18**  
**TRAYECTORIA DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
**AÑOS 1990 A 2005**



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).  
 (p) Preliminar.

En 2005 llama la atención el fuerte crecimiento de la variación de existencias. Esta situación posiblemente se explique por el alto número de conflictos ocurridos entre mayo y junio de 2005, que obligaron a la acumulación de *stocks*.

### 3. Evolución de las inversiones

Como ya se hizo notar en nuestras apreciaciones sobre la tasa de inversión, se observa que la inversión total cayó en US\$ 300.5 millones en 2005 en comparación a 2004, pese al incremento de la inversión pública en US\$ 41.7 millones. La desinversión en la inversión extranjera directa (IED) explica esta situación (ver cuadro 50).

La IED bruta en 2005, en comparación a 2004, según información proveniente del Banco Central<sup>9</sup>, aumentó de US\$ 385.0 millones a US\$ 404.4 millones. Sin embargo, en 2005 se registró una desinversión<sup>10</sup> de US\$ 681.0 millones en 2005 (en 2004 la desinversión fue de US\$ 319.6 millones), de manera que la IED neta fue negativa llegando a US\$ 276.6 millones, mientras que en 2004 la IED neta fue positiva (US\$ 65.4 millones).

<sup>9</sup> Banco Central de Bolivia. Reporte de Balanza de Pagos. Gestión 2005 (febrero, 2006).

<sup>10</sup> El Banco Central considera como desinversión a: retiros de capital, amortizaciones de préstamos intra-firma y venta de participación de inversionistas locales. Ver: Banco Central de Bolivia. Reporte de Balanza de Pagos. Gestión 2005, op. cit.

CUADRO 50					
INVERSION PÚBLICA Y PRIVADA, AÑOS 2004 Y 2005					
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>Pública</b> <sup>(1)</sup>	<b>608.7</b>	<b>650.4</b>	<b>90.7</b>	<b>100.0</b>	<b>6.9</b>
<b>Privada</b>	<b>62.6</b>	<b>(279.6)</b>	<b>9.3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Extranjera <sup>(2)</sup>	62.6	(279.6)	9.3	-	-
Nacional	n.d.	n. d.	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>671.3</b>	<b>370.8</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(44.8)</b>

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gov.bo](http://www.bcb.gov.bo)) y UDAPE. *Informe Económico y Social 2005. Y Perspectivas 2006.* (La Paz; UDAPE, marzo 2006).

(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 periodo indicado.

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

n.d.: no disponible.

El deterioro del clima de inversión en Bolivia se expresó en el sustancial aumento del riesgo por parte de los inversionistas respecto al país. En febrero de 2005 el Mapa de Riesgo Político y Económico<sup>11</sup>, elaborado por la empresa AON identificaba a Bolivia como un lugar de riesgo medio-alto. Del mismo modo, la calificación otorgada por Fitch Ratings<sup>12</sup>, el 15 de julio, fue de B-, igual a la obtenida en marzo de 2004, ubicándonos con países como Ecuador, Camerún, Líbano, Malí y Moldavia.

Una de las principales actividades de la inversión privada como es el sector de hidrocarburos, experimentó una fuerte incertidumbre que fue impulsada por la discusión y aprobación de la nueva Ley de Hidrocarburos en mayo de 2005. Posteriormente los conflictos políticos-sociales de mayo-junio, las elecciones presidenciales y la determinación del cambio de contratos, fueron factores que confirmaron la existencia de un clima de inversión totalmente negativo.

Observando la inversión pública, se advierte un incremento en 2005 en comparación a 2004, sin embargo el grado de ejecución fue menor (ver cuadro 51).

<sup>11</sup> El estudio de AON identifica los principales riesgos cambiarios, económicos y políticos de las empresas en el mercado internacional y está basado en el análisis de las primas en mercados de seguros de riesgo político. Las pérdidas que estos riesgos han generado a compañías extranjeras e inversores los han convertido en un factor clave para la toma de decisiones empresariales. [www.aon.com](http://www.aon.com).

<sup>12</sup> [www.fitchratings.com.bo](http://www.fitchratings.com.bo).

CUADRO 51 EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS, AÑOS 2004 Y 2005					
SECTORES	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	<b>300.2</b>	<b>337.0</b>	<b>49.3</b>	<b>51.8</b>	<b>12.3</b>
Transportes	267.4	298.4	43.9	45.9	11.6
Energía	18.0	21.0	3.0	3.2	16.4
Recursos hídricos	14.6	17.3	2.4	2.7	18.3
Comunicaciones	0.1	0.3	0.0	0.0	114.4
<b>SOCIALES</b>	<b>223.7</b>	<b>201.1</b>	<b>36.7</b>	<b>30.9</b>	<b>(10.1)</b>
Urbanismo y vivienda	55.1	62.1	9.1	9.5	12.7
Educación y cultura	54.9	43.9	9.0	6.8	(19.9)
Saneamiento básico	68.1	53.0	11.2	8.1	(22.3)
Salud	45.6	42.1	7.5	6.5	(7.6)
<b>PRODUCTIVOS</b>	<b>55.4</b>	<b>73.0</b>	<b>9.1</b>	<b>11.2</b>	<b>31.6</b>
Agropecuario	49.8	58.4	8.2	9.0	17.4
Industria y turismo	4.5	7.0	0.7	1.1	55.6
Minería	1.2	3.4	0.2	0.5	193.7
Hidrocarburos	0.0	4.11	0.0	0.6	-
<b>MULTISECTORIALES</b>	<b>29.4</b>	<b>39.4</b>	<b>4.8</b>	<b>6.1</b>	<b>34.0</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>608.7</b>	<b>650.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>6.9</b>

FUENTE: UDAPE. *Informe Económico y Social 2005. Y Perspectivas 2006.* (La Paz; UDAPE, marzo 2006).

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

(p): Preliminar.

La ejecución<sup>13</sup> por sectores mantiene la importancia de los gastos en infraestructura y en el ámbito social que representaron el 82.7 por ciento de la inversión total en 2005. Sin embargo, en el caso de los gastos en infraestructura el nivel de ejecución fue menor respecto a 2004.

En relación con la distribución departamental de la inversión pública evaluada al tercer trimestre de 2005, se advierte que fueron Tarija, La Paz y Santa Cruz las regiones que concentraron el 50.0 por ciento de la inversión realizada. En cuanto al grado de ejecución, los departamentos de Chuquisaca, Tarija y Potosí fueron los que alcanzaron el mayor nivel de gasto (ver cuadro 52).

En cuanto a las fuentes de financiamiento de la inversión pública, los recursos externos continuaron siendo la principal fuente al tercer trimestre de 2005, financiando el 63.5 por ciento. Si comparamos con similar periodo de 2004, se registró un descenso de

<sup>13</sup> El porcentaje de ejecución se calcula dividiendo la inversión ejecutada a la fecha del registro respecto a la inversión anual programada.

CUADRO 52					
PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES. AÑO 2005					
REGIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado	Ejecutado (Ene-sep) <sup>(p)</sup>	Presupuestado	Ejecutado (Ene-sep) <sup>(p)</sup>	(Porcentajes)
Santa Cruz	147.1	50.5	24.4	16.2	34.3
La Paz	94.2	50.7	15.6	16.2	53.8
Tarija	83.3	54.8	13.8	17.5	65.8
Cochabamba	68.0	35.0	11.3	11.2	51.5
Chuquisaca	54.9	41.3	9.1	13.2	75.1
Potosí	52.5	33.7	8.7	10.8	64.2
Oruro	30.0	14.9	5.0	4.8	49.6
Beni	27.2	12.0	4.5	3.9	44.3
Pando	12.7	4.5	2.1	1.4	35.2
Nacional	34.3	14.8	5.7	4.8	43.2
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>604.1</b>	<b>312.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>51.7</b>

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

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales.

(p) Preliminar.

11.7 por ciento, aunque se compensó con el incremento de una de las principales fuentes de financiación interna como son las regalías, que subieron en 72.0 por ciento (ver cuadro 53).

CUADRO 53					
FUENTE DE RECURSOS Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA (Enero-septiembre del año indicado)					
FUENTE Y FINANCIAMIENTO	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>Recursos internos</b>	<b>110.9</b>	<b>113.9</b>	<b>33.0</b>	<b>36.5</b>	<b>2.7</b>
Regalías	23.6	40.5	7.0	13.0	71.9
Coparticipación municipal	33.8	33.1	10.1	10.6	(2.0)
Recursos propios	16.6	14.1	4.9	4.5	(14.9)
TGN	9.8	8.0	2.9	2.6	(18.3)
Coparticipación IEHD	6.7	5.6	2.0	1.8	(16.5)
Recursos de contravalor	9.9	5.0	2.9	1.6	(49.3)
TGN papeles	3.4	3.0	1.0	1.0	(10.2)
Fondo de compensación	4.6	1.7	1.4	0.6	(62.7)
Otros	1.0	1.7	0.3	0.6	65.9
Otros gobierno	1.5	1.0	0.4	0.3	(30.8)
Impuesto Directo a los Hidrocarburos <sup>(1)</sup>	-	0.0	-	0.0	-
<b>Recursos externos</b>	<b>224.7</b>	<b>198.3</b>	<b>67.0</b>	<b>63.5</b>	<b>(11.7)</b>
Créditos	179.9	152.7	53.6	48.9	(15.1)
Donaciones	34.4	39.6	10.3	12.7	14.9
Donaciones HIPC II	10.4	6.0	3.1	1.9	(41.8)
<b>INVERSIÓN PÚBLICA</b>	<b>335.6</b>	<b>312.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(7.0)</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.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.

#### 4. Desempeño productivo

La continuidad de la reactivación de la economía en 2005, ha descansado principalmente en el desempeño del sector de hidrocarburos. Éste registró la mayor tasa de crecimiento, si bien menor respecto a 2004, y registró el mayor nivel de incidencia en la generación de producto con 0.9 por ciento. Esto significa que el crecimiento sin incluir al sector hidrocarburos solamente hubiera llegado al 3.2 por ciento.

El segundo sector en crecimiento fue la minería, si bien su incidencia en el crecimiento global fue baja, ubicándose luego la agricultura que revirtió ampliamente el desempeño negativo de 2004. El sector industrial experimentó una retracción en el crecimiento igual a 2.4 puntos porcentuales del PIB en 2005 respecto a 2004. De la misma forma, el transporte, almacenamiento y comunicaciones redujo su nivel de crecimiento en 2005. El sector de la construcción no pudo superar el ritmo de crecimiento en 2005 en comparación a 2004, cuando ya fue muy débil (ver cuadro 54).

SECTOR	Valor (Millones de Bs. de 1990)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
Industrias manufactureras	4,180.0	4,314.3	16.8	16.6	5.6	3.2	0.9	0.5
Agricultura y ganadería	3,603.5	3,786.7	14.5	14.6	0.5	5.1	0.1	0.7
Servicios financieros	2,935.9	2,954.6	11.8	11.4	(1.7)	0.6	(0.2)	0.1
Transporte y comunicaciones	2,774.8	2,864.3	11.1	11.0	4.1	3.2	0.5	0.4
Administración pública	2,234.7	2,247.8	9.0	8.7	0.9	0.6	0.1	0.1
Comercio	2,077.6	2,137.5	8.3	8.2	4.1	2.9	0.3	0.2
Otros servicios	1,881.7	1,909.4	7.5	7.4	2.8	1.5	0.2	0.1
<b>Petróleo y gas natural</b>	<b>1,528.4</b>	<b>1,759.3</b>	<b>6.1</b>	<b>6.8</b>	<b>24.2</b>	<b>15.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>
Minería	946.6	1,056.0	3.8	4.1	(8.1)	11.6	(0.3)	0.4
Construcción y obras públicas	664.0	673.6	2.7	2.6	1.8	1.4	0.1	0.0
Electricidad, gas y agua	501.1	514.3	2.0	2.0	2.8	2.6	0.1	0.1
Servicios bancarios imputados	(629.8)	(751.6)	(2.8)	(2.9)	(6.6)	0.4	0.2	(0.2)
Derechos e impuestos sobre importaciones	2,295.7	2,468.9	9.2	9.5	9.8	7.5	0.9	0.7
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)</b>	<b>24,924.3</b>	<b>25,935.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>
<b>PIB sin hidrocarburos</b>	<b>23,395.9</b>	<b>24,175.8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>

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

(p) Preliminar.

#### 4.1. Comportamiento de los indicadores líderes

Utilizando otros indicadores del comportamiento de la actividad económica, se constata el crecimiento global en 2005. Por ejemplo, el consumo de cemento aumentó en 12.7 por ciento y la variación del índice de consumo de energía eléctrica<sup>14</sup> fue de 6.1 por ciento (ver cuadro 55).

CUADRO 55 ÍNDICES SELECCIONADOS (Variación porcentual)	
DETALLE	2005
Índice de cantidad de consumo de energía eléctrica	6.1
Consumo de cemento	12.7

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

### 5. Análisis sectorial

#### 5.1. Agropecuario

El valor agregado de este sector creció en 5.1 por ciento durante 2005 respecto a 2004. La producción agrícola no industrial impulsó este crecimiento ya que se expandió en 9.0 por ciento en 2005 en relación a 2004 y, además, tuvo la mayor incidencia en el PIB agrícola. Entre los subsectores que componen la agricultura, silvicultura y pesca, es importante anotar el crecimiento de los cultivos de coca en 1.9 por ciento.

En febrero de 2005 se desbordó el Río Grande en el departamento de Santa Cruz, afectando más de 20,000 hectáreas de sembradíos. Cabe recordar que la superficie cultivada en ese departamento representa un poco más del 60 por ciento de la superficie cultivada nacional según estimaciones oficiales<sup>15</sup>.

La evolución de la superficie agrícola cultivada en Santa Cruz mostró un aumento de 14.1 por ciento en conjunto entre las campañas de verano a invierno 2004/2005

<sup>14</sup> Es importante anotar sobre este sector que el 28 de octubre de 2005 se aprobó el D.S. 28426 en el que se establece que las tarifas de distribución vigentes, aplicadas por los distribuidores que operan en el mercado eléctrico mayorista a sus consumidores regulados, no serán modificadas en términos reales por efecto de las variaciones de precios de nodo y peajes, para el periodo comprendido entre noviembre de 2005 a abril de 2006.

<sup>15</sup> Ver *Estadísticas Agrícolas: campañas agrícolas 2003-2004 y 2004-2005*, Documento de Trabajo. Dirección General de Desarrollo Productivo y Financiamiento. (La Paz; MACA, noviembre 2005).

y 2003/2004, explicado principalmente por el desempeño de la campaña de verano (125,871 has adicionales en relación a la campaña de verano del año anterior). En ambas campañas, destacó la extensión de hectáreas para la producción de soya (67,900 has) en 2004/2005 en comparación a 2003/2004. Otros cultivos importantes en la campaña de verano fueron el arroz y el maíz, mientras que en la campaña de invierno el girasol y el sorgo (ver cuadro 56).

<b>CUADRO 56</b>				
<b>EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE AGRÍCOLA CULTIVADA EN SANTA CRUZ</b>				
<b>DURANTE LA CAMPAÑA DE VERANO E INVIERNO</b>				
<b>DETALLE</b>	<b>Frontera agrícola</b>		<b>Variación</b>	
	<b>(Hectáreas)</b>		<b>2004/2005<sup>(p)</sup> – 2003/2004<sup>(p)</sup></b>	
	<b>2003/2004<sup>(p)</sup></b>	<b>2004/2005<sup>(p)</sup></b>	<b>Absoluta</b>	<b>Relativa</b>
			<b>(En hectáreas)</b>	<b>(Porcentajes)</b>
Soya	602,000	650,500	48,500	8.1
Arroz	120,000	150,000	30,000	25.0
Maíz	110,000	132,000	22,000	20.0
Caña de azúcar	91,242	92,213	971	1.1
Sésamo	31,000	40,000	9,000	29.0
Sorgo	15,000	25,000	10,000	66.7
Algodón fibra	9,500	10,000	500	5.3
Frejol	2,800	6,700	3,900	139.3
Macororó	5,000	6,000	1,000	20.0
<b>SUB TOTAL</b>	<b>986,542</b>	<b>1,112,413</b>	<b>125,871</b>	<b>12.8</b>
<b>INVIERNO</b>				
Soya	260,600	280,000	19,400	7.4
Girasol	89,000	99,350	10,350	11.6
Sorgo	45,000	66,000	21,000	46.7
Trigo	25,400	44,000	18,600	73.2
Frejol	14,000	20,000	6,000	42.9
Maíz	18,000	20,000	2,000	11.1
<b>SUB TOTAL</b>	<b>452,000</b>	<b>529,350</b>	<b>77,350</b>	<b>17.1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,438,542</b>	<b>1,641,763</b>	<b>203,221</b>	<b>14.1</b>

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la CAO (Subsectores afiliados).

(p) Preliminar

La producción que aumentó más fuertemente durante las campañas de verano e invierno 2004/2005, en comparación a 2003/2004 fue la del maíz (237,100 toneladas), 67.5 por ciento; mientras que la producción de algodón de fibra fue la que se contrajo fuertemente (-42.2%). En cuanto a la producción, la soya si bien presentó un crecimiento en la campaña de verano 2004/2005, durante la campaña de invierno cayó. Otros productos sembrados en grandes extensiones durante la campaña de verano 2004/2005, experimentaron aumentos importantes como el maíz, mientras que la caña de azúcar se contrajo. Dentro de los cultivos pequeños, el frejol tuvo un aumento significativo. En la campaña de invierno el incremento de la producción del sorgo y girasol fue importante, así como del trigo (ver cuadro 57).

**CUADRO 57  
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA EN SANTA CRUZ  
DURANTE LA CAMPAÑA DE VERANO E INVIERNO**

VERANO	Producción agrícola (Toneladas)		Variación 2004/2005 <sup>(p)</sup> - 2003/2004 <sup>(p)</sup>	
	2003/2004 <sup>(p)</sup>	2004/2005 <sup>(p)</sup>	Absoluta (En toneladas)	Relativa (Porcentajes)
Soya	1,135,372	1,185,500	50,128	4.4
Caña de azúcar	4,563,925	3,872,946	(690,979)	(15.1)
Maíz	279,400	508,500	229,100	8.0
Arroz	420,000	450,000	30,000	7.1
Sorgo	44,550	86,500	41,950	94.2
Sésamo	22,800	20,000	(2,800)	(12.3)
Algodón pepita	7,220	10,000	2,780	38.5
Macororó	6,500	8,400	1,900	29.2
Frejol	733	5,820	5,087	694.0
Algodón fibra	6,365	3,680	(2,685)	(42.2)
<b>INVIERNO</b>				
Soya	437,808	380,800	(57,008)	(13.0)
Sorgo	128,500	190,080	61,580	47.9
Girasol	72,980	120,214	47,234	64.7
Maíz	72,000	80,000	8,000	11.1
Trigo	52,960	76,120	23,160	43.7
Frejol	19,180	24,000	4,820	25.1

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la CAO (Subsectores afiliados).  
(p) Preliminar

Un problema significativo, de carácter recurrente, es el bajo nivel de productividad de la soya. En la campaña de verano 2004/2005, la productividad por hectárea cultivada fue de 1.8 toneladas, y en la misma campaña de 2003/2004 registró 1.9 toneladas. En la campaña de invierno 2004/2005, la productividad fue de 1.4 toneladas por hectárea y en la campaña de 2003/2004 fue de 1.7 toneladas.

Los precios de la soya en grano como del aceite crudo de soya permanecieron, ya a partir del cuarto trimestre de 2004, alrededor de los US\$ 250/tonelada y US\$ 500/tonelada respectivamente. La mayor cotización para la soya en grano se dio en julio de 2005 cuando registró un precio de US\$ 290/tonelada y la mínima en febrero (ver gráfico 19).



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

## 5.2. Hidrocarburos

### 5.2.1. Aspectos relevantes del sector

Durante la gestión 2005 cuatro hechos relevantes caracterizaron su desempeño: la aprobación de la Ley de Hidrocarburos N° 3058, promulgada el 17 de mayo de 2005, y que se analizó en el Informe Económico N° 19; el aumento en los precios de exportación de gas natural al Brasil y de líquidos; y la caída de las inversiones y las reservas.

Con la nueva Ley de Hidrocarburos se creó el Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH), que permitió recaudar a partir de junio de 2005 Bs. 2,321.3 millones. Esta recaudación extraordinaria aumentó el monto de la renta petrolera y fue uno de los factores que explica la reducción del déficit fiscal. Empero, es importante anotar que el IDH, igual al 32 por ciento de la producción de hidrocarburos, fue posible por el incremento extraordinario de los precios internacionales del petróleo y, en consecuencia, del gas natural exportado principalmente al Brasil.

Hasta el tercer trimestre de 2005, se aprobaron 9 Decretos Supremos (D.S.) reglamentando la nueva Ley de Hidrocarburos, referidos en su mayoría a las actividades de exploración y explotación para el sector. Adicionalmente, se aprobaron dos D.S.

**RECUADRO G**  
**CAMBIOS INSTITUCIONALES: DE LA ESTABILIZACIÓN A LA CAPITALIZACIÓN**

El trauma de la hiperinflación (con recesión) generó el consenso necesario para cambiar las reglas del modelo de capitalismo de Estado que se había ido forjando desde la Revolución de 1952. Con la Nueva Política Económica (establecida mediante el D.S. 21060 del 29 de agosto de 1985) se logró el saneamiento fiscal, la unificación cambiaria, el control de la inflación, la desregulación de los mercados y la liberalización del comercio exterior. Al poco tiempo, se comenzó a renegociar la deuda externa, se efectuó la reforma tributaria y se reorganizó el sistema financiero. La estabilización monetaria fue un éxito, pero tuvo efectos recesivos y conllevó altos costos sociales. Urgía reactivar y modernizar el aparato productivo y emprender programas de inversión social y de infraestructura para disminuir la pobreza y aumentar la competitividad de la economía nacional.

El Estado boliviano, altamente endeudado y sin acceso al mercado financiero internacional, carecía de recursos para potenciar las empresas públicas. Los organismos multilaterales de crédito, en el marco del “Consenso de Washington”, habían restringido sus operaciones a proyectos que no compitieran con la iniciativa privada. Estas circunstancias indujeron al país –y a otros países en desarrollo y en transición– a promover un segundo ciclo de reformas con el propósito de establecer reglas de juego que alentaran el crecimiento económico a largo plazo.

En el nuevo andamiaje institucional, el Estado, además de preservar la estabilidad macroeconómica, se concentraría en la promoción de la equidad social y la lucha contra la pobreza a través de inversiones públicas en educación, salud y saneamiento básico. El Estado crearía los incentivos necesarios para que la iniciativa privada asumiera el liderazgo en la producción de bienes y servicios y en la generación de empleo. Las fuerzas de mercado actuarían como mecanismo asignador de recursos.

La capitalización de las principales empresas públicas, que promovió el gobierno en el periodo 1993-1997, fue un proceso novedoso de privatización que, a pesar de la resistencia tenaz de diversos grupos de interés, se llevó a cabo sin quebrantar la institucionalidad democrática y generó enorme expectativa. El marco jurídico de la capitalización (Ley Sirese, leyes sectoriales y Ley Sirefi) estableció normas específicas para generar competencia, evitar abusos monopólicos y proteger a los usuarios y consumidores. La reforma del sistema de pensiones fue concebida como el instrumento social de la capitalización.

La capitalización atrajo inversión extranjera directa, mejoró la calidad de los servicios básicos y amplió la cobertura, incrementó la reserva de hidrocarburos y expandió las exportaciones de gas, eliminó las cargas fiscales que generaban empresas estatales deficitarias y creó el beneficio social del Bonosol. Los indicadores sociales (esperanza de vida al nacer, tasa de mortalidad infantil, tasa de analfabetismo) mejoraron en las dos últimas décadas, pero el crecimiento económico fue modesto.

Los gobiernos posteriores no asumieron los cambios institucionales como políticas de Estado. El marco jurídico de la capitalización no se completó con una ley de gobiernos corporativos y con una ley de transportes. La falta de normas, así como la precariedad de las normas existentes, restó eficacia a la labor de las superintendencias en la regulación y en el control de las empresas. La labor de los directores y síndicos nombrados por las administradoras de fondos de pensiones (AFP), para que representen los intereses de los beneficiarios bolivianos en las mesas directivas y en las juntas de accionistas de las empresas capitalizadas, no rindió los frutos esperados. En general, no se exigió el cumplimiento de las obligaciones establecidas en los contratos de capitalización y administración.

con el objetivo de poder eliminar el desabastecimiento de Gas Licuado de Petróleo (GLP) en el país. El primero prohibiendo la venta de GLP a las tiendas de abasto y a consumidores fuera del país sin la autorización correspondiente, así como el uso de GLP como combustible para vehículos. El segundo, otorgando a la Superintendencia de Hidrocarburos la facultad para instruir a las plantas de procesamiento de gas y a las refinerías, la ampliación de su capacidad de producción de GLP.

En cuanto a los mayores precios de exportación, estos crecieron debido al incremento en los precios internacionales del petróleo. En el caso de la Argentina con el addendum

al contrato de venta de gas se pudo aumentar el precio de US\$ 0.98 a US\$ 1.86 por cada millón de BTU en boca de pozo, e incrementar el volumen de venta en un promedio de 4.5 MMmcd a 8.5 MMmcd.

Por tercer año consecutivo las inversiones cayeron marcadamente, e igualmente las dirigidas a la exploración. Uno de los efectos de esta situación fue el decremento en las reservas de gas natural y petróleo/condensado que ya se achicaron en 2004.

En cuanto al GLP, a inicios del tercer trimestre de 2005 comenzó el proceso de ampliación del Gasoducto al Altiplano. Para este efecto, la Superintendencia de Hidrocarburos entregó a Transredes la licencia de operación de la Estación de Compresión de Sica Sica. El objetivo, proveer de mayores volúmenes de gas natural a Cochabamba, Oruro y La Paz, a través de una mayor capacidad de transporte de este ducto de 45 a 62 MPCD.

Al mismo tiempo, la Superintendencia de Hidrocarburos puso en ejecución el plan piloto de atención a los consumidores de GLP y gas natural domiciliario, con el fin de mejorar la seguridad en los hogares y evitar al mismo tiempo la especulación en la venta de GLP. Por su parte, YPFB inició la implementación del sistema SCADA, para mejorar la fiscalización del flujo hidrocarburífero transportado por los diferentes ductos.

### **5.2.2. Precios internacionales del petróleo**

A partir de la reforma del sector en 1997 se incluye como base en el cálculo del precio de los derivados del petróleo para el mercado interno, el precio internacional de referencia para cada producto. Desde entonces se ha utilizado el promedio del precio internacional publicado en *Platt's Oilgram Price Report*, estableciéndose una banda, luego de varios cambios, de +/- 5 por ciento con el objetivo de suavizar los incrementos en el precio internacional.

A partir del 30 de diciembre de 2004, mediante D.S. 27959 se toma como base para los precios de referencia el precio del crudo el WTI (*West Texas Intermediate*). Estableciéndose una banda con un límite inferior de US\$ 24.53/Bbl y un límite superior de US\$ 27.11/Bbl. Además, se incrementa el IEHD.

El precio internacional del petróleo continuó aumentando, alcanzando un máximo en agosto de 2005 cuando llegó a los US\$ 63.51/Bbl, para luego llegar en diciembre a US\$ 58.97/Bbl (ver gráfico 20).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de YPF (www.ypf.gov.bo).

### 5.2.3. Evolución de las inversiones y reservas

Las inversiones realizadas en 2005 señalan el nivel más bajo registrado desde el proceso de capitalización. Los US\$ 199.6 millones invertidos en 2005 representan apenas el 31.8 por ciento de lo invertido en 2002 cuando se registró el nivel máximo con US\$ 627.8 millones. Sin embargo, la caída no fue mayor, a pesar de que la inversión en exploración se contrajo en 47.1 por ciento, gracias a la mayor inversión registrada en explotación que creció en US\$ 4.5 millones (ver cuadro 58).

**CUADRO 58**  
**EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES DE HIDROCARBUROS, AÑOS 1997 A 2005**

AÑO	Inversiones (Millones de dólares)			
	Exploración	Explotación	GASYRG	Total
1997	130.4	140.4	-	270.8
1998	374.6	230.3	-	604.8
1999	372.2	208.6	-	580.8
2000	256.8	185.3	-	442.1
2001	169.0	237.4	-	406.4
2002	113.5	231.3	283.0	627.8
2003 <sup>(1)</sup>	94.1	172.0	-	266.1
2004	86.7	149.3	-	235.9
2005	45.8	153.7	-	199.6
<b>TOTAL</b>	<b>1,643.0</b>	<b>1,708.2</b>	<b>283.0</b>	<b>3,634.2</b>

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

(1) Monto rectificado por inversiones en exploración de Total E&P, mediante carta CB/FIN249/2004 de fecha 16/06/2004.

Nota: A partir de 2004 no incluye: Operación de Plantas, Gastos Operativos y Gastos de Comercialización.

La contracción significativa de las inversiones explica la caída, en 2005, de las reservas (probadas más probables) de gas natural y de petróleo y condensado. La disminución respecto a 2003, año en el que se registró la mayor cantidad de reservas, es de 11.3 por ciento en gas natural y 10.5 por ciento en petróleo y condensado. No obstante, las actuales reservas están aún muy por encima a los niveles registrados hasta 1999 (ver cuadro 59).

AÑO	Gas natural (TCFs)			Petróleo y condensado (Millones de Bbl)		
	Probadas	Probables	Total	Probadas	Probables	Total
1997	3.8	1.9	5.7	116.1	84.8	200.9
1998	4.2	2.5	6.6	141.9	74.8	216.7
1999	5.3	3.3	8.6	151.9	88.6	240.5
2000	18.3	13.9	32.2	396.5	295.5	692.0
2001	23.8	23.0	46.8	440.5	451.5	892.0
2002	27.4	24.9	52.3	477.0	452.1	929.1
2003	28.7	26.2	54.9	486.1	470.8	956.9
2004	27.6	24.7	52.3	462.3	446.5	908.8
2005	26.7	22.0	48.7	465.2	391.4	856.6

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ([www.ypfb.gov.bo](http://www.ypfb.gov.bo))

#### 5.2.4. Evolución de la producción

El sector de hidrocarburos en 2005 continuó siendo el más dinámico de la economía, registrando un crecimiento de su producto de 15.1 por ciento respecto a 2004, sin embargo este registro fue menor en 9.1 puntos porcentuales en relación a 2004. La desaceleración del ritmo de crecimiento de la producción de petróleo, condensado y gasolina natural y de gas natural constituye el factor explicativo de esta situación. La producción de petróleo, condensado y gasolina natural registró la mayor tasa de crecimiento en 2004, y el ritmo de crecimiento de la producción de gas natural parece haber alcanzado un tope en 2003. A partir de 2004 las tasas de variación fueron declinantes (ver cuadro 60).

La producción de los hidrocarburos durante la gestión 2005, certificada por YPFB, registró un aumento de 4,284.8 barriles de petróleo, condensado y gasolina natural y de 196.2 millones de pies cúbicos (MMPCD) de producción bruta de gas natural respecto al mismo periodo de 2004 (ver cuadro 60). Cabe recordar que la producción de hidrocarburos hasta el 18 de mayo de 2005 fue certificada bajo la aplicación de la Ley N° 1689 y la producción del 19 mayo de 2005 en adelante es certificada bajo la aplicación de la Nueva Ley de Hidrocarburos N° 3058 de 17 de mayo de 2005.

<b>CUADRO 60</b>						
<b>PRODUCCIÓN CERTIFICADA DE HIDROCARBUROS, AÑOS 2004 Y 2005</b>						
<b>MES</b>	<b>Petróleo, condensado y gasolina natural (BPD)</b>			<b>Gas natural (MMPCD)</b>		
	<b>2003</b>	<b>2004<sup>(p)</sup></b>	<b>2005<sup>(p)</sup></b>	<b>2003</b>	<b>2004<sup>(p)</sup></b>	<b>2005<sup>(p)</sup></b>
Enero	38,364	41,740	48,016	899.78	1,025.7	1,329.4
Febrero	38,547	44,636	49,226	943.06	1,105.4	1,372.6
Marzo	36,587	47,189	50,687	881.49	1,145.6	1,442.5
Abril	37,294	46,898	51,391	924.38	1,163.4	1,482.3
Mayo	38,638	47,704	50,354	952.03	1,193.9	1,431.0
Mayo 1-18/2005 <sup>(1)</sup>	-	-	51,967	-	-	1,478.1
Mayo 19-31/2005 <sup>(1)</sup>	-	-	48,741	-	-	1,383.8
Junio	39,177	47,527	50,103	1,008.69	1,270.1	1,376.0
Julio	38,455	46,258	51,256	1,011.17	1,262.1	1,390.2
Agosto	38,540	46,494	51,966	1,000.17	1,298.5	1,448.9
Septiembre	39,959	48,421	52,084	986.77	1,338.5	1,477.1
Octubre	42,354	48,090	51,031	1,074.51	1,320.3	1,434.8
Noviembre	44,341	46,808	52,066	1,126.86	1,298.5	1,453.1
Diciembre	42,283	45,566	50,571	1,058.27	1,267.7	1,406.6
<b>PROMEDIO PRODUCCIÓN</b>	<b>39,545.8</b>	<b>46,444.3</b>	<b>50,756.0</b>	<b>988.93</b>	<b>1,224.1</b>	<b>1,421.1</b>
<b>TASA DE CRECIMIENTO (%)</b>	<b>9.0</b>	<b>17.4</b>	<b>9.3</b>	<b>42.9</b>	<b>23.8</b>	<b>16.1</b>

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ([www.ypfb.gov.bo](http://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.

La producción de hidrocarburos, analizada por empresas, señala la importancia de Petrobrás Bolivia y Repsol YPF que han incidido de manera importante en el crecimiento registrado. En conjunto, representan casi el 67.0 por ciento de la producción de petróleo, condensado y gasolina natural y el 57.5 por ciento de la producción de gas natural, según las cifras de YPFB a octubre de 2005. Sin embargo, la empresa que registró el mayor crecimiento, especialmente a partir de la Nueva Ley de Hidrocarburos, fue Pluspetrol destacándose fundamentalmente el crecimiento de su producción de gas natural. Por el contrario, la contracción más importante la registró la empresa Vintage, tanto en la producción de petróleo, condensado y gasolina natural como de gas natural (ver cuadro 61).

### 5.2.5. Evolución de los precios de venta y exportación al Brasil y la Argentina

Los precios promedio contractuales de compra y venta de gas al Brasil en Río Grande presentan un incremento de 26.2 por ciento para 2005 en relación a 2004, como consecuencia de la evolución del precio internacional del petróleo. Esto debido a que la exportación de gas natural al Brasil contractualmente establece que la estimación de los precios, además de utilizar el precio base, está vinculada a una canasta de precios de referencia (ver cuadro 62).

CUADRO 61 SECTOR HIDROCARBUROS EMPRESAS DE MAYOR CRECIMIENTO Y MAYOR CONTRACCIÓN, 2005					
	Petróleo, condensado y gasolina natural		Gas natural		
	Producción (BPD)	Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	Producción (MMPCD)	Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
<b>EMPRESA DE MAYOR CRECIMIENTO</b>					
Pluspetrol	311.28	73.90	Pluspetrol	25.56	2,244.60
Repsol YPF	13,731.00	39.06	Repsol YPF	127.70	122.24
Petrobras Bolivia	20,341.64	21.81	Petrobras Bolivia	691.02	28.82
BG Bolivia	1,679.87	1.32	Matpetrol	0.63	28.64
-	-	-	BG Bolivia	61.14	4.63
<b>EMPRESA DE MAYOR CONTRACCIÓN</b>					
Vintage	219.71	(50.74)	Vintage	18.82	(43.29)
Andina	5,583.42	(19.81)	Andina	254.72	(8.10)
Chaco	7,824.07	(17.24)	Chaco	203.77	(7.84)
Petrobras energía	966.04	(9.38)	Petrobras energía	37.78	(2.86)
Matpetrol	99.01	(0.99)	-	-	-

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

CUADRO 62 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
<b>Promedio/ 2000</b>	<b>1.5145</b>	<b>0.326</b>	<b>1.8405</b>		
I/2001	1.809	0.328	2.137	5.82	42.03
II/2001	1.667	0.328	1.994	(6.66)	35.37
III/2001	1.571	0.328	1.898	(4.82)	30.55
IV/2001	1.524	0.328	1.851	(2.48)	28.07
<b>Promedio/ 2001</b>	<b>1.6426</b>	<b>0.3276</b>	<b>1.9702</b>		
I/2002	1.369	0.382	1.750	(5.45)	22.62
II/2002	1.341	0.382	1.723	(1.58)	21.05
III/2002	1.499	0.382	1.881	9.18	30.23
IV/2002	1.647	0.382	2.029	7.87	38.10
<b>Promedio/ 2002<sup>(p)</sup></b>	<b>1.4641</b>	<b>0.3817</b>	<b>1.8458</b>		
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
<b>Promedio/ 2003<sup>(p)</sup></b>	<b>1.8554</b>	<b>0.2785</b>	<b>2.1339</b>		
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
<b>Promedio/ 2004<sup>(p)</sup></b>	<b>1.9057</b>	<b>0.2870</b>	<b>2.1927</b>		
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
<b>Promedio/ 2005<sup>(p)</sup></b>	<b>2.4046</b>	<b>0.3352</b>	<b>2.7398</b>		

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 Med Basis Italy, NWE y US Gulf COSAT.

Respecto a la exportación de gas natural al Brasil se advierte que en 2005 en comparación a 2004, tanto el valor como el volumen subieron. El valor exportado aumentó en US\$ 253.5 millones, el volumen exportado en promedio registró un incremento de 3.1 millones de MPCs a los 23.7 millones de MPCs (ver cuadro 63).

CUADRO 63				
VOLÚMENES Y VALORES EXPORTADOS DE GAS NATURAL AL BRASIL, AÑOS 2003 A 2005				
MES	Valor	Volumen	Variación mensual Absoluta	
	(Millones de dólares)	(Millones de MPCs)	Valor	Volumen
<b>Acumulado Ene-Dic/2003</b>	<b>359.9</b>	<b>178.3</b>		
<b>Promedio Ene-Dic/2003</b>	<b>30.0</b>	<b>14.9</b>		
Enero	33.5	16.4	(1.1)	0.1
Febrero	38.9	18.4	5.5	2.0
Marzo	45.4	21.2	6.5	2.8
Abril	42.5	20.5	(2.9)	(0.7)
Mayo	46.8	22.4	4.3	1.9
Junio	45.9	22.0	(0.9)	(0.4)
Julio	48.2	22.1	2.3	0.2
Agosto	50.4	23.1	2.2	0.9
Septiembre	47.0	21.6	(3.4)	(1.5)
Octubre	50.6	22.5	3.6	0.9
Noviembre	46.6	20.8	(4.0)	(1.6)
Diciembre	44.9	20.3	(1.7)	(0.6)
<b>Acumulado Ene-Dic/2004</b>	<b>540.9</b>	<b>251.3</b>		
<b>Promedio Ene-Dic/2004</b>	<b>45.1</b>	<b>20.9</b>		
Enero	46.6	21.3	1.7	1.0
Febrero	44.4	20.2	(2.1)	(1.2)
Marzo	52.9	23.7	8.5	3.6
Abril	57.0	23.6	4.1	(0.1)
Mayo	56.9	23.8	(0.2)	0.1
Junio	53.3	22.4	(3.6)	(1.4)
Julio	66.2	23.3	12.9	0.9
Agosto	74.9	26.0	8.6	2.7
Septiembre	77.1	26.4	2.2	0.5
Octubre	90.1	26.5	13.0	0.0
Noviembre	89.2	26.1	(0.9)	(0.3)
Diciembre	85.7	25.3	(3.5)	(0.8)
<b>Acumulado Ene-Dic/2005</b>	<b>794.4</b>	<b>288.6</b>		
<b>Promedio Ene-Dic/2005</b>	<b>66.2</b>	<b>24.0</b>		

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ([www.ypfb.gov.bo](http://www.ypfb.gov.bo))  
MPCs: Mil Pies Cúbicos Standard  
Nota: para simplificar las cifras fueron convertidas a millones.

En la exportación de gas al Brasil por compañía continúa destacándose Petrobrás Bolivia, que en 2005 exportó 35,930.2 millones pies cúbicos estándar adicionales en relación a similar periodo de 2004 (ver cuadro 64).

**CUADRO 64**  
**EXPORTACION DE GAS AL BRASIL POR COMPAÑÍA, AÑOS 2004 Y 2005**

EMPRESA	Volumen MMPCS		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
PETROBRAS BOLIVIA	180,180.4	216,110.6	71.7	74.9	47.9	19.9
ANDINA	23,137.8	19,220.5	9.2	6.7	89.3	(16.9)
CHACO	13,815.1	15,778.5	5.5	5.5	9.5	14.2
BG-BOLIVIA	14,130.3	13,599.3	5.6	4.7	20.3	(3.8)
PETROBRAS ENERGÍA <sup>(1)</sup>	9,193.8	11,894.8	3.7	4.1	(6.7)	29.4
REPSOL CAIPIPENDI	0.0	6,739.4	0.0	2.3	n.a.	n.a.
VINTAGE	8,161.5	4,670.0	3.2	1.6	(3.4)	(42.8)
REPSOL SRB-PLM	0.0	548.2	0.0	0.2	n.a.	n.a.
DONG WON	22.2	0.0	0.0	0.0	n.a.	(100.0)
REPSOL (ex Maxus)	2,606.9	0.0	1.0	0.0	67.4	(100.0)
<b>TOTAL</b>	<b>251,248.0</b>	<b>288,561.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>40.9</b>	<b>14.9</b>

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ([www.ypfb.gov.bo](http://www.ypfb.gov.bo))

MPCS: Mil Pies Cúbicos Standard

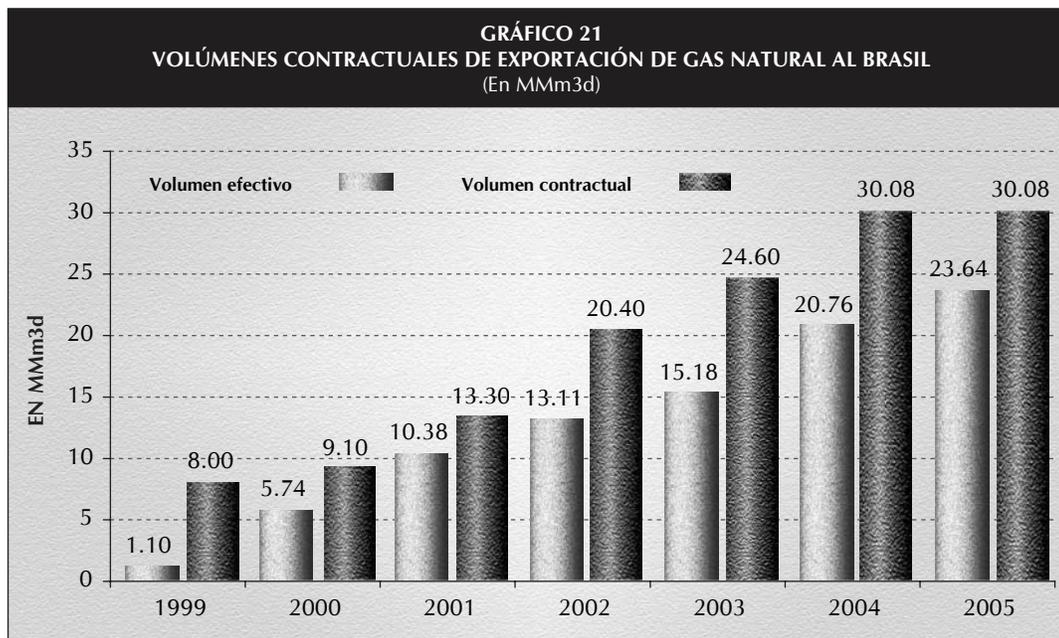
Nota: para simplificar las cifras fueron convertidas a millones.

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

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

**GRÁFICO 21**  
**VOLÚMENES CONTRACTUALES DE EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL AL BRASIL**  
(En MMm3d)



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de YPFB ([www.ypfb.gov.bo](http://www.ypfb.gov.bo)) y Superintendencia de Hidrocarburos ([www.superhid.gov.bo](http://www.superhid.gov.bo)).

Los volúmenes exportados de gas natural a la Argentina en 2005 en promedio aumentaron en 2.09 millones de pies cúbicos estándar en comparación a 2004. Exportación que representó US\$ 139.11 millones, casi cuatro veces más del valor exportado (ver cuadro 65).

CUADRO 65						
EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL A LA ARGENTINA <sup>(1)</sup> , AÑOS 2004 Y 2005						
MES	Volumen				Valor	
	Millones de M <sup>3</sup>		MMPCS		(Millones de dólares)	
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
Enero	0.0	130.2	0.0	4.6	0.0	10.0
Febrero	0.0	145.7	0.0	5.1	0.0	11.0
Marzo	0.0	168.0	0.0	5.9	0.0	13.5
Abril	0.0	165.2	0.0	5.8	0.0	13.8
Mayo	0.0	140.9	0.0	5.0	0.0	11.6
Junio	87.2	109.5	3.1	3.9	5.4	9.0
Julio	127.1	116.1	4.5	4.1	7.8	11.4
Agosto	120.1	115.9	4.2	4.1	7.4	11.5
Septiembre	121.4	109.2	4.3	3.9	7.5	11.0
Octubre	113.1	88.4	4.0	3.1	7.0	10.4
Noviembre	100.1	103.3	3.5	3.6	6.2	12.2
Diciembre	128.9	116.5	4.6	4.1	8.0	13.6
<b>Total <sup>(2)</sup></b>	<b>797.85</b>	<b>1,508.97</b>	<b>28.18</b>	<b>53.29</b>	<b>35.01</b>	<b>139.11</b>
<b>Promedio</b>	<b>66.49</b>	<b>125.75</b>	<b>2.35</b>	<b>4.44</b>	<b>4.09</b>	<b>11.59</b>

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

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

(2) Para obtener el total de los volúmenes de exportación se incluyó los volúmenes exportados por Madrejones, 2.26 MM3 iguales a 0.08 MMPCS

Nota: para simplificar las cifras fueron convertidas a millones.

M3: metros cúbicos.

MPCS: Mil Pies Cúbicos Standard

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

### 5.3. Minería

La minería fue el segundo sector de mayor crecimiento en 2005, registrando un aumento de su valor agregado de 11.6 por ciento respecto a 2004. Este aumento fue importante tomando en cuenta su contracción en 2004. Su incidencia sobre el crecimiento total del producto fue de 0.4 por ciento (ver cuadro 54).

Las cifras preliminares a fin de periodo muestran que el valor de la producción de la actividad minera aumentó en US\$ 100.3 millones en 2005 en comparación a 2004. La producción física de los minerales más importantes evidencia que el zinc tuvo un aumento de 8.7 por ciento en 2005, sin embargo el crecimiento más significativo fue el del oro con 12.3 por ciento (ver cuadro 66).

**CUADRO 66**  
**EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA**  
**PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS, AÑOS 2004 Y 2005**

DETALLE	Volumen (T.M.F.)		Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2004-2005 <sup>(p)</sup> (Porcentajes)	
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	Volumen	Valor
Zinc	145,906	158,581	152.8	219.9	8.7	43.9
Estaño	17,569	18,433	150.0	135.5	4.9	(9.7)
Oro K.F. <sup>(1)</sup>	6,951	7,803	91.5	113.6	12.3	24.1
Plata <sup>(1)</sup>	407	419	87.4	98.7	2.9	13.0
Plomo	10,267	11,231	9.1	11.0	9.4	21.1
Antimonio	2,633	5,017	4.4	10.6	90.5	140.5
Wolfram	508	669	2.6	7.7	31.7	195.7
Ulexita	68,031	62,604	6.1	6.1	(8.0)	0.0
Otros <sup>(2)</sup>	n.a.	n.a.	7.8	8.8	n.a.	13.2
<b>TOTAL</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>511.6</b>	<b>611.8</b>	<b>n.a.</b>	<b>19.6</b>

FUENTE: Ministerio de Viceministerio de Minería y Metalurgia ([www.mineria.gov.bo](http://www.mineria.gov.bo)).

(1) T.M.F.: toneladas métricas finas.

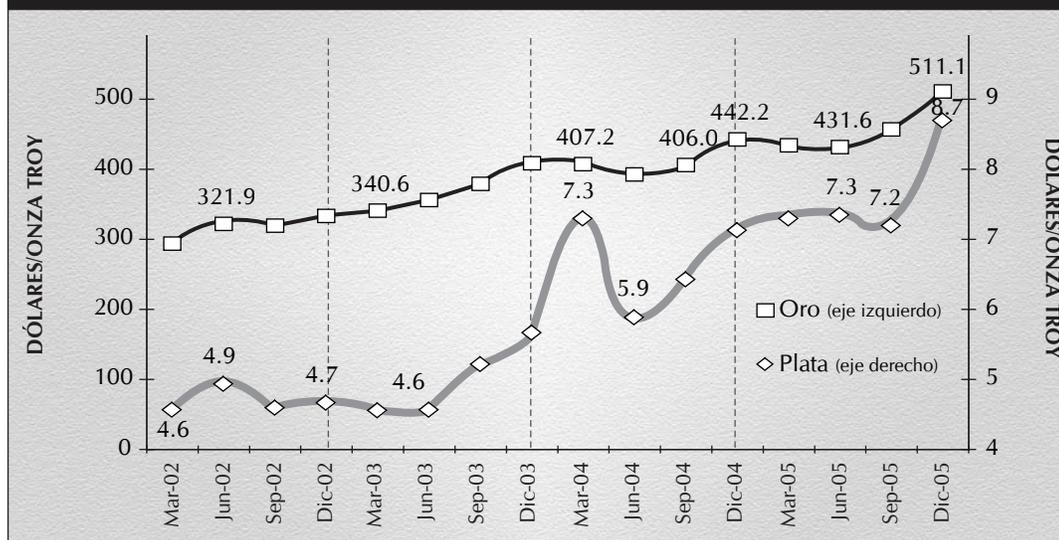
(2) Incluye baritina, cobre, trióxido de arsénico.

(p) Preliminar

n.a.: no se aplica.

En 2005 los precios externos para los principales productos mineros continuaron ascendiendo pero a un ritmo menor. El índice de precios de metales, aumentó desde 2003, cuando creció en 12.8 por ciento respecto a 2002. En 2004, en comparación a 2003, el incremento fue de 36.9 por ciento y entre 2005 y 2004, la tasa de variación fue de 16.4 por ciento, nivel que parece indicar una desaceleración en la velocidad de aumento del precio de los metales.

**GRÁFICO 22**  
**PRECIO INTERNACIONAL DEL ORO Y LA PLATA**



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

En el caso del zinc el precio promedio a diciembre de 2005 confirma la tendencia alcista, de la misma forma que el oro y que, a diciembre de 2005, llegó a los US\$ 511.1/onza troy. El precio de la plata alcanzó también un pico alto, llegando casi a los US\$ 9/onza troy. La excepción fue el estaño que experimentó cinco trimestres de continuas caídas. La continuación de aumentos en los volúmenes producidos y en los precios, determinó significativos incrementos en el valor de la producción para todos los minerales, menos para la ulexita (ver gráficos 22 y 23).



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

## RECUADRO G INDICADORES SOCIALES

Bolivia ha destacado en el contexto latinoamericano por la velocidad e intensidad de las reformas institucionales y económicas aplicadas en los últimos 20 años. Si bien se han registrado avances importantes en varios sectores de la economía nacional, los resultados alcanzados hasta la fecha en términos de equidad y reducción de la pobreza, así como en crecimiento económico parecen ser insuficientes.

La incidencia de pobreza en 2001 se redujo, tanto a nivel urbano como rural, pero manteniéndose la predominancia del problema en el área rural (ver cuadro 1). La evolución muestra, sin embargo, marcadas diferencias entre los primeros 16 años en comparación al periodo 1992-2001. Para Laserna (2005), este hecho contradice aquellas afirmaciones sobre el hecho de que el último periodo, de apertura y modernización, habrían aumentado la pobreza, aseverando por el contrario que los datos señalan lo opuesto, que la pobreza disminuyó más rápidamente en el último periodo.

CUADRO 1: INCIDENCIA DE POBREZA, POR ÁREAS (PORCENTAJE)			
	1976	1992	2001
Bolivia	85.4	72.1	58.6
Urbano	65.8	53.1	39.0
Rural	98.2	95.3	90.8

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ([www.ypfb.gov.bo](http://www.ypfb.gov.bo))

(1) Monto rectificado por inversiones en exploración de Total E&P, mediante carta CB/FIN249/2004 de fecha 16/06/2004.

Nota: A partir de 2004 no incluye: Operación de Plantas, Gastos Operativos y Gastos de Comercialización.

En cuanto al Índice de Desarrollo Humano (IDH), Bolivia se ha encontrado a lo largo de los años siempre por debajo del promedio de la región. Aunque se debe destacar que la brecha se ha reducido, especialmente a partir de mediados de la década de los 90 (ver cuadro 2).

CUADRO 2: TENDENCIAS DEL ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO PARA LA REGIÓN, 1975-2003							
	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2003
Argentina	0.784	0.799	0.808	0.810	0.833	0.856	0.863
Bolivia	0.512	0.549	0.580	0.604	0.636	0.672	0.687
Brasil	0.645	0.682	0.698	0.719	0.747	0.783	0.792
Chile	0.704	0.739	0.763	0.785	0.816	0.843	0.854
Colombia	0.662	0.691	0.708	0.727	0.752	0.773	0.785
Ecuador	0.630	0.674	0.698	0.715	0.730	-	0.759
Paraguay	0.668	0.702	0.709	0.720	0.739	0.753	0.755
Perú	0.643	0.674	0.698	0.707	0.734	-	0.762
Uruguay	0.759	0.780	0.787	0.804	0.817	-	0.840
Venezuela	0.718	0.732	0.740	0.759	0.767	0.712	0.772

FUENTE: elaboración propia a partir de los datos del Informe de Desarrollo Humano 2005, PNUD.

Para 2003 la diferencia de 0.11 puntos porcentuales entre el IDH para Bolivia y el IDH para América Latina y el Caribe se explica por el rezago en la esperanza de vida (64.1 años para Bolivia y 71.9 años para ALyC) pero principalmente por el PIB per cápita (US\$ PPA 2,587 para Bolivia frente a US\$ PPA 7,404 para la región). Sin embargo destaca que el índice de educación en Bolivia iguala al Latinoamericano.

No obstante lo anterior, los avances registrados son importantes. En 1950 la esperanza de vida estaba alrededor de los 40 años, mientras que la tasa de analfabetismo bordeaba el 70 por ciento.

Según el PNUD (2005), en Bolivia durante el periodo 1990-2003 el 14.4 por ciento de la población ha vivido con US\$ 1 diario y el 34.3 por ciento con US\$ 2 al día. Mientras que el umbral de pobreza nacional (1990-2002) alcanzó a más del 60 por ciento de la población. Sin embargo, la situación de pobreza en el país no es la más profunda de la región como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

	1975	2003	2015 <sup>(1)</sup>	1975	2003	2015 <sup>(1)</sup>	(1990-2003)	(1990-2003)	(1990-2002)
Argentina	26.0	38.0	42.7	81.0	90.1	92.2	3.3	14.3	-
Bolivia	4.8	8.8	10.9	41.3	63.4	69.0	14.4	34.3	62.7
Brasil	108.1	181.4	209.4	61.2	83.0	88.4	8.2	22.4	17.4
Chile	10.4	16.0	17.9	78.4	87.0	90.2	<2	9.6	17.0
Colombia	25.4	44.2	52.1	60.0	76.4	81.3	8.2	22.6	64.0
Ecuador	6.9	12.9	15.1	42.4	61.8	67.6	17.7	40.8	35.0
Paraguay	2.7	5.9	7.6	39.0	57.2	64.3	16.4	33.2	21.8
Perú	15.2	27.2	32.2	61.5	73.9	78.0	18.1	37.7	49.0
Uruguay	2.8	3.4	3.7	83.4	92.5	94.4	<2	3.9	-
Venezuela	12.7	25.8	31.3	75.8	87.6	90.0	15.0	32.0	31.3 <sup>(2)</sup>

FUENTE: elaboración propia a partir de los datos del Informe de Desarrollo Humano 2005, PNUD.

(1) Los datos se refieren a proyecciones de la variable media.

(2) Los datos se refieren a un periodo distinto del especificado.

Solo quedan diez años para el 2015, fecha tope fijada para alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio, pero de mantenerse las actuales tendencias de desarrollo humano, la región y Bolivia incluida estarán muy lejos de cumplirlos.

#### 5.4. Industria manufacturera

La actividad manufacturera generó en 2005 un valor agregado mayor en 3.2 por ciento en relación a 2004, nivel menor en 2.4 puntos porcentuales. Este comportamiento está explicado principalmente por el crecimiento de la industria de bebidas y tabaco, cuyo producto aumentó en 10.7 por ciento respecto a 2004 y que, además, incidió en un 3.5 por ciento en el crecimiento del producto sectorial (ver cuadro 67). En las otras ramas destaca el incremento en los minerales no metálicos. La mayor caída se registró en los productos metálicos, maquinaria y equipo.

	Variación (Porcentajes)
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>2005<sup>(p)</sup></b>
Industria de alimentos, bebidas y tabaco	3.5
Carnes frescas y elaboradas	1.8
Productos lácteos	(0.3)
Productos de molinería y panadería	0.3
Azúcar y confitería	(1.4)
Productos alimenticios diversos	2.4
Bebidas	10.6
Tabaco elaborado	48.4
<b>Otras industrias</b>	<b>2.8</b>
Textiles, prendas de vestir y productos de cuero	2.8
Madera y productos de madera	2.8
Papel y productos de papel	0.5
Sustancias y productos químicos	2.6
Productos de refinación de petróleo	1.0
Productos de minerales no metálicos	10.8
Productos básicos de metales	6.7
Productos metálicos, maquinaria y equipo	(27.2)
Productos manufacturados diversos	3.9
<b>INVOFIM</b>	<b>3.2</b>

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

(p) Preliminar

## 5.5. Electricidad, gas y agua

El índice conjunto de consumo de energía eléctrica, gas natural y agua potable muestra un crecimiento de 5.9 por ciento para la gestión 2005 en relación a 2004, contrastando la caída registrada en 2004. El consumo de energía eléctrica es el que explica en mayor parte esta evolución positiva. Los datos muestran que el consumo de energía eléctrica creció principalmente debido al aumento del consumo de energía eléctrica de la industria pequeña en un 14.7 por ciento (ver cuadro 68).

CUADRO 68 VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE CANTIDAD DE CONSUMO DE: ENERGÍA ELÉCTRICA, GLP Y AGUA POTABLE AÑOS 2002 A 2005 (1990 = 100)				
SERVICIOS	2002	2003	2004	2005 <sup>(p)</sup>
Energía eléctrica	3.8	1.3	(1.3)	6.1
Gas (GLP)	8.6	5.0	7.4	4.2
Agua potable	2.4	0.9	3.3	3.0
<b>GENERAL</b>	<b>3.8</b>	<b>1.4</b>	<b>(0.6)</b>	<b>5.9</b>

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

## 5.6. Construcción y consumo de cemento

El producto del sector de la construcción en 2005, se mantuvo estancado, por segundo año consecutivo, respecto a 2004. En las tres ciudades del eje los permisos de construcción a diciembre de 2005 en comparación a 2004 se incrementaron en 9.1 por ciento. Preocupa la fuerte caída en los permisos registrados en La Paz, ciudad que es la principal consumidora de cemento (ver cuadro 69).

CUADRO 69 PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN, AÑOS 2004 Y 2005			
CIUDAD	(Metros cuadrados aprobados y construidos)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	
La Paz	586,468	484,307	(17.4)
Santa Cruz	246,536	292,026	18.5
Cochabamba	390,909	558,423	42.9
<b>TOTAL</b>	<b>1,223,914</b>	<b>1,334,756</b>	<b>9.1</b>

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

El consumo de cemento continuó aumentando en 2005, aunque su crecimiento fue ligeramente inferior respecto al observado en 2004. En Santa Cruz, que absorbe el 31.0 por ciento del consumo nacional, el consumo aumentó en 7.5 puntos porcentuales más en 2005, respecto a 2004<sup>16</sup>, mientras que en La Paz, el consumo se redujo. Potosí, fue el departamento que registró la mayor tasa de crecimiento debido principalmente por el proyecto de la mina San Cristóbal y la pavimentación urbana en la ciudad (ver cuadro 70).

CUADRO 70 PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO, AÑOS 2004 Y 2005						
DETALLE	Cantidad (TM)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>	2004	2005 <sup>(p)</sup>
<b>PRODUCCIÓN</b>						
SOBOCE <sup>(1)</sup>	572,411.7	604,640.2	44.8	42.0	6.5	5.6
FANCESA	339,041.8	387,896.0	26.6	26.9	12.8	14.4
COBOCE	273,329.0	282,016.0	21.4	19.6	22.0	3.2
ITACAMBA	91,629.0	165,399.0	7.2	11.5	20.7	80.5
<b>TOTAL PRODUCCIÓN</b>	<b>1,276,411.5</b>	<b>1,439,951.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.1</b>	<b>12.8</b>
<b>CONSUMO</b>						
Santa Cruz	354,229.3	435,352.3	28.2	30.8	15.4	22.9
La Paz	323,702.4	314,470.6	25.8	22.2	13.8	(2.9)
Cochabamba	268,410.4	291,976.1	21.4	20.6	16.6	8.8
Chuquisaca	89,668.5	103,282.4	7.1	7.3	13.4	15.2
Potosí	59,292.3	90,709.1	4.7	6.4	1.8	53.0
Tarija	82,776.2	81,660.7	6.6	5.8	6.6	(1.3)
Oruro	48,263.1	67,400.6	3.8	4.8	0.0	39.7
Beni	30,306.3	30,902.8	2.4	2.2	22.8	2.0
<b>TOTAL CONSUMO</b>	<b>1,256,648.4</b>	<b>1,415,754.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>13.3</b>	<b>12.7</b>

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.

## 5.7. Servicios financieros

El sector financiero durante 2005, cambió su tendencia negativa de anteriores años debido a que su valor agregado creció si bien modestamente en 0.64 por ciento. El aumento en los depósitos del público y en la cartera, corroboran la recuperación del sector. Producto de esta situación en 2005 aumentó en 1,216 personas el empleo en el sistema bancario.

<sup>16</sup> En una entrevista realizada al ex ministro de Vivienda, Walter Kreidler, se indica que el gran consumo de cemento en Santa Cruz tiene dos causas: el plan de pavimentación urbana [urbanizaciones como Juan Pablo II y El Gran Paitití] y la construcción de viviendas [...]. Asimismo, hay una reactivación en la construcción de edificios en altura, se estima que están trabajando actualmente en unos 30 edificios [...] El Deber (Santa Cruz) (16, octubre de 2005)

No obstante debe señalarse que la incorporación de la Institución Los Andes Procredit al sistema bancario, determinó un impulso significativo en el desempeño sectorial y en el aumento en la generación de empleo (ver cuadro 71).

CUADRO 71							
NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 2001 A 2005							
BANCO	Número de empleados (Porcentajes)					Variación	
	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	733	665	708	877	917	23.9	4.6
Banco Los Andes Procredit S.A. <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	822	-	n.a.
Banco Nacional de Bolivia S.A.	661	674	708	734	776	3.7	5.7
Banco Mercantil S.A.	718	718	593	732	762	23.4	4.1
Banco Solidario S.A.	506	503	581	592	739	1.9	24.8
Banco de la Unión S.A.	572	510	480	479	510	(0.2)	6.5
Banco BISA S.A.	460	450	448	440	464	(1.8)	5.5
Banco Santa Cruz S.A.	487	344	327	332	335	1.5	0.9
Banco Económico S.A.	240	172	183	207	262	13.1	26.6
Banco Ganadero S.A.	245	192	148	155	167	4.7	7.7
Banco do Brasil S.A.	24	20	20	21	24	5.0	14.3
Banco de la Nación Argentina	35	21	20	20	21	0.0	5.0
Citibank N.A. Sucursal Bolivia	130	126	126	71	6	(43.7)	(91.5)
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>4,681</b>	<b>4,269</b>	<b>4,216</b>	<b>4,589</b>	<b>5,805</b>	<b>8.8</b>	<b>26.5</b>

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://www.sbef.gov.bo)).

(1) Mediante Resolución SB/117/2004 del 16/ene/04 se autoriza la transformación de FFP Los Andes en Banco.

(p) Preliminar.

n.a.: no se aplica

## 5.8. Comercio

El valor agregado del sector comercial en 2005 fue menor en 1.2 puntos porcentuales en relación a 2004. Esto significaría que la recuperación económica podría haber beneficiado más al sector informal comercial que al comercial formal.

Según encuestas la percepción empresarial en la ciudad de La Paz respecto a la situación económica en 2005, ésta fue negativa (-22 por ciento), aunque se debe anotar que no alcanzó los niveles de hace dos años atrás, cuando la percepción negativa fue de -39 por ciento. El valor de las ventas, también tuvo un registro negativo de la misma forma que la demanda de mercancías y el precio de venta.

La misma encuesta muestra que la percepción empresarial sobre el comercio de vehículos fue muy negativa, debido al incremento del contrabando y a la nacionalización de vehículos bárbaros en 2005. También el comercio al por mayor y al por menor recibieron una valoración negativa (ver cuadro 72).

CUADRO 72 LA PAZ: RESULTADOS DE LA ENCUESTA EMPRESARIAL, AÑOS 2003 A 2005						
VARIABLE	Promedio anual			Promedio primer trimestre		
	2003	2004	2005	I-2004	I-2005	I-2006 <sup>(exp)</sup>
Situación económica	(39)	(18)	(22)	(33)	(17)	17
Valor de ventas	(32)	(3)	(16)	(12)	(13)	16
Demanda de mercancías	(47)	(18)	(21)	(32)	(29)	9
Precios de venta	(20)	(7)	(2)	(18)	(1)	1
<b>DIVISIÓN DEL COMERCIO</b>						
<b>General</b>	<b>(39)</b>	<b>(18)</b>	<b>(22)</b>	<b>(33)</b>	<b>(17)</b>	<b>17</b>
Comercio de vehículos <sup>(1)</sup>	(32)	(1)	(37)	(10)	(33)	38
Comercio al por mayor	(42)	(30)	(13)	(50)	(0)	5
Comercio al por menor	(51)	(16)	(22)	(26)	(69)	(13)

FUENTE: Cámara Nacional de Comercio-INE. Encuesta: *Opinión empresarial de la actividad comercial en La Paz*.

(1) Comprende la venta, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas y venta al por menor de combustibles para automotores.

(exp) Expectativas.

## 5.9. Transporte y comunicaciones

Este sector creció en 2005, pero en 0.8 puntos porcentuales menos en comparación a 2004. El subsector de comunicaciones fue el de mayor dinamismo, su producto aumentó en 4.1 por ciento (ver cuadro 54). En el sub sector de transportes, se advierte que el transporte por ductos fue el de mayor dinamismo, su índice creció en 20.8 por ciento en 2005 (ver cuadro 73).

CUADRO 73 INDICE GENERAL DEL TRANSPORTE, AÑOS 2004 Y 2005			
TRANSPORTE	Índice (1990 = 100)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2004	2005 <sup>(P)</sup>	2005 <sup>(P)</sup>
Índice de cantidad transportada via férrea	191.3	188.2	(1.64)
Índice de cantidad transportada via carretera interdepartamental	197.2	223.2	13.16
Índice de cantidad transportada via aérea	160.1	171.8	7.33
Índice de cantidad transportada via ductos	195.5	236.1	20.76
<b>Índice general del transporte</b>	<b>188.7</b>	<b>210.2</b>	<b>11.40</b>

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

(P) preliminar

# **ANEXO REGIONAL**

**Información económica y social**



ANEXO 1 CUADRO SÍNTESIS (Participación porcentual)							
DETALLE	PIB 2004 <sup>(p)</sup>	Exportaciones 2005 <sup>(p)</sup>	Impuestos 2004 <sup>(p)</sup>	Inversión pública 2005 <sup>(4)</sup> (p)	Población 2005 <sup>(5)</sup>	Valor índice de Desarrollo Humano 2001	
Santa Cruz	31.2	52.2	27.9	16.2	25.3	0.679	
La Paz	23.6	8.8	27.3	16.2	27.9	0.629	
Cochabamba	17.5	8.7	6.8	11.2	17.7	0.627	
Tarija	8.3	10.6	1.3	17.5	4.9	0.652	
Oruro	5.0	7.0	1.0	4.8	4.6	0.627	
Chuquisaca	5.0	0.0	1.6	13.2	6.4	0.572	
Potosí	4.9	9.6	0.5	10.8	8.1	0.521	
Beni	3.6	2.3	0.5	3.9	4.3	0.627	
Pando	0.9	0.2	0.0	1.4	0.7	0.651	
<b>BOLIVIA</b>	<b>100.0</b>	<b>99.4</b> <sup>(1)</sup>	<b>67.0</b> <sup>(2)</sup>	<b>95.2</b> <sup>(3)</sup>	<b>100.0</b>	<b>0.641</b>	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo))

(1) Para obtener el 100 por ciento incluir 0.6 por ciento de no especificados en los registros administrativos.

(2) La participación fue calcula tomando como base las recaudaciones totales de impuestos internos.

(3) Para obtener el 100 por ciento incluir 4.8 de inversión pública nacional.

(4) Ejecución entre enero-septiembre.

(5) Proyección quinquenal de la población, INE

(p) Preliminar.

ANEXO 2													
PRODUCTO INTERNO BRUTO													
(Participación porcentual)													
DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	27.1	27.3	27.9	28.0	28.7	29.2	31.4	30.0	30.8	31.3	30.6	31.4	31.2
La Paz	27.9	27.8	27.7	27.9	27.5	26.1	23.8	24.4	23.8	23.5	24.0	24.0	23.6
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	17.5
Tarija	5.2	5.0	5.0	4.7	4.7	5.3	5.5	5.4	5.5	5.8	6.7	7.2	8.3
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
Chuquisaca	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
Potosí	6.1	6.1	5.5	5.3	5.3	5.1	4.8	5.1	5.2	5.0	5.0	5.0	4.9
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
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
<b>BOLIVIA</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100</b>										
<b>BOLIVIA (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>16,524.1</b>	<b>17,229.6</b>	<b>18,033.7</b>	<b>18,877.4</b>	<b>19,700.7</b>	<b>20,676.7</b>	<b>21,716.6</b>	<b>21,809.3</b>	<b>22,356.3</b>	<b>22,732.7</b>	<b>23,286.0</b>	<b>23,934.2</b>	<b>24,791.8</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

(p) Preliminar.

ANEXO 3												
PRODUCTO INTERNO BRUTO												
(Tasa de crecimiento)												
DEPARTAMENTO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	4.8	7.1	4.8	7.2	6.8	13.0	(4.3)	5.3	3.5	0.1	5.4	2.7
La Paz	3.9	4.3	5.4	2.7	(0.2)	(4.4)	2.8	(0.1)	0.4	5.0	2.6	1.8
Cochabamba	5.1	6.4	6.9	5.0	4.7	4.6	1.7	2.4	0.2	0.7	0.4	4.8
Tarija	1.3	3.1	(0.3)	4.7	16.6	10.7	(1.6)	4.2	7.3	18.3	10.4	19.3
Oruro	6.6	9.0	7.0	2.5	12.5	8.3	(1.9)	(0.7)	1.6	(2.5)	(4.8)	(4.4)
Chuquisaca	2.1	(2.1)	(0.0)	(0.9)	5.9	4.3	7.3	(2.0)	(0.2)	1.0	(1.5)	3.6
Potosí	4.1	(5.2)	0.9	4.4	1.0	(0.6)	6.1	4.9	(2.4)	2.6	3.1	1.9
Beni	3.6	2.7	3.1	3.5	6.5	3.6	7.2	2.7	1.9	0.1	(0.8)	0.9
Pando	6.5	9.7	6.3	3.7	7.9	13.8	5.7	8.0	5.4	1.4	(3.0)	(0.6)
<b>BOLIVIA</b>	<b>4.3</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>	<b>0.4</b>	<b>2.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

(p) Preliminar.

**ANEXO 4a**  
**PIB: AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA**  
(Participación porcentual)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	33.3	34.6	37.3	39.2	41.8	41.7	41.3	40.7	41.6	42.6	41.4	45.2	44.3
La Paz	14.2	13.9	13.5	13.1	12.5	12.9	13.4	13.7	13.4	13.0	13.3	12.3	12.5
Cochabamba	19.8	19.3	18.6	17.9	16.8	16.4	15.9	14.5	13.8	13.4	13.8	13.0	13.3
Tarija	5.9	5.8	5.5	5.4	5.1	5.1	4.9	5.1	4.9	5.1	5.1	4.8	4.9
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
Chquisaca	8.2	8.0	7.7	7.5	7.1	7.3	7.1	7.7	7.7	7.6	7.8	7.3	7.4
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	4.7
Beni	10.0	9.8	9.2	9.2	8.9	8.7	9.0	9.7	9.7	9.7	9.9	9.2	9.3
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	1.6
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>2,494.5</b>	<b>2,597.9</b>	<b>2,771.2</b>	<b>2,810.1</b>	<b>2,998.5</b>	<b>3,135.1</b>	<b>2,996.3</b>	<b>3,071.4</b>	<b>3,177.8</b>	<b>3,279.1</b>	<b>3,304.0</b>	<b>3,570.9</b>	<b>3,582.2</b>

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

**ANEXO 4b**  
**PIB: INDUSTRIA MANUFACTURERA**  
(Participación porcentual)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	30.1	30.2	30.1	30.1	31.1	31.1	31.4	32.8	34.3	35.7	35.3	36.2	36.9
La Paz	25.7	25.3	25.2	24.7	24.5	24.0	24.3	22.8	22.9	22.6	23.0	23.3	22.3
Cochabamba	22.6	22.4	22.9	23.6	23.1	22.9	23.0	23.3	22.8	22.3	22.5	21.4	21.9
Tarija	4.2	4.3	4.0	4.3	4.1	4.1	4.0	3.9	3.6	3.7	3.5	3.4	3.6
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
Chquisaca	5.7	5.5	5.8	5.6	5.4	5.6	5.4	5.3	4.7	4.4	4.5	4.4	4.4
Potosí	2.2	2.0	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7
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	3.8
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
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>2,748.0</b>	<b>2,860.2</b>	<b>3,014.9</b>	<b>3,219.8</b>	<b>3,376.4</b>	<b>3,444.6</b>	<b>3,530.2</b>	<b>3,633.5</b>	<b>3,699.3</b>	<b>3,766.2</b>	<b>3,848.6</b>	<b>3,952.9</b>	<b>3,952.9</b>

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

**ANEXO 4c**  
**PIB: MINERALES METÁLICOS Y NO METÁLICOS**  
(Participación porcentual)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
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
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
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
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
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
Chquisaca	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
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
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
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
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>964.0</b>	<b>1,043.8</b>	<b>1,044.2</b>	<b>1,150.1</b>	<b>1,094.6</b>	<b>1,097.1</b>	<b>1,091.9</b>	<b>1,039.1</b>	<b>1,054.6</b>	<b>1,022.2</b>	<b>1,023.3</b>	<b>1,029.3</b>	<b>941.2</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

(p) Preliminar.

**ANEXO 4d**  
**PIB: PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL**  
(Participación porcentual)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
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
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
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
Chquisaca	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
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>						
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>675.0</b>	<b>691.0</b>	<b>750.3</b>	<b>775.2</b>	<b>792.6</b>	<b>904.6</b>	<b>1,021.1</b>	<b>977.5</b>	<b>1,091.4</b>	<b>1,090.8</b>	<b>1,144.8</b>	<b>1,230.6</b>	<b>1,523.0</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

(p) Preliminar.

ANEXO 4e PIB: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (Participación porcentual)													
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	30.8	30.6	28.5	29.6	32.3	32.2	33.6	34.8	34.7	34.6	34.4	34.4	34.4
La Paz	28.8	28.5	31.7	36.7	31.9	32.7	31.9	31.1	31.3	31.3	30.5	30.5	30.6
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	17.7
Oruro	4.7	4.9	8.3	9.1	7.3	7.7	6.3	6.1	6.0	6.2	6.2	6.0	6.0
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
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
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
Beni	1.4	1.4	1.4	0.9	1.6	1.4	1.0	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
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
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>278.2</b>	<b>321.5</b>	<b>357.7</b>	<b>388.7</b>	<b>401.7</b>	<b>420.6</b>	<b>431.2</b>	<b>451.6</b>	<b>459.7</b>	<b>462.8</b>	<b>473.1</b>	<b>487.3</b>	<b>498.1</b>

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

ANEXO 4f PIB: CONSTRUCCIÓN (Participación porcentual)													
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	26.8	24.7	23.3	21.2	21.6	20.3	46.0	26.1	28.7	24.3	28.1	29.7	21.3
La Paz	25.2	25.5	31.3	30.7	31.2	27.6	19.5	27.9	24.9	26.2	19.5	21.9	23.4
Tarija	8.7	8.4	7.8	7.0	6.2	11.6	5.3	9.0	6.5	6.5	18.1	15.4	11.7
Cochabamba	18.9	16.0	15.9	20.8	21.2	21.9	13.5	16.7	17.0	17.4	12.0	12.6	18.5
Chuquisaca	6.5	9.1	7.3	5.8	5.1	5.0	3.2	5.5	5.5	6.6	7.8	6.1	7.2
Potosí	4.8	7.2	5.0	5.8	5.3	3.8	2.9	4.5	5.1	6.5	4.6	5.3	8.9
Beni	3.1	2.9	2.7	3.5	3.2	3.4	3.1	4.1	5.3	5.5	3.8	2.7	3.0
Oruro	4.7	5.0	5.7	4.3	5.4	4.6	4.8	4.8	5.9	5.7	4.7	5.1	4.8
Pando	1.3	1.1	1.0	0.9	0.8	1.8	1.7	1.4	1.2	1.4	1.3	1.2	1.1
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>558.6</b>	<b>590.7</b>	<b>597.7</b>	<b>633.8</b>	<b>691.0</b>	<b>725.5</b>	<b>984.7</b>	<b>819.0</b>	<b>784.9</b>	<b>730.0</b>	<b>854.1</b>	<b>656.0</b>	<b>664.0</b>

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

ANEXO 4g													
PIB: COMERCIO													
(Participación porcentual)													
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	27.1	27.6	27.9	28.2	29.0	28.8	32.8	33.3	35.5	36.6	36.1	37.6	37.9
La Paz	30.7	30.6	30.4	30.3	29.9	30.1	21.8	21.4	21.1	20.7	20.8	20.6	20.3
Cochabamba	17.6	17.5	17.2	17.2	16.9	17.2	20.6	20.8	20.0	19.5	19.9	19.3	19.7
Oruro	5.6	5.6	5.5	5.5	5.4	5.4	6.4	5.7	5.1	4.9	5.2	4.8	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	4.8	4.8
Beni	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.5	4.9	5.1	5.1	5.1	5.0	5.0	4.9
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	3.6
Potosí	5.2	5.1	5.2	5.2	5.0	5.0	3.4	3.4	3.3	3.2	3.2	3.2	3.1
Pando	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>1,471.7</b>	<b>1,514.4</b>	<b>1,577.5</b>	<b>1,622.3</b>	<b>1,709.9</b>	<b>1,794.3</b>	<b>1,822.8</b>	<b>1,820.0</b>	<b>1,870.9</b>	<b>1,902.3</b>	<b>1,937.1</b>	<b>1,992.9</b>	<b>1,937.1</b>

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4h													
PIB: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES													
(Participación porcentual)													
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	30.7	30.2	29.5	29.8	29.9	30.0	29.0	27.4	26.5	27.3	26.9	26.9	26.9
La Paz	32.2	32.7	31.8	32.4	32.3	31.6	24.6	22.9	24.3	24.0	24.5	24.8	24.8
Cochabamba	17.9	18.6	19.2	19.1	19.2	19.5	22.7	23.9	24.8	23.9	23.8	23.4	23.2
Tarija	3.7	3.8	4.2	3.9	3.9	4.0	6.1	7.1	5.7	5.9	5.8	6.2	6.4
Oruro	4.8	4.3	4.4	4.2	4.2	4.0	5.6	5.8	6.4	6.6	6.7	6.4	6.5
Chuquisaca	3.8	3.8	4.1	3.9	3.9	4.1	3.9	5.9	5.5	5.5	5.6	5.4	5.5
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	5.0
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
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
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>1,604.3</b>	<b>1,674.8</b>	<b>1,774.7</b>	<b>1,879.9</b>	<b>2,008.7</b>	<b>2,194.5</b>	<b>2,349.1</b>	<b>2,330.8</b>	<b>2,385.0</b>	<b>2,457.0</b>	<b>2,565.3</b>	<b>2,666.5</b>	<b>2,745.2</b>

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 4i**  
**PIB: ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICION PRESTADOS A LAS EMPRESAS**  
(Participación porcentual)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
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
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
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
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
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
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
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
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
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
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>1,729.3</b>	<b>1,845.6</b>	<b>1,957.2</b>	<b>2,028.9</b>	<b>2,201.9</b>	<b>2,479.7</b>	<b>2,790.7</b>	<b>3,161.5</b>	<b>3,140.5</b>	<b>3,146.3</b>	<b>3,054.8</b>	<b>2,986.3</b>	<b>2,933.5</b>

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 4j**  
**PIB: SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICO**  
(Participación porcentual)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
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
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
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
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
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
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
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
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
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
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>								
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>742.7</b>	<b>774.9</b>	<b>792.8</b>	<b>822.0</b>	<b>860.0</b>	<b>905.4</b>	<b>934.0</b>	<b>973.0</b>	<b>1,012.4</b>	<b>1,041.4</b>	<b>1,071.0</b>	<b>1,094.6</b>	<b>1,125.1</b>

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4k													
PIB: RESTAURANTES Y HOTELES													
(Participación porcentual)													
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
La Paz	26.7	26.8	27.6	27.6	28.2	28.2	28.3	28.3	30.2	30.2	30.6	30.1	30.6
Santa Cruz	25.1	24.8	25.5	25.8	26.4	26.6	26.4	26.4	26.1	26.4	26.6	27.6	27.8
Cochabamba	17.2	17.2	18.8	18.7	18.4	18.4	18.4	18.4	18.2	18.2	17.9	17.3	16.9
Oruro	8.1	8.2	7.7	7.7	7.4	7.3	7.3	7.3	7.2	7.1	7.0	7.0	6.9
Potosí	5.6	5.5	5.1	5.1	4.9	4.9	4.9	4.9	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0
Tarija	5.2	5.1	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.7	3.9	4.0	3.9	3.9	3.9
Chuquisaca	6.1	6.2	4.3	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
Beni	4.2	4.2	4.0	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	3.4	3.4	3.4
Pando	1.8	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	1.8	1.7	1.7	1.8	1.7
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>563.0</b>	<b>582.9</b>	<b>593.8</b>	<b>609.1</b>	<b>635.0</b>	<b>646.9</b>	<b>666.8</b>	<b>687.7</b>	<b>705.8</b>	<b>723.0</b>	<b>736.4</b>	<b>739.6</b>	<b>755.0</b>

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4l													
PIB: SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA													
(Participación porcentual)													
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
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	31.3
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	20.0
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	16.1
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	7.2
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	7.3
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	7.0
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	6.1
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	3.5
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	1.5
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>Bolivia (Mill. de Bs. de 1990)</b>	<b>1,629.1</b>	<b>1,678.1</b>	<b>1,723.5</b>	<b>1,766.2</b>	<b>1,793.5</b>	<b>1,877.5</b>	<b>1,947.8</b>	<b>1,991.3</b>	<b>2,024.0</b>	<b>2,075.0</b>	<b>2,140.8</b>	<b>2,214.4</b>	<b>2,248.6</b>

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5 EXPORTACIONES SEGÚN RESIDENCIA DEL EXPORTADOR (Participación porcentual)														
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	21.7	17.0	20.8	22.1	27.3	32.0	33.3	35.2	43.7	51.9	49.5	56.5	56.2	52.2
Potosí	21.0	17.5	12.5	13.8	12.3	15.4	15.4	14.4	14.3	10.9	10.5	10.6	10.2	9.6
La Paz	13.9	19.4	25.8	19.1	18.3	17.0	16.3	18.2	12.4	11.3	11.9	11.5	9.6	8.8
Oruro	20.8	24.8	22.4	26.3	23.3	20.9	20.0	20.2	17.2	14.1	13.1	9.7	8.0	7.0
Cochabamba	6.5	5.8	5.6	6.4	6.1	4.2	5.5	5.8	6.1	6.4	7.3	6.7	6.9	8.7
Tarija	12.9	12.0	9.3	8.7	8.5	6.3	5.5	2.3	0.5	0.9	3.6	1.5	5.7	10.6
Beni	1.6	2.3	2.6	2.5	3.1	3.1	2.5	2.3	3.2	2.6	2.5	2.6	2.5	2.3
Pando	0.1	0.1	0.0	0.1	0.3	0.3	0.5	0.3	1.2	0.6	0.6	0.3	0.2	0.2
Chuquisaca	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.4	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Sin especificar <sup>(1)</sup>	1.0	0.8	0.8	1.0	0.7	0.7	0.8	0.9	1.1	1.0	0.8	0.7	0.5	0.6
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>BOLIVIA<sup>(2)</sup> (Mill. de US\$)</b>	<b>741.1</b>	<b>785.8</b>	<b>1,089.8</b>	<b>1,137.6</b>	<b>1,214.5</b>	<b>1,253.9</b>	<b>1,108.1</b>	<b>1,042.2</b>	<b>1,246.3</b>	<b>1,226.2</b>	<b>1,319.9</b>	<b>1,589.8</b>	<b>2,194.6</b>	<b>2,751.9</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

(1) No especificados en los registros administrativos.

(2) No incluye efectos personales y reexportaciones.

(p) Preliminar.

ANEXO 6a										
RECAUDACIONES IMPOSITIVAS										
(Participación porcentual)										
CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(1)</sup>	2001 <sup>(1)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
La Paz	35.2	32.6	29.0	25.5	27.1	25.1	25.4	27.6	29.7	27.3
Santa Cruz	14.8	14.5	15.5	19.3	20.5	20.0	23.1	21.2	23.9	27.9
Cochabamba	8.1	8.8	8.5	7.5	7.9	6.8	6.4	6.9	6.4	6.8
Sucre	1.4	1.6	1.6	1.4	1.6	1.3	1.1	1.1	1.2	1.6
Tarija	1.2	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.3
Oruro	1.2	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.7	0.5	1.0
Potosí	0.5	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
Beni	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>TOTAL SIN (efectivo y valores)</b>	<b>62.8</b>	<b>60.5</b>	<b>57.2</b>	<b>56.0</b>	<b>59.7</b>	<b>55.8</b>	<b>58.6</b>	<b>59.1</b>	<b>63.7</b>	<b>67.0</b>
<b>TOTAL IEHD</b>	<b>0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>4.2</b>	<b>4.5</b>	<b>19.1</b>	<b>18.2</b>	<b>17.2</b>	<b>13.4</b>	<b>10.8</b>
<b>TOTAL YPFB</b>	<b>10.1</b>	<b>10.4</b>	<b>9.0</b>	<b>6.3</b>	<b>6.8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Importaciones IVA - ICE (Ef y Val) <sup>(2)</sup>	26.9	27.9	32.4	33.5	28.9	25.1	23.2	23.7	22.9	22.1
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>TOTAL GENERAL (Millones de Bs.)</b>	<b>3,787.1</b>	<b>4,389.6</b>	<b>5,066.1</b>	<b>6,184.9</b>	<b>5,956.6</b>	<b>7,250.2</b>	<b>7,148.2</b>	<b>7,627.6</b>	<b>8,085.5</b>	<b>10,571.1</b>

FUENTE: Servicio de Impuestos Nacionales ([www.sin.gov.bo](http://www.sin.gov.bo)).

(1) Las gestiones 2000 y 2001 no incluyen recaudación extraordinaria en valores de Bs. 80 y 501.3 millones pagos por la prefectura de Tarija.

(2) A partir de 2000 no se cuenta con información oficial de Aduana Nacional.

(p) Preliminar.

**ANEXO 6b**  
**RECAUDACIONES POR FUENTE DE INGRESO, AÑO 2004 <sup>(p)</sup>**  
(Participación porcentual)

CONCEPTO	La Paz	Santa Cruz	Cochabamba	Sucre	Tarija	Oruro	Potosí	Beni	Pando	Total
IVA (mercado interno)	25.2	24.8	32.8	17.1	31.3	41.1	25.7	25.2	7.5	26.0
IT	13.4	23.3	25.1	14.2	25.6	19.9	24.2	23.6	9.3	19.2
IUE	12.3	15.1	13.3	6.6	10.5	7.3	15.1	15.0	31.2	13.3
IUE RE	4.2	7.1	1.8	0.5	0.1	0.3	0.6	1.0	0.0	4.9
ICE (mercado interno)	8.3	0.4	0.6	1.9	8.1	0.1	12.4	2.9	0.1	3.9
RC-IVA	3.3	1.6	1.7	2.6	2.9	1.8	5.3	4.6	6.8	2.4
ITF	5.7	3.5	0.2	25.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4
PROGRAMA TRANSITORIO	7.7	13.1	14.4	7.1	19.0	20.2	14.1	21.0	38.1	11.2
Otros (conceptos varios. ISAE. TGB. IUM)	1.3	0.9	2.0	0.4	1.2	1.3	1.0	1.6	1.6	1.2
<b>Subt. Imp. en efectivo mercado interno</b>	<b>81.2</b>	<b>89.9</b>	<b>92.0</b>	<b>76.0</b>	<b>98.8</b>	<b>91.9</b>	<b>98.3</b>	<b>95.0</b>	<b>94.7</b>	<b>86.5</b>
Subt. Regímenes Esp. en efectivo	0.1	0.1	0.2	0.2	0.7	0.4	0.8	2.4	1.5	0.2
Subt. Otros Ingresos en efectivo	0.2	0.3	1.1	0.5	0.3	1.4	0.9	2.5	3.8	0.4
Subtot. Imp. en valores mercado interno	78.5	9.7	6.8	23.3	0.2	6.3	0.0	0.1	0.0	12.9
<b>TOTAL SIN (efectivo y valores)</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>TOTAL SIN (efectivo y valores) (Millones de Bs.)</b>	<b>2,890.0</b>	<b>2,948.2</b>	<b>715.7</b>	<b>174.1</b>	<b>137.2</b>	<b>110.4</b>	<b>51.5</b>	<b>52.5</b>	<b>4.6</b>	<b>7,084.1</b>

FUENTE: Servicio de Impuestos Nacionales (www.sin.gov.bo).  
(p) Preliminar.

ANEXO 7 CONSUMO DE DIESEL OIL, GASOLINA Y GLP, AÑOS 2002 A 2005 (Participación porcentual)												
DEPARTAMENTO	Diesel Oil (Porcentajes)					Gasolina especial (Porcentajes)					GLP (Porcentajes)	
	2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005
La Paz	15.10	16.12	17.03	18.34	41.40	41.32	41.61	41.35	33.91	33.30	33.53	33.20
Santa Cruz	41.66	45.35	45.54	43.56	25.48	25.33	25.11	24.96	26.71	27.28	27.95	27.95
Cochabamba	17.73	16.29	16.20	16.20	13.87	13.26	12.40	11.94	17.91	17.61	16.71	16.57
Tarija	10.32	8.38	6.78	6.63	4.25	3.94	3.93	3.75	4.69	5.21	5.28	5.59
Oruro	5.47	4.37	4.46	4.67	4.24	4.48	4.52	4.62	5.70	5.59	5.67	5.47
Potosí	3.66	3.25	3.59	4.18	3.29	3.44	3.80	4.10	5.11	4.96	4.73	4.73
Chuquisaca	3.93	3.41	3.43	3.40	3.27	3.51	3.41	3.32	4.13	4.24	4.27	4.57
Beni	1.76	2.26	2.37	2.30	3.47	3.65	3.84	4.10	1.63	1.58	1.61	1.67
Pando	0.38	0.58	0.59	0.74	0.72	1.07	1.38	1.86	0.20	0.22	0.25	0.24
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>BOLIVIA<sup>1)</sup></b>	<b>770,878,454</b>	<b>857,402,900</b>	<b>955,730,470</b>	<b>1,022,316,879</b>	<b>531,329,950</b>	<b>530,204,580</b>	<b>552,341,130</b>	<b>541,137,920</b>	<b>288,545,063</b>	<b>304,434,145</b>	<b>326,873,780</b>	<b>340,622,906</b>

FUENTE: Superintendencia de Hidrocarburos. Boletines Informativos mensuales ([www.superhid.gov.bo](http://www.superhid.gov.bo)) y Ministerio de Hidrocarburos y Energías ([www.hidrocarburos.gov.bo](http://www.hidrocarburos.gov.bo)).

(1) El diesel oil y la gasolina especial en Litros (l), el GLP en kilogramos (Kg).

ANEXO 8 INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA (Participación porcentual)														
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(1)</sup>	2003 <sup>(1)</sup>	2004 <sup>(1)</sup>	2005 <sup>(1)</sup>
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	16.2
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	16.2
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	11.2
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	17.5
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	10.8
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	13.2
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	4.8
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	4.8
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	3.9
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	1.4
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>										
<b>BOLIVIA (Millones de US\$)</b>	<b>531.6</b>	<b>480.6</b>	<b>505.4</b>	<b>519.7</b>	<b>588.7</b>	<b>548.3</b>	<b>504.7</b>	<b>530.6</b>	<b>583.5</b>	<b>638.8</b>	<b>584.7</b>	<b>499.8</b>	<b>601.5</b>	<b>312.2</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)) y Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo ([www.vipfe.gov.bo](http://www.vipfe.gov.bo)).

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales a partir del año de 1995.

(1) Ejecución entre enero - septiembre.

ANEXO 9								
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA								
(Participación porcentual)								
DEPARTAMENTO	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Santa Cruz	31.8	48.8	53.8	50.6	47.9	42.2	33.9	29.1
La Paz	25.9	12.0	13.0	10.8	19.5	17.9	11.2	24.9
Tarija	3.4	3.5	11.5	16.9	16.3	22.6	41.1	24.5
Cochabamba	28.1	29.5	13.9	14.0	6.9	7.7	11.9	15.7
Chuquisaca	1.1	1.7	2.4	4.2	2.4	4.2	0.9	4.5
Beni	3.6	0.6	0.7	0.4	1.6	1.5	0.1	0.5
Potosí	3.8	2.6	3.5	1.6	2.0	1.0	0.2	0.5
Oruro	2.3	1.3	1.2	1.4	3.4	2.9	0.8	0.2
Pando	-	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>BOLIVIA (Millones de US\$)</b>	<b>427.2</b>	<b>854.0</b>	<b>1,026.1</b>	<b>1,010.4</b>	<b>832.5</b>	<b>877.1</b>	<b>999.0</b>	<b>566.9</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

(p) Preliminar.

**ANEXO 10a**  
**NÚMERO DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES) POR SECTOR, AÑO 2005 <sup>(1)</sup>**  
(Participación porcentual)

Ciudad	Comercio	Industria	Servicios	TOTAL
Santa Cruz	28.2	9.8	28.3	19.4
El Alto	9.1	20.6	11.4	15.4
Cochabamba	8.6	18.6	12.9	14.9
La Paz	15.6	16.4	13.8	15.4
Oruro	12.0	11.4	9.3	10.8
Sucre	12.3	11.9	7.9	10.6
Tarija	7.3	5.3	9.6	7.1
Potosí	3.7	3.9	3.8	3.8
Cobija	0.8	1.1	1.8	1.3
Trinidad	2.3	1.1	1.4	1.4
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>BOLIVIA</b>	<b>6,703</b>	<b>17,565</b>	<b>11,984</b>	<b>36,252</b>

FUENTE: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (www.udape.gov.bo) y Servicio de Asistencia Técnica (www.sat.gov.bo).  
(1) Información proporcionada hasta el 31 de julio de 2005.

**ANEXO 10b**  
**NÚMERO DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES) POR ACTIVIDAD, AÑO 2005 <sup>(1)</sup>**  
(Participación porcentual)

Ciudad	Sin Especificar	Agricultura y extractivas	Servicios Sociales	Otros Servicios	Industria	Producción y distribución agualenergía	Construcción	Ventas y comercialización al por mayor	Comercio al por menor	Servicio de hoteles y restaurantes	Transporte y telecomunicaciones	Servicios a las empresas	TOTAL
Santa Cruz	0.0	6.6	10.8	46.7	11.0	80.3	34.1	44.3	18.7	14.5	11.1	20.8	19.4
El Alto	0.0	16.3	10.5	6.7	19.6	1.4	14.9	10.1	10.5	12.9	6.8	21.1	15.4
Cochabamba	0.0	6.6	2.4	21.0	17.2	11.3	6.2	13.0	13.0	8.6	11.7	17.1	14.9
La Paz	81.8	14.7	28.2	5.6	16.4	2.8	16.0	7.0	18.9	18.1	19.3	11.4	15.4
Oruro	0.0	5.0	8.7	1.7	11.6	1.4	6.4	9.1	11.8	17.3	14.1	12.5	10.8
Sucre	9.1	4.3	13.6	4.0	11.9	0.0	6.9	6.0	13.5	11.8	16.3	5.9	10.6
Tarija	9.1	31.2	20.9	11.3	6.0	0.0	10.4	4.3	6.1	7.4	9.2	6.7	7.1
Potosí	0.0	2.3	2.4	0.5	4.2	1.4	2.4	3.1	4.1	6.3	6.4	3.0	3.8
Cobija	0.0	13.1	0.7	2.2	1.0	0.0	1.6	2.3	0.6	1.1	1.4	0.3	1.3
Trinidad	0.0	0.0	1.7	0.2	1.1	1.4	1.2	0.7	2.8	2.1	3.5	1.3	1.4
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>BOLIVIA</b>	<b>11</b>	<b>442</b>	<b>287</b>	<b>2,374</b>	<b>17,730</b>	<b>71</b>	<b>2,202</b>	<b>2,975</b>	<b>5,832</b>	<b>2,289</b>	<b>792</b>	<b>1,247</b>	<b>36,252</b>

FUENTE: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (www.udape.gov.bo) - Servicio de Asistencia Técnica (www.sat.gov.bo).  
(1) Información proporcionada hasta el 31 de julio de 2005.

ANEXO 10c NÚMERO DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES) REGISTRADAS AL SAT AÑOS 2002 A 2005 <sup>(1)</sup>										
Ciudad	Número					Participación Porcentual				
	2002	2003	2004	2005	TOTAL	2002	2003	2004	2005	TOTAL
Santa Cruz	146	1,812	2,843	2,214	7,015	24.3	21.2	18.1	19.4	19.4
El Alto	170	1,848	2,272	1,296	5,586	28.2	21.7	14.4	11.4	15.4
La Paz	191	1,396	2,256	1,730	5,573	31.7	16.4	14.3	15.2	15.4
Cochabamba	94	1,592	2,193	1,507	5,386	15.6	18.7	13.9	13.2	14.9
Oruro	-	790	2,049	1,072	3,911	0.0	9.3	13.0	9.4	10.8
Sucre	-	774	1,554	1,531	3,859	0.0	9.1	9.9	13.4	10.6
Tarija	1	302	1,266	998	2,567	0.2	3.5	8.0	8.8	7.1
Potosí	-	16	850	520	1,386	0.0	0.2	5.4	4.6	3.8
Trinidad	-	-	233	272	505	0.0	0.0	1.5	2.4	1.4
Cobija	-	1	213	250	464	0.0	0.0	1.4	2.2	1.3
<b>TOTAL</b>	<b>602</b>	<b>8,531</b>	<b>15,729</b>	<b>11,390</b>	<b>36,252</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

FUENTE: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (www.udape.gov.bo) y Servicio de Asistencia Técnica (www.sat.gov.bo).  
(1) Información proporcionada hasta el 31 de julio de 2005.

ANEXO 10d EMPLEO GENERADO POR LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES), AÑO 2005 <sup>(1)</sup>				
Ciudad	Número		Participación porcentual	
	MyPES	Empleados	MyPES	Empleados
Santa Cruz	7,015	19,198	19.4	18.8
El Alto	5,586	12,345	15.4	12.1
La Paz	5,573	17,557	15.4	17.2
Cochabamba	5,386	17,605	14.9	17.2
Oruro	3,911	11,774	10.8	11.5
Sucre	3,859	10,624	10.6	10.4
Tarija	2,567	6,364	7.1	6.2
Potosí	1,386	3,850	3.8	3.8
Trinidad	505	1,895	1.4	1.9
Cobija	464	1,136	1.3	1.1
<b>TOTAL</b>	<b>36,252</b>	<b>102,348</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (www.udape.gov.bo) y Servicio de Asistencia Técnica (www.sat.gov.bo).  
(1) Información proporcionada hasta el 31 de julio de 2005.

CUADRO 11 BOLIVIA: POBLACION, AÑOS 1950 - 2005									
DEPARTAMENTO	Año del Censo					Tasa de crecimiento intercensal		Estructura porcentual	
	1950	1976	1992	2001	2005 <sup>(1)</sup>	1992-2001	2001	2001	2005
La Paz	854,079	1,465,078	1,900,786	2,350,466	2,630,381	2.3	28.4	27.9	27.9
Santa Cruz	244,658	710,724	1,364,389	2,029,471	2,388,799	4.3	24.5	25.3	25.3
Cochabamba	452,145	720,952	1,110,205	1,455,711	1,671,860	2.9	17.6	17.7	17.7
Potosí	509,087	657,743	645,889	709,013	768,203	1.0	8.6	8.1	8.1
Chuquisaca	260,479	358,516	453,756	531,522	601,823	1.7	6.4	6.4	6.4
Oruro	192,356	310,409	340,114	391,870	433,481	1.5	4.7	4.6	4.6
Tarija	103,441	187,204	291,407	391,226	459,001	3.2	4.7	4.9	4.9
Beni	71,636	168,367	276,174	362,521	406,982	2.9	4.4	4.3	4.3
Pando	16,284	34,493	38,072	52,525	66,689	3.5	0.6	0.7	0.7
<b>BOLIVIA</b>	<b>2,704,165</b>	<b>4,613,486</b>	<b>6,420,792</b>	<b>8,274,325</b>	<b>9,427,219</b>	<b>2.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).  
(1) Estimaciones quinquenales.

ANEXO 12a													
TASA DE DESEMPLEO ABIERTO (TDA) URBANA													
(Porcentajes)													
Ciudad capital	1989 marzo	1989 noviembre	1990 septiembre	1991 noviembre	1992 noviembre	1993 julio-diciembre	1994 julio-diciembre	1995 junio	1996 junio	1996 noviembre	1997 noviembre	1999 febrero-marzo	2001 diciembre <sup>(2)</sup>
La Paz	10.9	9.4	7.1	6.6	7.4	5.6	3.2	4.2	4.4	4.1	5.4	7.7	6.5
Oruro	13.2	13.9	12.0	5.6	7.0	6.2	4.8	4.3	7.0	2.4	3.4	7.1	5.8
Potosí	13.3	9.7	9.7	5.4	5.0	12.1	4.8	8.3	5.8	7.3	4.1	6.6	5.1
Tarija	11.3	9.3	6.6	4.4	4.9	3.4	6.9	3.9	6.2	4.1	4.2	6.4	4.4
El Alto	10.1	10.3	10.3	6.7	5.7	8.2	3.1	2.1	1.7	2.9	4.0	5.5	7.2
Santa Cruz de la Sierra	11.1	9.5	5.5	6.0	4.9	4.4	2.4	3.3	4.5	3.2	3.2	5.5	5.5
Cochabamba	7.3	8.9	6.0	4.9	2.9	5.3	2.7	3.9	4.8	3.6	4.1	5.4	5.5
Trinidad	7.3	5.9	3.7	3.5	2.9	2.5	3.0	2.3	1.8	2.8	5.6	4.7	2.8
Sucre	8.6	7.0	7.1	4.8	6.0	10.9	3.3	4.1	4.0	3.4	9.9	4.4	6.1
Cobija <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4	1.4	6.6	4.3	2.2
<b>TOTAL</b>	<b>10.4</b>	<b>9.6</b>	<b>7.2</b>	<b>5.9</b>	<b>5.5</b>	<b>6.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.7</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.4</b>	<b>6.1</b>	<b>8.5</b>

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

Notas: Entre los años 1990 y 1995 corresponde la tasa a ciudades capitales. A partir de 1996, la tasa es urbana.

(1) No se incluye a la ciudad de Cobija entre 1989 a 1995.

(2) Las cifras corresponden a datos censales 2001. En cada caso, reflejan la TDA urbana para cada departamento

TDA: tasa de desempleo abierto (población desocupada/población económicamente activa)\*100

ANEXO 12b			
TASA DE DESEMPLEO ABIERTO (TDA) URBANA			
(Porcentajes)			
Área Urbana	Censo 1976	Censo 1992	Censo 2001
La Paz	5.6	5.3	6.5
Oruro	5.1	6.6	5.8
Potosí	3.9	4.0	5.1
Tarija	3.2	2.4	4.4
El Alto	-	-	7.2
Santa Cruz	3.0	2.9	5.5
Cochabamba	4.8	3.7	5.5
Beni	3.4	3.3	2.8
Chuquisaca	3.7	4.4	6.1
Pando	1.2	2.3	2.2
<b>BOLIVIA</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>	<b>5.6</b>

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

TDA: tasa de desempleo abierto (población desocupada/población económicamente activa)\*100

**ANEXO 13**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA, AÑOS 1992 A 2004**  
(Dólares)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
Pando	853.0	870.9	929.8	1,047.2	1,122.7	1,210.1	1,386.7	1,406.2	1,463.1	1,416.9	1,326.1	1,255.0	1,101.3
Tarija	873.1	841.4	813.6	848.0	903.1	1,066.7	1,176.1	1,099.9	1,138.9	1,052.6	1,186.3	1,280.0	800.6
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	1,263.0	1,172.3	1,097.8	1,072.0	901.4
Oruro	774.6	759.9	863.6	997.0	1,074.8	1,177.2	1,282.8	1,192.9	1,186.8	1,109.0	1,005.7	964.0	1,610.7
Cochabamba	831.1	835.1	848.7	919.8	975.4	1,022.8	1,079.8	1,059.8	1,005.1	959.3	885.5	867.0	1,012.0
La Paz	764.8	776.6	803.8	902.8	972.1	964.8	933.4	906.4	898.8	827.0	801.3	789.0	711.5
Beni	775.4	758.4	751.3	819.0	865.0	885.2	916.0	903.3	879.4	815.4	739.6	718.0	533.7
Chuquisaca	722.4	692.1	642.7	688.2	705.8	760.7	829.9	849.5	821.6	769.7	717.2	678.0	688.9
Potosí	441.1	391.4	399.8	453.8	503.9	516.0	509.7	529.0	527.4	495.0	461.3	466.0	1,045.7
<b>BOLIVIA</b>	<b>808.7</b>	<b>802.1</b>	<b>816.7</b>	<b>897.6</b>	<b>964.4</b>	<b>1,008.8</b>	<b>1,057.0</b>	<b>1,005.0</b>	<b>994.6</b>	<b>928.5</b>	<b>882.9</b>	<b>870.0</b>	<b>913.3</b>

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 14**  
**BOLIVIA: ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO, AÑO 2001**

DEPARTAMENTO	Valor
Cochabamba	0.627
Santa Cruz	0.679
La Paz	0.629
Tarija	0.652
Pando	0.651
Beni	0.627
Oruro	0.627
Chuquisaca	0.572
Potosí	0.521
<b>BOLIVIA</b>	<b>0.641</b>
<b>BOLIVIA (año 2003)</b>	<b>0.687</b>

FUENTE: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (www.pnud.bo).

ANEXO 15 POBLACIÓN POR CONDICIÓN DE POBREZA, AÑO 2001 (Porcentajes)						
DEPARTAMENTO	NO POBRES			POBRES		
	Necesidades Básicas Satisfechas	Umbral de la Pobreza	Pobreza Moderada	Indigencia	Marginalidad	
Santa Cruz	23.3	38.7	31.1	7.0	0.0	
Cochabamba	18.9	26.1	32.9	18.7	3.3	
Tarija	18.7	30.5	35.9	14.6	0.3	
La Paz	15.4	18.4	35.9	28.3	2.1	
Chuquisaca	13.8	16.1	29.3	34.6	6.2	
Oruro	12.8	19.3	38.9	27.3	1.6	
Pando	7.3	20.3	40.5	31.8	0.2	
Beni	6.5	17.5	48.8	25.7	1.6	
Potosí	5.6	14.7	32.8	36.1	10.8	
<b>BOLIVIA</b>	<b>16.6</b>	<b>24.8</b>	<b>34.2</b>	<b>21.7</b>	<b>2.7</b>	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

<b>CUADRO 16</b>							
<b>POBLACION MATRICULADA SEGÚN NIVEL DE EDUCACION Y DEPARTAMENTO, AÑOS 1997 A 2003</b>							
(Miles de personas)							
<b>INICIAL</b>							
<b>DEPARTAMENTO</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
La Paz	44.2	49.1	45.3	47.9	48.2	49.7	50.7
Santa Cruz	38.5	40.2	43.8	46.1	47.9	48.0	49.3
Potosí	33.1	32.9	31.8	31.8	31.1	31.8	31.1
Cochambaba	29.5	29.6	29.3	30.9	31.1	31.1	31.0
Chuquisaca	9.4	9.4	10.5	11.4	11.7	11.0	10.8
Tarija	10.3	10.4	9.9	10.0	10.0	10.6	10.6
Beni	8.6	8.6	8.5	8.8	9.5	9.8	9.5
Ururo	7.6	7.3	7.5	7.9	7.6	8.1	8.4
Pando	1.1	1.1	1.1	1.3	1.5	1.7	1.7
<b>TOTAL</b>	<b>182.3</b>	<b>188.5</b>	<b>187.8</b>	<b>196.1</b>	<b>198.6</b>	<b>201.7</b>	<b>203.2</b>
<b>PRIMARIA</b>							
La Paz	433.1	424.4	426.5	439.2	442.4	455.8	460.0
Santa Cruz	358.3	346.7	377.9	392.7	410.4	421.6	435.4
Cochambaba	276.8	278.8	275.3	285.8	291.5	301.2	301.6
Potosí	154.5	153.8	149.7	153.9	156.1	159.7	161.0
Chuquisaca	102.6	102.0	105.2	109.1	111.3	115.6	115.5
Beni	85.5	79.2	80.6	84.0	84.7	89.0	88.9
Ururo	83.0	79.7	80.0	80.8	82.1	82.8	82.1
Tarija	73.4	74.0	72.4	74.7	76.1	79.9	78.9
Pando	11.1	10.8	10.6	11.2	11.5	12.5	12.6
<b>TOTAL</b>	<b>1,578.2</b>	<b>1,549.3</b>	<b>1,578.1</b>	<b>1,631.3</b>	<b>1,666.2</b>	<b>1,718.0</b>	<b>1,736.0</b>
<b>SECUNDARIA</b>							
La Paz	105.1	106.8	112.0	121.5	127.0	141.2	149.5
Santa Cruz	66.4	65.4	76.0	86.0	95.6	108.3	115.6
Cochambaba	50.2	52.1	53.7	58.1	63.8	71.0	78.3
Potosí	27.7	28.3	27.7	29.2	30.8	33.5	36.2
Ururo	24.3	24.3	24.5	25.8	27.6	29.3	29.9
Chuquisaca	14.0	14.4	15.5	16.0	17.1	19.4	21.6
Tarija	13.8	15.1	16.0	10.1	17.9	19.3	21.7
Beni	12.9	13.9	14.8	14.8	17.0	19.2	19.3
Pando	1.1	1.1	1.1	1.4	1.7	2.3	2.1
<b>TOTAL</b>	<b>315.4</b>	<b>321.4</b>	<b>341.2</b>	<b>369.7</b>	<b>398.4</b>	<b>443.5</b>	<b>474.2</b>
<b>SUPERIOR UNIVERSITARIA</b>							
La Paz	61.8	67.3	64.0	67.3	67.6	70.1	n.d.
Santa Cruz	22.5	23.5	32.3	37.7	39.3	42.5	n.d.
Cochambaba	28.0	33.9	40.6	42.3	46.7	50.4	n.d.
Potosí	9.6	10.6	12.2	13.6	15.1	17.8	n.d.
Ururo	10.9	11.7	12.6	13.7	14.7	16.2	n.d.
Chuquisaca	20.1	19.4	19.8	22.6	21.3	21.6	n.d.
Tarija	8.4	8.7	9.3	11.3	12.8	13.4	n.d.
Beni	2.6	2.9	3.4	4.2	5.3	7.2	n.d.
Pando	0.3	0.3	0.3	0.5	0.9	1.3	n.d.
<b>TOTAL</b>	<b>164.1</b>	<b>178.3</b>	<b>194.6</b>	<b>213.3</b>	<b>223.7</b>	<b>240.4</b>	<b>n.d.</b>

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



# **ANEXO GENERAL**



ANEXO 1 BOLIVIA: INDICADORES GENERALES																
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(*)</sup>	2003 <sup>(*)</sup>	2004 <sup>(*)</sup>	2005 <sup>(*)</sup>
PIB (Millones de Bs. de 1990)	15443.1	16256.5	16524.1	17292.6	18033.7	18877.4	19700.7	20567.7	21716.6	21899.3	22356.3	22732.7	23297.7	23983.0	24924.8	25935.1
PIB (Millones de Bs.)	15443.1	19132.1	22014.0	24459.0	27616.3	32351.1	37536.6	41943.9	46822.3	48156.2	51928.5	53790.3	56682.3	61979.6	69152.4	75285
PIB (Millones de US\$)	4867.7	5336.8	5636.6	5726.0	5974.8	6707.0	7385.4	7919.0	8489.6	8269.3	8384.6	8129.2	7894.5	8081.7	8712.5	9309.7
PIB tasa de crecimiento (%)	4.64	5.27	1.65	4.27	4.67	4.68	4.36	4.95	5.03	0.43	2.51	1.68	2.49	2.94	3.92	4.06
PIB per cápita (US\$habitante)	740.6	792.6	817.2	810.5	825.5	904.7	973.2	1019.6	1067.9	1016.2	1006.7	982.5	894.7	895.5	943.2	987.5
IPC variación acumulada anual (%)	18.0	14.5	10.5	9.3	8.5	12.6	8.0	6.7	4.4	3.1	3.4	0.9	2.5	3.9	4.6	4.9
Déficit del sector público no financiero (% 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)	(2.1)
Renta de los hidrocarburos (% de los ingresos totales del SPNF)	-	-	-	-	-	-	0.4	10.0	15.0	14.2	15.1	16.6	16.6	15.8	18.2	28.2
Renta de los hidrocarburos (Millones de US\$)	-	-	-	-	-	-	9.3	232.6	397.7	383.2	428.0	410.9	363.6	369.2	437.9	853.8
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
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
Sistema bancario: obligaciones con el público (Millones de US\$)	822.2	1217.3	1587.5	2097.7	2225.5	2472.4	2973.5	3122.5	3533.6	3596.1	3507.4	3239.4	2818.6	2713.0	2538.9	2878.7
Términos de intercambio (2000=100) (%)	160.0	139.4	122.2	107.7	110.2	110.5	108.0	108.0	102.0	97.0	100.0	95.8	96.3	102.2	106.5	110.9
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de US\$)	20.5	(311.1)	(487.8)	(462.0)	(127.2)	(368.3)	(332.7)	(533.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(274.0)	(349.9)	84.9	337.4	466.6
Exportaciones FOB (Millones de US\$) <sup>(1)</sup>	922.7	830.6	741.1	785.8	1089.8	1137.6	1214.5	1253.9	1108.1	1042.2	1246.3	1226.2	1319.9	1589.8	2194.6	2751.9
Exportaciones de gas natural (Millones de US\$)	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	983.9
Importaciones CIF (Millones de US\$)	702.7	993.7	1130.5	1176.9	1196.3	1433.6	1656.6	1925.7	2450.9	2098.1	2020.3	1708.3	1832.0	1692.1	1887.8	2343.3
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	3.17	3.58	3.91	4.27	4.63	4.81	5.08	5.26	5.52	5.82	6.19	6.62	7.18	7.67	7.95	8.09
Tipo de cambio a diciembre del año indicado (Bs/US\$)	3.37	3.72	4.08	4.45	4.71	4.92	5.18	5.35	5.64	5.99	6.38	6.83	7.47	7.81	8.05	8.08
Índice del tipo de cambio efectivo y real (agosto 2003=100) <sup>(2)</sup>	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	112.2	111.2
Inversión extranjera directa (Millones de US\$)	65.9	93.7	120.1	121.6	128.0	372.3	471.9	598.9	1023.4	1008.0	733.9	703.3	674.1	194.9	62.6	(279.6)
Inversión extranjera bruta (Millones de US\$)	65.9	93.7	169.0	128.8	173.9	335.4	427.2	834.0	1026.1	1010.4	832.5	877.1	999.0	566.9	385.0	404.4
Desinversión (Millones de US\$) <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(96.1)	(171.3)	(322.4)	(369.5)	(319.6)	(681.0)
Inversión extranjera directa (% PIB)	1.4	1.8	2.1	2.1	2.1	5.6	6.4	7.6	12.1	12.2	8.8	8.7	8.5	2.4	0.7	(3.0)
Saldo de la deuda externa pública (Millones de US\$)	3778.9	3628.0	3784.5	4003.3	4470.8	4790.8	4643.2	4531.5	4659.3	4573.4	4460.2	4411.8	4299.7	5099.7	4949.5	4940.8
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	77.6	68.0	67.1	69.9	73.0	71.4	62.9	57.2	54.9	55.3	53.2	54.3	54.5	64.4	56.9	53.1
Reservas internacionales netas del BCB (Millones de US\$)	132.3	200.3	233.4	370.9	502.4	650.3	950.8	1066.0	1063.4	1113.5	1084.8	1077.4	853.8	975.8	1123.3	1714.2
Tasa de desempleo abierto (%) <sup>(4)</sup>	7.2	5.9	5.5	6.0	3.1	3.6	3.1	3.7	n.d.	7.2	7.5	6.5	8.7	9.2	8.7	8.3
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
Flujo de viajes nacionales al exterior (Miles de personas)	n.d.	228.7	239.2	243.0	248.2	249.2	269.0	284.7	299.3	252.8	200.8	221.8	216.5	304.5	331.4	312.4

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Sin reexportaciones ni efectos personales.

(2) Las cifras corresponden a diciembre del año indicado.

(3) Operaciones de retiros de capital o cambios de pasivos con la casa matriz.

(4) Entre los años 1990 y 1995 corresponde la tasa a ciudades capitales. A partir de 1996, la tasa es urbana. La tasa de 2004 y 2005 son estimaciones de UDAPE.

n.d.: no disponible

(p) Preliminar.

ANEXO 2a																
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD																
(Tasas de crecimiento)																
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>BIENES</b>	6.3	6.0	(0.4)	4.6	5.1	5.0	4.2	4.0	3.4	(0.9)	2.8	1.2	2.2	3.3	4.4	6.1
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
Agropecuaria	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
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
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
Construcción y obras públicas	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
<b>SERVICIOS BÁSICOS</b>	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	3.8	3.1
Transporte, almacenamiento 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
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
<b>OTROS SERVICIOS</b>	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
Establecimientos financieros y otros	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
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
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
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
<b>Servicios bancarios imputados</b>	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
<b>Derechos e impuestos sobre importación</b>	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
<b>PIB a precios de mercado</b>	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

(p) Preliminar

**ANEXO 2b**  
**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**  
(Participación Porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>BIENES</b>	45.6	46.0	45.0	45.2	45.4	45.5	45.4	45.0	44.3	43.7	43.9	43.7	43.5	43.6	43.8	44.7
Industria manufacturera	17.0	16.9	16.6	16.6	16.7	17.1	17.1	16.7	16.3	16.7	16.5	16.7	16.3	16.3	16.5	16.6
Agricultura	15.4	16.0	15.1	15.1	15.4	14.9	15.2	15.2	13.8	14.1	14.2	14.5	14.2	15.0	14.5	14.6
Petróleo crudo y gas natural	4.3	4.1	4.1	4.0	4.2	4.1	4.0	4.4	4.7	4.5	4.9	4.8	4.9	5.1	6.1	6.8
Minerales metálicos y no metálicos	5.9	5.8	5.8	6.1	5.8	6.1	5.6	5.3	5.0	4.8	4.7	4.5	4.4	4.3	3.8	4.1
Construcción y obras públicas	3.1	3.1	3.4	3.4	3.3	3.4	3.5	3.5	4.5	3.8	3.5	3.2	3.6	2.7	2.7	2.6
<b>SERVICIOS BÁSICOS</b>	10.9	11.1	11.4	11.6	11.8	12.0	12.2	12.6	12.8	12.8	12.7	12.8	13.0	13.2	13.1	13.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.3	9.4	9.7	9.7	9.8	10.0	10.2	10.6	10.8	10.7	10.7	10.8	11.0	11.1	11.1	11.1
Electricidad gas y agua	1.6	1.6	1.7	1.9	2.0	2.1	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
<b>OTROS SERVICIOS</b>	36.8	36.3	37.1	37.1	36.8	36.3	36.5	37.3	37.6	39.6	39.2	39.1	38.4	37.6	36.6	35.7
Establecimientos financieros y otros	10.2	10.0	10.5	10.7	10.9	10.7	11.2	12.0	12.9	14.5	14.0	13.8	13.1	12.5	11.8	11.4
Administración pública	10.1	9.6	9.9	9.7	9.6	9.4	9.1	9.1	9.0	9.1	9.1	9.1	9.2	9.2	9.0	8.7
Comercio	8.9	9.0	8.9	8.8	8.7	8.6	8.7	8.7	8.4	8.3	8.5	8.4	8.3	8.3	8.3	8.2
Otros servicios	7.7	7.7	7.9	7.9	7.7	7.6	7.6	7.5	7.4	7.6	7.7	7.8	7.7	7.6	7.5	7.4
<b>Servicios bancarios imputados</b>	(1.6)	(1.7)	(2.0)	(2.2)	(2.3)	(2.4)	(2.8)	(3.5)	(3.8)	(4.2)	(4.0)	(3.9)	(3.6)	(3.1)	(2.8)	(2.9)
<b>Derechos e impuestos sobre importación</b>	8.3	8.4	8.5	8.4	8.3	8.6	8.5	8.6	9.1	8.1	8.2	8.2	8.7	8.7	9.2	9.5
<b>PIB a precios de mercado</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

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

(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 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>CONSUMO</b>	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
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
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
<b>INVERSIÓN BRUTA</b>	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
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
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)
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	(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)
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
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
<b>PIB a precios de mercado</b>	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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(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 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>CONSUMO</b>	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
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
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
<b>INVERSIÓN BRUTA</b>	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
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
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
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	(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
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
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
<b>PIB a precios de mercado</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(p) Preliminar.

**ANEXO 4a**  
**BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA<sup>(1)</sup>**  
(En Millones de dólares)

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)(2)</sup>
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
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
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
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
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>315.4</b>	<b>420.5</b>	<b>531.6</b>	<b>480.6</b>	<b>513.3</b>	<b>519.7</b>	<b>588.7</b>	<b>548.3</b>	<b>504.7</b>	<b>530.6</b>	<b>583.5</b>	<b>638.8</b>	<b>584.7</b>	<b>499.8</b>	<b>608.7</b>	<b>650.4</b>

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo ([www.vipfe.gov.bo](http://www.vipfe.gov.bo)) y UDAPE ([www.udape.gov.bo](http://www.udape.gov.bo)).

(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales

(2) Dolarizado al tipo de cambio promedio para la venta del período indicado

(p) Preliminar.

**ANEXO 4b**  
**BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA<sup>(1)</sup>**  
(Participación porcentual)

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
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
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
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
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
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>														

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo ([www.vipfe.gov.bo](http://www.vipfe.gov.bo)) y UDAPE ([www.udape.gov.bo](http://www.udape.gov.bo)).

(1) Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales

(p) Preliminar.

**ANEXO 5**  
**GASTO SOCIAL**

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005
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	13.6	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	5.4	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	18.9	n.d.
<b>Gasto social proporción (% del PIB)</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>9.1</b>	<b>9.8</b>	<b>10.0</b>	<b>10.2</b>	<b>10.6</b>	<b>10.8</b>	<b>12.1</b>	<b>12.9</b>	<b>11.9</b>	<b>12.2</b>	<b>n.d.</b>
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	41.7	37.5	36.6	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	16.7	12.7	14.5	n.d.
<b>Gasto social total (% del gasto del SPNF)</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>36.3</b>	<b>42.9</b>	<b>45.2</b>	<b>43.6</b>	<b>46.2</b>	<b>45.9</b>	<b>50.5</b>	<b>58.3</b>	<b>50.2</b>	<b>51.1</b>	<b>n.d.</b>

FUENTE: UDAPE ([www.udape.gov.bo](http://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 dólares)															
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
<b>PRIVADA</b>	240.0	308.8	372.4	441.5	380.7	508.6	658.1	1,036.4	1,514.7	1,110.6	1,075.0	695.2	805.5	621.7	583.1
Construcción	133.0	143.7	168.6	188.8	185.6	201.5	244.2	294.7	625.3	434.8	360.5	239.3	366.1	233.2	172.0
Bienes de capital	107.9	165.1	203.3	252.6	195.1	307.0	414.0	741.7	889.4	675.9	714.5	455.9	439.4	388.5	411.1
<b>PÚBLICA</b>	370.3	464.1	547.3	512.7	506.6	533.3	536.5	465.7	450.9	468.6	424.8	436.9	436.2	417.9	522.8
Construcción	207.4	243.0	286.1	292.4	294.4	328.1	339.0	350.3	367.7	339.5	378.0	406.6	361.7	336.1	407.6
Bienes de capital	162.9	221.2	261.1	220.4	212.2	205.2	197.6	115.4	83.2	129.1	46.7	30.3	74.5	81.8	115.1
<b>TOTAL</b>	611.3	773.0	919.6	954.2	887.3	1,041.8	1,194.7	1,502.1	1,965.6	1,579.2	1,499.8	1,132.1	1,241.7	1,039.6	1,105.8
Construcción	340.5	386.7	454.7	481.2	480.1	529.6	583.1	645.0	993.0	774.2	738.6	646.0	727.8	569.3	579.6
Bienes de capital	270.8	386.3	464.9	473.0	407.3	512.2	611.6	857.1	972.6	805.0	761.2	486.2	513.9	470.3	526.2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo))

Nota: las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del año indicado.

(p) Preliminar.

ANEXO 6b															
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO															
(Participación porcentual)															
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>
<b>PÚBLICA</b>	60.6	59.1	58.7	53.3	56.6	50.9	45.0	30.6	22.9	29.7	28.3	38.6	35.1	40.2	47.3
Construcción	33.9	30.1	30.2	30.3	33.8	32.0	29.4	22.9	17.9	20.0	24.2	34.9	28.2	30.2	37.9
Bienes de capital	26.6	28.9	28.5	22.9	22.8	18.9	15.6	7.7	5.1	9.6	4.1	3.7	6.9	10.0	9.4
<b>PRIVADA</b>	39.4	40.9	41.3	46.7	43.4	49.1	55.0	69.4	77.1	70.3	71.7	61.4	64.9	59.8	52.7
Construcción	21.8	19.3	19.0	20.5	22.5	20.8	22.3	20.1	31.2	26.6	24.0	21.7	28.7	21.7	17.4
Bienes de capital	17.7	21.6	22.2	26.3	21.0	28.3	32.7	49.2	45.8	43.7	47.7	39.7	36.2	38.1	35.4
<b>TOTAL</b>	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
Construcción	55.7	49.5	49.3	50.8	56.2	52.8	51.7	43.1	49.1	46.7	(96.1)	(171.3)	(322.4)	51.9	55.2
Bienes de capital	44.3	50.5	50.7	49.2	43.8	47.2	48.3	56.9	50.9	53.3	51.8	43.4	43.1	48.1	44.8

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo))

Nota: se hizo los cálculos respecto a las cifras de bolivianos constantes.

(p) Preliminar.

**ANEXO 6c**  
**BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO**  
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>PÚBLICA</b>																
Construcción	(2.2)	16.1	11.4	(6.9)	(2.3)	2.4	(1.2)	(13.7)	(3.2)	9.6	(13.0)	7.0	7.8	2.0	11.9	
Bienes de capital	(0.7)	5.8	12.3	3.0	2.4	7.9	2.5	(1.0)	0.6	(4.9)	10.0	13.2	(4.2)	(4.7)	19.4	
	(4.1)	29.3	10.4	(17.4)	(8.5)	(5.7)	(7.6)	(37.5)	(14.6)	60.3	(61.1)	(29.5)	121.6	29.5	(10.7)	
<b>PRIVADA</b>																
Construcción	51.4	23.6	13.1	16.2	(14.5)	28.7	25.2	59.8	43.6	(22.7)	(7.1)	(32.7)	25.1	(17.8)	(16.1)	
Bienes de capital	9.3	5.7	10.5	10.2	1.0	5.5	19.5	14.6	100.3	(27.8)	(17.8)	(29.0)	56.5	(32.6)	(23.8)	
	188.3	45.7	15.3	21.3	(26.6)	53.5	29.3	90.6	20.3	(19.2)	(0.7)	(34.6)	8.0	(6.1)	(11.7)	
<b>TOTAL</b>																
Construcción	13.6	19.1	12.1	2.6	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(15.3)	(8.9)	(21.4)	18.4	(10.9)	(4.8)	
Bienes de capital	3.0	5.7	11.6	5.8	1.8	6.9	9.2	5.7	47.2	(19.4)	(5.9)	(7.8)	19.1	(18.8)	1.4	
	30.6	35.8	12.5	(0.5)	(18.2)	22.6	14.5	49.2	15.6	(11.3)	(11.6)	(34.2)	17.6	(0.4)	(11.5)	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)  
Nota: se calculó respecto a las cifras de bolivianos constantes.  
(p) Preliminar

**ANEXO 7a**  
**BOLIVIA: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de bolivianos)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	4,752.7	6,197.0	7,297.7	7,620.5	9,248.7	10,444.8	11,428.7	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
Ingresos corrientes	4,468.9	5,871.4	6,706.9	7,242.7	8,567.5	9,912.2	10,531.4	11,693.3	13,996.5	14,819.3	16,341.3	15,106.5	14,429.2	16,120.2	17,376.0	22,791.3
de los cuales Impuestos sobre los hidrocarburos <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	47.4	1,223.4	2,193.6	2,231.8	2,650.5	2,718.7	2,610.5	2,831.2	2,831.2	3,479.9	6,904.7
Ingresos de capital	283.8	325.6	590.8	377.8	681.3	532.6	897.3	595.1	657.4	884.1	1,157.4	1,287.6	1,279.2	1,797.2	1,744.2	1,651.4
<b>EGRESOS TOTALES</b>	5,427.2	7,009.2	8,260.4	9,104.5	10,074.1	11,027.7	12,145.3	13,652.8	16,832.2	17,375.9	19,434.6	20,062.3	20,716.1	22,797.2	22,979.9	26,044.9
Egresos corrientes	4,150.8	5,349.3	6,053.6	6,858.9	7,595.6	8,381.1	9,084.7	10,635.0	13,548.2	13,937.7	15,737.7	15,569.7	15,941.5	17,783.0	16,631.2	18,288.2
de los cuales Pensiones	-	-	-	-	-	-	948.2	1,686.3	1,799.3	2,140.9	2,344.8	2,570.9	2,706.6	2,981.1	3,110.0	
Egresos de capital	1,276.5	1,659.9	2,206.9	2,245.6	2,478.5	2,646.5	3,060.5	3,017.7	3,284.0	3,438.2	3,676.9	4,492.6	4,774.6	5,014.2	6,348.6	7,756.7
<b>Superávit (déficit) corriente</b>	318.2	522.1	653.3	383.7	971.8	1,531.1	1,446.7	1,058.2	448.3	881.6	583.6	(463.2)	(1,512.3)	(1,662.8)	744.7	4,503.1
<b>Superávit (déficit) global</b>	(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)	(1,602.2)
<b>FINANCIAMIENTO</b>																
Financiamiento externo	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	1,602.2
Financiamiento interno	378.1	621.9	845.6	1,235.2	1,013.6	1,161.2	941.4	1,140.8	1,278.3	923.8	1,018.8	1,617.9	3,389.3	3,284.3	2,824.6	1,721.3
	296.5	190.4	117.1	248.9	(188.2)	(578.4)	(224.9)	223.7	900.0	748.7	917.2	2,050.4	1,618.5	1,595.5	1,035.1	(119.1)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal.  
(1) Desde junio de 2005 se recauda el IDH según la Nueva Ley de Hidrocarburos (3058 del 17/05/2005).  
(p) Preliminar.

ANEXO 7b																
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	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	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	2,825.4	2,477.6	2,187.8	2,336.3	2,406.2	3,022.6
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
de los cuales Impuestos sobre los hidrocarburos <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	9.3	232.6	397.7	383.2	428.0	410.9	363.6	369.2	369.2	437.9	853.8
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
<b>EGRESOS TOTALES</b>	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	3,220.7
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	2,261.5
de los cuales Pensiones	-	-	-	-	-	-	-	180.3	305.8	309.0	345.7	354.4	358.1	352.9	375.2	384.6
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	959.2
<b>Superávit (déficit) corriente</b>	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	556.9
<b>Superávit (déficit) global</b>	(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)	(198.1)
<b>FINANCIAMIENTO</b>	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	198.1
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
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	(14.7)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal

(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 8a																
BOLIVIA: BALANZA DE PAGOS																
(Millones de dólares)																
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
Saldo en cuenta corriente	98.4	(216.8)	(409.2)	(408.3)	(71.2)	(299.7)	(364.1)	(553.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(274.0)	(349.9)	84.9	337.4	466.6
Saldo en cuenta capital y financiera	144.9	172.4	413.8	405.1	393.7	534.3	651.8	914.7	1,268.5	924.9	462.0	439.7	699.7	174.3	422.8	94.9
Errorres y omisiones	(276.8)	(79.1)	(144.2)	(98.9)	(372.2)	(278.8)	0.0	(258.9)	(476.4)	(409.9)	(54.0)	(203.0)	(642.5)	(182)	(634)	(69)
<b>TOTAL BALANZA DE PAGOS</b>	(33.5)	(123.5)	(139.6)	(102.1)	(49.7)	(44.2)	287.7	102.7	125.2	26.5	(38.5)	(37.3)	(292.7)	77.3	125.9	492.9
Financiamiento	33.5	123.5	139.6	102.1	49.7	44.2	(287.7)	(102.7)	(125.2)	(26.5)	38.5	37.3	292.7	(77)	(126)	(493)
Financiamiento excepcional	147.2	191.5	172.7	239.5	133.7	192.1	12.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alivio HIPC (reprogramación)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.6	15.8	15.2	8.9	17.3	15.5	12.5	10.7
Variación reservas internacionales netas BCB(113.7)	(68.0)	(33.1)	(33.1)	(137.4)	(84.0)	(147.9)	(300.6)	(102.7)	(127.7)	(42.3)	23.3	28.4	275.4	(92.9)	(138.5)	(503.6)

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

(p) Preliminar.

ANEXO 8b BOLIVIA: BALANZA COMERCIAL (Millones de dólares)																
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
Exportaciones FOB <sup>(1)</sup>	845.2	776.6	637.6	709.7	985.1	1,041.5	1,132.0	1,166.5	1,104.0	1,051.1	1,246.1	1,284.8	1,298.7	1,597.8	2,146.0	2,670.81
Importaciones CIF <sup>(2)</sup>	(687.2)	(969.5)	(1,090.3)	(1,133.6)	(1,147.0)	(1,385.4)	(1,536.3)	(1,850.8)	(1,983.0)	(1,755.1)	(1,829.7)	(1,707.7)	(1,774.9)	(1,615.9)	(1,844.2)	(2,341.3)
SALDO	158.0	(192.9)	(452.7)	(423.9)	(161.9)	(343.9)	(404.3)	(684.3)	(879.0)	(704.0)	(583.6)	(422.9)	(476.2)	(18.1)	301.8	329.5

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

(1) No incluye gastos de realización ni reexportaciones.

(2) Valor CIF ajustado deduciendo las importaciones temporales, considerando la venta de combustible a aerolíneas bolivianas en el exterior y otros.

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.

ANEXO 9a BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO (Millones de dólares)																
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>288.1</b>	<b>389.1</b>	<b>455.8</b>	<b>478.1</b>	<b>512.1</b>	<b>604.0</b>	<b>615.6</b>	<b>737.6</b>	<b>892.3</b>	<b>742.7</b>	<b>931.6</b>	<b>870.0</b>	<b>926.1</b>	<b>862.2</b>	<b>985.2</b>	<b>1,259.7</b>
Para la industria	229.5	305.1	333.6	321.9	350.7	416.3	445.3	470.3	639.5	491.2	624.1	574.6	549.9	551.1	607.5	717.4
Combustibles y lubricantes	3.6	7.9	26.0	51.7	57.4	67.0	52.2	137.2	99.1	72.6	117.4	115.0	81.4	114.6	121.8	234.7
Para la construcción	25.1	34.8	52.3	51.2	48.9	50.6	48.7	53.2	72.7	101.7	84.5	64.4	185.5	79.4	105.6	120.8
Para la agricultura	10.9	21.9	13.1	18.1	15.9	27.4	32.1	45.1	43.2	42.9	52.9	60.0	54.2	69.1	95.3	113.5
Partes y accesorios para equipo de transporte	19.0	19.5	30.9	35.3	39.2	42.8	37.3	31.9	37.8	34.3	52.6	56.0	55.1	48.0	54.9	73.3
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>253.6</b>	<b>365.9</b>	<b>438.5</b>	<b>455.6</b>	<b>387.5</b>	<b>535.0</b>	<b>659.3</b>	<b>754.9</b>	<b>1,006.9</b>	<b>918.8</b>	<b>606.6</b>	<b>418.4</b>	<b>524.4</b>	<b>457.6</b>	<b>487.3</b>	<b>564.6</b>
Para la industria	173.4	260.2	301.5	273.9	224.1	313.8	368.9	474.0	528.2	540.1	414.4	361.1	405.8	322.7	335.1	423.3
Equipo de transporte	63.9	80.9	118.3	168.5	144.9	203.7	271.0	264.6	462.9	361.5	179.2	42.9	99.2	109.5	103.5	102.5
Para la agricultura	16.3	24.8	18.7	13.3	18.5	17.4	19.3	16.3	15.9	17.2	12.9	14.4	19.4	25.4	48.7	38.9
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>151.1</b>	<b>210.2</b>	<b>205.0</b>	<b>224.1</b>	<b>282.5</b>	<b>282.4</b>	<b>339.6</b>	<b>389.0</b>	<b>506.1</b>	<b>412.5</b>	<b>470.8</b>	<b>409.5</b>	<b>373.7</b>	<b>359.2</b>	<b>397.3</b>	<b>495.8</b>
No duraderos	62.6	95.9	89.1	109.7	133.9	137.9	173.2	184.4	213.2	224.2	296.9	286.7	239.9	226.5	247.0	287.9
Duraderos	88.6	114.3	115.9	114.5	148.5	144.4	166.4	204.6	292.9	188.3	173.9	122.8	133.9	132.6	150.2	208.0
<b>DIVERSOS</b>	<b>9.4</b>	<b>28.5</b>	<b>30.7</b>	<b>18.8</b>	<b>14.2</b>	<b>12.2</b>	<b>42.2</b>	<b>44.2</b>	<b>45.6</b>	<b>24.0</b>	<b>11.3</b>	<b>10.3</b>	<b>7.7</b>	<b>11.5</b>	<b>16.7</b>	<b>21.8</b>
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>								
<b>VALOR TOTAL CIF FRONTERA</b>	<b>702.7</b>	<b>993.7</b>	<b>1,130.5</b>	<b>1,176.9</b>	<b>1,196.3</b>	<b>1,433.6</b>	<b>1,656.6</b>	<b>1,925.7</b>	<b>2,450.9</b>	<b>2,098.1</b>	<b>2,020.3</b>	<b>1,708.3</b>	<b>1,832.0</b>	<b>1,692.1</b>	<b>1,887.8</b>	<b>2,343.3</b>

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

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

(p) Preliminar.

<b>ANEXO 9b</b>																
<b>BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO</b>																
(Participación porcentual)																
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>41.0</b>	<b>39.1</b>	<b>40.3</b>	<b>40.6</b>	<b>42.8</b>	<b>42.1</b>	<b>37.2</b>	<b>38.3</b>	<b>36.4</b>	<b>35.4</b>	<b>46.1</b>	<b>50.9</b>	<b>50.6</b>	<b>51.0</b>	<b>52.2</b>	<b>53.8</b>
Para la industria	32.7	30.7	29.5	27.3	29.3	29.0	26.9	24.4	26.1	23.4	30.9	33.6	30.0	32.6	32.2	30.6
Combustibles y lubricantes	0.5	0.8	2.3	4.4	4.8	4.7	3.2	7.1	4.0	3.5	5.8	6.7	4.4	6.8	6.5	10.0
Para la construcción	3.6	3.5	4.6	4.4	4.1	3.5	2.9	2.8	3.0	4.8	4.2	3.8	10.1	4.7	5.6	5.2
Para la agricultura	1.6	2.2	1.2	1.5	1.3	1.9	1.9	2.3	1.8	2.0	2.6	3.5	3.0	4.1	5.0	4.8
Partes y accesorios para equipo de transporte	2.7	2.0	2.7	3.0	3.3	3.0	2.3	1.7	1.5	1.6	2.6	3.3	3.0	2.8	2.9	3.1
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>36.1</b>	<b>36.8</b>	<b>38.8</b>	<b>38.7</b>	<b>32.4</b>	<b>37.3</b>	<b>39.8</b>	<b>39.2</b>	<b>41.1</b>	<b>43.8</b>	<b>30.0</b>	<b>24.5</b>	<b>28.6</b>	<b>27.0</b>	<b>25.8</b>	<b>24.1</b>
Para la industria	24.7	26.2	26.7	23.3	18.7	21.9	22.3	24.6	21.5	25.7	20.5	21.1	22.2	19.1	17.7	18.1
Equipo de transporte	9.1	8.1	10.5	14.3	12.1	14.2	16.4	13.7	18.9	17.2	8.9	2.5	5.4	6.5	5.5	4.4
Para la agricultura	2.3	2.5	1.7	1.1	1.5	1.2	1.2	0.8	0.6	0.8	0.6	0.8	1.1	1.5	2.6	1.7
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>21.5</b>	<b>21.2</b>	<b>18.1</b>	<b>19.0</b>	<b>23.6</b>	<b>19.7</b>	<b>20.5</b>	<b>20.2</b>	<b>20.6</b>	<b>19.7</b>	<b>23.3</b>	<b>24.0</b>	<b>20.4</b>	<b>21.2</b>	<b>21.0</b>	<b>21.2</b>
No duraderos	8.9	9.6	7.9	9.3	11.2	9.6	10.5	9.6	8.7	10.7	14.7	16.8	13.1	13.4	13.1	12.3
Duraderos	12.6	11.5	10.3	9.7	12.4	10.1	10.0	10.6	11.9	9.0	8.6	7.2	7.3	7.8	8.0	8.9
<b>DIVERSOS</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>											
<b>VALOR TOTAL CIF</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>														

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística ([www.ine.gov.bo](http://www.ine.gov.bo)).CIF: por su sigla en inglés *Cost, Insurance and Freight* (costo, seguro y flete)

(p) Preliminar.

ANEXO 10a BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES (Millones de dólares)																
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>TRADICIONALES</b>	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	1,886.2
<b>MINERALES</b>	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	544.3
Zinc	146.8	140.3	172.5	119.5	105.3	151.3	151.7	200.0	158.2	154.3	170.6	118.9	112.1	124.2	151.7	200.1
Estaño	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
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	92.4
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
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
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
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
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	10.0
<b>HIDROCARBUROS</b>	226.7	240.8	133.6	102.8	106.8	141.3	152.6	107.0	96.7	75.1	178.8	303.6	346.4	505.3	850.9	1,341.9
Gas natural	225.3	232.2	122.8	90.2	91.6	94.5	69.9	69.9	55.5	35.5	121.4	239.3	266.2	389.6	619.7	983.9
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	357.9
<b>NO TRADICIONALES</b>	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	865.8
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	373.5
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	74.4
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
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
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
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	18.3
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	15.9	11.7	17.3	14.6
Behidas	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	14.4
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
Algodón	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	4.5
Carao	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
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
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
Otros <sup>(1)</sup>	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	214.8
<b>REEXPORTACIÓN</b>	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	55.9
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	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
<b>TOTAL (sin reexportación ni efectos personales)</b>	922.7	850.6	741.1	785.8	1,089.8	1,137.6	1,214.5	1,253.9	1,108.1	1,043.2	1,246.3	1,226.2	1,319.9	1,589.8	2,194.6	2,751.9
<b>TOTAL (valor oficial)</b>	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	2,810.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo). Información proporcionada en abril de 2006.

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991.

(p) Preliminar.

ANEXO 10b																
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES																
(Participación porcentual)																
DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>TRADICIONALES</b>	68.8	70.2	69.1	61.7	50.0	58.3	51.0	48.4	48.0	45.3	48.4	52.5	52.5	55.0	59.6	68.5
<b>MINERALES</b>	44.2	41.9	51.1	48.7	40.2	44.9	39.4	39.8	39.3	38.1	34.1	27.7	26.3	23.2	20.8	19.8
Zinc	15.9	16.5	23.3	15.2	9.7	13.3	12.5	16.0	14.3	14.8	13.7	9.7	8.5	7.8	6.9	7.3
Estaño	11.7	11.8	13.2	10.7	8.4	7.9	6.9	6.5	6.0	6.7	6.1	4.6	4.4	4.7	6.7	4.6
Plata	3.6	3.3	6.0	7.1	5.7	6.2	5.3	4.7	6.6	6.5	5.9	4.4	5.2	4.8	4.2	3.4
Oro	7.1	4.6	3.0	9.7	10.9	11.5	9.8	8.8	10.2	8.5	7.1	7.5	6.8	4.5	1.6	2.9
Antimonio	1.4	1.2	1.3	1.0	1.2	1.1	0.8	0.7	0.6	0.3	0.1	0.1	0.2	0.4	0.4	0.7
Plomo	1.7	1.3	1.5	1.3	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
Wolfram	0.5	0.9	0.8	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3
Otros	2.4	2.3	2.0	3.5	2.9	3.4	2.8	2.0	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.4
<b>HIDROCARBUROS</b>	24.6	28.3	18.0	13.1	9.8	13.4	11.6	8.5	8.7	7.2	14.3	24.8	26.2	31.8	38.8	48.8
Gas natural	24.4	27.3	16.6	11.5	8.4	8.1	7.8	5.6	5.0	3.4	9.7	19.5	20.2	24.5	28.2	35.8
Otros	0.2	1.0	1.5	1.6	1.4	5.3	3.9	3.0	3.7	3.8	4.6	5.2	6.1	7.3	10.5	13.0
<b>NO TRADICIONALES</b>	31.2	29.8	30.9	38.3	50.0	41.7	49.0	51.6	52.0	54.7	51.6	47.5	47.5	45.0	40.4	31.5
Soya	4.4	7.9	7.7	9.4	10.9	12.5	16.5	19.3	20.9	21.4	24.0	22.4	24.1	23.3	19.4	13.6
Castaña	1.4	1.1	1.5	1.9	1.4	1.6	2.4	2.5	2.8	3.0	2.7	2.3	2.1	2.4	2.4	2.7
Maderas	5.4	5.8	6.7	6.8	7.9	6.7	6.8	7.0	6.1	4.9	4.6	3.3	3.1	2.7	2.6	2.5
Joyería	0.0	0.0	0.1	5.0	12.8	6.9	3.3	1.6	0.3	1.5	2.6	2.3	3.1	2.6	2.0	1.8
Cueros	2.9	1.7	1.6	1.9	1.1	1.1	1.0	1.2	1.0	1.2	1.8	1.9	1.9	1.4	1.1	0.8
Azúcar	3.4	3.6	3.4	2.0	4.2	1.5	2.3	1.8	2.1	0.9	0.6	0.8	1.2	1.5	1.4	0.7
Joyería con oro importado	0.0	0.0	3.6	4.0	2.2	1.0	4.1	4.3	4.0	3.1	1.1	0.9	1.2	0.7	0.8	0.5
Bebidas	0.3	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	0.8	0.5	0.9	0.9	0.5	0.6	0.5	0.7	0.7	0.5
Café	1.5	0.8	0.9	0.5	1.4	1.5	1.4	2.1	1.3	1.3	0.8	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
Algodón	0.7	1.7	1.3	1.2	1.4	2.6	2.7	3.2	1.5	1.9	0.9	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
Cacao	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Gomas	0.2	0.1	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
Ganado vacuno	5.4	2.1	0.0	0.1	0.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Otros <sup>(1)</sup>	5.2	4.4	3.4	4.7	5.8	5.6	7.8	8.0	10.9	14.5	11.8	12.0	9.4	9.0	9.3	7.8
<b>REEXPORTACIÓN</b>	3.5	5.2	4.3	2.8	3.0	3.7	6.5	1.3	19.4	34.6	18.1	10.1	4.0	5.3	3.1	2.0
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
<b>TOTAL (sin reexportación ni efectos personales)</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo). Información proporcionada en abril de 2006.

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991.

(p) Preliminar.

**ANEXO 11a**  
**BOLIVIA: UTILIDAD GENERADAS POR LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS**  
(Millones de dólares)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>	Acumulado (1996-2005)	Participación % (1996-2005)
<b>ELÉCTRICAS</b>	<b>22.9</b>	<b>20.3</b>	<b>17.8</b>	<b>20.4</b>	<b>19.1</b>	<b>(6.1)</b>	<b>7.3</b>	<b>4.9</b>	<b>6.6</b>	<b>2.1</b>	<b>115.4</b>	<b>10.5</b>
CORANI S.A.	14.1	15.3	9.5	13.2	11.8	7.8	6.9	4.5	2.9	n.d.	86.0	7.9
GUARACACHI S.A.	5.6	3.1	4.9	3.8	4.7	2.5	0.5	(1.1)	3.0	n.d.	27.1	2.5
VALLE HERMOSO	3.2	1.8	3.4	3.4	2.6	(16.4)	(0.1)	1.5	0.7	2.1	2.2	0.2
<b>FERROVIARIAS</b>	<b>17.2</b>	<b>17.2</b>	<b>16.5</b>	<b>10.6</b>	<b>10.2</b>	<b>4.6</b>	<b>6.6</b>	<b>6.7</b>	<b>8.7</b>	<b>n.d.</b>	<b>98.3</b>	<b>9.0</b>
ANDINA S.A.	3.6	3.7	2.0	2.6	2.3	0.4	0.6	1.6	1.6	n.d.	18.2	1.7
ORIENTAL S.A.	13.6	13.5	14.5	8.0	7.9	4.2	6.1	5.2	7.1	n.d.	80.1	7.3
<b>PETROLERAS</b>	<b>0.0</b>	<b>12.7</b>	<b>18.8</b>	<b>72.5</b>	<b>34.5</b>	<b>80.0</b>	<b>98.8</b>	<b>90.9</b>	<b>153.7</b>	<b>n.d.</b>	<b>561.9</b>	<b>51.3</b>
ANDINA S.A.	0.0	10.2	2.7	7.5	26.0	24.0	30.3	44.6	80.1	n.d.	225.3	20.6
CHACO S.A.	0.0	(26.0)	(9.1)	27.7	26.0	44.6	38.4	12.3	36.2	n.d.	150.1	13.7
TRANSREDES	0.0	28.5	25.1	37.3	(17.5)	11.4	30.1	34.0	37.5	n.d.	186.4	17.0
<b>OTRAS</b>	<b>50.1</b>	<b>51.1</b>	<b>67.1</b>	<b>37.8</b>	<b>22.9</b>	<b>16.9</b>	<b>(2.0)</b>	<b>13.1</b>	<b>20.7</b>	<b>41.7</b>	<b>319.4</b>	<b>29.2</b>
ENTEL	49.1	49.4	70.9	37.5	30.8	16.9	2.9	13.1	20.7	41.7	332.9	30.4
LLOYD AEREO BOLIVIANO S.A.	1.0	1.7	(3.7)	0.3	(7.9)	n.d.	(4.9)	n.d.	n.d.	n.d.	(13.5)	-
<b>TOTAL</b>	<b>90.2</b>	<b>101.3</b>	<b>120.3</b>	<b>141.3</b>	<b>86.6</b>	<b>95.4</b>	<b>110.7</b>	<b>115.7</b>	<b>189.7</b>	<b>43.8</b>	<b>1,095.0</b>	<b>100.0</b>

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.  
n.d.: no disponible.  
(p) Preliminar.

ANEXO 11b												
BOLIVIA: DIVIDENDOS TRANSFERIDOS AL FONDO DE CAPITALIZACIÓN COLECTIVA (FCC) POR LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS												
(Millones de dólares)												
DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(1)</sup>	2004 <sup>(2)(p)</sup>	2005 <sup>(3)(p)</sup>	Acumulado (1996-2005)	Participación % (1996-2005)
<b>ELÉCTRICAS</b>	-	3.7	5.4	6.5	5.7	16.1	17.9	3.5	3.5	0.9	(96.1)	(171.3)
CORANI S.A.	-	1.6	2.1	2.8	2.6	12.2	17.0	1.8	1.2	n.d.	41.4	9.2
GUARACACHI S.A.	-	1.4	2.3	1.8	2.2	3.9	0.9	1.0	2.0	n.d.	15.4	3.4
VALLE HERMOSO	-	0.7	1.0	1.9	0.9	n.d.	n.d.	0.7	0.3	0.9	6.4	1.4
<b>FERROVIARIAS</b>	-	8.1	8.5	4.4	4.8	2.2	3.1	2.9	3.8	n.d.	37.8	8.4
ANDINA S.A.	-	1.7	1.5	0.6	1.1	0.2	0.3	0.7	0.7	n.d.	6.8	1.5
ORIENTAL S.A.	-	6.4	6.9	3.8	3.7	2.0	2.9	2.2	3.1	n.d.	31.0	6.9
<b>PETROLERAS</b>	-	4.6	7.1	7.1	6.4	25.4	61.5	36.6	38.4	n.d.	180.0	40.0
ANDINA S.A.	-	4.6	n.d.	2.2	n.d.	3.1	8.5	n.d.	12.1	n.d.	30.4	6.7
CHACO S.A.	-	n.d.	n.d.	4.9	6.4	12.3	26.4	26.7	15.4	n.d.	92.0	20.4
TRANSEDES	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10.1	26.6	9.9	11.0	n.d.	57.6	12.8
<b>OTRAS</b>	-	21.9	31.4	16.6	13.7	7.3	1.3	5.4	8.5	17.4	123.5	27.4
ENTEL	-	21.9	31.4	16.6	13.7	7.3	1.3	5.4	8.5	17.4	123.5	27.4
LLOYD AEREO BOLIVIANO S.A.	-	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.						
<b>TOTAL</b>	<b>46.0</b>	<b>38.3</b>	<b>45.3</b>	<b>34.5</b>	<b>30.6</b>	<b>51.1</b>	<b>83.9</b>	<b>48.4</b>	<b>54.2</b>	<b>18.3</b>	<b>450.5</b>	<b>100.0</b>

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

(1) Recibidos en 2004.

(2) Recibidos en 2005.

(3) Recibidos en 2006.

(p) Preliminar.

ANEXO 11c											
BOLIVIA: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EFECTIVA EN LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS											
(Millones de dólares)											
DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	Acumulado (1995-2003)	Participación % (1995-2003)
<b>ELECTRICIDAD</b>	2.2	23.8	31.1	51.9	45.7	0.6	1.4	1.8	2.9	161.4	7.8
Guaracachi	0.6	0.7	4.9	30.1	29.8	-	-	-	-	66.2	3.2
Valle Hermoso	0.3	21.4	13.0	4.0	0.6	0.2	0.1	-	-	39.7	1.9
Corani	1.3	1.7	13.2	17.9	15.3	0.3	1.2	1.8	2.9	55.6	2.7
<b>TRANSPORTE</b>	5.0	40.6	20.6	22.8	12.0	2.3	1.7	3.1	2.7	110.8	5.3
F.C. Andina	-	2.9	5.8	4.5	0.5	-	-	-	-	13.7	0.7
F.C. Oriental	-	3.9	12.5	16.0	9.2	-	-	3.1	2.7	47.3	2.3
LAB	5.0	33.9	2.3	2.3	2.3	2.3	1.7	-	-	49.8	2.4
<b>HIDROCARBUROS</b>	-	-	164.8	363.5	198.0	95.1	146.8	139.4	56.4	1,164.1	56.0
Petrolera Andina	-	-	62.2	175.1	60.5	1.1	45.0	129.6	17.3	491.1	23.6
Petrolera Chaco	-	-	100.0	106.1	72.4	63.7	23.9	9.8	39.2	415.0	20.0
Transredes	-	-	2.6	82.3	64.8	30.3	77.9	-	-	258.0	12.4
<b>COMUNICACIONES</b>	-	136.5	148.1	109.7	64.3	49.7	63.1	26.8	26.3	624.4	30.3
ENTEL	-	136.5	148.1	109.7	64.3	49.7	63.1	26.8	26.3	624.4	30.3
<b>TOTAL CAPITALIZADAS</b>	7.2	200.9	364.6	547.9	320.0	147.7	213.0	171.1	88.4	2,060.7	100.0
<b>TOTAL INV. EXTR. DIRECTA BRUTA</b>	14.4	427.2	854.0	1,026.1	1,010.4	832.5	877.1	999.0	566.9	6,607.6	-
<b>PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN CAP/IED</b>	50.0	47.0	42.7	53.4	31.7	17.7	24.3	17.1	15.6	31.2	-

FUENTE: Cuadernos de la Delegación Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización e Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).  
n.d. No disponible.  
(p) Preliminar.

**ANEXO 12**  
**COTIZACIÓN INTERNACIONAL PROMEDIO DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES**  
Precios promedio básicos

PERIODO	Azúcar <sup>(1)</sup> US\$/TM	Cueros <sup>(2)</sup> US\$/TM	Goma <sup>(3)</sup> US\$/TM	Café <sup>(4)</sup> US\$/libra	Soya en grano <sup>(5)</sup> US\$/TM
1990	512.2	2,033.3	1,106.0	0.9	246.8
1991	475.3	1,741.6	1,050.0	0.9	239.6
1992	469.6	1,672.4	1,028.9	0.6	235.5
1993	476.4	1,767.5	1,043.7	0.7	255.3
1994	485.7	1,913.8	1,078.7	1.5	252.8
1995	508.4	1,943.1	1,248.9	1.5	259.3
1996	493.0	1,925.1	1,208.8	1.2	304.5
1997	483.5	1,945.6	1,181.3	1.9	295.4
1998	486.4	1,690.8	1,158.0	1.3	242.1
1999	466.0	1,590.6	1,002.7	1.0	200.2
2000	427.6	1,768.6	1,042.2	0.9	211.3
2001					
Ene-01	473.1	1,881.0	1,075.2	0.7	175.4
Feb-01	474.9	1,862.7	1,084.9	0.7	167.5
Mar-01	475.1	2,056.2	1,089.3	0.7	164.4
Abr-01	474.4	2,233.7	1,090.2	0.7	158.6
May-01	470.7	2,255.1	1,084.9	0.7	163.9
Jun-01	463.8	2,150.1	1,089.3	0.6	170.2
Jul-01	463.2	1,937.6	1,091.9	0.6	186.7
Ago-01	469.4	1,696.2	1,080.5	0.6	182.7
Sep-01	471.1	1,610.7	1,074.3	0.6	172.3
Oct-01	466.3	1,562.6	1,054.0	0.6	160.6
Nov-01	470.2	1,606.7	1,053.1	0.6	162.6
Dic-01	472.4	1,534.4	1,049.6	0.6	160.1
2002					
Ene-02	468.3	1,506.8	1,045.2	0.6	160.1
Feb-02	461.0	1,592.6	1,035.5	0.6	160.2
Mar-02	445.6	1,770.3	1,034.6	0.7	168.7
Abr-02	435.2	1,845.0	1,028.4	0.7	171.4
May-02	437.0	1,854.9	1,028.4	0.6	176.6
Jun-02	440.7	1,917.6	1,032.0	0.6	185.4
Jul-02	457.0	1,860.5	1,041.7	0.5	209.1
Ago-02	461.9	1,887.8	1,052.3	0.5	208.2
Sep-02	474.4	1,890.2	1,066.4	0.6	208.2
Oct-02	481.3	1,889.3	829.1	0.6	200.1
Nov-02	491.8	1,790.3	820.3	0.7	210.2
Dic-02	485.9	1,536.9	824.3	0.6	208.2
2003					
Ene-03	485.9	1,538.8	873.9	0.7	208.7
Feb-03	489.0	1,563.7	942.5	0.7	209.6
Mar-03	490.7	1,545.6	1,039.7	0.6	210.2
Abr-03	485.0	1,498.5	984.4	0.7	221.7
May-03	481.7	1,401.0	948.6	0.7	232.4
Jun-03	476.9	1,349.2	1,004.6	0.6	229.8
Jul-03	479.1	1,407.4	969.1	0.6	214.1
Ago-03	468.1	1,510.6	1,000.2	0.6	208.2
Sep-03	470.6	1,568.6	1,079.1	0.7	231.7
Oct-03	487.9	1,554.2	1,248.0	0.6	269.0
Nov-03	486.4	1,559.7	1,341.0	0.6	279.7
Dic-03	505.0	1,570.3	1,226.6	0.6	283.2
2004					
Ene-04	453.7	1,597.0	1,268.1	0.7	300.9
Feb-04	455.2	1,533.1	1,297.2	0.8	316.6
Mar-04	465.8	1,527.3	1,350.5	0.8	360.7
Abr-04	464.1	1,403.4	1,386.9	0.7	363.5
May-04	457.5	1,387.6	1,369.0	0.8	347.9
Jun-04	441.6	1,435.2	1,384.0	0.8	320.7
Jul-04	448.9	1,491.6	1,307.1	0.7	289.8
Ago-04	443.1	1,518.3	1,259.7	0.7	225.8
Sep-04	458.1	1,503.5	1,268.5	0.8	206.5
Oct-04	450.4	1,481.9	1,291.2	0.8	193.5
Nov-04	450.8	1,466.0	1,259.9	0.9	195.8
Dic-04	453.0	1,457.0	1,211.9	1.0	198.6
2005					
Ene-05	454.6	1,451.5	1,195.1	1.1	195.7
Feb-05	448.9	1,455.2	1,270.9	1.2	197.6
Mar-05	454.1	1,451.3	1,329.6	1.3	233.2
Abr-05	467.6	1,424.2	1,329.0	1.3	228.8
May-05	482.6	1,422.0	1,366.0	1.3	233.5
Jun-05	463.8	1,446.2	1,460.3	1.2	254.7
Jul-05	456.1	1,460.7	1,700.5	1.1	253.3
Ago-05	451.7	1,469.8	1,618.6	1.1	230.4
Sep-05	458.9	1,448.0	1,706.3	1.0	212.0
Oct-05	478.9	1,440.3	1,719.4	1.1	211.2
Nov-05	477.0	1,452.8	1,622.2	1.1	210.7
Dic-05	479.4	1,453.1	1,703.3	1.0	216.5

FUENTE: Fondo Monetario Internacional ([www.imf.org/external/np/res/commmod/datar.csv](http://www.imf.org/external/np/res/commmod/datar.csv)) y Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gov.bo](http://www.bcb.gov.bo))

(1) Azúcar precio importación EEUU

(2) Precio de EEUU (Chicago)

(3) Precio todos los orígenes (New York) hasta septiembre 2002. A partir de Octubre 2002 Precio Malasya (Singapur)

(4) Otros suaves (Nueva York)

(5) Precio de EEUU (Rotterdam)

ANEXO 13 COTIZACIÓN OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES <sup>(1)</sup> (En dólares)									
PERIODO	Por libra fina					Por unidad larga fina		Por onza troy fina	
	Estaño	Cobre	Zinc	Plomo	Bismuto <sup>(2)</sup>	Wólfram <sup>(3)</sup>	Antimonio <sup>(4)</sup>	Plata	Oro
1990	2.84	1.18	0.67	0.36	3.26	39.37	15.66	4.84	383.54
1991	2.54	1.06	0.51	0.25	2.78	52.12	14.91	3.97	362.26
1992	2.84	1.04	0.55	0.25	2.44	53.19	14.53	3.90	345.12
1993	2.57	0.88	0.44	0.19	2.27	28.73	14.00	4.24	358.59
1994	2.48	1.05	0.45	0.25	2.90	36.82	18.42	5.29	384.24
1995	2.80	1.33	0.46	0.29	3.54	58.21	29.10	5.15	379.99
1996	2.82	1.17	0.47	0.34	3.77	50.53	28.00	5.55	387.71
1997	2.56	1.03	0.60	0.28	3.26	42.89	18.16	4.90	331.90
1998	2.51	0.76	0.47	0.24	3.35	39.00	12.46	5.51	294.16
1999	2.44	0.71	0.49	0.23	3.54	34.42	8.50	5.21	279.19
2000	2.46	0.82	0.51	0.21	3.57	39.42	8.46	4.93	277.19
2001									
Ene-01	2.34	0.81	0.47	0.22	3.70	55.00	9.00	4.66	265.93
Feb-01	2.32	0.80	0.46	0.23	3.70	65.50	9.00	4.55	262.02
Mar-01	2.29	0.79	0.46	0.23	3.70	66.50	9.00	4.40	263.27
Abr-01	2.25	0.76	0.44	0.22	3.70	67.00	9.00	4.37	260.75
May-01	2.25	0.76	0.43	0.21	3.70	67.00	9.00	4.73	272.06
Jun-01	2.19	0.73	0.41	0.20	3.70	67.00	9.00	4.36	270.74
Jul-01	1.97	0.69	0.39	0.21	3.45	67.00	8.00	4.25	267.71
Ago-01	1.78	0.67	0.38	0.22	3.45	66.00	7.88	4.20	(96.10)
Sep-01	1.68	0.65	0.36	0.21	3.45	65.00	7.00	4.35	282.48
Oct-01	1.70	0.62	0.35	0.21	3.35	60.75	7.43	4.40	283.32
Nov-01	1.84	0.65	0.35	0.22	3.25	53.50	8.11	4.21	278.61
Dic-01	1.82	0.67	0.34	0.22	3.20	46.00	7.34	4.33	275.86
2002									
Ene-02	1.75	0.68	0.36	0.23	3.20	40.50	6.85	4.59	279.79
Feb-02	1.69	0.71	0.35	0.22	3.05	34.00	6.93	4.36	281.74
Mar-02	1.75	0.73	0.37	0.22	3.05	27.00	7.75	4.49	294.28
Abr-02	1.83	0.72	0.37	0.21	3.05	25.00	7.85	4.58	298.21
May-02	1.88	0.72	0.35	0.20	2.95	28.50	8.51	4.57	307.11
Jun-02	1.95	0.75	0.35	0.20	2.95	32.00	8.60	4.87	320.03
Jul-02	1.96	0.72	0.36	0.20	2.95	32.00	9.45	4.91	317.49
Ago-02	1.74	0.67	0.34	0.19	2.80	32.00	11.42	4.75	311.90
Sep-02	1.80	0.67	0.34	0.19	2.80	32.00	14.65	4.50	313.49
Oct-02	1.92	0.67	0.34	0.19	2.80	32.00	19.76	4.50	320.43
Nov-02	1.92	0.72	0.35	0.20	2.80	32.00	18.33	4.72	316.74
Dic-02	1.92	0.72	0.36	0.20	2.80	32.00	17.40	4.54	321.22
2003									
Ene-03	2.02	0.75	0.35	0.20	2.80	32.00	15.48	4.74	346.29
Feb-03	2.07	0.76	0.36	0.22	2.80	34.50	14.03	4.76	365.12
Mar-03	2.08	0.75	0.36	0.21	2.80	37.00	15.00	4.63	350.55
Abr-03	2.07	0.72	0.34	0.20	2.80	40.00	15.43	4.44	329.70
May-03	2.15	0.75	0.35	0.21	2.80	42.00	15.45	4.68	338.81
Jun-03	2.12	0.76	0.36	0.21	2.80	42.00	14.44	4.61	362.74
Jul-03	2.15	0.78	0.38	0.23	2.80	42.00	14.02	4.62	350.50
Ago-03	2.18	0.80	0.37	0.22	2.80	42.00	14.02	4.94	354.46
Sep-03	2.23	0.81	0.37	0.24	2.80	42.00	14.02	5.06	369.85
Oct-03	2.37	0.87	0.41	0.27	2.80	42.00	13.57	5.07	379.30
Nov-03	2.43	0.93	0.41	0.28	2.80	42.00	12.92	5.07	383.32
Dic-03	2.75	1.00	0.44	0.31	2.80	42.00	13.28	5.39	399.60
2004									
Ene-04	2.92	1.10	0.46	0.34	2.80	42.00	14.66	6.03	416.41
Feb-04	3.02	1.25	0.49	0.40	2.85	42.00	15.77	6.31	406.41
Mar-04	3.45	1.36	0.50	0.40	2.90	42.50	17.28	6.76	401.34
Abr-04	4.04	1.33	0.47	0.34	2.90	46.00	17.53	7.68	415.24
May-04	4.26	1.24	0.47	0.36	3.13	49.00	16.83	6.09	388.93
Jun-04	4.15	1.22	0.46	0.39	3.50	53.50	16.50	5.87	387.18
Jul-04	4.09	1.28	0.45	0.42	3.65	55.00	15.54	6.07	397.65
Ago-04	4.09	1.29	0.44	0.42	3.65	57.00	15.24	6.51	395.07
Sep-04	4.09	1.32	0.44	0.42	3.65	57.00	18.36	6.54	404.15
Oct-04	4.10	1.37	0.48	0.42	3.53	58.00	17.98	6.69	412.49
Nov-04	4.10	1.42	0.50	0.44	3.40	59.00	18.21	7.29	427.30
Dic-04	3.84	1.42	0.54	0.44	3.40	60.50	17.83	7.49	446.06
2005									
Ene-05	3.50	1.44	0.56	0.43	3.40	62.00	16.87	6.67	432.24
Feb-05	3.68	1.47	0.60	0.44	3.40	66.00	18.58	6.73	421.14
Mar-05	3.83	1.53	0.62	0.45	3.40	71.00	18.90	7.36	433.34
Abr-05	3.69	1.54	0.59	0.44	3.40	80.00	18.90	7.11	429.32
May-05	3.67	1.47	0.56	0.45	3.40	86.00	18.60	7.08	429.72
Jun-05	3.45	1.60	0.58	0.45	3.40	130.00	19.58	7.21	421.33
Jul-05	3.26	1.64	0.54	0.39	3.68	130.00	20.90	7.12	431.42
Ago-05	3.28	1.72	0.59	0.40	3.95	130.00	21.41	7.10	430.16
Sep-05	3.07	1.75	0.63	0.42	4.20	130.00	22.68	6.96	442.15
Oct-05	2.91	1.84	0.67	0.45	4.33	130.00	23.16	7.46	468.61
Nov-05	2.80	1.94	0.73	0.46	4.50	130.00	23.16	7.68	466.53
Dic-05	3.07	2.08	0.83	0.51	4.65	130.00	23.16	8.40	501.21

FUENTE: Ministerio de Minería ([www.mineria.gov.bo](http://www.mineria.gov.bo)), Banco Central de Bolivia ([www.bcb.gov.bo](http://www.bcb.gov.bo)) y ([www.imf.org/external/np/res/commmod/datar.csv](http://www.imf.org/external/np/res/commmod/datar.csv)).

(1) Las cifras son promedios simples.

(2) Del 40 por ciento al 65 por ciento.

(3) Alta Ley.

(4) Grado Å.

**ANEXO 14  
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

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales de Bolivia ([www.ypfb.gov.bo](http://www.ypfb.gov.bo)) y Ministerio de Hidrocarburos y Energías ([www.hidrocarburos.gov.bo](http://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.  
 QDC: Cantidad (volumen) diaria controlada.  
 M3 = Metro cúbico  
 MPCs = Mil pies cúbicos standard  
 MMBTU: Millones de BTU (unidad térmica británica).

**ANEXO 15  
IMPUESTO ESPECIAL A LOS HIDROCARBUROS Y DERIVADOS  
(IEHD), AÑOS 2001- 2005**

<b>Gasolina especial</b>	<b>Tasa IEHD (Bs./Lt)</b>
7/8/01	1.26
2/11/01	1.37
15/11/01	1.44
27/11/01	1.52
1/12/01	1.59
19/12/01	1.66
16/3/02	1.56
28/3/02	1.49
2/4/02	0.86
11/4/02	1.42
24/4/02	1.34
8/5/02	1.27
2/8/02	1.13
24/5/02	1.19
3/8/02	1.13
8/10/02	0.96
31/1/03	1.18
26/2/03	1.09
1/5/03	1.10
10/6/03	1.00
16/9/03	0.87
12/4/04	0.74
11/5/04	0.75
22/5/04	0.77
12/6/04	0.78
10/8/04	0.80
31/12/04	1.50
3/5/05	1.51
16/5/05	1.36
<b>Diesel oil nacional</b>	
7/8/01	0.795
18/9/01	0.675
2/10/01	0.755
10/10/01	0.845
20/10/01	0.915
1/12/01	1.095
12/12/01	1.165
4/3/02	1.055
13/3/02	0.995
22/3/02	0.935
10/4/02	0.775
3/8/02	0.705
27/8/02	0.545
9/9/02	0.445
21/9/02	0.355
11/10/02	0.255
9/11/02	0.325
18/11/02	0.425
25/12/02	0.305
3/1/03	0.195
31/1/03	1.120
21/2/03	1.030
11/4/03	0.930
1/5/03	0.950
29/8/03	0.830
14/5/04	3.160
17/5/04	0.830
22/5/04	0.910
9/6/05	0.920
10/8/04	0.940
30/12/04	1.780
19/1/05	1.540
28/1/05	1.520
16/5/05	1.370

FUENTE: Superintendencia de Hidrocarburos ([www.superhid.gov.bo](http://www.superhid.gov.bo)).

Anexo 16a						
COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA, MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ						
(Millones de bolivianos)						
(A diciembre del año indicado)						
DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2005
<b>BASE MONETARIA <sup>(1)</sup></b>	<b>3,684.7</b>	<b>4,104.1</b>	<b>4,455.2</b>	<b>4,644.1</b>	<b>5,237.6</b>	<b>7,882.7</b>
Billetes y monedas en poder del público <sup>(2)</sup>	2,157.8	2,175.3	2,396.4	2,677.9	3,193.0	3,865.4
Emisión	2,419.2	2,424.2	2,700.2	3,037.4	3,524.7	4,283.0
Caja del sistema financiero	261.4	248.9	303.9	359.6	331.6	417.6
Reservas bancarias (RB)	1,526.9	1,928.8	2,058.8	1,966.2	2,044.6	1,903.8
<b>Componentes del medio circulante y liquidez total</b>						
Depósitos vista (D)	3,735.2	4,230.6	5,136.5	5,437.4	6,013.1	5,506.1
Caja de ahorros (A)	5,318.9	6,272.0	7,833.7	7,323.3	9,012.9	6,907.8
A plazo fijo (F)	14,071.8	14,204.3	13,475.8	12,788.4	11,486.4	13,694.2
Otras obligaciones (O) <sup>(3)</sup>	493.3	381.5	317.3	245.7	206.2	220.4
Títulos públicos en poder del sector privado no financiero (TP)	385.0	749.3	2,181.7	1,498.3	1,920.2	1,888.9
<b>MEDIO CIRCULANTE (M<sup>1</sup>) <sup>(4)</sup></b>	<b>5,893.0</b>	<b>6,405.9</b>	<b>7,532.8</b>	<b>8,115.3</b>	<b>9,206.1</b>	<b>9,371.5</b>
<b>LIQUIDEZ TOTAL (M<sup>3</sup>) <sup>(5)</sup></b>	<b>25,777.0</b>	<b>27,263.7</b>	<b>29,159.6</b>	<b>28,472.7</b>	<b>29,911.5</b>	<b>34,313.0</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.

(1) Base monetaria según destino = C + RB

(2) C = emisión - caja del sistema financiero.

(3) Incluye Certificados de Devolución de Depósitos (CDD).

(4) Medio circulante (M<sup>1</sup>) = C + D

(5) Liquidez total (M<sup>3</sup>) = C + D + A + F + O

Anexo 16b						
ORIGEN DE LA BASE MONETARIA						
(Millones de bolivianos)						
(A diciembre del año indicado)						
DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2005
Reservas internacionales netas (RIN) <sup>(1)</sup>	6,659.6	6,921.0	7,337.1	6,386.7	7,631.1	13,713.3
Crédito neto al sector público (CNSP)	(311.0)	328.7	653.3	2,190.1	2,262.5	688.1
Crédito a bancos (CB) <sup>(2)</sup>	3,375.5	2,707.2	2,617.5	2,500.7	2,497.1	2,071.4
CLB <sup>(3)</sup>	604.5	398.4	373.4	135.5	165.8	710.1
Servicio restringido y extendido de depósitos (SRD)	0.0	0.0	0.0	7.5	0.0	0.0
Otras cuentas netas (OC)	(5,434.8)	(5,454.4)	(5,779.4)	(6,290.4)	(6,987.2)	(7,880.0)
<b>Base monetaria <sup>(4)</sup></b>	<b>3,684.7</b>	<b>4,104.1</b>	<b>4,455.2</b>	<b>4,644.1</b>	<b>5,237.6</b>	<b>7,882.7</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.

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

(2) CB = BCL + BE + OEF

(3) Certificados de Depósitos (CD) del BCB, Letras de Regulación Monetaria (LTD) y Bonos de Regulación Monetaria (BTD) en poder de la banca y de otras entidades financieras. Los depósitos judiciales y otros depósitos fiscales que formaban parte del encaje legal por depósitos fiscales, a partir del 1° de enero de 1995 se registran en el crédito neto del BCB con el sector público.

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

ANEXO 17a														
DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO														
(Saldos a diciembre del año indicado)														
(Millones de dólares)														
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>1,544.8</b>	<b>2,052.7</b>	<b>2,167.4</b>	<b>2,404.3</b>	<b>2,894.8</b>	<b>3,245.6</b>	<b>4,522.8</b>	<b>4,453.2</b>	<b>3,971.0</b>	<b>3,621.3</b>	<b>3,127.7</b>	<b>2,915.1</b>	<b>2,802.4</b>	<b>3,152.0</b>
DEL PÚBLICO	1,544.8	1,929.3	1,992.3	2,238.3	2,719.3	3,035.0	3,473.0	3,519.9	3,371.6	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	2,878.7
Vista	250.2	321.8	385.0	440.2	565.4	660.7	742.0	632.1	652.2	732.5	720.8	775.5	685.2	738.2
Caja de Ahorros	175.2	232.1	271.5	309.9	403.0	554.9	625.4	636.1	707.3	810.3	652.0	770.8	608.0	731.2
Plazo Fijo	1,079.5	1,368.9	1,328.5	1,466.0	1,741.2	1,810.7	2,066.8	2,198.4	1,850.4	1,542.0	1,322.3	1,056.5	1,160.2	1,243.5
Otros	39.8	6.6	7.2	22.2	9.7	8.8	38.9	53.2	98.8	100.5	85.5	79.7	79.9	138.6
Cargos deveng. p/pagar	-	-	-	-	-	-	60.6	76.3	63.0	54.0	37.9	30.5	25.6	27.1
INSTITUCIONES FISCALES	-	123.5	175.2	166.0	175.5	210.6	10.8	9.3	12.4	51.2	26.4	12.1	15.1	14.7
ENTIDADES FINANC. PAIS	-	-	-	-	-	-	121.7	135.6	168.3	151.5	138.2	120.9	141.2	130.7
FINANC. EXTERNOS	-	-	-	-	-	-	917.3	788.4	418.8	179.1	144.5	69.1	87.2	127.9
<b>POR MONEDAS</b>														
Moneda nacional	149.4	116.9	153.7	186.8	220.9	242.2	270.3	243.1	248.3	290.6	244.0	262.9	344.2	486.8
Idem con mantenimiento de valor	93.9	133.8	108.9	74.3	58.1	51.5	41.7	28.9	23.3	70.9	38.2	18.7	32.6	21.6
Moneda extranjera	1,301.4	1,678.6	1,729.7	1,977.2	2,440.3	2,741.3	4,210.8	4,181.2	3,699.3	3,259.9	2,843.4	2,627.1	2,394.2	2,550.1
Unidades de fomento a la vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2	6.4	31.5	93.6

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

ANEXO 17b														
CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO														
(Saldo a diciembre del año indicado)														
(Millones de dólares)														
DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>CARTERA TOTAL</b>	<b>1,855.6</b>	<b>2,369.9</b>	<b>2,504.1</b>	<b>2,746.1</b>	<b>2,892.8</b>	<b>3,390.5</b>	<b>4,217.7</b>	<b>4,053.0</b>	<b>3,573.8</b>	<b>3,015.1</b>	<b>2,666.8</b>	<b>2,551.6</b>	<b>2,419.6</b>	<b>2,594.7</b>
<b>POR FUENTE DE RECURSOS</b>														
Propios	1,531.5	2,072.1	2,273.1	2,481.2	2,625.8	2,910.3	3,588.6	3,376.5	3,165.5	2,662.4	2,317.3	2,298.6	2,181.7	2,413.9
Banco Central de Bolivia	280.3	268.1	210.8	241.7	246.4	212.7	183.3	136.9	81.2	49.4	22.3	10.0	5.1	3.7
Ent. de Segundo Piso	-	0	0	-	-	30.0	63.8	117.7	106.8	214.9	232.5	215.8	199.2	162.2
Financiamientos Internos	43.8	29.7	20.3	23.2	20.6	13.5	4.1	6.4	6.3	4.9	3.0	2.2	2.8	3.6
Financiamientos Externos	-	-	-	-	-	224.0	378.0	415.5	213.9	83.5	91.7	25.0	30.8	11.4
<b>POR SITUACION</b>														
Vigente	1,734.1	2,220.8	2,412.4	2,571.9	2,754.1	3,237.7	4,023.6	3,786.7	3,204.5	2,581.8	2,196.2	2,124.4	1,435.8	1,784.1
Reprogramada o reestructura vigente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	644.5	516.4
Vencida	26.4	35.2	22.7	53.8	37.3	48.8	70.2	111.4	100.0	85.9	58.2	47.8	13.0	11.7
Reprogramada o reestructura vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.8	12.7
Ejecución	95.2	113.8	69.1	120.4	101.4	103.9	124.0	154.9	269.3	347.4	412.4	379.3	170.9	130.5
Reprogramada o reestructura ejecución	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	139.4	139.4
<b>POR MONEDAS</b>														
Moneda nacional	63.9	78.3	86.5	91.2	85.1	115.7	171.2	156.6	120.8	95.6	72.9	60.5	85.3	193.7
Idem con mantenimiento de valor	287.4	265.5	243.7	258.4	263.6	199.5	127.0	86.5	66.2	50.6	40.1	35.3	26.6	20.2
Moneda extranjera	1,504.3	2,026.0	2,173.9	2,396.5	2,544.0	3,075.3	3,919.6	3,809.8	3,386.8	2,868.9	2,553.7	2,455.7	2,292.0	2,352.5
Unidades de fomento a la vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	15.8	28.4

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://www.sbef.gov.bo)).

**ANEXO 17c**  
**LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO**  
(Saldos a diciembre del año indicado)  
(Millones de dólares)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>367.1</b>	<b>552.2</b>	<b>554.1</b>	<b>605.8</b>	<b>863.3</b>	<b>969.8</b>	<b>911.3</b>	<b>1,094.6</b>	<b>1,071.3</b>	<b>1,242.8</b>	<b>1,041.3</b>	<b>980.4</b>	<b>1,004.8</b>	<b>1,216.6</b>
Disponibilidades	325.2	446.5	375.0	383.0	477.2	558.3	300.7	336.3	346.4	377.2	348.4	322.0	336.3	398.4
Inversiones temporarias	41.9	105.7	179.1	222.8	386.1	411.5	610.6	758.3	724.8	865.6	692.9	658.4	668.5	818.2
Liquidez/captaciones (%)	23.8	26.9	25.6	25.2	29.8	34.0	20.2	24.6	27.0	34.3	33.3	33.6	35.9	38.6

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://www.sbef.gov.bo)).

**ANEXO 17d**  
**TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS ACTIVAS Y PASIVAS EN MONEDA EXTRANJERA**  
**Y TASAS DE INTERÉS REALES ACTIVAS Y PASIVAS DEL SISTEMA BANCARIO EN MONEDA EXTRANJERA**  
(En porcentajes a diciembre del año indicado)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tasas de interés efectivas activas	19.05	18.60	17.85	16.15	17.82	17.19	16.21	15.55	16.26	15.29	13.50	11.92	9.50	9.49	11.60
Tasas de interés efectivas pasivas															
En caja de ahorro	8.02	8.19	7.75	6.87	7.12	7.16	6.21	5.64	5.48	4.25	2.22	1.10	0.53	0.53	0.43
En depósitos a plazo fijo	11.42	11.65	10.15	9.58	11.28	8.96	8.32	8.32	8.77	7.45	2.79	3.29	1.73	1.72	2.22
Tasas de interés reales activas	11.37	14.58	17.99	15.84	9.17	9.54	14.04	11.64	18.84	16.70	19.51	19.68	13.38	8.58	6.66
Tasas de interés reales pasivas	4.50	7.92	11.60	10.01	3.72	3.28	6.84	5.00	12.22	9.50	10.39	10.49	5.42	1.16	(1.65)

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ([www.sbef.gov.bo](http://www.sbef.gov.bo)).

Nota: las tasas de interés reales pasivas corresponden a plazo fijo.

ANEXO 18a																	
MONTOS NEGOCIADOS EN BOLSA BOLIVIANA DE VALORES																	
(Millones de dólares)																	
DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Acumulado (1991-2005)	Participación porcentual
<b>COMPRAVENTA</b>	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	7,020.7	31.5
<b>Moneda extranjera</b>	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	6,351.5	28.5
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	2,719.4	12.2
Letras del Tesoro	-	-	-	-	99.3	188.4	121.3	63.1	125.4	145.2	216.3	99.7	54.2	43.3	17.5	1,173.7	5.3
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	937.3	4.2
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	853.5	3.8
Otros	134.7	53.4	98.7	54.7	38.8	12.2	10.3	11.6	25.7	21.9	20.4	88.2	35.4	44.0	17.6	667.6	3.0
<b>Moneda nacional</b>	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	317.0	1.4
Certificados de depósito Bonos del BCB	25.1	48.6	14.6	2.0	7.4	7.9	4.8	-	-	-	-	2.5	2.3	4.3	11.5	110.4	0.5
Letras del Tesoro	-	-	-	3.9	8.6	37.3	24.1	11.2	13.6	0.6	1.1	0.0	0.0	5.8	11.1	24.424	85.7
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	24.424	85.7	0.4
<b>Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.9	34.1	101.5	145.5	0.7
<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor</b>	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	206.7	0.9
<b>REPORTO</b>	186.9	131.4	416.6	902.2	810.2	539.6	836.4	1,161.9	1,203.3	2,729.3	2,576.5	1,922.2	591.2	872.1	806.5	14,956.2	67.0
<b>Moneda extranjera</b>	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	14,747.0	66.1
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	8,079.7	36.2
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	2,393.1	10.7
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	2,163.5	9.7
Bonos del BCB	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1	247.8	257.0	103.2	22.8	36.7	-	678.7	3.0
Bonos de largo plazo	-	-	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	963.3	4.3
Otros	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	468.6	2.1
<b>Moneda nacional</b>	120.6	90.5	35.9	34.5	61.3	50.1	99.7	178.6	2.0	2.8	(96.1)	(171.3)	(322.4)	11.4	70.0	167.5	0.8
Letras del Tesoro	-	-	-	6.8	3.2	36.1	90.7	162.9	-	-	0.8	2.6	3.8	5.0	46.3	358.3	1.6
Certificados de depósito Bonos del BCB	120.6	90.5	28.7	17.3	5.1	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	263.4	1.2
Otros	-	-	7.2	10.5	52.9	12.8	9.0	15.6	2.0	2.8	1.2	-	1.5	6.4	23.6	145.6	0.7
<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2	0.2	12.3	39.2	0.2
<b>Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	2.4	2.5	0.0
<b>TOTAL GENERAL RENTA FIJA</b>	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	21,976.9	98.5
<b>RENTA VARIABLE</b>	-	-	-	0.0	0.6	3.1	3.6	6.3	3.3	72.2	1.3	91.2	2.2	4.5	5.1	193.3	0.9
<b>TOTAL EN RUEDO</b>	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	22,170.2	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
MESA 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	123.2	0.6
<b>TOTAL ANUAL</b>	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	22,310.2	100.0

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

ANEXO 18b															
MONTOS NEGOCIADOS EN BOLSA BOLIVIANA DE VALORES															
(Participación porcentual)															
DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>COMPRAVENTA</b>	49.5	44.3	28.0	11.6	23.0	41.9	37.3	30.0	29.2	18.0	29.6	43.2	50.5	32.5	39.2
<b>Moneda extranjera</b>	36.4	22.6	24.4	10.0	20.4	36.2	34.4	28.8	28.2	17.8	29.0	39.5	46.8	27.6	28.3
Depósitos a plazo fijo	-	-	6.2	3.9	6.7	12.2	22.9	23.3	18.6	11.2	7.1	14.5	18.7	8.4	8.4
Letras del Tesoro	-	-	-	-	9.4	20.1	9.0	3.8	7.3	4.2	5.9	4.3	4.3	3.2	1.3
Bonos del Tesoro	-	-	-	-	0.4	2.5	1.6	0.9	0.4	1.5	9.2	12.3	7.4	2.7	4.5
Bonos de largo plazo	-	-	1.1	0.7	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	6.2	4.6	13.6	10.0	12.8
Otros	36.4	22.6	17.1	5.4	3.7	1.3	0.8	0.7	1.5	0.6	0.6	3.8	2.8	3.2	1.3
<b>Moneda nacional</b>	6.8	21.0	3.5	0.7	1.7	5.3	2.9	1.2	0.9	0.2	0.2	0.1	0.6	1.1	2.6
Certificados de depósito	6.8	20.6	2.5	0.2	0.7	0.8	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos del BCB	-	-	-	0.4	0.8	4.0	1.8	0.7	0.8	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	0.8
Letras del Tesoro	-	0.4	0.9	0.1	0.1	0.5	0.7	0.5	0.1	0.1	0.2	0.0	0.5	0.8	1.8
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8	2.5	7.4
<b>Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor</b>	6.3	0.7	0.2	0.9	0.9	0.4	0.0	-	0.0	0.0	0.5	3.6	2.2	1.3	0.9
<b>REPORTO</b>	50.5	55.7	72.0	88.4	76.9	57.6	62.2	69.4	70.5	79.9	70.1	51.9	46.4	64.3	58.7
<b>Moneda extranjera</b>	17.9	17.3	64.4	84.4	70.3	52.2	54.8	58.7	70.4	79.8	72.7	59.4	71.7	63.5	52.5
Depósitos a plazo fijo	-	-	46.0	77.7	59.3	22.6	28.6	43.8	41.6	55.6	34.9	23.0	20.6	12.2	15.8
Letras del Tesoro	-	-	-	-	0.7	19.5	22.5	12.4	27.0	9.9	9.2	2.9	14.4	12.5	9.8
Bonos del Tesoro	-	-	-	0.0	1.9	4.8	1.6	1.1	0.6	4.5	17.8	22.5	20.6	19.3	14.6
Bonos del BCB	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7	7.3	7.0	4.5	1.8	2.7	-
Bonos de largo plazo	-	-	6.6	3.0	0.9	0.4	1.2	0.9	0.5	1.9	3.1	6.1	12.6	15.9	10.8
Otros	17.9	17.3	11.9	3.7	7.5	4.9	1.0	0.4	0.0	0.6	0.7	0.4	1.7	0.9	1.5
<b>Moneda nacional</b>	32.6	38.3	6.2	3.4	5.8	5.4	7.4	10.7	0.1	0.1	(2.6)	(7.5)	(25.3)	0.8	5.1
Letras del Tesoro	-	-	-	0.7	0.3	3.9	6.8	9.7	-	-	0.0	0.1	0.3	0.4	3.4
Certificados de depósito	32.6	38.3	5.0	1.7	0.5	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	1.2	1.0	5.0	1.4	0.7	0.9	0.1	0.1	0.0	-	0.1	0.5	1.7
<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	0.0	0.0	0.9
<b>Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL RENTA FIJA</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	99.8	99.5	99.6	99.4	99.7	97.9	99.7	95.2	96.9	96.8	97.9
<b>RENTA VARIABLE</b>	-	-	-	0.0	0.1	0.3	0.3	0.4	0.2	2.1	0.0	4.0	0.2	0.3	0.4
<b>TOTAL EN RUEDO</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	99.8	99.8	99.8	99.9	100.0	99.8	99.1	97.0	97.1	98.2
SUBASTA, COMPRAVENTA, acciones no registradas	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	-	1.0	-
MESA DE NEGOCIACIÓN, pagarés y letras de cambio	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.2	0.9	3.0	1.9	1.8
<b>TOTAL ANUAL</b>	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: Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com).

ANEXO 19a											
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	Acumulado 1997-2005	
<b>FUTURO DE BOLIVIA AFP</b>	<b>289.1</b>	<b>595.2</b>	<b>637.8</b>	<b>618.2</b>	<b>682.4</b>	<b>724.8</b>	<b>812.9</b>	<b>881.6</b>	<b>918.8</b>	<b>6,160.9</b>	
La Paz	179.3	368.7	404.6	378.1	435.3	476.1	516.8	569.6	591.0	3,919.5	
Cochabamba	42.5	82.5	81.8	82.0	81.0	72.9	80.2	98.1	94.4	715.6	
Santa Cruz	45.7	98.2	106.0	111.5	114.4	121.7	143.5	149.1	166.8	1,056.7	
Oruro, Beni Pando	21.6	45.8	45.4	46.6	51.7	54.0	72.4	64.9	66.6	469.1	
<b>BBVA PREVISIÓN AFP</b>	<b>315.9</b>	<b>662.4</b>	<b>700.5</b>	<b>692.9</b>	<b>751.0</b>	<b>797.5</b>	<b>881.3</b>	<b>964.4</b>	<b>1,040.4</b>	<b>6,806.1</b>	
La Paz	173.7	362.2	408.2	390.6	443.4	473.6	517.8	572.6	616.9	3,959.1	
Cochabamba	31.8	84.7	56.5	56.1	51.0	49.5	55.3	63.5	62.1	510.4	
Santa Cruz	71.5	139.6	159.0	165.5	171.7	184.6	205.9	223.0	246.6	1,567.4	
Chuquisaca, Potosí y Tarija	38.9	75.9	76.9	80.7	84.8	89.8	102.3	105.2	114.8	769.2	
<b>TOTAL (Millones de Bs.)</b>	<b>605.0</b>	<b>1,257.6</b>	<b>1,338.3</b>	<b>1,311.0</b>	<b>1,433.4</b>	<b>1,522.3</b>	<b>1,694.2</b>	<b>1,845.9</b>	<b>1,959.2</b>	<b>12,967.0</b>	
<b>TOTAL (Millones de US\$)</b>	<b>115.1</b>	<b>228.1</b>	<b>229.8</b>	<b>211.7</b>	<b>216.6</b>	<b>212.0</b>	<b>220.9</b>	<b>232.3</b>	<b>242.3</b>	<b>1,908.8</b>	

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

(p) Preliminar

**ANEXO 19b**  
**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
<b>INVERSIONES POR EMISOR</b>	<b>98.3</b>	<b>324.9</b>	<b>574.4</b>	<b>811.0</b>	<b>908.1</b>	<b>1,126.2</b>	<b>1,470.4</b>	<b>1,697.6</b>	<b>991.2</b>
Sector público	74.3	224.8	397.4	585.1	684.9	790.1	957.6	1,158.3	634.7
Sector privado	23.9	100.1	177.0	225.9	223.2	320.9	487.4	513.5	331.4
Sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1	25.3	25.7	25.1
<b>INVERSIONES POR INSTRUMENTO<sup>(1)</sup></b>	<b>98.3</b>	<b>324.9</b>	<b>574.4</b>	<b>811.0</b>	<b>908.1</b>	<b>1,126.2</b>	<b>1,470.4</b>	<b>1,697.6</b>	<b>991.2</b>
Bonos TGN	73.7	224.7	386.5	535.4	562.3	648.4	636.4	655.2	315.5
Bonos TGN en UFV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	134.1	272.1	214.9
Bonos TGN (subasta)	0.0	0.0	0.0	35.7	107.7	122.9	115.1	156.3	39.9
Bonos TGN en UFV (subasta)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.0	34.1	62.3
Cupones TGN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5	10.9	7.1	1.1
Certificados de devolución de depósitos	0.0	0.1	1.6	2.1	2.6	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	2.1
Letras TGN	0.0	0.0	6.4	8.9	12.3	1.0	24.1	33.5	0.9
Bonos Banco Central de Bolivia	0.0	0.0	2.9	3.0	0.0	12.3	22.1	0.0	0.0
Depósitos a plazo fijo	23.9	100.1	174.6	195.0	97.8	166.9	103.1	85.5	77.8
Depósitos a plazo fijo en UFV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.2	10.2	24.2
Bonos a largo plazo	0.0	0.0	0.0	30.9	125.4	147.8	239.7	277.4	156.9
Acciones de empresas capitalizadas	0.0	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	128.1	128.1	64.0
Acciones de las Sociedad Comerciales									1.2
Valores procesos titularización									9.3
Time deposits									25.3
<b>RECURSOS DE ALTA LIQUIDEZ<sup>(2)</sup></b>	<b>8.6</b>	<b>7.8</b>	<b>16.7</b>	<b>30.8</b>	<b>27.5</b>	<b>17.7</b>	<b>22.9</b>	<b>18.6</b>	<b>14.9</b>
<b>TOTAL VALOR DEL FCI</b>	<b>106.9</b>	<b>332.8</b>	<b>591.1</b>	<b>841.9</b>	<b>935.6</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,493.2</b>	<b>1,716.1</b>	<b>1,006.1</b>

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

FCI: Fondo de Capitalización Individual.

(1) Valorados a precio de mercado.

(2) Conformados por depósitos en cuentas corrientes.

(p) Preliminar

ANEXO 19c										
PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO										
NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR										
DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 <sup>(p)</sup>	
<b>POR DEPARTAMENTO</b>										
La Paz	157,372	213,381	188,769	233,036	233,992	275,310	308,921	309,382	326,824	
Cochabamba	46,538	61,397	76,760	92,103	100,818	109,456	118,144	124,670	133,665	
Santa Cruz	74,305	118,198	152,372	179,650	197,112	216,777	242,273	257,109	274,576	
Otros departamentos	50,669	68,215	109,464	128,363	143,967	159,416	177,020	187,182	199,239	
<b>POR SECTOR</b>										
Independientes	632	7,759	2,279	31,918	27,615	32,986	35,736	38,330	40,706	
Dependientes	328,252	453,871	483,793	601,234	648,274	727,973	810,622	840,013	893,598	
<b>TOTAL</b>	<b>328,884</b>	<b>461,630</b>	<b>486,072</b>	<b>633,152</b>	<b>675,889</b>	<b>760,959</b>	<b>846,358</b>	<b>878,343</b>	<b>934,304</b>	

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

(l) Incluye los afiliados del sector privado, así como aquellos que pertenecen a las asociaciones, instituciones de la iglesia, colegios de profesionales, agregadurías, consulados, cámaras nacionales y departamentales.

(p) Preliminar.

**ANEXO 20**  
**PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS**  
(Miles de dólares)

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>(p)</sup>	2005 <sup>(p)</sup>
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>4,821</b>	<b>2,890</b>	<b>67,547</b>	<b>77,304</b>	<b>80,622</b>	<b>80,196</b>	<b>80,690</b>
Incendio	589	568	13,600	18,016	20,408	19,642	18,048
Automotores	2,072	1,359	15,908	15,736	15,581	15,765	15,925
Miscelánea (riesgos varios)	709	78	8,813	9,848	9,622	9,532	8,648
Salud o enfermedad	-	-	8,120	8,107	9,275	8,318	9,243
Ramos técnicos	526	382	6,008	7,755	6,384	7,007	8,151
Aeronavegación	162	60	3,923	5,795	5,642	3,547	5,439
Responsabilidad civil	443	205	5,176	5,775	6,854	8,031	7,279
Transportes	295	226	3,557	3,941	4,495	5,431	5,416
Accidentes personales	-	-	2,195	2,124	2,132	2,610	2,308
Robo	25	12	165	159	176	263	180
Naves o embarcaciones	-	-	82	48	53	50	53
<b>SEGUROS DE FIANZA</b>	<b>49</b>	<b>66</b>	<b>2,581</b>	<b>3,193</b>	<b>3,338</b>	<b>3,346</b>	<b>3,663</b>
Inversión de anticipos	-	-	570	739	752	985	965
Garantía de cumplimiento de obligación	-	-	290	570	423	374	447
Cumplimiento de obra	-	-	433	545	666	577	601
Fidelidad de empleados	49	66	696	475	512	491	409
Seriedad de propuesta	-	-	357	439	415	323	624
Cumplimiento de servicios	-	-	70	209	321	369	298
Buena ejecución de obra	-	-	147	127	78	68	91
Cumplimiento de suministros	-	-	10	62	97	79	85
Créditos	-	-	8	27	74	80	111
Cump, Oblig, Legales y Contractuales	-	-	-	-	-	-	32
Cuaciones	18	77	-	-	-	-	-
<b>SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,214</b>	<b>5,844</b>	<b>6,575</b>	<b>7,788</b>	<b>7,653</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>592</b>	<b>848</b>	<b>18,382</b>	<b>18,247</b>	<b>18,066</b>	<b>19,815</b>	<b>23,762</b>
Desgravamen Hipotecario CP	-	-	6,928	6,464	6,027	6,860	8,780
Salud o enfermedad	323	687	5,782	4,351	3,760	3,852	5,335
Vida individual LP, CP	-	-	2,486	3,434	4,115	5,137	6,210
Vida en grupo de CP	-	-	2,415	2,676	2,745	2,379	1,942
Accidentes personales	269	161	748	1,283	1,355	1,398	1,370
Defunción y/o sepelio de CP	-	-	23	39	64	189	125
<b>SERVICIOS PREVISIONALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,128</b>	<b>38,174</b>	<b>45,266</b>	<b>47,909</b>	<b>50,468</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5,462</b>	<b>3,804</b>	<b>101,852</b>	<b>142,762</b>	<b>153,867</b>	<b>159,054</b>	<b>166,236</b>

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

(p) Preliminar.