

**INFORME DE
MILENIO SOBRE
LA ECONOMIA
EN EL AÑO 2004**

Nº 18

Abril, 2005

FUNDACION MILENIO

La Paz - Bolivia

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

Marcelo Mercado
Marcelo Montenegro
Javier Pantoja
Mario Napoleón Pacheco (Coordinador)

Agradecemos la cooperación de Juana Patricia Jimenez Soto, Javier Alejandro Ibiert Vargas y Elena Isabel Sánchez Olivares, como asistentes de investigación.

La elaboración y publicación de este documento no hubiera sido posible sin el apoyo financiero de la Fundación Konrad Adenauer de Alemania.

Fundación Milenio Av. 16 de Julio N° 1800, Edificio Cosmos, Piso 7
Teléfono: (591-2) 2312788, fax: (591-2) 2392341
Página Web: www.fundacion-milenio.org
Casilla Postal 2498
Correos electrónicos: **fmilenio@entelnet.bo**
fmInio@entelnet.bo

La Paz, Bolivia

Deposito legal: 4-1-481-05
Abril, 2005

Impresión CREATIVA
Teléfono: 2488486 – fax 2488588
E mail: creativa@accelerate.com
Casilla Postal 5097 / La Paz, Bolivia.

Hecho en Bolivia

CONTENIDO

I. CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS	1
II. SECTOR EXTERNO	8
1. El entorno internacional	9
2. La situación de las reservas internacionales	11
3. Nivel y estructura del comercio exterior	12
4. La balanza de pagos	15
5. La deuda externa pública de mediano y largo plazo	17
6. La evolución del tipo de cambio nominal y real	19
7. Principales eventos internacionales	20
III. LA POLÍTICA ECONÓMICA	22
1. La gestión fiscal	22
1.1. Los precios de los hidrocarburos	30
1.2. Deuda pública	32
1.3. Aspectos regionales de las recaudaciones	33
2. La gestión monetaria	34
3. El sistema financiero	42
3.1. Contexto	42
3.2. Sistema bancario	45
3.3. Sistema no bancario	59
4. Valores, pensiones y seguros	62
IV. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO	72
1. Precios	72
2. La demanda agregada y el PIB por tipo de gasto	75
3. Evolución de las inversiones	76
4. Desempeño productivo	80
5. Análisis sectorial	82
ANEXO REGIONAL	
Información Económica y Social	101
ANEXO GENERAL	119

PRESENTACION

Nuevamente tenemos el agrado de presentar a nuestros lectores el Informe Económico No. 18 correspondiente al examen del desempeño de la gestión 2004.

En este número, como es habitual, ofrecemos el examen de los hechos económicos ocurridos el pasado año. Periodo positivo en el ámbito externo, debido a que el crecimiento de la economía mundial estimuló la demanda de productos básicos y, en consecuencia, los precios de éstos se elevaron, además que aumentaron los volúmenes de exportación de gas natural al Brasil y comenzó un nuevo ciclo de exportación de este recurso a la Argentina. Factores que impulsaron el crecimiento significativo de las exportaciones.

Empero, la caída de la inversión extranjera, a contrapelo de la tendencia creciente en América Latina, que compromete seriamente el crecimiento futuro, el fuerte déficit fiscal, el incremento de la deuda interna, el continuo achicamiento de las colocaciones y de los depósitos del sistema bancario y la no participación directa de Bolivia en las negociaciones del TLC con Estados Unidos, constituyen aspectos inquietantes en la gestión que analiza este documento.

Lamentablemente, el entorno político social en 2004, que se caracterizó por las movilizaciones, paros, bloqueos y las decisiones oscilantes del gobierno, entorpeció el crecimiento. Es importante anotar que dichos conflictos constituyen la expresión de una lucha entre dos visiones de país. Una progresista, abierta a la modernidad, que respeta la institucionalidad democrática y que sostiene la necesidad de una economía de mercado y, la otra, conservadora, que rechaza el proceso de modernización y pretende el retorno al estatismo, pero que carece de un proyecto político concreto. Esta contradicción no resuelta ha permeado las decisiones económicas y ha profundizado la incertidumbre y la desconfianza de los agentes económicos.

Finalmente, en este número además de los anexos habituales que lleva el informe anual, se ha incorporado un anexo con información económica y social de carácter regional, con el propósito de proporcionar a los investigadores datos sobre la realidad de las regiones en Bolivia.

Esperamos haber cumplido, una vez más, con los usuarios de este informe en todo el país.

Mario Napoleón Pacheco
Director Ejecutivo

I. CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS

Durante 2004, el desempeño de la economía boliviana estuvo enmarcado por factores políticos que actuaron negativamente sobre el conjunto de variables económicas. Las principales fuerzas políticas y sociales se confrontaron permanentemente; unas defendiendo las reformas construidas en el proceso democrático y planteando una economía abierta, integrada al mundo, respetuosa de los derechos de propiedad y de las “reglas del juego”, y otras que pretenden retroceder en el proceso de modernización e institucionalización, buscando el regreso a una economía estatista.

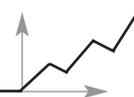
El problema central de la economía es la caída de la inversión. La inversión extranjera directa (IED) apenas llegó al 1.3 por ciento del PIB y la tasa de inversión registró el 12.4 por ciento, ambos registros están considerablemente por debajo de los promedios logrados en la segunda mitad de la década de 1990. La retracción de la inversión afecta a la continuidad del crecimiento en el mediano y largo plazo y significa menos oportunidades de empleo y de bienestar para la población.

La economía creció en 3.51 por ciento, con datos al tercer trimestre de 2004, es la tasa de crecimiento más alta que se alcanzó desde que cayera profundamente en el último año de la década pasada; sin embargo, este crecimiento es modesto, si se lo compara con el promedio del crecimiento de América Latina que fue de 5.5 por ciento y con el crecimiento de los países vecinos, a excepción del Paraguay. El crecimiento pudo ser mayor si se aprovechaba el contexto externo altamente favorable y existían medidas que apoyen la reactivación.

La discusión de una nueva Ley de Hidrocarburos y las movilizaciones en torno a ella, conjuntamente al enfrentamiento de las distintas “agendas”¹, han deteriorado fuertemente el ambiente para nuevas inversiones. Mientras en América Latina y el Caribe de 2003 a 2004, la inversión extranjera directa neta creció en 44.1 por ciento, US\$ 17,251 millones, en Bolivia, según la información de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) bajó de 166.8 millones en 2003 a US\$ 137.0 millones en 2004². Por otra parte se está poniendo en riesgo las posibilidades de lograr una mayor apertura del mercado norteamericano e incluso la propia vigencia del actual tratamiento preferencial que tiene el país en materia de exportación de manufacturas.

¹ Nos referimos a las denominadas “agendas” de octubre de 2003 impulsada por el movimiento radical de El Alto, y la de enero de 2005 planteada por el Comité Cívico de Santa Cruz en el cabildo del 28 de enero del mismo año. Ambas “agendas” se expresan, por una parte, en las demandas de una nueva Ley de Hidrocarburos y la Asamblea Constituyente y, por otra, en las autonomías departamentales en un contexto de apertura de la economía, seguridad jurídica y respeto al Estado de derecho.

² CEPAL. *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*. (Santiago, 2005).



El crecimiento de 2004 se explica, fundamentalmente, por la situación favorable a nivel externo, los términos de intercambio que en 2003 fueron de 95.4 por ciento en 2004 alcanzaron a 103.6 por ciento, reflejado en un crecimiento excepcional del valor de las exportaciones, donde destaca el comportamiento de las exportaciones del sector hidrocarburos que creció en más del 64 por ciento. Fruto de ello es que se logró un superávit en el saldo de la balanza comercial, con su consecuente efecto positivo en el saldo en cuenta corriente de la balanza de pagos y un incremento en las reservas internacionales (ver cuadro 1).

CUADRO 1 BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA AÑOS 2000 A 2004					
INDICADORES GENERALES	2000	2001	2002	2003^(p)	2004^(p)
Tasa de crecimiento de la actividad económica: (%)	2.28	1.51	2.75	2.45	3.51 ⁽¹⁾
Tasa de inflación acumulada: (%)	3.41	0.92	2.45	3.94	4.62
Tasa de desempleo abierta urbana: (%)	7.46	8.50	8.69	9.17	8.7 ^(e)
Saldo de la balanza comercial: (Millones de US\$)	(583.60)	(422.90)	(476.16)	(46.36)	265.57
Balanza de pagos, saldo de la cuenta corriente: (Millones de US\$)	(446.45)	(273.95)	(349.92)	46.33	257.08
Reservas internacionales netas del BCB: (Millones de US\$)	1,084.80	1,077.41	853.84	975.85	1,123.30
Términos de intercambio (1997 = 100) (%) ⁽²⁾	96.9	92.8	93.2	95.4	103.6
Tipo de cambio de venta promedio: (Bs / US\$)	6.19	6.62	7.18	7.67	7.95
Tasa de devaluación del tipo cambio nominal: (%)	6.67	6.72	9.81	4.53	2.81
Déficit del sector público: (% del PIB)	(3.73)	(6.92)	(8.95)	(8.10)	(6.06)
Déficit del sector público: (Millones de US\$)	(312.59)	(554.38)	(697.45)	(636.29)	(485.72)
Tasa de crecimiento de la liquidez total (M ³): (%) ⁽³⁾	5.77	6.95	(2.36)	5.05	0.94
Liquidez total (M ³ /PIB): (%) ⁽⁴⁾	52.55	55.01	50.90	49.64	47.44
Obligaciones con el público del sistema bancario: (% del PIB)	41.45	41.71	37.65	35.18	32.36
Cartera del sistema bancario: (% del PIB)	43.94	38.82	35.63	33.09	3060
Obligaciones con el público del sistema bancario: (Millones de US\$)	3,371.56	3,239.40	2,818.58	2,713.00	2,558.92
Cartera del sistema bancario: (Millones de US\$)	3,573.79	3,015.14	2,666.79	2,551.57	2,419.57

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Tercer trimestre.

(2) CEPAL.

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

(4) El dato del PIB para 2004 proviene de las estimaciones del Presupuesto General de la Nación 2004.

(e) Estimado por UDAPE.

(p) Preliminar.

La estabilidad, en términos de la tasa de inflación, muestra un ligero deterioro respecto a los años precedentes. La inflación, que fue la más alta de los últimos años, podría explicarse por varias causas. Una es el impacto de los conflictos sociales que fueron más numerosos en la gestión de Carlos Mesa respecto a gobiernos precedentes, y que generaron coyunturas de escasez y de sobredemanda de bienes de consumo básico, otra estaría en los eventos climatológicos adversos que contribuyeron a deteriorar el volumen de la producción agropecuaria y una última tiene que ver probablemente con la mayor cantidad de dinero en circulación, que tendría como origen un crecimiento mayor de la emisión en 2004 respecto 2003. Por otra parte, la tasa de devaluación del tipo de cambio nominal fue menor a la tasa de inflación, fenómeno que no se presentaba en los últimos años.

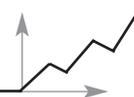
La inestabilidad social y el ambiente de incertidumbre que vienen caracterizando a nuestra economía desde 2002, se expresó en una nueva caída en el ámbito financiero porque tanto la cartera como las obligaciones del sistema bancario presentaron nuevas reducciones.

Respecto al problema del déficit fiscal, se advierte que éste disminuyó respecto a la gestión anterior, esto se explica por el incremento de los ingresos provenientes de mayores exportaciones, una recaudación extraordinaria con base en programas transitorios de amnistía tributaria y un generoso apoyo externo, aspectos que muy probablemente no puedan ser repetidos en el corto plazo. Como efecto de la brecha en las cuentas fiscales, la deuda pública habría sobrepasado el 80 por ciento del PIB, con una tasa de crecimiento del 15 por ciento de la deuda interna. Estos indicadores, como se verá en el informe, son insostenibles en el mediano plazo.

Como ya se lo anotó, el contexto externo durante el 2004 fue excepcionalmente favorable para la economía boliviana. El crecimiento de la economía y el comercio mundial impulsados por Estados Unidos, el Reino Unido y China, permitieron una importante recuperación de las economías de la región sudamericana en un marco de inflación reducida, a excepción de Venezuela. La cuenta corriente de la balanza de pagos de la región registró, por segundo año consecutivo, un superávit, al igual que la balanza comercial (ver cuadro 2).

En el caso particular de Bolivia, presentó, después de varios años en los que mostró cifras rojas, un superávit en el comercio exterior equivalente al 3 por ciento del PIB, como resultado de un importante crecimiento del valor de las exportaciones del sector hidrocarburos (64.3 por ciento) y de los otros sectores exportadores (22 por ciento en promedio). La cuenta capital pasó de un superávit equivalente de 0.4 por ciento del PIB en 2003, a un déficit de 1.5 por ciento del PIB en 2004. Cabe mencionar que el dinamismo alcanzado por las exportaciones, si bien eleva el producto al contabilizarlo desde el lado de la demanda, ello no implica, necesariamente, una reactivación de la economía en su conjunto. Algunos trabajos sugieren que, contrariamente, en el caso de nuestro país, las variaciones en las exportaciones no son significativas para explicar el crecimiento de los sectores que producen bienes no transables.

Respecto al manejo de la política fiscal, ésta fue, por decir lo menos, contradictoria; mientras desde el Ministerio de Hacienda se llamaba la atención por la delicada situación fiscal por la que atravesaba el país y se planteaba la necesidad de realizar mayores ajustes en la política de gastos, desde la cartera de Desarrollo Económico, se señalaba que la estabilidad macroeconómica y el déficit fiscal habían dejado de ser prioridad para el gobierno.



CUADRO 2 ECONOMÍAS DE SUDAMÉRICA INDICADORES ECONÓMICOS, AÑOS 2003 Y 2004																
INDICADORES GENERALES	PIB Tasas de crecimiento (%) (Base 1995)		Precios al consumidor Tasas de variación anual (%)		Déficit fiscal del gobierno general (% del PIB)		Inversión extranjera directa neta (Mill. US\$)		Balanza comercial (Mill. US\$)		Balanza de pagos en cuenta corriente (Mill. US\$)		Términos de intercambio (1997 = 100)		Variación de reservas internacionales ⁽¹⁾ (Mill. US\$)	
	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
Argentina	8.7	8.2	3.7	5.4	0.3	1.3	1,800	1,800	14,746	11,044	7,941.0	3,653.0	107.1	104.1	(3,581)	(3,412)
Bolivia	2.4	3.8	3.9	4.9	(7.7)	(6.1)	195	134	(104)	141	35.0	225.0	95.4	103.6	(152)	45
Brasil	0.6	5.2	9.3	7.2	(1.0)	(1.2)	9,894	7,100	19,701	28,502	4,016.0	11,094.0	84.9	87.3	(8,496)	(101)
Chile	3.3	5.8	1.1	2.5	(0.4)	1.9	1,587	7,161	2,249	8,646	(594.0)	2,908.0	91.	109.0	366	157
Colombia	4.1	3.3	6.5	5.8	(4.8)	(5.6)	837	2,240	(1,115)	(824)	(1,345.0)	(1,267.0)	105.6	118.6	184	(1,532)
Ecuador	2.3	6.3	6.1	2.0	(0.9)	(1.7)	1,555	1,200	(763)	(274)	(455.0)	128.0	99.3	102.1	(152)	(365)
Paraguay	3.8	2.8	9.3	2.1	(0.4)	0.7	85	80	(18)	(395)	146.0	(223.0)	85.5	88.0	(301)	(209)
Perú	3.8	4.6	2.5	4.1	(1.8)	(1.3)	1,317	1,332	(200)	1,546	(1,061.0)	(16.0)	80.1	89.4	(516)	(516)
Uruguay	3.0	12.0	10.2	8.2	(4.6)	n.d.	271	230	344	319	52.0	28.0	84.6	85.4	(1,380)	(260)
Venezuela	(9.7)	18.0	27.1	19.5	(4.3)	(3.3)	1,338	600	13,904	19,589	11,524.0	15,594.0	140.2	157.2	(5,443)	3

FUENTE: elaboración propia a partir de CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina del Caribe 2004 (Santiago, 2004).

(p) Preliminar.

n.d.: no disponible.

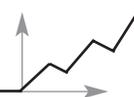
(1) El signo menos indica aumento.

Lo que ocurrió en 2004 fue, que se logró reducir el déficit fiscal en 2 puntos porcentuales en relación al registrado en la gestión 2003. Debe destacarse el esfuerzo que logró reducir los gastos corrientes en un 6.5 por ciento, frente a un crecimiento mayor al 11 por ciento en 2003; a ello contribuyeron la importante reducción en la adquisición de bienes y servicios por parte del sector público y el menor ritmo en la tasa de crecimiento de los gastos en servicios personales.

Cabe reiterar, sin menospreciar el esfuerzo realizado en la contracción de los gastos, que la reducción del déficit se logró gracias a ingresos adicionales y de carácter transitorio, producto de la nacionalización de los “vehículos bárbaros” y de la amnistía tributaria que se llevó a cabo en el marco de un programa excepcional conocido como “perdonazo”, medidas con efectos transitorios. La creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) también contribuyó a reducir el déficit aunque impulsó el proceso de desintermediación financiera. Por último, en materia de ingresos para el Estado, las favorables condiciones externas se constituyeron también como un apoyo importante, tal es así el crecimiento de los ingresos por concepto de impuestos a los hidrocarburos, el aumento de las recaudaciones de la Aduana y el incremento de las regalías del sector minero. Más allá de la reducción de los gastos y el incremento de los ingresos, la disminución del déficit entre 2003 y 2004 pudo lograrse gracias a un generoso apoyo externo, si excluyéramos las donaciones el déficit para el 2004 habría estado, a pesar de todo lo anteriormente expuesto, por encima del 8 por ciento del PIB.

El déficit del sector público en 2004 fue financiado en un 72.1 por ciento con crédito externo, principalmente con desembolsos de la cooperación internacional, y mediante crédito interno, principalmente con la emisión de letras y bonos del Tesoro y la adquisición de bonos por parte de las AFPs. En ese marco, el *stock* de la deuda pública alcanzó al 81.5 por ciento del PIB, donde la deuda pública interna creció en un 15 por ciento de 2003 a 2004, en términos absolutos, ello representa US\$ 261 millones de incremento. Este nivel de endeudamiento es, ciertamente, problemático en el mediano plazo. Parece poco probable que, en un marco de elevada inestabilidad social y política, se puedan lograr mayores créditos externos y que los agentes privados, en especial el sistema financiero, estén dispuestos a adquirir mayor cantidad de papeles del Estado.

Las perspectivas a nivel mundial descansan fundamentalmente en el comportamiento que tengan las economías Norteamericana y China. En el primer caso por ser la economía que produce, individualmente, la mayor proporción del producto mundial y, en el segundo, por la dinámica que alcanzó la economía China especialmente en la



última década. En lo que corresponde a la economía norteamericana, a pesar de la marcada depreciación del dólar, no le ha sido posible reducir su déficit comercial a niveles que reduzcan el riesgo de la necesidad de realizar un ajuste fuerte, por el contrario, las proyecciones muestran que, en el mediano plazo, podría mantenerse en los actuales niveles si no se hace un ajuste; de la misma manera, el déficit de sus finanzas públicas se constituye en otra amenaza, aunque respecto a este punto no existe consenso respecto a que el mismo sea, evidentemente, una amenaza sobre el comportamiento de la primera economía del mundo. La pregunta relevante al respecto, no es si la economía ajustará su déficit comercial –lo hará- sino, cuándo y cómo se llevará a cabo tal ajuste y, en particular, si éste ajuste estará asociado a un abrupto ajuste en el tipo de cambio³.

El efecto sobre la economía mundial no representaría, en el peor de los casos, una caída mayor a un medio punto porcentual respecto a la tasa de crecimiento observada en 2004. Bajo ese escenario, es posible que el rápido crecimiento de China pueda sostenerse, apoyando así a compensar la pérdida de dinamismo de la economía mundial por efecto del ajuste de la economía norteamericana. Sin embargo, no debe descartarse que la desaceleración a nivel mundial, junto a la debilidad del sistema financiero de China, puedan tener un efecto negativo en el crecimiento de Asia y del comercio mundial, puesto que China desde principios de los 90 a triplicado su participación en el comercio mundial. Este país ha jugado un rol importante en el incremento en los precios mundiales de los *commodities* en los últimos dos años y, por tanto, una reducción en su actividad económica podría afectar estas tasas de crecimiento. El efecto podría ser particularmente fuerte para los precios de aquellos productos que no tienen que ver con el petróleo, dado que China es un gran importador de tales bienes, deviniendo en una reorganización del comercio y la producción mundial.

Las expectativas que se vislumbran para los países sudamericanos son, en términos generales, alentadoras. El ajuste negociado de la economía norteamericana no generaría un cambio en el ciclo de crecimiento que viene experimentando, es decir, que la región podría absorber el *shock* sin enfrentar fuertes distorsiones.

Este contexto se presenta favorable para el desempeño del sector externo de Bolivia en el año 2005, aunque en un entorno internacional menos amigable de lo que fue en 2004, en razón a la posible desaceleración del crecimiento mundial anotada en

³ Para un examen sobre el impacto mundial del déficit fiscal de Estados Unidos ver: Fondo Monetario Internacional (FMI). *Perspectivas de la economía mundial. Abril 2004. Hacia las reformas estructurales.* (Washington, 2004)

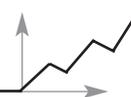
párrafos anteriores, debido a la incertidumbre en el comportamiento del precio del petróleo. Los precios de los productos básicos de exportación de Bolivia también presentan señales positivas, es decir que se podría esperar que se mantengan altos, aunque con niveles inferiores en promedio a los registrados en el 2004. Así, es probable esperar un superavit en la balanza comercial y en cuenta corriente, lo que se traduciría en ganancias en reservas, pero menores a las de 2004.

Las estimaciones del desempeño de la economía boliviana para la gestión 2005, son las siguientes:

CUADRO 3 ESTIMACIONES MACROECONÓMICAS PARA 2005	
INDICADORES GENERALES	2005
Producto Interno Bruto (tasa de crecimiento) (%)	3.52
Tipo de cambio promedio (Bs/US\$)	8.36
Depreciación (%)	4.10
Tasa de inflación (fin de año) (%)	3.50
Tasa de inflación (promedio) (%)	3.50
Producto Interno Bruto nominal (Millones de Bs.)	71,019.00
Déficit fiscal (% del PIB)	5.50
Eficiencia de impuestos internos (%)	3.00

FUENTE: Ministerio de Hacienda. Presupuesto General de la Nación 2005 (www.hacienda.gov.bo).

Debe tomarse en cuenta que en Bolivia la discusión sobre la nueva Ley de Hidrocarburos, de manera específica el tema de la propiedad, la participación del Estado en la renta del recurso y la seguridad jurídica, ya condujo durante 2004 a crecer por debajo del promedio de Latinoamérica, es decir, a desaprovechar las oportunidades de un contexto externo altamente favorable y, lo que es más preocupante, podría no solamente complicar el crecimiento de los siguientes dos años, sino comprometer el crecimiento en el mediano y largo plazo. Los recurrentes *shocks* que afectaron a nuestra economía desde 1999 muestran una persistencia que de no ser revertida aprovechando la actual coyuntura, puede conducirnos a la imposibilidad de recuperar la tendencia alcanzada en la década pasada. Es importante mencionar, a manera de cierre, que el tema de la Ley de Hidrocarburos es, a no dudarlo, la bisagra que permitirá abrir o cerrar las puertas del país a las oportunidades que se presentan a través de un posible Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos, la inversión extranjera directa y a la posibilidad de contar con los créditos necesarios para cubrir la brecha fiscal.



II. SECTOR EXTERNO

La recuperación de la economía mundial en 2004 fue generalizada a nivel de la mayoría de países y regiones, aunque el motor de crecimiento siguieron siendo Estados Unidos, Reino Unido y China.

La subida gradual de las tasas de interés, la recuperación de las bolsas de valores, la relativa abundancia de liquidez y el aumento en los precios de las materias primas configuró un escenario internacional favorable para el país.

La región de América Latina combinó el crecimiento económico con estabilidad de precios y un saldo favorable de la balanza de pagos, en un contexto de apreciación de los tipos de cambio en la mayoría de los países y el mantenimiento de bajas tasa de prima de riesgo.

En el caso boliviano, el entorno externo favorable se expresó en superávit en la balanza comercial en 3 por ciento del PIB que incidió para un superávit en cuenta corriente de igual magnitud. Este superávit fue contrareestado parcialmente por un déficit en la cuenta de capitales debido a la declinación de la IED y un aumento en la salida neta asociada a la partida errores y omisiones. No obstante ello, en 2004 se registró una ganancia significativa en las reservas internacionales netas, las cuales alcanzaron los niveles más altos del quinquenio.

El aumento de los precios se dio tanto en las exportaciones de productos básicos con combustibles como sin combustibles, que crecieron en torno al 18 por ciento. Solamente en los sectores agropecuarios y de hidrocarburos estuvieron dichas alzas acompañadas por aumentos en los volúmenes, no así en el sector minero. Debido a los incrementos en los precios internacionales, según la CEPAL el Índice de la Relación de Términos de Intercambio de Bolivia aumentó en 8.6 por ciento.

El nivel de la deuda externa pública declinó en razón a que la condonación de la deuda externa con Japón fue mayor al aumento en los desembolsos y a los efectos negativos de las variaciones cambiarias en la deuda, debido a la depreciación del dólar. El alivio HIPC continuó aunque ligeramente menor que el obtenido en 2003.

El tipo de cambio nominal se depreció a un ritmo menor que la tasa de inflación pero, considerando que en la mayoría de los principales socios comerciales del país sus monedas se apreciaron en términos reales, el índice del tipo de cambio real y efectivo se depreció mostrando que las exportaciones ganaron en competitividad.

Entre los principales eventos internacionales estuvo la negociación de Colombia, Ecuador y Perú con los Estados Unidos para la suscripción de un TLC. Lamentablemente por la incongruencia de la política exterior y por la inseguridad jurídica reinante, la participación de Bolivia fue solamente como país observador. Es muy probable que a mediados de año los tres países andinos culminen sus negociaciones exitosamente con Estados Unidos.

1. El entorno internacional

La economía mundial en 2004 aceleró el dinamismo ya iniciado en 2003 con la diferencia de que la recuperación económica ya no fue focalizada sino se extendió a la mayoría de regiones y países, aunque cerca del 50 por ciento del crecimiento mundial continúan aportando las economías de Estados Unidos, Reino Unido y China (ver cuadro 4).

CUADRO 4 CRECIMIENTO DEL PIB, AÑOS 2001 A 2005 (En porcentajes)					
AÑO	EEUU	Área del Euro	Japón	China	Reino Unido
2001	0.8	1.6	0.2	7.3	2.2
2002	1.9	0.9	(0.3)	8.3	1.8
2003	3.0	0.5	1.4	9.3	2.2
2004	4.4	1.8	2.6	9.0	3.1
2005 ^(e)	3.5	1.8	2.3	7.5	2.5

Fuente: elaboración propia a partir de cifras de *Organization for economic Cooperation and Development* (www.oecd.org) y el Fondo Monetario Internacional (www.imf.org)
(e) Estimado.

Para el año 2005 se estima una desaceleración del crecimiento de las principales economías respecto a 2004, pero con tasas superiores a las observadas en 2003.

En un contexto de un leve incremento de la presión inflacionaria, los bancos centrales de Estados Unidos y Reino Unido aumentaron gradualmente sus tasas de interés a 2.25 por ciento y 4.75 por ciento a fines de diciembre de 2004 respectivamente, pero el Banco Central Europeo mantuvo su tasa de interés en 2 por ciento.

El dólar se depreció respecto al Euro (7.4 por ciento) y el yen (4.5 por ciento) y las bolsas de valores se recuperaron en la mayoría de los países, excepto la Bolsa de Madrid y de Alemania (DAX).

Los precios del petróleo continuaron su tendencia creciente y en 2004 se incrementaron, según el FMI, en 30.7 por ciento en promedio respecto a 2003 y en el caso de los productos básicos excluyendo combustibles su incremento fue de 18.7 por ciento (ver gráfico 1).⁴

⁴ Fondo Monetario Internacional, *IMF Primary Commodity Prices*. (2005).

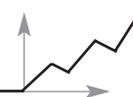
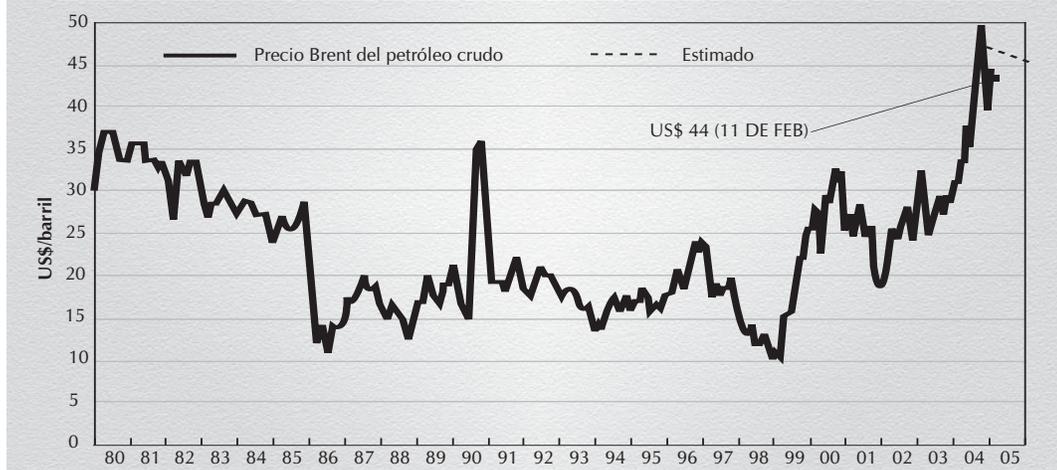


GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, AÑOS 1980 A ENERO DE 2005



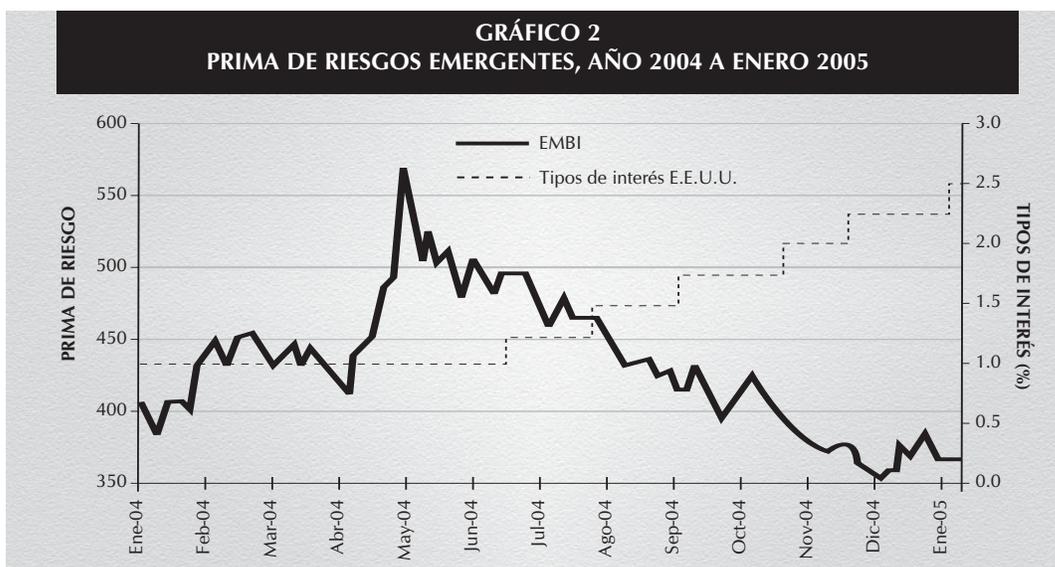
FUENTE: Organization for economic Cooperation and Development (www.oecd.org)

La subida gradual de las tasas de interés, la recuperación de las bolsas de valores, la relativa abundancia de liquidez, el aumento de los precios de los productos básicos y la reducción de las tensiones geopolíticas han configurado un escenario internacional favorable para la región de América Latina y para el país.

La región creció en 2004 en 5.4 por ciento, combinando crecimiento con estabilidad (inflación promedio 6.7 por ciento) y con superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (1.3 por ciento del PIB). La prima de riesgo país, medido a través del Índice de los Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), pese a la subida de las tasas de interés en el mercado internacional, se ha mantenido baja al igual que en los mercados emergentes, y las principales economías como Brasil, México, Perú y Chile han registrado subidas en sus calificaciones efectuadas por Standard and Poor's y Moody's (ver gráfico 2).

Los tipos de cambio tendieron a apreciarse en la mayoría de los países de la región, como en los casos del real (7.7 por ciento), el peso chileno (6.4 por ciento) y el nuevo sol del Perú (5 por ciento). Las bolsas de la región se recuperaron, medidos sus índices en dólares, especialmente en México, Brasil y Argentina.

La cuenta corriente de la balanza de pagos de la región registró por segundo año consecutivo un superávit, al igual que la balanza comercial, como resultado del fuerte dinamismo de las exportaciones apoyado por el aumento de precios internacionales.



FUENTE: Organization for economic Cooperation and Development (www.oecd.org)

Para 2005 se espera un escenario internacional favorable aunque caracterizado por una desaceleración económica, pero con tasas más altas que las prevalecientes antes de 2004 y un aumento gradual de las tasas de interés. Empero, el elevado déficit fiscal y el déficit en cuenta corriente de los Estados Unidos constituye una amenaza que puede influir en la inestabilidad de los principales mercados cambiarios y en la orientación de los flujos de inversión. Asimismo, la incertidumbre sobre el alza de los precios del petróleo continúa siendo una amenaza para el rebote de las presiones inflacionarias y para la recuperación de la economía mundial.

La región moderaría su tasa de crecimiento al bajar de un 5.4 por ciento en 2004 a 3.6 por ciento en 2005, aunque en un contexto de relativa estabilidad en las principales economías debido a la renegociación exitosa de la deuda en bonos de Argentina y la recuperación sostenida de Brasil.

2. La situación de las reservas internacionales

El nivel de las reservas internacionales brutas y netas se incrementó significativamente en US\$ 175.6 millones y US\$ 147.5 millones, respectivamente, alcanzando los niveles más altos del presente quinquenio (ver cuadro 5).

La cobertura de las reservas brutas por meses de importación, que es el criterio tradicional para medir un adecuado nivel de reservas, se mantuvo en 6.5 meses y la cober-

tura de la reservas brutas de los depósitos en dólares subió de 43.6 por ciento en diciembre de 2003 a 52.6 por ciento en diciembre de 2004, debido tanto al aumento de las reservas como a la disminución de los depósitos.

CUADRO 5 RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AÑOS 2002 A 2004					
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones 2003-2004 ^(p)	
	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)	Absoluta (Mill. de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	896.9	1,096.1	1,271.7	175.6	16.0
Obligaciones de corto plazo	43.1	120.3	148.4	28.2	23.4
Reservas internacionales netas (RIN)	853.8	975.8	1,123.3	147.5	15.1
RIN menos oro	537.4	596.4	723.9	127.5	21.4

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

(p) Preliminar.

3. Nivel y estructura del comercio exterior

El saldo de la balanza comercial se revirtió de un déficit de US\$ 36.1 millones, equivalente a un 0.6 por ciento del PIB a un superávit de US\$ 265.6 millones equivalente a 3 por ciento del PIB, debido a un crecimiento más acelerado de las exportaciones (35.3 por ciento) respecto a las importaciones en valor CIF ajustado (15.7 por ciento). El crecimiento de las exportaciones fue generalizado a nivel de sectores, pero más acentuado en el sector hidrocarburos, que creció en 64.3 por ciento, que en el resto de sectores donde la tasa de crecimiento osciló entre 21 por ciento y 25 por ciento.

El efecto precio fue la variable explicativa en las exportaciones de productos básicos que comprende agricultura, hidrocarburos y minerales, debido al auge en los precios de las materias primas en el mercado internacional, no así en el sector de las manufacturas, donde la expansión se explica por un aumento en el volumen exportado en 40 por ciento puesto que los precios unitarios declinaron en 7.7 por ciento (ver cuadro 6).

El efecto precio en los productos básicos no fue uniforme; en las exportaciones agrícolas el volumen creció solamente en 4 por ciento mientras que el precio unitario en 16 por ciento, resaltando una recuperación en los precios del café (20.1 por ciento), y azúcar (12.5 por ciento) y la caída en los precios de la madera (19.2 por ciento) y el algodón (3.2 por ciento). Los precios del complejo soya crecieron en 17 por ciento pero su tendencia decreciente se inició después del *boom* alcanzado en abril de 2004.

CUADRO 6
EXPORTACIONES SEGÚN CLASIFICACIÓN CUCI
AÑOS 2003 y 2004

DETALLE	Volumen (Miles de toneladas)		Valor (Millones de dólares)		Variaciones (Porcentajes) 2003 – 2004 ^(p)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	Volumen	Valor
Productos agrícolas	1,777.4	1,852.1	532.3	643.9	4.2	21.0
Hidrocarburos	7,869.9	11,849.5	505.4	830.2	50.6	64.3
Minerales y metales no ferrosos	460.0	457.8	370.0	457.0	(0.5)	23.5
Manufacturas	100.0	135.6	182.9	228.9	35.6	25.2
TOTAL	n.a.	n.a.	1,590.7	2,160.0	40.0	35.8
TOTAL SIN GAS NATURAL	n.a.	n.a.	1,201.1	1,539.4	10.9	28.2

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Sistema de Ventanilla Única de Exportación de Bolivia (www.sivex.gov.bo).

CUCI: clasificación uniforme para el comercio internacional.

(p) Preliminar.

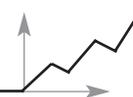
n.a.: no se aplica.

En los hidrocarburos, el aumento del volumen (50.6 por ciento) fue mayor que el aumento en los precios unitarios (9.1 por ciento). En cambio en el sector minero el volumen se estancó y el crecimiento se explicó por los precios, resaltando el incremento en los precios del estaño (70 por ciento), la plata (36 por ciento) y el zinc (25.5 por ciento).

El aumento en los precios internacionales de los productos de exportación se tradujo en un aumento del Índice de la Relación de Términos de Intercambio, calculado por CEPAL, en 8.6 por ciento al subir el índice de 95.4 en 2003 a 103.6 en 2004 (1997 = 100).

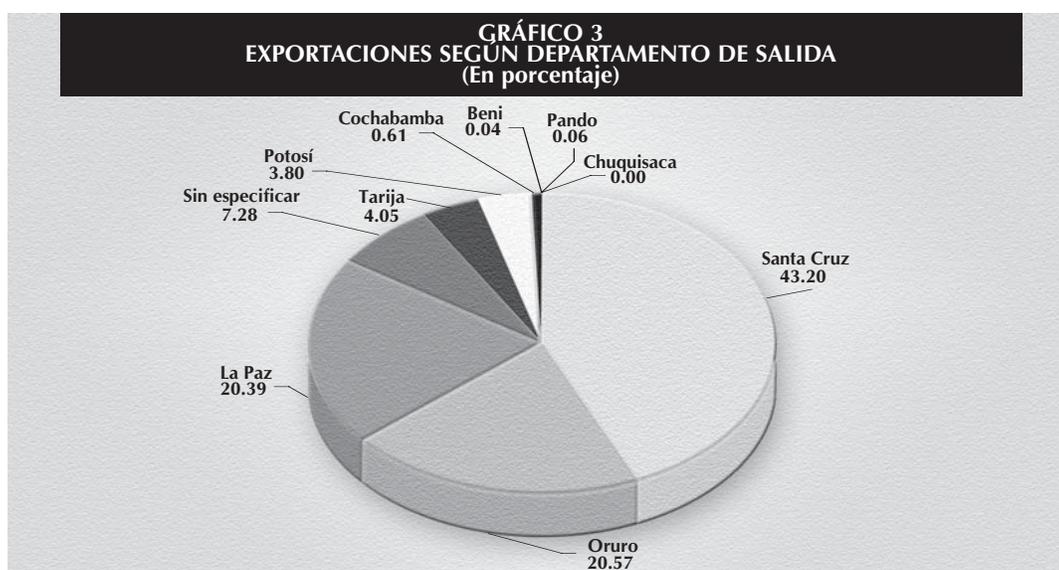
Las exportaciones por país de destino muestra un incremento a la mayoría de los mercados a los que Bolivia exporta. Sobresaliendo cuatro aspectos: el primero, el fuerte incremento de las exportaciones a Japón y Corea del Sur; el segundo, el crecimiento influido por las exportaciones de gas a Brasil y Argentina. El tercer aspecto, el crecimiento sin gas natural correspondiente a las exportaciones a Estados Unidos, debido al aprovechamiento del ATPDEA, Venezuela, Perú y Reino Unido, y un cuarto aspecto, la declinación de las exportaciones a Suiza y Colombia (ver cuadro 7).

Las exportaciones por departamentos de salida muestran la alta importancia de las exportaciones de Santa Cruz, 43.2 por ciento del total, seguido de lejos por La Paz y Oruro con 20 por ciento cada uno. Es de hacer notar, que los departamentos de salida no coinciden con los departamentos de origen de las exportaciones debido a que muchas empresas se registran en centros distintos a su lugar de localización y a que las exportaciones se realizan por vías distintas a su lugar de origen (ver gráfico 3).



CUADRO 7 EXPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE DESTINO AÑOS 2003 Y 2004						
PAÍS DE DESTINO	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2003-2004 ^(p)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
Brasil	490.8	694.6	30.9	32.2	203.9	41.5
Estados Unidos	210.9	332.1	13.3	15.4	121.3	57.5
Venezuela	172.2	231.4	10.8	10.7	59.3	34.4
Perú	85.4	134.3	5.4	6.2	48.9	57.3
Colombia	156.6	121.9	9.8	5.6	(34.7)	(22.2)
Argentina	37.5	120.8	2.4	5.6	83.3	222.2
Japón	16.7	67.5	1.0	3.1	50.8	304.7
Corea del Sur	18.0	58.9	1.1	2.7	40.9	226.9
Reino Unido	34.2	52.6	2.1	2.4	18.5	54.0
Suiza	167.3	48.1	10.5	2.2	(119.2)	(71.3)
Resto del mundo	201.3	299.9	12.7	13.9	98.5	48.9
TOTAL	1,590.7	2,160.0	100.0	100.0	569.3	35.8

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Sistema de Ventanilla Única de Exportación de Bolivia (www.sivex.gov.bo)
(p) Preliminar.



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Sistema de Ventanilla Única de Exportación de Bolivia (www.sivex.gov.bo).

En el caso de las importaciones, el valor aumentó en las principales categorías de productos, siendo más relevante el crecimiento en las importaciones de bienes de materias primas y bienes intermedios (14.3 por ciento), seguido de las de bienes de consumo (10.6 por ciento) y de capital (8 por ciento), incremento que estaría relacionado por una recuperación de la demanda interna tanto por bienes de consumo como de

inversión, así como en el aumento en el stock de insumos. La estructura de las importaciones cambió solo levemente, aumentando el “peso” de las materias primas en un punto porcentual (ver cuadro 8).

CUADRO 8 BOLIVIA: VALOR Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, AÑOS 2003 Y 2004						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2003-2004 ^(p)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasas de crecimiento (Porcentajes)
Bienes de consumo	360.1	398.3	21.4	21.1	38.2	10.6
Bienes intermedios	861.8	985.2	51.2	52.2	123.4	14.3
Bienes de capital	451.0	487.3	26.8	25.8	36.3	8.0
Otros	11.5	16.7	0.7	0.9	5.2	45.2
TOTAL	1,684.6	1,887.7	100.0	100.0	203.1	12.1

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

Nota: incluye importación temporal de bienes de capital.

(p): Preliminar

4. La balanza de pagos

Como resultado del buen desempeño en el saldo comercial, la balanza de pagos en cuenta corriente registró por segundo año consecutivo un superávit, el cual se incrementó de US\$ 46.3 millones en 2003 a US\$ 257.1 millones en 2004, aumentando con relación al PIB de 0.6 por ciento a 3.0 por ciento (ver cuadro 9).

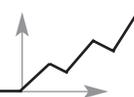
CUADRO 9 BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE, AÑOS, 2003 Y 2004				
PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2003-2004 ^(p)	
	2003	2004 ^(p)	Absoluta (Mill. de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
CUENTA CORRIENTE	46.3	257.1	210.8	454.9
Balanza comercial de bienes	(46.4)	265.6	312.0	482.5
Exportaciones (FOB)	1,573.4	2,128.5	555.1	35.3
Importaciones (CIF)	(1,609.5)	(1,862.9)	(253.4)	15.7
Renta factorial (neta)	(301.8)	(369.1)	(67.3)	22.3
Intereses recibidos	37.3	54.3	17.1	45.8
Intereses debidos	(132.6)	(150.4)	(17.9)	13.5
Otra renta de inversión (neta)	(230.7)	(299.3)	(68.6)	29.7
Renta del trabajo (neta)	24.3	26.3	2.1	8.5
Otros servicios netos	(68.0)	(68.7)	(0.7)	1.0
Transferencias	452.2	429.3	(22.9)	(5.1)
Balanza comercial/PIB	(0.6)	3.1	-	-
Cuenta corriente/PIB	0.6	3.0	-	-

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del 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.



Sin embargo, el efecto positivo del superávit comercial en la cuenta corriente se vio atenuado debido, por un lado, al incremento en la renta factorial neta de US\$ 301.8 millones en 2003 a US\$ 369.1 millones en 2004, como resultado del aumento en la remisión de utilidades al exterior (otra renta de inversión neta) en 29.7 por ciento y del incremento en los intereses asociados a la deuda externa en 13.5 por ciento. Los registros de la renta del trabajo neta, entre 2003 y 2004, subieron en US\$ 2.1 millones⁵. Por otro lado, cabe resaltar la disminución en 5 por ciento de las donaciones o transferencias unilaterales del exterior, al bajar de US\$ 452.2 millones en 2003 a US\$ 429.3 millones en 2004. La balanza de servicios no financieros se mantuvo en niveles similares a los de 2003.

El saldo positivo de la cuenta corriente se vio contrareestado por la reversión del superávit de US\$ 3.0 millones en 2003 a un déficit de US\$ 131.1 de la cuenta capital y financiera incluyendo errores y omisiones. Por tanto, dicha cuenta pasó de un superávit equivalente a 0.4 por ciento del PIB en 2003 a un déficit equivalente a 1.5 por ciento del PIB en 2004. Es así, que pese a un aumento el saldo positivo de la cuenta capital y financiera en US\$ 14.9 millones, el incremento en la partida errores y omisiones en US\$ 177.1 millones influyó para la reversión del saldo.

En la cuenta capital y financiera disminuyeron las entradas netas por IED en 41.6 por ciento, y por concepto del financiamiento oficial (38.4 por ciento). En cambio, disminuyeron las salidas netas de capital privado. La relación IED respecto al PIB declinó de un 2.5 por ciento del PIB en 2003 a un magro 1.3 por ciento, una de las participaciones más bajas desde principios de los años noventa (ver cuadro 10).

⁵ El BID en comunicado de prensa del 22 de marzo de 2005 ha hecho conocer información sobre las remesas que los latinoamericanos, que trabajan en los países industrializados, mandan a sus países de origen. En el caso de Bolivia estas remesas (renta del trabajo) fue estimada en:

CUADRO A BOLIVIA: REMESAS DE LOS TRABAJADORES EN EL EXTRAJERO			
AÑO	Volumen (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentaje)	Remesas/PIB (Porcentaje)
2001	103.0	-	1.3
2002	104.0	1.0	1.3
2003	340.0	226.9	4.3
2004	422.0	24.1	5.3

Es importante señalar que las remesas enviadas por los bolivianos representaron en 2004 el 0.9 por ciento del total de remesas hacia América Latina y el Caribe.

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Interamericano de Desarrollo (www.iadb.org)

Nota: para el año 2004 fue calculada la relación como porcentaje del PIB con el estimado del Presupuesto General de la Nación.

CUADRO 10 BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA, AÑOS 2003 Y 2004				
PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2003-2004 ^(p)	
	2003	2004 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
Capital y financiera (incluye E y O)	31.0	(131.1)	(162.1)	(522.9)
Capital y financiera (excluye E y O)	174.4	189.3	14.9	8.5
Transferencias de capital	7.3	8.0	0.7	10.0
Inversión directa	194.9	113.7	(81.2)	(41.6)
Inversión de cartera	(68.3)	(121.6)	(53.4)	78.1
Otra inversión (capital)	40.6	189.3	148.7	366.5
Sector público	374.1	230.7	(143.5)	(38.4)
Sector privado	(333.4)	(41.5)	291.9	(87.6)
Errores y omisiones	(143.4)	(320.5)	(177.1)	123.5
TOTAL BALANZA DE PAGOS	77.4	126.0	48.6	62.9
Financiamiento	(77.4)	(126.0)	(48.6)	62.9
Alivio HIPC (Reprogramación)	15.5	12.5	(3.0)	(19.2)
Reservas internacionales netas BCB ⁽¹⁾	(92.9)	(138.5)	(45.6)	49.1
Entrada de capitales/PIB	0.4	(1.5)	-	-
Inversión extranjera directa/PIB	2.5	1.3	-	-

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

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

(1) Aumento de reservas se registra con signo negativo, disminución con signo positivo. Considera el tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo para el oro.

E y O: errores y omisiones

DEG: derechos especiales de giro.

(p) Preliminar

No obstante, el déficit de la cuenta capital y financiera incluyendo errores y omisiones fue menor que el superávit en cuenta corriente produciendo una ganancia de reservas internacionales netas en US\$ 138.5 millones, cifra mucho más alta que la ganancia de reservas en 2003 de US\$ 92.9 millones.

5. La deuda externa pública de mediano y largo plazo

La deuda pública externa de mediano y largo plazo alcanzó un nivel de US\$ 4,945.9 millones en diciembre de 2004, registrando una disminución de US\$ 96.2 millones, equivalente a una reducción del 1.9 por ciento (ver cuadro 11). Los siete aspectos principales, resaltantes de su comportamiento durante 2004 fueron los siguientes:

- 1º. Como resultado de la condonación de la deuda con Japón en US\$ 500 millones se consolidó el cambio estructural en la deuda externa pública del país, al representar las fuentes multilaterales incluido el FMI el 92.3 por ciento y la deuda bilateral tan sólo un 7.7 por ciento de la deuda total y la prácticamente extinción de la deuda pública externa con fuentes privadas, fueron una importante fuente de financiamiento en los años setenta.

- 2°. La condonación de la deuda con Japón fue mayor al aumento en los desembolsos y al impacto negativo de la depreciación del dólar que tuvo un efecto en un aumento en su valoración en dólares americanos.
- 3°. La consolidación del Banco Mundial como primera fuente multilateral de financiamiento al representar el 35.4 por ciento del total seguido del BID con un 33.5 por ciento, y el aumento de la importancia de la CAF como fuente de financiamiento multilateral, debiendo destacar en forma muy particular que la mayoría de los préstamos otorgados por la CAF no son en términos concesionales.
- 4°. La presencia de España como principal fuente de financiamiento bilateral con un total de US\$ 142.6 millones aunque con una incidencia en el total de la deuda de solo 2.9 por ciento.
- 5°. Durante 2004 la transferencia neta de recursos, es decir desembolsos menos servicio de la deuda, fue positiva en US\$ 271.8 millones, correspondiendo un 80 por ciento a transferencias de fuentes multilaterales.

CUADRO 11 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREEDOR, AÑOS 2002 A 2004							
ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2004 ^(p)	
	2002	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
FMI	194.6	276.5	306.0	5.5	6.2	29.5	10.7
MULTILATERAL	3,342.7	3,942.1	4,260.6	78.2	86.1	318.5	8.1
BID	1,450.5	1,626.8	1,657.8	32.3	33.5	31.0	1.9
Banco Mundial (IDA)	1,323.4	1,571.2	1,748.6	31.2	35.4	177.4	11.3
CAF	477.4	640.6	741.9	12.7	15.0	101.3	15.8
Otros	91.4	103.5	112.3	2.1	2.3	8.8	8.5
BILATERAL	756.9	820.7	378.9	16.3	7.7	(441.8)	(53.8)
Japón	513.5	567.6	71.6	11.3	1.4	(496.0)	(87.4)
Alemania	6.9	130.9	142.8	2.6	2.9	11.9	9.1
España	134.9	73.5	87.4	1.5	1.8	13.9	18.9
Brasil	56.2	16.3	13.2	0.3	0.3	(3.1)	(19.0)
China	19.5	17.2	17.2	0.3	0.3	0.0	0.0
Otros	25.9	15.2	44.3	0.3	0.9	29.1	191.4
PRIVADO	5.5	2.8	0.4	0.1	0.0	(2.4)	(85.7)
TOTAL	4,299.7	5,042.1	4,945.9	100.0	100.0	(96.2)	(1.9)

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

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

(p) Preliminar.

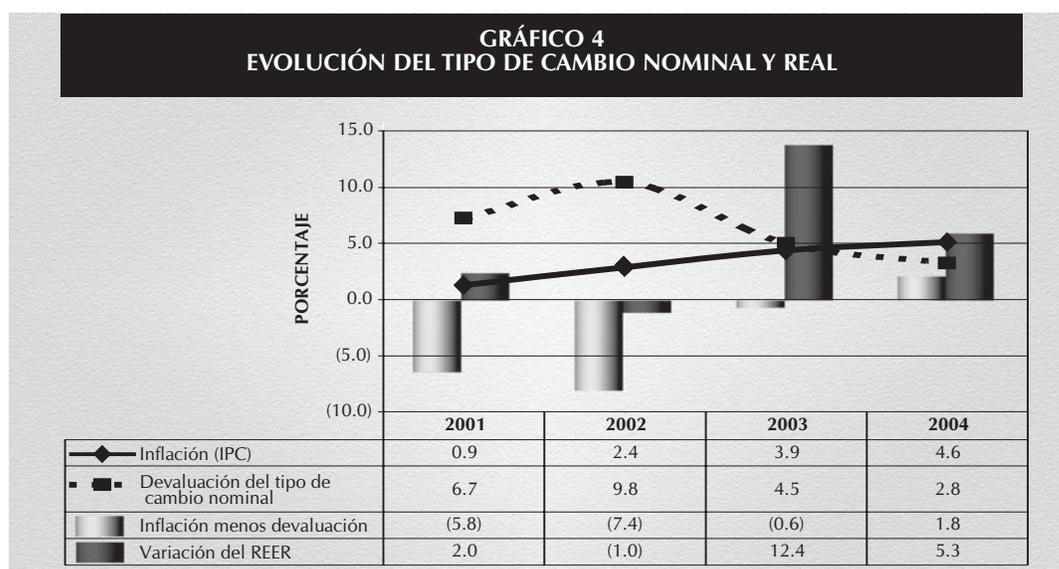
6°. Cuatro quintas partes de la deuda externa pública de mediano plazo tienen por principal acreedor al Tesoro General de la Nación (TGN) y un 6.5 por ciento al Banco Central de Bolivia (BCB).

7°. El total del alivio tanto del HIPC I como del HIPC II fue en 2004 de US\$ 111.5 millones, monto inferior en US\$ 7 millones al alivio obtenido en 2003. La principal fuente del alivio fue el HIPC II con US\$ 82.3 millones.

6. La evolución del tipo de cambio nominal y real

El tipo de cambio nominal se devaluó en 2004 en 2.8 por ciento, a un ritmo inferior a la tasa devaluatoria de 2003, que fue de 4.5 por ciento y a un ritmo inferior respecto al movimiento de la inflación, que fue de 4.6 por ciento. Por primera vez, en el transcurso del nuevo milenio, la devaluación fue menor al ritmo de la inflación (ver gráfico 4).

El Índice del Tipo de Cambio Real y Efectivo (REER) por segundo año consecutivo se depreció en 5.3 por ciento, factor que favoreció a las exportaciones, aunque a un ritmo menor que en 2003, cuando se depreció en 12.4 por ciento. También debe tomarse en cuenta que la apreciación de las monedas nacionales, de los principales receptores de nuestras exportaciones, en relación al dólar influyó en la situación que se comenta. Esta depreciación significa que en términos comparativos con los princi-



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

pales socios comerciales del país, Estados Unidos, Japón, Alemania, Reino Unido, Brasil, Chile, Argentina y Perú, aumentó la competitividad de nuestras exportaciones. Esta situación es resultado de que en la mayoría de los países vecinos se apreciaron sus tipos de cambio reales así como en los casos de Japón y de la Unión Europea.

7. Principales eventos internacionales

La Comunidad Andina de Naciones (CAN) inició un proceso de reflexión sobre el nuevo diseño estratégico de la integración andina que fue puesto a consideración en julio de 2004, cuando se celebró en Quito el XV Consejo Presidencial Andino. En diciembre se celebró una reunión extraordinaria de los presidentes andinos para profundizar sus programas de integración y continuar avanzando hacia un nuevo consenso alrededor de la construcción de la Comunidad Sudamericana de naciones a través de la convergencia entre CAN y MERCOSUR.

En este marco fueron relevantes los esfuerzos que culminaron en diciembre con el trámite de protocolización del Acuerdo de Complementación Económica (ACE) N° 59 firmado en diciembre de 2003.

Así mismo, los ministros de comercio exterior de los países de la CAN discutieron el proyecto de suscripción en 2005 de un TLC con la Unión Europea (UE) y aprobaron la solicitud de Chile de participar como observador de la CAN.

El 2004 fue un año de relevancia para destrabar el proceso de negociación de la Ronda de Doha, paralizada después del fracaso de la Conferencia Ministerial en Cancún en septiembre de 2003. No obstante, los logros alcanzados fueron modestos, puesto que los lineamientos acordados son todavía generales.

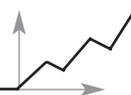
En 2004 las negociaciones del ALCA no avanzaron debido al lento desarrollo de la Ronda de Doha, la compleja situación social y política de la región, el debate sobre los costos y beneficios del ALCA y las elecciones en Estados Unidos.

Donde se registraron significativos avances fueron en las seis rondas de negociación entre Colombia, Ecuador y Perú con los Estados Unidos y se prevé que a mediados de 2005 la negociación del TLC concluya. Cabe señalar que Bolivia no participó directamente de estas negociaciones debido a que no se aprobó la nueva Ley de Hidrocarburos y por los problemas generados por la rescisión del contrato con la empresa Aguas del Illimani, que administra la provisión de agua potable y alcantarillado en las ciudades de La Paz y El Alto. Por otra parte, el Ministerio de Desarrollo Económico al

parecer no definió una estrategia seria y coherente para encarar la negociación; asimismo, a medio camino reemplazó a la responsable de la negociación.

El resultado de estas acciones es que Bolivia se encuentra en la “congeladora” con la perspectiva de que se mantenga en esta situación o simplemente tenga que adherirse al acuerdo que firmen Colombia, Perú y Ecuador, hecho que podría ocasionar algunos impactos negativos sobre varios productos que Bolivia comercia con la CAN, por ejemplo la soya, y con Estados Unidos, como las manufacturas que han tenido un incremento notable.

Más allá del examen del impacto sobre algunos productos, está la posibilidad que Bolivia quede al margen de un acuerdo de integración con la economía más grande del mundo, lo que significaría el aislamiento internacional del país.



III. LA POLÍTICA ECONÓMICA

1. La gestión fiscal

Un tema recurrente y preocupante en los últimos años es la sostenibilidad de la política fiscal, los elevados niveles del déficit y la manera de reconducir las finanzas públicas, estos aspectos son materia de intensos debates tanto en el plano académico como político.

En relación al desempeño de las finanzas públicas se advierte que el déficit llegó a un nivel máximo en 2002, habiendo descendido los años siguientes hasta llegar al 6.1 por ciento del PIB en 2004, menor en 2 puntos porcentuales respecto al registrado en 2003, evidenciando que la magnitud del desbalance es preocupante (ver gráfico 5).



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

La disminución del déficit se explica fundamentalmente por el contexto externo muy favorable en 2004 que estimuló decisivamente el posible inicio de la recuperación. Otros elementos relevantes fueron la generación de ingresos adicionales y de carácter transitorio, producto de la implementación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) a partir de julio, la “nacionalización de autos bárbaros” y la amnistía tributaria que se llevó a cabo en el marco del Programa Transitorio, Voluntario y Excepcional que se denominó “perdonazo” y que se preveía en el nuevo Código Tributario. Por el lado del gasto es necesario destacar los esfuerzos por contraer éste, principalmente el corriente.

Sin embargo, la política fiscal deja bastantes cuestionamientos en torno a la existencia de un plan para reducir el déficit fiscal en la gestión 2005, primero, porque hasta el momento en que se redacta este informe, el Congreso Nacional no aprobó aún la nueva Ley de Hidrocarburos, segundo, porque la implementación del ITF no logró recaudar lo que se había estimado inicialmente y podría también no cumplir la meta de recaudaciones previstas para 2005 y, tercero, debido a que el gobierno fue cediendo a un sin número de presiones económicas de varios sectores sociales amenazando así la solvencia fiscal.

Asimismo, existieron discrepancias en el equipo de ministros del área económica, que impidió que exista una visión consensuada sobre las prioridades de la política económica. Por ejemplo, para el Ministerio de Desarrollo Económico⁶ dejaba de ser prioridad la estabilidad macroeconómica y el déficit fiscal, y planteaba que debían concentrarse los esfuerzos en temas de generación de empleos e inversión productiva, mientras que para Hacienda⁷ lo prioritario fue la estabilidad macroeconómica, debido a la delicada situación fiscal.

El gobierno modificó en 2004 el Régimen Tributario Simplificado (RTS) que se aplica a los artesanos, comerciantes minoristas y vivanderos, creando un nuevo RTS que disminuyó el impuesto bimestral para un gran número de categorías, principalmente a las que tienen un mayor capital invertido, generando así un esquema de impuesto regresivo.

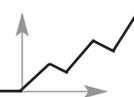
Después de efectuado el “Referéndum”, el gobierno envió al Congreso Nacional varios proyectos para la aprobación de una nueva Ley de Hidrocarburos, en dichas versiones se establecía la creación de un Impuesto Complementario a los Hidrocarburos (ICH) con la intención de recaudar, mediante anticipos mensuales, el impuesto a la utilidad de las empresas (IUE). Sin embargo, ello parece ser simplemente, una forma adelantada de obtener un impuesto que tienen que pagar las empresas petroleras concesionarias, independientemente de si la actual estructura del IUE imposibilita el pago de dicha obligación tributaria, por lo tanto la recaudación podría estar en un monto similar⁸.

La posición del gobierno en cuanto a las regalías es mantener el 18 por ciento para no deteriorar las inversiones. Sin embargo, la posición del Legislativo es distinta pues algunos partidos como el MAS y la NFR propusieron el pago de 50 por ciento de rega-

⁶ *La Prensa* (La Paz) (27/10/04).

⁷ *La Razón* (La Paz) (4/10/04).

⁸ Un examen de la propuesta tributaria del gobierno y un análisis de la misma, puede encontrarse en: Mauricio Medinaceli. “Notas sobre el sector petrolero” en Fundación Milenio. *Coloquios Económicos N° 1*. (noviembre, 2004).



lías. En el momento de redactar este informe, la Cámara de Diputados aprobó una propuesta de ley, que mantiene el 18 por ciento de regalías. Esta debe ser considerada por la Cámara de Senadores, donde están apuntando las presiones de diferentes actores⁹ para aumentar las regalías.

El debate sobre las regalías aún no ha terminado, pues mientras no se apruebe una ley que respete las “reglas del juego” y otorgue seguridad jurídica a los inversionistas, el FMI no desembolsará en 2005 los US\$ 111 millones comprometidos. La explicación que fundamenta el FMI es que estará, observando lo que acontece con la aprobación de la nueva Ley de Hidrocarburos. En la visita que realizó al país el señor Rodrigo Rato, Director Gerente del FMI, el 18 de febrero de 2005, anunció que se prolongaría con Bolivia el *stand by* por un año. El acuerdo vigente finaliza el 31 de marzo de 2005, aunque el nuevo acuerdo estaría sujeto a la aprobación del Directorio del FMI¹⁰.

Asimismo, las autoridades planificaron la implementación de un impuesto complementario a la minería (ICM) para la explotación de zinc y plata, con la finalidad de aumentar las recaudaciones, pero no se llegó a aprobar.

La imposibilidad de contar -al menos en el corto plazo- con los recursos provenientes del ICH, ha llevado al Ejecutivo a pensar en otras medidas como un ajuste al RC-IVA¹¹, el impuesto que pagan los dependientes o descargan con facturas¹². Esta posibilidad fue cuestionada por muchos parlamentarios quienes han catalogado este planteamiento como un “impuestazo”.

El panorama es incierto en relación a la posibilidad de que el gobierno pueda contar con una mayor cantidad de ingresos tributarios en la gestión 2005, y si el ritmo del gasto público podrá ser disminuido respecto a la gestión pasada.

Realizando un examen de las operaciones consolidadas del sector público no financiero entre 2003 y 2004 (ver cuadros 12 y 14), se puede apreciar que los ingresos corrientes como porcentaje del PIB en la gestión 2004 son levemente superiores respecto a 2003.

⁹ El 21 de octubre el Poder Ejecutivo decidió dejar en manos del Congreso Nacional la responsabilidad de aprobar la Ley de Hidrocarburos. La Cámara de Diputados aprobó en su estación en grande el proyecto de Ley de Hidrocarburos que diseñó la Comisión Mixta de Desarrollo Económico del Congreso. Este proyecto, obliga a las petroleras en su artículo N° 5 a migrar de sus contratos de riesgo compartido a otros. También pone fin a la libre comercialización, restituye la obligación de inversión de pozo por parcela y dispone auditorias al conjunto de las empresas petroleras. Estas propuestas fueron consideradas por el Ejecutivo como irracionales.

¹⁰ Ya a comienzos de febrero de 2005 el gobierno y el FMI llegaron a un acuerdo de ampliación del *stand by* lo que permitiría obtener recursos externos concesionales para cubrir el déficit fiscal. Por otra parte, se conoció que la realización del Grupo Consultivo de París fue postergado indefinidamente, debido a la inexistencia de la ley petrolera y por la inseguridad jurídica. *La Razón*. (La Paz) (04/02/05).

¹¹ *La Razón*. (La Paz) (19/11/04).

¹² El ajuste planteado consistiría en que sólo el 6.5 por ciento del RC-IVA estaría sujeto a descuento automático. La otra mitad podría descontarse con facturas. La medida sería aplicada a todas las personas que ganan arriba de los Bs. 3,000 o Bs. 4,000.

CUADRO 12
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, AÑOS 2002 A 2004
(Porcentaje del PIB) ⁽¹⁾

DETALLE	2002	2003 ^(p)	2004 ^{(p)(1)}
INGRESOS TOTALES	28.1	29.7	30.0
INGRESOS CORRIENTES	25.8	26.8	27.3
Ingresos tributarios	13.3	13.6	17.0
Renta interna	12.2	12.5	15.8
Renta aduanera	1.1	0.9	1.0
Regalías mineras	0.1	0.1	0.1
Impuestos s/ hidrocarburos	4.7	4.7	5.5
IEHD	2.3	1.8	1.8
Regalías	2.3	2.9	3.7
Ventas de hidrocarburos por YPFB	3.2	4.5	0.6
Otras empresas	0.3	0.3	0.4
Transferencias corrientes	1.1	1.2	1.1
Otros ingresos corrientes	3.1	2.5	2.8
INGRESOS DE CAPITAL	2.3	3.0	2.7
EGRESOS TOTALES	37.0	37.8	36.1
EGRESOS CORRIENTES	28.5	29.5	26.1
Servicios personales	9.8	10.0	10.1
Adquisición de bienes y servicios	6.5	7.5	3.1
Interés deuda externa	1.1	1.3	1.2
Interés deuda interna	1.1	1.4	1.7
Transferencias corrientes	1.7	1.6	2.1
Otros egresos corrientes	3.2	3.0	3.0
Gastos no identificados	0.1	(0.1)	(0.1)
Gastos corrientes pensiones	5.0	4.9	5.1
EGRESOS DE CAPITAL	8.5	8.3	10.0
SUP(DEF) CORRIENTE	(2.7)	(2.8)	1.2
SUP (DEF) SIN PENSIONES	(4.0)	(3.2)	(1.0)
SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL	(9.0)	(8.1)	(6.1)
FINANCIAMIENTO TOTAL	9.0	8.1	6.1
CRÉDITO EXTERNO NETO	6.1	5.5	4.4
Desembolsos	7.2	9.5	6.7
Desembolsos líneas de desarrollo	1.3	0.0	1.3
Amortizaciones	(2.5)	(4.2)	(3.6)
Deuda Brasil-Suiza/Alivio deuda externa (HIPC)	0.2	0.2	0.2
Otros (Dep. ENTEL)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
CRÉDITO INTERNO NETO	2.9	2.6	1.6
Banco Central de Bolivia	1.7	(0.2)	(0.9)
Deuda flotante	0.0	0.0	(0.2)
Otros	1.2	2.8	2.7
Certificados fiscales	0.0	0.3	0.6
Depositos no corrientes	0.2	0.0	0.1
LT, Mutuales y BT	(0.8)	0.8	1.5
Bonos AFPs	1.7	1.6	1.7
Otros	0.1	0.1	(1.0)

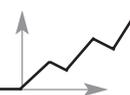
FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Unidad de Programación Fiscal (UPF)

(1) El dato del PIB para el año 2004 proviene de las estimaciones del Presupuesto General de la Nación 2004.

(p) Preliminar.

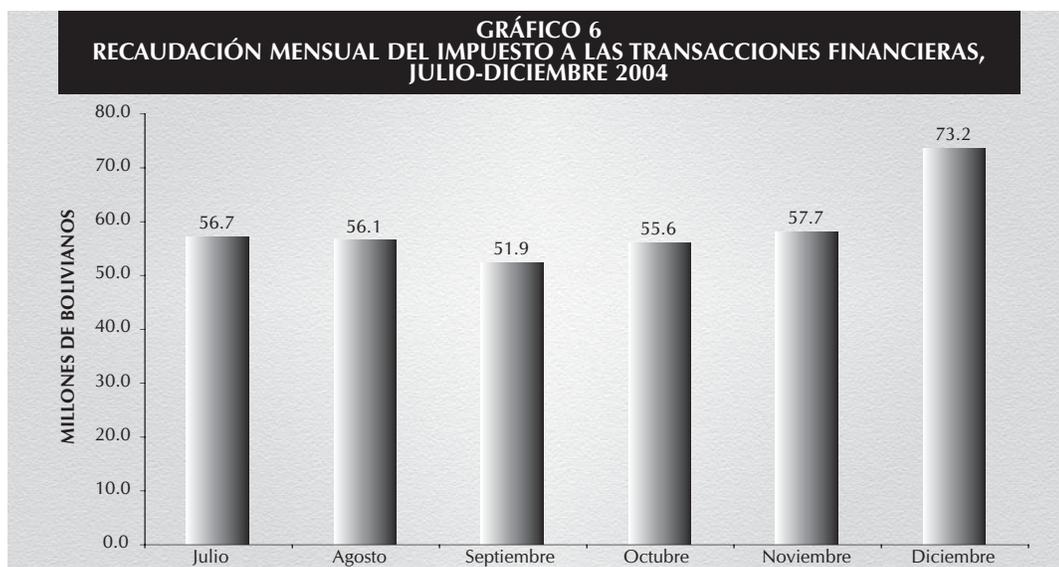
LT: letras del Tesoro.

BT: bonos del Tesoro.



Los ingresos tributarios aumentaron de 13.6 por ciento del PIB en 2003 a 17.0 por ciento del PIB en 2004. Este mismo comportamiento muestran las recaudaciones por renta interna (el principal componente de los ingresos tributarios), que subieron de 12.5 por ciento del PIB en 2003 a 15.8 por ciento del PIB en 2004. Pese al incremento de las importaciones en 2004 en 8.3 por ciento, las recaudaciones aduaneras subieron levemente en 2004. Las regalías mineras respecto al PIB se mantuvieron estancadas pese al aumento del valor de las exportaciones mineras.

En cuanto a la renta interna, se destaca como el más importante en 2004 el IVA¹³, seguido por el Impuesto a las Transacciones (IT) y el Impuesto a las Utilidades Empresariales (IUE). Debe tomarse en cuenta también el ITF, cuyas recaudaciones a excepción de diciembre se han mantenido estacionarias (ver gráfico 6).



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

Nota: el impuesto a las Transacciones Financieras fue creado mediante Ley N° 2646 de 01 de abril de 2004.

La recaudación total no coincide con las cifras del SIN. Lamentablemente no contamos con información desagregada por meses de esta última fuente.

Las recaudaciones de impuestos de mayor crecimiento entre 2003 y 2004, son el IUE con 33.6 por ciento, seguido del IVA con 31.3 por ciento y el IT con un 29.0 por ciento (ver cuadro 13).

¹³ IVA para el mercado interno y el IVA para las importaciones.

CUADRO 13 RENDA INTERNA, AÑOS 2003 Y 2004						
DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
RENDA TOTAL	7,574.2	10,093.7	100.0	100.0	9.8	33.3
IVA (Merc. Int.)	2,036.2	2,178.9	26.9	21.6	16.9	7.0
IVA (Import.)	1,751.6	2,178.1	23.1	21.6	1.4	24.3
IT	1,210.0	1,561.0	16.0	15.5	8.7	29.0
IUE	1,085.4	1,450.5	14.3	14.4	2.5	33.6
ICE	456.9	573.7	6.0	5.7	14.3	25.6
RC-IVA	171.1	193.2	2.3	1.9	(17.6)	12.9
IRPE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Impuestos ⁽¹⁾	862.9	1,958.4	11.4	19.4	23.8	126.9
de los cuales IRPB	625.6	784.8	8.3	7.8	6.8	25.5
de los cuales ITF	0.0	313.7	0.0	3.1	0.0	100.0

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

Nota: total del SIN corresponde a efectivo y valores.

(1) Por nacionalización de vehículos se recaudaron en 1998 Bs. 365.4 millones, en 1999 Bs. 157.3 millones, en 2000 Bs. 96.6 millones, en 2003 Bs. 62.7 millones y en 2004 Bs. 138.2 millones. Y por Programa Extraordinario Regularización Tributaria en 2001 Bs. 100.5 millones, en 2002 Bs. 24.7 millones, en 2003 Bs. 213.9 y en 2004 Bs 864 millones.

(p) Preliminar.

Los ingresos por concepto de impuestos a los hidrocarburos llegaron en 2004 al 5.5 por ciento del PIB, esto significó un aumento de 0.8 por ciento en comparación a 2003. En valores absolutos el incremento fue de 22.9 por ciento. El aumento en las ventas de gas natural al Brasil, el reinicio de las exportaciones a la Argentina y los incrementos en el precio internacional del petróleo, ocasionaron el efecto positivo.

El IEHD respecto al PIB se mantuvo sin cambios entre ambas gestiones, y aumentaron significativamente las regalías de 2.9 por ciento del PIB en 2003 a 3.7 por ciento del PIB en el 2004. Este aumento significó Bs. 570.1 millones, es decir, 32.3 por ciento en relación a 2003.

El empleo del IEHD como mecanismo de estabilización de los precios, que significa disminuir las alícuotas, explica que este impuesto indirecto, creado para generar ingresos en función del consumo de los derivados de los hidrocarburos, permanezca estancado generando una pérdida significativa de ingresos al TGN.

Los gastos corrientes con relación al PIB bajaron en 2004 respecto a 2003, el componente que más se redujo, fue la adquisición de bienes y servicios que se achicaron en 4.4 puntos porcentuales respecto al PIB⁽¹⁴⁾.

¹⁴ Puede encontrarse criterios interesantes sobre el gasto público en: Rolando Morales, et. al. *Informe de la Comisión de Revisión del Gasto Público*. Ministerio de Hacienda (septiembre, 2004).

La mayoría de los rubros se mantuvieron inalterados, con excepción de los intereses de la deuda interna que se incrementaron y las transferencias corrientes. El incremento en los intereses de la deuda interna guarda relación con el creciente porcentaje del déficit fiscal que es financiado en buena parte por las AFPs¹⁵; mientras que el incremento en 0.6 puntos porcentuales del PIB (US\$ 59 millones) en las transferencias corrientes se debe a los subsidios a los hidrocarburos.

El tema de los subsidios ha cobrado una considerable importancia durante 2004 debido al desabastecimiento de diesel oil que se ha presentado en repetidas ocasiones. A comienzos de 2004 el gobierno presupuestó una subvención de 50 centavos de boliviano por litro de diesel, que posteriormente subió a 68.9 centavos y en noviembre de 2004 superó los 100 centavos (más de un boliviano por litro de carburante). Esta situación ha significado para el Tesoro una fuerte erogación de recursos. Solo en mayo, el subsidio ya redondeaba los US\$ 40 millones, superando de lejos los US\$ 18 millones presupuestados. En junio, por ejemplo, la subvención al diesel bordeaba los US\$ 35 millones. En el caso del GLP, la subvención se mantenía en US\$ 20 millones. Cuatro meses más tarde, en octubre, el subsidio superaba los US\$ 60 millones, de los que el 67 por ciento correspondía al diesel de importación. En promedio el Tesoro deja de percibir anualmente US\$ 31 millones (Bs. 250 millones) por el IEHD¹⁶.

En el presupuesto de 2005, estaban contemplados para la subvención US\$ 60 millones, pero a fines de noviembre de 2004 se preveía que podría elevarse a US\$ 80 millones, debido al aumento del precio internacional de petróleo. Con el mantenimiento de la subvención las autoridades seguramente confiaban en desactivar posibles conflictos con los chóferes¹⁷.

Los gastos en pensiones aumentaron en 2004 en comparación a 2003, en 0.2 puntos porcentuales del PIB, lo que representó un incremento de Bs 294.0 millones. Pese a dicha subida, es importante destacar el esfuerzo del Servicio Nacional del Sistema de Reparto (SENASIR) para identificar los casos de corrupción mediante la revisión y el cobro de rentas. Durante 2004, la desestimación de rentas llegó a Bs 34.8 millones y la revisión de rentas de fallecidos a Bs 8.7 millones, totalizando un ahorro de Bs 43.5 millones⁽¹⁸⁾

¹⁵ La variación con respecto a 2003 ha sido de 7.9 por ciento según datos de la UPF en la última versión del Flujo Financiero del SPNF.

¹⁶ *La Razón*. (La Paz) (25/11/04).

¹⁷ *La Razón*. (La Paz) (26/11/04).

¹⁸ SENASIR. Jefe de Operaciones. Unidad de Revisión de Cuentas.

**CUADRO 14
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO,
AÑOS 2003 Y 2004**

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
INGRESOS TOTALES	17,917.4	19,120.2	100.0	100.0	14.1	6.7
INGRESOS CORRIENTES	16,120.2	17,376.0	90.0	90.9	11.7	7.8
Ingresos tributarios	8,168.9	10,804.7	45.6	56.5	9.7	32.3
Renta interna	7,559.6	10,062.2	42.2	52.6	11.0	33.1
Renta aduanera	558.9	659.6	3.1	3.4	(5.0)	18.0
Regalías mineras	50.4	83.0	0.3	0.4	5.5	64.7
Impuestos s/hidrocarburos	2,831.2	3,479.9	15.8	18.2	8.5	22.9
IEHD	1,068.3	1,146.9	6.0	6.0	(18.5)	7.4
Regalías	1,762.9	2,333.0	9.8	12.2	35.6	32.3
Ventas de hidrocarburos por YPFB	2,726.9	386.5	15.2	2.0	50.4	(85.8)
Otras empresas	163.7	224.8	0.9	1.2	(11.4)	37.3
Transferencias corrientes	737.2	680.7	4.1	3.6	17.1	(7.7)
Otros ingresos corrientes	1,492.3	1,799.3	8.3	9.4	(14.4)	20.6
INGRESOS DE CAPITAL	1,797.2	1,744.2	10.0	9.1	40.5	(2.9)
EGRESOS TOTALES	22,797.2	22,979.9	100.0	100.0	10.0	0.8
EGRESOS CORRIENTES	17,783.0	16,631.2	78.0	72.4	11.6	(6.5)
Servicios personales	6,035.2	6,413.3	26.5	27.9	9.7	6.3
Adquisición de bienes y servicios	4,519.6	1,950.7	19.8	8.5	23.7	(56.8)
Interés deuda externa	758.8	776.9	3.3	3.4	29.0	2.4
Interés deuda interna	863.7	1,060.5	3.8	4.6	43.6	22.8
Transferencias corrientes	934.4	1,347.6	4.1	5.9	(3.7)	44.2
Otros egresos corrientes	1,817.1	1,929.3	8.0	8.4	2.9	6.2
Gastos no identificados	(86.3)	(81.7)	(0.4)	(0.4)	(210.5)	(5.3)
Gastos corrientes en pensiones	2,940.5	3,234.5	12.9	14.1	5.6	10.0
EGRESOS DE CAPITAL	5,014.2	6,348.6	22.0	27.6	5.0	26.6
SUP (DEF) CORRIENTE	(1,662.8)	744.7	n. a.	n. a.	9.9	(144.8)
SUP (DEF) SIN PENSIONES	(1,939.3)	(625.1)	n. a.	n. a.	(12.7)	(67.8)
SUPERÁVIT (DÉFICIT) GLOBAL	(4,879.8)	(3,859.7)	n. a.	n. a.	(2.6)	(20.9)
FINANCIAMIENTO TOTAL	4,879.8	3,859.7	100.0	100.0	(2.6)	(20.9)
CREDITO EXTERNO NETO	3,284.3	2,824.6	67.3	73.2	(3.1)	(14.0)
Desembolsos	5,747.8	4,284.6	117.8	111.0	43.6	(25.5)
Desembolsos por líneas de desarrollo	0.0	797.4	0.0	20.7	(100.0)	100.0
Amortizaciones	(2,505.5)	(2,271.3)	(51.3)	(58.8)	81.5	(9.3)
Deuda Brasil-Suiza/Alivio deuda externa (HIPC)	120.2	100.7	2.5	2.6	(2.0)	(16.2)
Otros (Dep. ENTEL)	(78.1)	(86.7)	(1.6)	(2.2)	32.5	11.0
CREDITO INTERNO NETO	1,595.5	1,035.1	32.7	26.8	(1.4)	(35.1)
Banco Central de Bolivia	(135.5)	(560.5)	(2.8)	(14.5)	(114.5)	313.7
Deuda flotante	29.2	(150.7)	0.6	(3.9)	30.4	(615.2)
Otros	1,701.8	1,746.3	34.9	45.2	157.3	2.6
Certificados fiscales	167.9	350.6	3.4	9.1	4,862.6	108.8
Depositos no corrientes	19.4	45.7	0.4	1.2	(86.0)	135.8
LT, Mutuales y BT	487.7	933.2	10.0	24.2	(207.2)	91.4
Bonos AFPs	977.6	1,055.2	20.0	27.3	5.4	7.9
Otros	49.2	(638.3)	1.0	(16.5)	4.8	(1,398.4)

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

n. a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

LT: letras del Tesoro.

BT: bonos del Tesoro.

La comparación entre ingresos y gastos corrientes dio como resultado un superávit, el primero que se registra desde 2001. Este saldo positivo refleja el resultado de las medidas adoptadas para mejorar el nivel de ingresos y además los esfuerzos por reducir los niveles de gasto.

Es importante anotar que los ingresos de capital, es decir las donaciones que realiza la cooperación internacional, en 2004 se redujeron en 0.3 puntos porcentuales del PIB respecto a 2003. Los gastos de capital fueron superiores en 2004 en 1.7 puntos porcentuales del PIB respecto al 2003, hecho que refleja un aumento de la inversión pública.

Sin considerar los gastos de pensiones, el déficit sería de uno por ciento del PIB. El déficit fiscal global en 2004 fue de 6.1 por ciento del PIB, menor al 8.1 por ciento del PIB registrado en 2003. Fue financiado en un 72.1 por ciento con crédito externo neto, es decir con desembolsos de la cooperación internacional proveniente del Banco Mundial, el BID y la CAF; el 27.9 por ciento restante fue financiado con crédito interno proveniente de las AFPs mediante la adquisición de letras y bonos del Tesoro y con la emisión de certificados fiscales.

El financiamiento interno del déficit fiscal como porcentaje del PIB, ha disminuido entre el 2003 y 2004; sin embargo, es notable el crecimiento de la colocación de nueva deuda pública en LT y BT como en bonos a las AFPs.

1.1. Los precios de los hidrocarburos

Con la intención de reducir los gastos e incrementar los ingresos, el gobierno implementó a fines de enero de 2004, medidas a través de las cuales se determinaba la eliminación gradual de la subvención al gas licuado de petróleo (GLP), gasolina especial y diesel oil. Se estableció la actualización del precio del GLP en función a cambios en la cadena de precios o variaciones del tipo de cambio nominal mayores o iguales a un centavo de boliviano; como también, la actualización de los precios de los productos que estaban afectados por el IEHD ¹⁹.

Como se conoce estas medidas no prosperaron por las presiones de grupos corporativos como el de los transportistas que no permitieron ajustar los precios internos de los derivados del petróleo. A ello se sumó la permanente manipulación de las alícuotas

¹⁹ Para un análisis del conjunto de las medidas del 31 de enero de 2004, ver: Fundación Milenio. Boletín Económico. *Análisis de Coyuntura N° 1* (febrero, 2004).

del IEHD para el GLP, gasolina especial y diesel que derivó en un mecanismo encubierto de subvención. De esta forma el gobierno activó una errática y contradictoria política de precios de los hidrocarburos.

Posteriormente, el gobierno dispuso en distintos meses de la gestión 2004, una serie de medidas que tenían la finalidad de aminorar el ritmo de ajuste en precios de los hidrocarburos que se requería en función a las fluctuaciones del precio internacional del petróleo, con la finalidad de no afectar negativamente según el gobierno, a la gente de más bajos ingresos; todo ello significó una subvención al consumo de GLP, gasolina especial y diesel oil por un valor aproximado de US\$ 80 millones.

El primero de diciembre de 2004 las autoridades anunciaron la aprobación de un D.S. que determinaba nuevamente el congelamiento de los precios del diesel oil nacional y del GLP por 40 días. Afirmándose que sería promulgado el 3 de diciembre²⁰. Sin embargo, al parecer, este D.S. no fue promulgado ya que ni siquiera se conoció su número, como es norma, en los antecedentes del D.S. 27959 de 30 de diciembre de 2004 que determinó el aumento de los precios de la gasolina especial, el diesel oil nacional, agro fuel y fuel oil, entre otros⁽²¹⁾.

En el referido D.S. (Nº 27959), como se explicó, las autoridades dispusieron el incremento en el precio de los hidrocarburos, mediante la modificación en el Reglamento sobre el Régimen de Precios de los Productos del Petróleo y el establecimiento de nuevas alícuotas del IEHD. Esta medida significó un incremento en los precios del 10.0 por ciento de la gasolina especial y 23.2 por ciento en el diesel oil.

Posteriormente, debido a las presiones sociales, especialmente en Santa Cruz, y como una muestra más de la política “zigzagueante” de hidrocarburos, mediante el D.S. Nº 27983 del 19 de enero de 2005, el gobierno modificó nuevamente la alícuota para el IEHD del diesel oil nacional y el agro fuel. Es importante tener en cuenta que Santa Cruz consume aproximadamente el 45 por ciento del consumo total del diesel oil.

En el caso del diesel oil nacional el IEHD bajó de Bs/litro 1.78 a Bs/litro 1.54. Para el agro fuel la disminución fue de Bs/litro 1.60 a Bs/litro 1.39. Este ajuste determinó una baja en los precios de los dos productos nombrados. El diesel oil nacional pasó de Bs/litro 3.98 a Bs/litro 3.74.

²⁰ *Los Tiempos*. (Cochabamba) (2/12/04)

²¹ Mediante D.S. 27960 (30/12/04), el gobierno dispuso el otorgamiento de un bono de compensación, de Bs 100, a los empleados públicos debido al aumento en el precio de la gasolina a pagarse hasta el 31 de enero de 2005.



En el contexto de la convocatoria y realización del cabildo en Santa Cruz, convocado por el Comité Cívico, el gobierno de Mesa por segunda vez disminuyó la alícuota del IEHD a Bs/litro 1.52 con la finalidad de bajar el precio de este producto²² (ver cuadro 15).

CUADRO 15 PRECIOS DE LA GASOLINA ESPECIAL, EL DIESEL OIL Y EL GLP											
PRODUCTO	UNIDAD	2004					2005			Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
		Jul	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene-20	Ene-29		Feb
Gasolina especial	Litro	3.38	3.40	3.40	3.40	3.40	3.74	-	3.74	3.74	10.0 ⁽¹⁾
Diesel oil nacional	Litro	3.21	3.23	3.23	3.23	3.23	3.98	3.74	3.72	3.72	(6.03)-(0.54) ⁽²⁾
GLP	kilo	2.20	2.24	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).

GLP: gas licuado de petróleo

(1) Variación febrero-noviembre

(2) Variación enero-diciembre, y enero 20-29 de 2005.

1.2. Deuda pública

El stock de la deuda pública representa el 81.5 por ciento del PIB en el 2004²³, el crecimiento del saldo de la deuda pública total entre los años 2003 y 2004 fue de 2.5 por ciento, el dato que más llama la atención es el crecimiento en un 15 por ciento, entre el 2003 y 2004, del saldo de la deuda pública interna. La sostenibilidad fiscal de estos niveles de endeudamiento es preocupante si en el corto plazo no aumentan los ingresos fiscales.

La deuda pública interna subió entre 1999 y 2004 en US\$ 1,130 millones, a un promedio de US\$ 188.4 millones anuales. De 2003 a 2004 el incremento fue de US\$ 263.9 millones (ver cuadro 16).

Sin embargo, en la gestión 2004 existió una reducción del saldo de la deuda pública externa por un monto de US\$ 96 millones que, como se explicó anteriormente, fue el resultado de la condonación de la deuda por parte de Japón, Brasil y del alivio resultante del programa HIPC (US\$ 528 millones del Japón y de Brasil).

²² Para un examen diferente desde la perspectiva oficial ver: UDAPE. *Informe Económico y Social. Situación Económica y Social durante 2004*. (La Paz, 2005). Cap. VIII.

²³ Banco Central de Bolivia. *Boletín Informativo N° 139*. (diciembre, 2004)

La situación es muy preocupante, debido a que el FMI recomienda que un nivel aceptable para la sostenibilidad del endeudamiento público en Bolivia sería de un 60 por ciento respecto al PIB²⁴.

A mediano plazo es sostenible el endeudamiento del sector público en la medida que Bolivia exporte efectivamente gas, o en caso contrario sería necesario un ajuste fiscal inmediato. La sostenibilidad fiscal a mediano plazo exportando gas, implica además que se deba corregir el problema del endeudamiento interno creciente²⁵.

AÑO	Valor (En millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
1994	97.5	-
1995	217.0	122.6
1996	438.8	102.2
1997	508.4	15.9
1998	624.9	22.9
1999	844.6	35.2
2000	1,041.8	23.3
2001	1,498.0	43.8
2002	1,497.0	(0.1)
2003 (p)	1,711.0	14.2
2004 (p)	1,974.9	31.9

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

Nota: incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros.

(p) Preliminar.

1.3. Aspectos regionales de las recaudaciones²⁶

Desde una perspectiva regional, puede advertirse en base a la información de 2002 y 2003, que en el departamento La Paz se concentra el mayor flujo de recaudaciones de impuestos, con un 46.7 por ciento, seguido de Santa Cruz que genera 37.6 por ciento, Cochabamba 10.1 por ciento y el resto de los departamentos que aportan el 5.6 por ciento (ver cuadro 17).

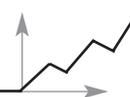
También se observa que el departamento que más recauda por concepto del impuesto al valor agregado en el mercado interno es La Paz, ubicándose luego el departamento de Santa Cruz. También ocurre ese mismo fenómeno con el impuesto a las IUE, salvo en la primera mitad de la gestión 2004.

La explicación de por qué el departamento de Santa Cruz ha pasado a liderar desde el año 2000, el nivel de recaudaciones tributarias a nivel regional, se encuentra en el flujo de recaudaciones del IEHD, considerando de que las empresas petroleras están establecidas en Santa Cruz.

²⁴ La Razón. (La Paz) (13/12/04)

²⁵ Ministerio de Hacienda, Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Ministerio Británico para el Desarrollo; Informe del gasto público para lograr sostenibilidad fiscal y servicios públicos eficientes y equitativos; (2004).

²⁶ La información regional no está disponible para toda la gestión 2004.



CUADRO 17 RENTA INTERNA SEGÚN DEPARTAMENTO, AÑOS 2002 Y 2003						
DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)
TOTAL	4,505.7	5,146.7	100.0	100.0	7.5	14.2
La Paz	2,113.7	2,401.8	46.9	46.7	16.5	13.6
Santa Cruz	1,634.3	1,935.8	36.3	37.6	(1.2)	18.4
Cochabamba	501.7	520.6	11.1	10.1	10.0	3.8
Sucre	86.4	98.9	1.9	1.9	10.2	14.5
Tarija	68.6	86.5	1.5	1.7	(7.9)	26.2
Oruro	48.4	44.2	1.1	0.9	(25.1)	(8.7)
Potosí	28.7	31.5	0.6	0.6	13.1	9.6
Beni	22.9	25.9	0.5	0.5	7.5	13.1
Pando	1.1	1.5	0.1	0.0	(22.2)	39.6

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

Nota: total del SIN corresponde a efectivo y valores.

(p) Preliminar.

En la primera mitad de 2004, las recaudaciones tributarias del departamento de Santa Cruz, representaban el 40 por ciento de las recaudaciones totales, seguidas por los ingresos que generó La Paz, con el 30 por ciento.

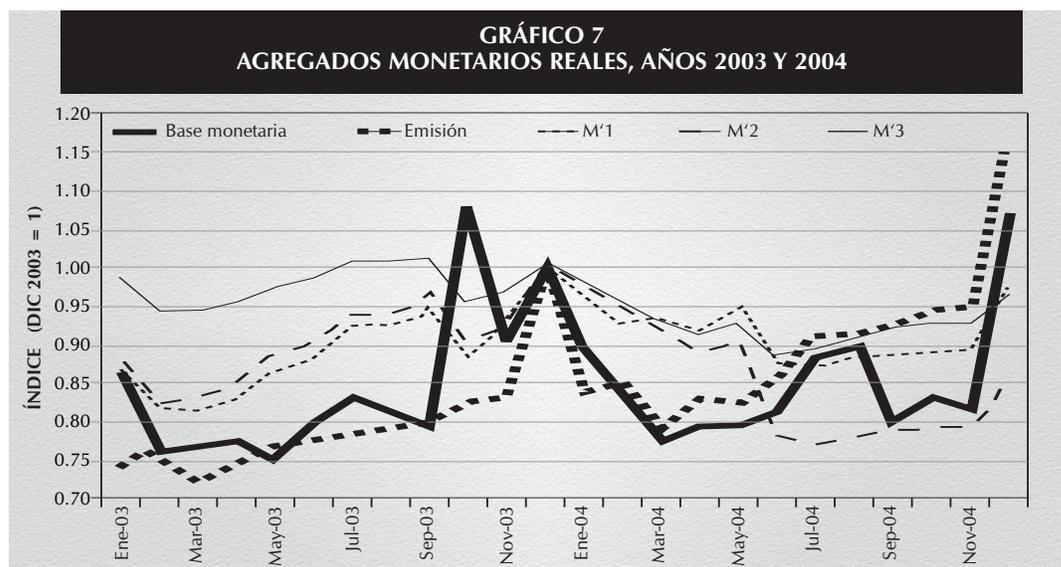
2. La gestión monetaria

El período 2004 estuvo caracterizado por un alto crecimiento de la emisión, explicada principalmente por el incremento muy importante de las reservas internacionales. Este crecimiento de las reservas internacionales fue, en parte, contrarrestado por una reducción del crédito neto al sector público, crédito a bancos y una significativa colocación de letras de regulación monetaria. La introducción del ITF a mediados de año produjo un *shock* transitorio, pero de cierta duración, por las expectativas que causó su introducción, debido a la distancia entre su anuncio y su efectivización. Este *shock* tuvo efectos sobre el crédito al sector financiero, que repercutió sobre las tasas de rendimiento de las letras del Tesoro.

2.1. Los agregados monetarios

El gráfico 7 muestra los principales agregados monetarios para el período comprendido entre enero de 2003 y diciembre de 2004, medidos en términos reales en bolivianos de 1991, con índice base en diciembre de 2003. Entre diciembre de 2003 y

diciembre de 2004 la emisión aumentó en un 16.1 por ciento, un nivel de crecimiento mayor al del periodo comprendido entre diciembre 2002 y diciembre 2003 (11.6 por ciento). Como se puede apreciar la emisión ha seguido una tendencia sostenida de crecimiento los últimos años. Este comportamiento muestra una disposición del público a mantener una mayor cantidad de bolivianos.



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

Abreviaciones:

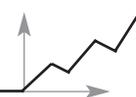
M1 = C + Dmn

M'1 = C + Dmn + Dme + Dmv

M'2 = C + Dmn + Dme + Dmv + Amn + Ame + Amv

M'3 = C + Dmn + Dme + Dmv + Amn + Ame + Amv + Pmn + Pufv + Pme + Pmv + Omn + Ome + Omv + CDDme + CDDmv.

En contraste con las altas tasas de crecimiento de la emisión, la base monetaria ha mostrado una tasa de crecimiento relativamente estable los dos últimos años. Entre diciembre de 2003 y diciembre de 2004 la base monetaria creció en 7 por ciento mientras que de diciembre de 2002 a diciembre de 2003 su crecimiento fue de 8.5 por ciento. Esta diferencia entre las tasas de crecimiento de la emisión y la base monetaria se explican por dos razones: i) un crecimiento de caja de bancos, que se expandió en 2004 en 1.9 por ciento, mientras que en 2003 esta variable cayó en 1.3 por ciento, y ii) las reservas bancarias bajaron en 2004 en 3.9 por ciento, cuando en 2003 permanecieron constantes. La base monetaria y la emisión crecieron significativamente en los dos periodos pasados, pero en 2004 la tasa de crecimiento de la emisión fue más intensa, mientras que el ritmo de crecimiento de la base monetaria se ha reducido. Esto se debe a que los bancos han decidido el último periodo incrementar los recursos que mantienen en caja, y al mismo tiempo reducir la constitución de reservas. Por ello el último año la mayor parte del crecimiento de la emisión se debe al



comportamiento del sistema bancario. El cuadro 18 muestra la incidencia en el crecimiento de la emisión para el 2003 y 2004, de la base monetaria, las reservas y la caja de bancos, siempre en términos reales.

En cambio los agregados monetarios más amplios tuvieron un comportamiento particular, que se explica en gran medida por la introducción a medio año del ITF. Este impuesto que grava con una tasa de 0.3 por ciento a las operaciones banca-

CUADRO 18 INCIDENCIA SOBRE EL CRECIMIENTO DE LA EMISIÓN (En porcentajes)		
DETALLE	2003	2004
Base monetaria	13.01	10.37
Reservas	0.03	(3.86)
Caja bancos	(1.33)	1.91
Emisión	11.64	16.15

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

rias en moneda extranjera en cuenta corriente y en caja de ahorros, tuvo la particularidad de desincentivar la utilización de las cuentas corrientes y las cajas de ahorros en dólares, e incentivar el uso de estos instrumentos en bolivianos. También estimuló que los depósitos a más largo plazo crecieran. De ahí que, como se observa en el gráfico 7, la tendencia positiva que presentó M1' a lo largo de 2003 se torne en 2004. No obstante M1' en términos reales fue en promedio mayor el año pasado que en 2003 en un 2.6 por ciento. El efecto del ITF fue mayor sobre M2', cuyo nivel real promedio cayó entre el año 2004 y 2003 en 5.8 por ciento. M3' que también había tendido a recuperarse a lo largo de 2003, siguió una tendencia negativa en 2004; el nivel real promedio de esta variable en 2004 fue 5.3 por ciento menor al nivel promedio de 2003. En este último caso la tendencia tiene poco que ver con el ITF y, más bien, refleja el achicamiento del sistema financiero debido a la incertidumbre política por la que atraviesa el país.

2.2. El origen de la base monetaria

De acuerdo a la incidencia de sus distintos componentes en la variación de la base monetaria, tanto en 2003 como en 2004, la explicación para la expansión de la base monetaria se encuentra en la expansión en las reservas monetarias internacionales. Estas reservas, medidas en bolivianos de 1991, se expandieron en 2003 (15 por ciento), y en 2004 (13.1 por ciento). Durante estos dos años el buen desempeño del sector externo, las donaciones que recibió el país y el acceso a créditos externos, le permitieron ganar reservas. Este importante incremento de las reservas internacionales fue finalmente contrarrestado con la contracción de las otras fuentes de la base monetaria. En 2004 tanto el crédito al sector público no financiero, como el crédito al sector

bancario, y la colocación de instrumentos de regulación monetaria jugaron un papel clave para contraer el crédito interno. Alternativamente, la contracción del crédito interno de estas fuentes, conjugado con una mayor demanda de liquidez por el público permitió una importante ganancia de reservas internacionales (ver cuadro 19).

CUADRO 19 INCIDENCIA DE LOS COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA (En porcentajes)		
DETALLE	2003	2004
Reservas internacionales netas (RIN) ⁽¹⁾	20.57	19.12
Credito a bancos (CB) ⁽²⁾	(2.12)	(7.85)
CLB ⁽³⁾	0.52	6.60
Servicio restringido y extendido de depósitos (SRD)	(0.16)	0.00
Otras cuentas netas (OCN)	(9.30)	9.05
Crédito neto al sector público (CNSP)	(0.29)	(6.73)
Base monetaria ⁽⁴⁾	8.51	6.98

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del 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

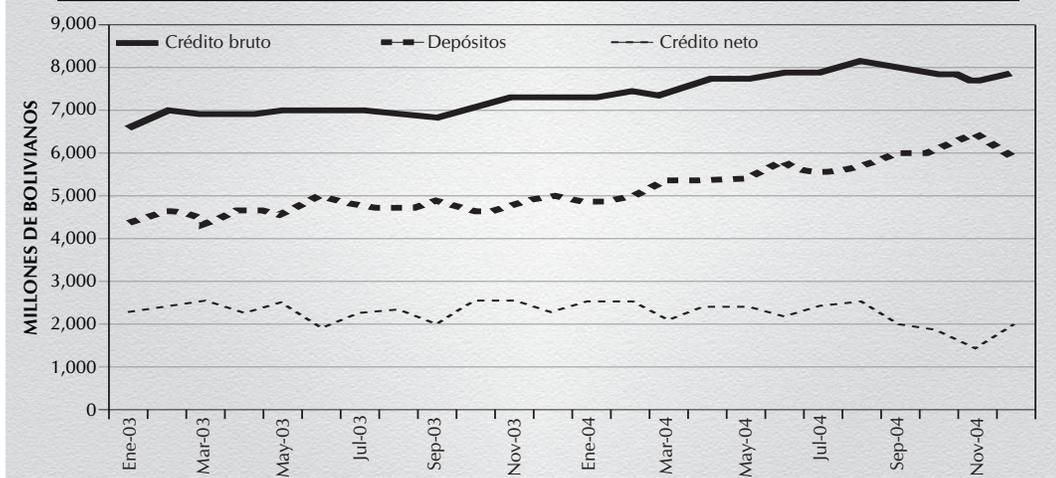
(3) Certificados de depósitos (CD) del BCB, Letras de Regulación Monetaria (LT"D") y Bonos de Regulación Monetaria (BT"D"), en poder de la banca y de otras entidades financieras. Los depósitos judiciales y otros depósitos fiscales que formaban parte del encaje legal por depósitos fiscales, a partir del 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

El crédito neto otorgado por el BCB al sector público no financiero entre 2003 y 2004, se mantuvo estable, y a partir de septiembre de 2004 se redujo considerablemente. El incremento del crédito neto que se observa en diciembre responde al factor estacional de fin de año (ver gráfico 8).

El comportamiento del crédito neto al sector público contrasta con el desempeño del crédito bruto que ha seguido una tendencia positiva durante todo el periodo. El crédito bruto al sector público creció en 8.4 por ciento en 2004. No obstante, este mayor crecimiento del crédito bruto fue contrarrestado con un importante crecimiento de los depósitos del sector público en el ente emisor, que llegó al 17.6 por ciento. Esta expansión de los depósitos del sector público se debe a la acumulación de los depósitos del gobierno central, que incrementó el monto de sus depósitos en el instituto emisor en Bs. 518 millones, al incremento de los depósitos de los gobiernos locales (Bs. 226.7 millones), de la seguridad social (Bs. 111.4 millones), así como de las empresas públicas (Bs. 21.1 millones). Si bien el mayor nivel de depósitos del sector público no financiero en el banco central neutralizó la expansión del crédito bruto, existe el peligro de que estos depósitos se reduzcan en el futuro, especialmente cuando los gobiernos departamentales, y otras instituciones diferentes al gobierno central, decidan hacer uso de sus recursos.

GRÁFICO 8
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PÚBLICO, AÑOS 2003 Y 2004



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

Respecto al financiamiento de corto plazo que otorgó el BCB en 2004, se observa que desde febrero el financiamiento que el sector financiero requirió del ente emisor fue creciente, alcanzando su mayor nivel en abril. Si bien a partir de mayo la demanda de financiamiento disminuye, permanece alto hasta junio, reduciéndose luego a menores niveles. Esta demanda de financiamiento hacia el BCB se debe a la implantación del ITF, que generó retiros de depósitos, y un comportamiento defensivo del público desde febrero de 2004.

La demanda de recursos en moneda extranjera fue sustancialmente mayor a la demanda de créditos en moneda nacional, aún cuando la demanda de reportos en moneda nacional fue también importante, en abril y mayo. Es interesante notar que el inicio del periodo de demanda de créditos de corto plazo se inicia sobretodo con operaciones de reporto, lo que muestra que los agentes pensaban que este se trataba de un *shock* transitorio, pero al demostrar ser un *shock* algo más permanente se recurre preferentemente a créditos de liquidez (ver cuadro 20).

Este mayor requerimiento de recursos tuvo su repercusión sobre las tasas de reporto. Estas tasas del BCB subieron a partir de abril del 2004, alcanzando su nivel máximo en julio. La tasa para los recursos en moneda extranjera aumento en casi cuatrocientos puntos básicos para reportos, y en trescientos puntos básicos en créditos de liquidez en moneda extranjera, en cambio los aumentos de las tasas en moneda nacional

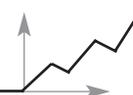
CUADRO 20 FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL SISTEMA FINANCIERO (En dólares)					
MES	Reportos		Crédito de liquidez		Total
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera	
Ene-04	911,565	1,855,980	636,862	0	3,404,407
Feb-04	17,444,696	16,250,923	3,816,114	4,600,000	42,111,733
Mar-04	5,222,425	67,153,968	710,852	3,100,000	76,187,245
Abr-04	27,851,825	22,130,836	10,617,162	44,720,000	105,319,823
May-04	19,902,903	31,320,492	10,716,531	16,300,000	78,239,926
Jun-04	4,806,674	34,449,100	99	34,300,000	73,555,873
Jul-04	2,008,420	549,576	177,706	18,104,240	20,839,942
Ago-04	0	0	0	3,113,470	3,113,470
Sep-04	0	0	0	900	900
Oct-04	2,393,642	0	498,971	800	3,692,613
Nov-04	6,797,292	0	0	98	6,797,390
Dic-04	3,306,661	18,899,613	1,490,739	2,200,000	25,897,013

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

fueron mucho más moderados. El instituto emisor trató de limitar la demanda de sus recursos de liquidez a través de la tasa de interés, intentando así desplazar la demanda hacia otros mercados, como el mercado interbancario, o presionando para que los bancos recurran a los recursos que mantienen en el exterior (ver cuadro 21).

CUADRO 21 TASAS (En porcentajes)				
FECHA	Tasas de reportos		Crédito de liquidez	
	Tasa efectiva anualizada (TEA)		Tasa	
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera
Dic-03	7.83	6.71	9.21	8.00
Ene-04	7.51	n.a.	8.50	n.a.
Feb-04	7.38	6.18	8.50	7.50
Mar-04	7.65	6.27	8.98	7.85
Abr-04	9.47	7.26	9.16	8.31
May-04	9.16	8.15	9.58	9.06
Jun-04	8.14	8.74	9.50	9.00
Jul-04	8.59	10.65	9.50	11.02
Ago-04	n.a.	8.86	n.a.	9.87
Sep-04	n.a.	n.a.	n.a.	9.33
Oct-04	6.20	n.a.	7.50	9.00
Nov-04	6.20	n.a.	n.a.	9.00
Dec-04	6.19	7.81	7.50	9.00

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)
n.a.: no se aplica.



En 2004 el BCB utilizó de manera significativa la colocación de títulos para evitar la expansión del crédito interno.

El gráfico 9 muestra el saldo de títulos del BCB, descompuestos entre títulos y bonos, por un lado, y Servicio Extendido de Depósitos (SED), por otro lado. Como se observa, el saldo del total de títulos del BCB en poder del público pasó de casi US\$ 33 millones a US\$ 68 millones en todo el año, es decir el BCB duplicó la cantidad de títulos colocados en el mercado. La mayor colocación neta de títulos se realizó durante el primer y el último trimestre del año.



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

La colocación de títulos ocurrió principalmente en septiembre de 2004. Posteriormente la colocación neta de letras fue negativa, contrayendo el stock de letras en el mercado, pero solo lentamente. Hay que destacar que la colocación de letras en septiembre se debió a que en este mes venció un bono que el Banco de Crédito tenía contra el BCB por un monto mayor a US\$ 47 millones, no contabilizado como operación de mercado abierto, emergente de la compra que este Banco hizo del ex Banco La Paz. Al vencimiento, este bono se refinanció con la colocación de letras del BCB. Entonces esta operación explica la expansión de las letras del instituto emisor en el año.

En cambio el SED muestra una expansión relativamente importante los primeros meses del año, que alcanzó su nivel máximo en junio. Luego de la colocación de títulos del SED de junio estos fueron reduciendo su *stock* hasta desaparecer en octubre. El SED es un instrumento que posee el BCB que le permite colocar títulos en moneda extranjera al sistema financiero, la condición es que el sistema financiero puede adquirir los títulos solamente trayendo recursos del exterior. El objetivo principal de este instrumento es reforzar el nivel de reservas internacionales del BCB. Hay que señalar que la introducción del ITF, al generar retiros del sistema bancario, produjo a mediados de año una demanda de recursos de la banca central, reduciendo así el nivel de reservas internacionales que éste poseía. Para poder recomponer su nivel de reservas, el BCB utilizó el SED. El hecho de que el instituto emisor no recurrió a la utilización de este instrumento los últimos meses del año, muestra que la situación de reservas del instituto emisor fue relativamente holgada.

Este comportamiento de las operaciones de mercado abierto se reflejó en las tasas de rendimiento que el BCB tuvo que pagar por colocaciones de letras de regulación. Las tasas de rendimiento de las letras en moneda extranjera a 13 semanas estuvieron por lo general por encima de la tasa de rendimiento en el mismo plazo de año pasado (ver cuadro 22). Este incremento se nota especialmente para los meses comprendidos entre mayo y octubre del 2004. La diferencia que se observa para julio es muy significativa, de 300 puntos básicos. De igual manera las tasas de rendimiento que se tuvo que pagar por financiarse en moneda extranjera en el mercado a más largo plazo fueron sustancialmente mayor a las del año pasado. Las tasas de rendimiento de las letras de tesorería en moneda extranjera a un año subieron en todos los meses para los cuales tenemos datos disponibles. Julio es el mes donde las tasas tuvieron la mayor diferencia con relación al pasado año, 480 puntos básicos.

CUADRO 22 TASAS DE RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DE REGULACION MONETARIA (LETRAS DE TESORERÍA) DIFERENCIAS DE 2004 CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR (Puntos porcentuales)												
TASA DE RENDIMIENTO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Moneda nacional (Bs)												
4 semanas	(4.6)	(4.4)	(5.1)	n.a.								
13 semanas	n.a.	n.a.	(4.7)	n.a.	(3.0)	n.a.	(1.0)	(0.6)	(0.8)	(1.8)	(2.0)	(2.2)
51 semanas TGN	(4.7)	(4.9)	(6.9)	n.a.	(4.7)	(2.0)	(0.5)	(0.4)	(0.2)	(0.4)	(0.4)	(0.3)
51 semanas BCB	n.a.	10.4	10.5	n.a.	10.4	n.a.						
Moneda extranjera (US\$)												
13 semanas	1.3	1.1	(1.6)	(0.7)	1.6	n.a.	3.2	1.7	1.1	0.3	(0.1)	n.a.
51 semanas	2.5	2.5	0.9	n.a.	2.7	3.0	4.8	3.2	2.7	0.3	0.4	n.a.

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

Contrastando con lo ocurrido con las tasas de interés de las colocaciones en moneda extranjera, las tasas de interés de las colocaciones en moneda nacional estuvieron por debajo de las tasas del 2003, para todos los periodos para los cuales se tiene observados, salvo para el periodo más largo; el periodo de un año. En este periodo se nota, para los meses observados, que existe una subida sustancial de la tasa de rendimiento, de más de mil puntos básicos.

3. El sistema financiero

3.1. Contexto

En cuanto al desempeño del sector financiero en 2004 corresponde anotar que, en general, mantuvo la vieja tendencia hacia la reducción de los saldos de sus operaciones pasivas y activas. De esta forma se puede concluir que la favorable coyuntura externa para la exportación de productos básicos que permitió en el pasado año avizorar señales de recuperación en ciertos sectores de la economía nacional, no tuvieron aun efectos tangibles en la reactivación del sistema financiero. En el ámbito interno, la percepción de los agentes económicos no mejoró durante el 2004 como consecuencia de la incertidumbre que genera la larga e irresoluta crisis política, social y económica. En la pasada gestión, el gobierno que no pudo llevar a feliz término su denominado programa económico, estuvo abocado a tomar las medidas urgentes que el momento le pedía, sin haber propuesto la visión ni estrategias de desarrollo económico de largo plazo que el país requiere desde hace tanto tiempo. De esta forma, se mantuvieron presentes los signos de deterioro del sistema financiero que ya fueron enumerados en los informes precedentes de Milenio sobre el comportamiento de la economía y que, entre otros, son los siguientes:

- Expectativas negativas.
- Aversión al riesgo.
- Reducción de los saldos de la cartera de créditos.
- Salida de depósitos.
- Resultados económicos acumulados negativos.
- Pérdidas económicas en la gestión 2004
- Desintermediación por efecto de la implantación del ITF.
- Flexibilización del marco normativo prudencial al amparo de decretos supremos.

3.1.1. Constitución del sistema financiero

De acuerdo a clasificación establecida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), el sistema financiero está constituido por dos sistemas; el primero

es el sistema bancario conformado por 12 entidades bancarias activas, sin considerar las 7 entidades bancarias en proceso de liquidación, concluidos o en operación. El segundo es el sistema no bancario que agrupa a 13 mutuales de ahorro y préstamo, 8 fondos financieros privados y 23 cooperativas de ahorro y crédito abiertas, como en el anterior caso, no se considerará en la última suma a las entidades no bancarias sujetas a procedimientos de solución (ver cuadro 23).

CUADRO 23 ENTIDADES DEL SISTEMA FINANCIERO (Al 31 de diciembre de 2004)					
SISTEMA	Entidades Bancarias	Mutuales de Ahorro y Préstamo	Fondos Financieros Privados	Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas	TOTALES
Bancario	12	–	–	–	12
No bancario		13	8	23	44
TOTALES:	12	13	8	23	56

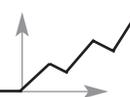
FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo).

En el grupo de las entidades bancarias se encuentra el Banco de la Unión S.A., cuyas obligaciones subordinadas contraídas con anterioridad con el Tesoro General de la Nación (TGN), a través del Programa de Fortalecimiento Patrimonial (PROFOP), administrado en fideicomiso por Nacional Financiera Boliviana (NAFIBO) S.A.M., luego de la absorción de pérdidas acumuladas y pérdidas del ejercicio se realizó con cargo al capital de los antiguos accionistas, fueron capitalizadas en aplicación a normas legales especiales. Siguiendo las notas a los estados financieros del Banco de la Unión S.A. al 31 de diciembre de 2004, auditados por PriceWaterhouseCoopers, NAFIBO S.A.M. –en el marco de la Ley N° 2196 y el Decreto Supremo N° 27258- a la fecha antes anotada, pasó a tener una participación accionaria igual al 83.19 por ciento en el capital de la entidad bancaria antes nombrada.

3.1.2. Sumas de activos y pasivos²⁷

La agregación de los activos y pasivos del sistema bancario en 2004 alcanzó a US\$ 4,735.4 millones, la misma que es inferior en US\$ 129. 5 millones, 2.7 por ciento, respecto a 2003. Sin embargo, no se puede dejar de mencionar el crecimiento registrado tanto por los Fondos Financieros Privados como por las Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas, cuyas tasas de incremento en 2004 fueron iguales al 32.9 y 3.3 por ciento, respectivamente, respecto a la gestión precedente (ver cuadro 24).

²⁷ Para facilitar la lectura del presente análisis se debe tomar en cuenta que toda vez que el lector encuentre la cita de un año, por ejemplo: 2002 o 2004, en cualquier caso, se refiere al 31 de diciembre del año indicado.

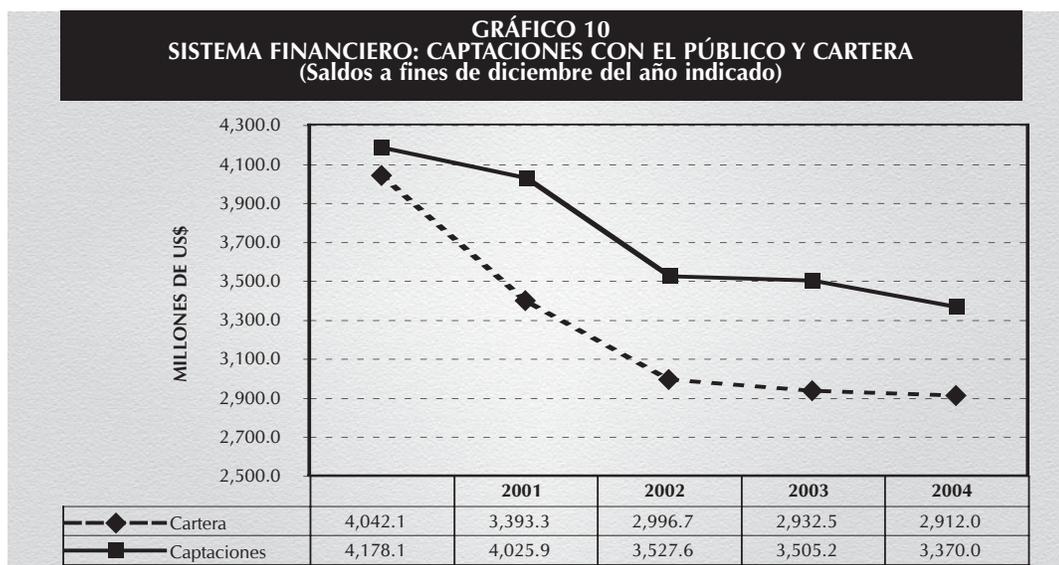


CUADRO 24 SUMAS DE BALANCE SISTEMA FINANCIERO (A fines de diciembre del año indicado)			
DETALLE	2003	2004	Tasas de variación
Entidades bancarias	3,818.0	3,613.6	(5.4)
Mutuales de ahorro y préstamo	499.1	470.0	(5.8)
Fondos financieros privados	289.8	385.3	32.9
Cooperativas de ahorro y crédito abiertas	258.0	266.5	3.3
T O T A L E S	4,864.9	4,735.4	(2.7)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo).

3.1.3. Captaciones y cartera

En el quinquenio 2000-2004, se advierte la tendencia declinante de los saldos anuales de las operaciones activas y pasivas del sistema financiero. En 2004, la reducción registrada en cartera fue del 0.7 por ciento, en tanto que la baja en las obligaciones o captaciones fue mayor puesto que alcanzó el 4.0 por ciento. Hay que tener presente que es más rápido y fácil para un cliente retirar un depósito, que para una entidad financiera cobrar una acreencia o préstamo (ver gráfico 10).



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo)

3.1.4. Infraestructura

Las entidades bancarias y no bancarias, previa autorización de la SBEF, pueden establecer sucursales, agencias urbanas y agencias provinciales en todo el territorio nacional. Hasta la fecha de cierre de la gestión 2004, operaban en el país un total de 488 oficinas de atención al público pertenecientes al sistema financiero. Del total anterior, el 64.7 por ciento de dicha infraestructura se encuentra localizada en el eje que conforman los departamentos de La Paz, Santa Cruz y Cochabamba (ver cuadro 25).

CUADRO 25 INFRAESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO POR DEPARTAMENTOS ⁽¹⁾ (Al 31 de diciembre de 2004)						
DEPARTAMENTO	Entidades Bancarias	Mutuales de Ahorro y Préstamo	Fondos Financieros Privados	Cooperativas de Ahorro y Crédito Abiertas	TOTALES	Estructura porcentual
La Paz	59	19	86	0	164	33.6
Cochabamba	35	2	–	11	48	9.8
Santa Cruz	59	4	–	41	104	21.3
Otros departamentos	91	16	47	18	172	35.2
TOTALES	244	41	133	70	488	100.0

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo).

(1) Sucursales, Agencias urbanas y provinciales

3.2. Sistema bancario

3.2.1. Sumas de activos y pasivos

Los estados financieros que se presenta a continuación, muestran que la suma de los activos y pasivos del balance consolidado del sistema bancario de 2004 y mantienen la tendencia declinante que se inicia en 1998, a un equivalente de US\$ 3,613.6 millones, monto que al compararse con la suma de activos y pasivos correspondiente al cierre de 2003, arroja una disminución equivalente a US\$ 204.4.9 millones (ver cuadro 26).

Es pertinente anotar que entre 1998 y 2004, es decir en siete años, la suma de los activos y pasivos del balance consolidado muestra un notorio achicamiento del sistema bancario, el mismo que llega a US\$ 2,072.9 millones. Al respecto, la información disponible muestra con nitidez la situación antes comentada la misma que, entre otros, es una expresión de la crisis multifacética que castiga el país desde hace siete años atrás (ver cuadro 27).

CUADRO 26 ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO (A fines de diciembre del año indicado)							
DETALLE	Saldos (Millones de dólares)					Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2000	2001	2002	2003	2004	2003	2004
A C T I V O	5,045.4	4,612.4	4,080.2	3,818.0	3,613.6	(6.4)	(5.4)
Disponibilidades	359.5	377.2	348.4	322.0	336.3	(7.6)	4.4
Inversiones temporarias	737.8	878.2	706.6	662.0	686.4	(6.3)	3.7
Cartera	3,434.8	2,785.6	2,400.1	2,258.1	2,153.0	(5.9)	(4.7)
Otras cuentas por cobrar	55.2	64.0	43.7	64.6	38.7	47.8	(40.1)
Bienes realizables	98.8	154.8	176.5	149.8	108.1	(15.1)	(27.8)
Inversiones permanentes	160.0	168.8	236.6	192.2	131.9	(18.8)	(31.4)
Otros activos	199.3	183.8	168.3	169.3	159.2	0.6	(6.0)
P A S I V O	4,550.0	4,126.7	3,596.4	3,355.4	3,198.6	(6.7)	(4.7)
Obligaciones con el público	3,507.4	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,559.0	(3.7)	(5.7)
Obligaciones con instituciones fiscales	12.4	51.2	26.4	12.1	15.1	(54.2)	24.8
Obligaciones con bancos y entidades financieras	826.2	622.6	559.5	431.5	455.0	(22.9)	5.4
Otras cuentas por pagar	134.0	100.3	83.8	105.5	90.1	25.9	(14.6)
Previsiones	4.7	4.7	5.8	9.0	9.8	55.2	8.9
Títulos valores en circulación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Obligaciones subordinadas	65.3	108.5	102.3	84.3	69.6	(17.6)	(17.4)
P A T R I M O N I O	495.3	485.3	483.9	462.3	415.0	(4.5)	(10.2)
Capital social	365.0	378.4	367.3	317.4	322.3	(13.6)	1.5
Aportes no capitalizados	85.2	88.6	57.9	77.2	32.1	33.3	(58.4)
Ajustes al patrimonio	50.5	47.6	0.0	0.0	0.0	-	-
Reservas	29.8	28.0	88.1	89.9	81.8	2.0	(9.0)
Resultados acumulados:	(35.2)	(57.3)	(29.4)	(22.2)	(21.2)	(24.4)	(4.7)
<i>Utilidades (pérdidas) acumuladas</i>	11.2	(37.0)	(32.7)	(35.3)	(16.1)	7.8	(54.4)
<i>Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión</i>	(46.5)	(20.2)	3.4	13.1	(5.1)	290.0	(138.9)
Aportes no capitalizados	85.2	88.6	57.9	77.2	32.1	33.3	(58.4)
Ajustes al patrimonio	50.5	47.6	0.0	0.0	0.0	-	-
Reservas	29.8	28.0	88.1	89.9	81.8	2.0	(9.0)
Resultados acumulados:	(35.2)	(57.3)	(29.4)	(22.2)	(21.2)	(24.4)	(4.7)
<i>Utilidades (pérdidas) acumuladas</i>	11.2	(37.0)	(32.7)	(35.3)	(16.1)	7.8	(54.4)
<i>Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión</i>	(46.5)	(20.2)	3.4	13.1	(5.1)	290.0	(138.9)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,045.3	4,612.0	4,080.3	3,817.7	3,613.6	(6.4)	(5.3)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)

3.2.2. Obligaciones

La tendencia decreciente que se comenta también se puede establecer en las cuentas pasivas del sistema bancario. Entre las gestiones 2003 y 2004, el total de las captaciones u obligaciones del sistema

CUADRO 27 SUMAS DE BALANCE DEL SISTEMA BANCARIO AÑOS 1999 A 2004		
DETALLE	Variación	
	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)
1998/1999	(99.0)	(1.7)
1999/2000	(542.1)	(9.7)
2000/2001	(433.3)	(8.6)
2001/2002	(531.8)	(11.5)
2002/2003	(262.6)	(6.4)
2003/2004	(204.0)	(5.4)
T O T A L	(2.072.9)	-

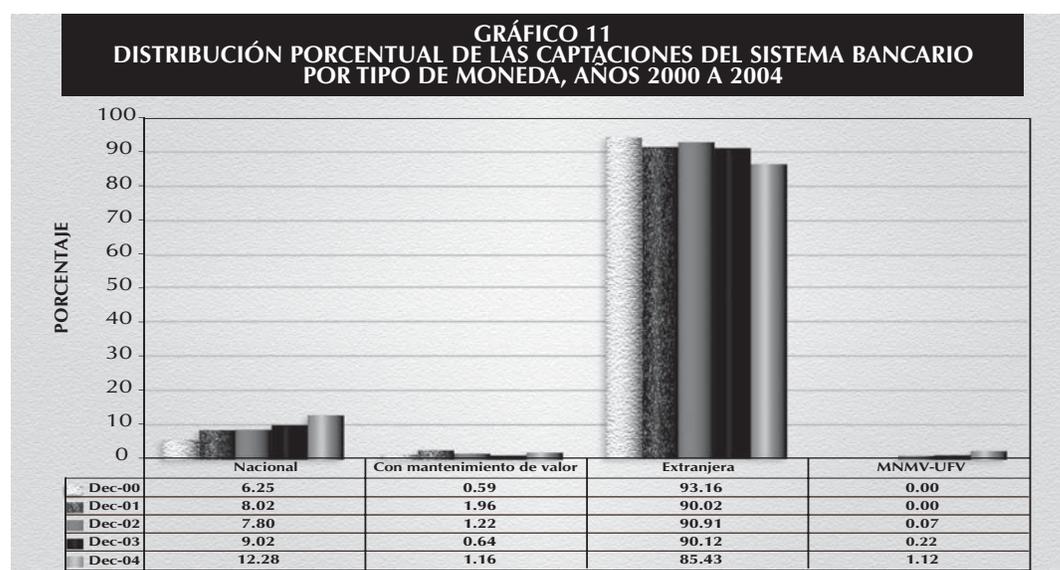
FUENTE: cuadro anterior.

bancario pasan de US\$ 2,915.1 millones a US\$ 2,802.4 millones, lo que significa una pérdida de pasivos equivalente a US\$ 112.7 millones. Adicionalmente, cabe destacar que en 2004, el 85.4 de las obligaciones del sistema bancario estuvieron expresados en moneda extranjera, lo que muestra una saludable disminución respecto al cierre de operaciones del año precedente, cuando se llegó al 90.1 por ciento. Esta situación podría explicarse por la aplicación del ITF (ver cuadro 28 y gráfico 11).

CUADRO 28 CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO (A fines de diciembre del año indicado)									
DETALLE	Saldos (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	200	2001	2002	2003	2004	2003	2004	2003	2004
POR PRODUCTO	3,971.0	3,621.3	3,127.7	2,915.1	2,802.4	100.0	100.0	(6.8)	(3.9)
Captaciones del público	3,371.6	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	93.1	91.3	(3.7)	(5.7)
Instituciones fiscales	12.4	51.2	26.4	12.1	15.1	0.4	0.5	(54.0)	24.5
Entidades Fin. país	168.3	151.5	138.2	120.9	141.2	4.1	5.0	(12.6)	16.8
Fin. externos	418.8	179.1	144.5	69.1	87.2	2.4	3.1	(52.2)	26.2
POR MONEDA	3,971.0	3,621.3	3,127.7	2,915.1	2,802.4	100.0	100.0	(6.8)	(3.9)
Nacional	248.3	290.6	244.0	262.9	344.2	9.0	12.3	7.7	30.9
Con mantenimiento de valor	23.3	70.9	38.2	18.7	32.6	0.6	1.2	(51.0)	74.4
Extranjera	3,699.3	3,259.9	2,843.4	2,627.1	2,394.2	90.1	85.4	(7.6)	(8.9)
MNMV-UFV	-	-	2.2	6.4	31.5	0.2	1.1	193.1	392.3

FUENTE: elaboración propia con cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)

Nota: Cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de abril de 1999.



FUENTE: elaboración propia con cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)

3.2.2.a Captaciones del público

Al comentar el desempeño de las captaciones del público registradas por el sistema bancario, corresponde anotar que en 2004 los depósitos a plazo fijo fue la cuenta de mayor importancia al haber alcanzado el 41.4 por ciento del total de las captaciones, siguiéndole los depósitos a la vista con un 26.8 por ciento y luego caja de ahorros con el 26.8 por ciento (ver cuadro 29).

CUADRO 29 CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO POR TIPO DE DEPÓSITO (A fines de diciembre del año indicado)									
DETALLE	Saldos (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2000	2001	2002	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Captaciones del público	3,371.6	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	93.1	91.3	(3.7)	(5.7)
Vista	652.2	732.5	720.8	775.5	685.2	26.6	24.4	7.6	(11.7)
Caja de ahorros	707.3	810.3	652.0	770.8	608.0	26.4	21.7	18.2	(21.1)
Plazo fijo	1,850.4	1,542.0	1,322.3	1,056.5	1,160.2	36.2	41.4	(20.1)	9.8
Otros	98.8	100.5	85.5	79.7	79.9	2.7	2.8	(6.8)	0.2
Cargos devengados p/pagar	63.0	54.0	37.9	30.5	25.6	1.0	0.9	(19.7)	(15.8)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo).

Nota: Cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de abril de 1999.

Por otra parte, la estructura porcentual antes comentada, registra un movimiento que bien puede ser uno de los efectos de la implementación del ITF. Dicho movimiento muestra un traslado de recursos financieros de las cuentas a la vista y caja de ahorros hacia la cuenta plazo fijo. Otro impacto es la disminución de las obligaciones en moneda extranjera que de 90.1 por ciento en 2003 pasaron a 85.4 por ciento en 2004.

3.2.2.b Captaciones del público por departamentos

Cuando se analiza el origen de las captaciones del público por cada uno de los nueve departamentos, se establece que el 87.4 por ciento corresponde, a los departamentos de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz. De esta forma, solo el 12.6 por ciento restante es captado en los seis departamentos restantes. Es pertinente indicar que la tasa de crecimiento de -5.1 por ciento en 2004, respecto al año precedente, fue mayor que la tasa correspondiente a 2003 respecto a 2002 (ver cuadro 30).

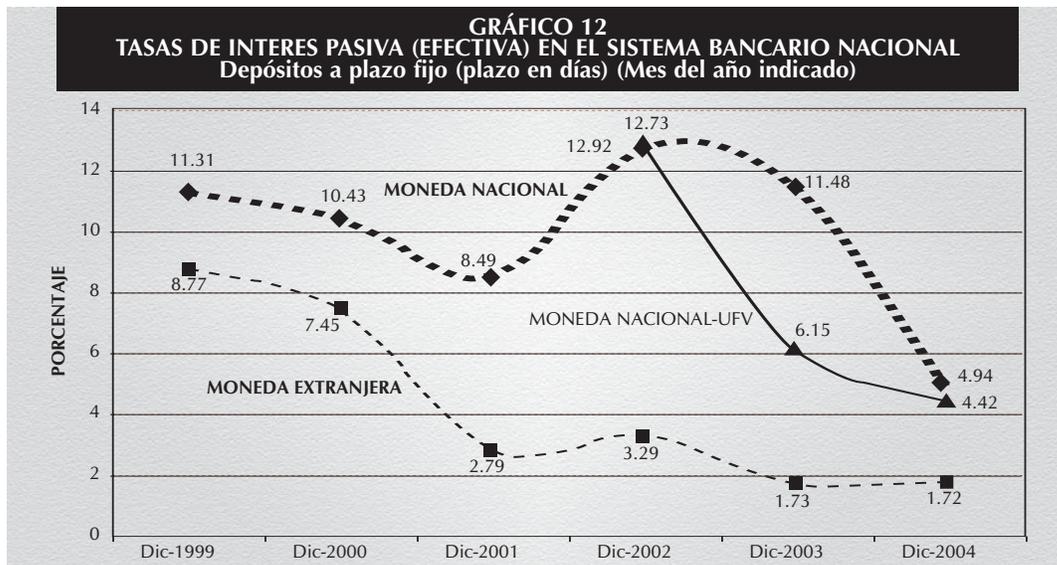
3.2.3. Tasas de interés pasivas

Al cierre de la gestión 2004, el comportamiento de las tasas promedio de interés pasivas (efectivas) del sistema bancario mantiene la tendencia decreciente que se registra desde 2002. En este contexto, llama la atención la acentuada baja que registran en el

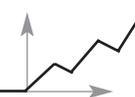
CUADRO 30 CAPTACIONES DEL PÚBLICO POR DEPARTAMENTOS (A fines de diciembre del año indicado)								
DEPARTAMENTO	Saldos (Millones de dólares)				Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003	2004	2003	2004	2004	2004
La Paz	1,373.3	1,223.6	1,052.7	983.7	38.5	37.9	(14.0)	(6.6)
Santa Cruz	1,027.4	911.4	926.2	883.8	33.9	34.0	1.6	(4.6)
Cochabamba	467.0	392.9	415.5	401.9	15.2	15.5	5.7	(3.3)
Oruro	93.5	79.1	79.8	76.3	2.9	2.9	1.0	(4.3)
Potosí	52.8	45.0	47.5	48.4	1.7	1.9	5.4	2.1
Chuquisaca	116.6	97.9	99.1	91.5	3.6	3.5	1.1	(7.6)
Tarija	101.9	88.2	89.4	86.5	3.3	3.3	1.3	(3.2)
Beni	23.7	22.6	23.3	21.9	0.9	0.8	2.8	(6.0)
Pando	2.6	2.1	2.7	1.9	0.1	0.1	33.3	(30.7)
Total	3,258.7	2,862.8	2,736.2	2,596.0	100.0	100.0	(4.4)	(5.1)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)
Nota: los valores fueron dolarizados empleando el tipo de cambio para la venta de diciembre.

mencionado periodo las tasas de interés efectivas pagadas por la captación de depósitos a plazo fijo en moneda nacional y moneda nacional UFV, las cuales bajaron desde 11.48 y 6.15 por ciento, respectivamente, en 2003 a 4.94 y 4.42 por ciento, respectivamente, en 2004. En cuanto al comportamiento de la tasa promedio de interés efectivas pagadas en 2003 y 2004, puede decirse que la baja fue casi imperceptible (ver gráfico 12).

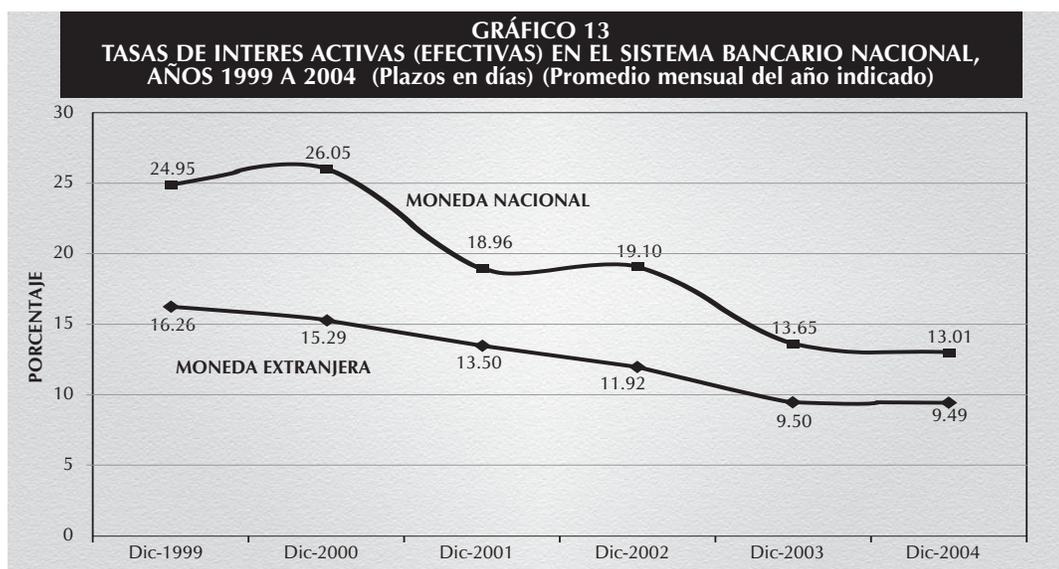


FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo)



3.2.4. Tasas de interés activas

Manteniendo la tendencia que se registra en los años precedentes, las tasas de interés activas efectivas que estableció el sistema bancario en 2004 llegaron a 13.01 y 9.49 por ciento, para operaciones activas en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente. Esta situación, correlacionada con el comportamiento de la cartera muestra que, desde hace bastante tiempo atrás, no se cumple uno de los principios de la intermediación financiera y que dice que, en condiciones normales, la demanda crediticia crece cuando las tasas activas de interés tienden a reducirse (ver gráfico 13).



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

3.2.5. Financiamientos externos

Esta importante cuenta pasiva registra los financiamientos otorgados al sistema bancario en el exterior del país por diverso tipo de entidades financieras. En 2004, el saldo de la cuenta bajo comentario muestra un incremento igual a un 26.1 por ciento, respecto al saldo del año precedente, que viene a ser el primer aumento desde el año 2000. Como fue ya comentado en informes anteriores, la reducción de saldos en el periodo 2000 - 2003 podría explicarse, en un primer momento, debido a la aceleración de pagos que hizo el sistema bancario aprovechando la liquidez disponible, cancelando así pasivos con altas tasas de interés y, posteriormente, a la declinante califi-

cación referida al riesgo soberano del país y su efecto en las decisiones de las entidades financieras del exterior respecto a su relación con el sistema bancario nacional. En 2004, del total registrado, US\$ 87.2 millones, el 59.4 ciento, correspondió a financiamientos externos concedidos a mediano y largo plazo (ver cuadro 31).

CUADRO 31 FINANCIAMIENTOS EXTERNO (A fines de diciembre del año indicado)					
DETALLE	Saldos (Millones de dólares)				
	2000	2001	2002	2003	2004
Corto plazo	294.3	84.3	93.8	30.4	35.4
Mediano plazo	41.8	16.2	5.2	7.2	21.1
Largo plazo	82.7	78.7	45.6	31.6	30.7
TOTAL	418.8	179.1	144.5	69.1	87.2

FUENTE: elaboración propia con cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)
Nota: cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de abril de 1999.

3.2.6. Liquidez

La cuenta activa liquidez está conformada por dos grupos, a saber, disponibilidades e inversiones temporarias. En 2004, dichos grupos alcanzaron el 33.5 y 66.5 por ciento, respectivamente, del saldo total de la liquidez contabilizada. Por otra parte, el saldo de liquidez equivalente a US\$ 1,004.9 millones representando el 36.3 por ciento de del total de activos del sistema bancario en 2004, monto que supera en \$US 24.4 al saldo del año precedente. De acuerdo a la SBEF, Carta Informativa Semanal N° 821, “la posición de liquidez alcanzada permitirá (al sistema financiero) hacer frente a eventuales retiros como los ocurridos durante la primera mitad de la gestión 2004, mismos que el sistema financiero pudo sobrellevar sin mayores dificultades”, en otras palabras, al actualizar lo antes dicho, se puede decir que nivel de liquidez en 2004 fue suficiente para encarar las operaciones diaras del sistema bancario (ver cuadro 31).

Los saldos de liquidez alcanzaron porcentajes importantes de los niveles de captaciones del público realizadas por el sistema bancario. En 2004, el índice de cobertura llegó a un 39.3 por ciento, mayor en un 8.9 por ciento al índice del año precedente. En otras palabras, lo anotado antes significa que: en 2004 por cada US\$ 100.0 de captaciones se contó con US\$ 39.3 de disponibilidad cuasi inmediata, para atender los retiros del público (ver cuadro 32).

CUADRO 32 LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO (A fines de diciembre del año indicado)									
DETALLE	Saldos (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2000	2001	2002	2003	2004	2003	2004	2003	2004
TOTAL LIQUIDEZ	1,071.3	1,242.8	1,041.3	980.4	1,004.9	100.0	100.0	(5.9)	2.5
Disponibilidades	346.4	377.2	348.4	322.0	336.4	32.8	33.5	(7.6)	4.5
Caja	77.9	87.3	87.1	85.0	98.8	8.7	9.8	(2.5)	16.4
Banco Central de Bolivia	204.4	189.2	160.5	160.8	170.7	16.4	17.0	0.2	6.2
Bancos y Correp. del país	1.5	1.2	2.0	1.1	2.1	0.1	0.2	(43.6)	86.8
Oficina matriz y sucursales	1.3	1.3	9.4	9.9	6.7	1.0	0.7	5.5	(33.0)
Bancos y Correp. del exterior	58.2	92.0	85.6	60.7	54.1	6.2	5.4	(29.1)	(10.8)
Otros	3.2	6.1	3.9	4.5	4.0	0.5	0.4	14.7	(11.3)
Inversiones temporarias	724.8	865.6	692.9	658.4	668.5	67.2	66.5	(5.0)	1.5
Banco Central de Bolivia	2.4	0.3				0.0	0.0	-	-
Entidades financieras del país	42.3	47.4	33.0	20.7	26.1	2.1	2.6	(37.3)	25.8
Entidades financieras del exterior	138.4	277.3	205.2	165.3	176.0	16.9	17.5	(19.4)	6.5
Entidades públicas no financieras del país	109.7	148.8	142.5	165.0	178.7	16.8	17.8	15.8	8.3
Otras entidades no financieras	10.8	19.2	13.4	20.8	16.5	2.1	1.6	55.7	(20.7)
Disponibilidad restringida ⁽¹⁾	416.4	368.3	295.4	280.2	265.9	28.6	26.5	(5.1)	(5.1)
Otros	4.8	4.3	3.4	6.4	5.3	0.7	0.5	87.4	(16.7)

FUENTE: elaboración propia con cifras de la SBEF (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.

3.2.7. Encaje legal

En 2004, el encaje legal constituido por el sistema bancario alcanzó un equivalente de US\$ 380.8 millones, que excede al encaje requerido en US\$ 58.8 millones, o sea, en un 18.3 por ciento. Del total de encaje constituido, US\$ 126.1 millones fueron depositados en efectivo y US\$ 254.7 millones, en títulos valor en el Banco Central de Bolivia. El encaje legal excedentario equivalente a US\$ 58.8 millones constituido en 2004, ha sido mayor en un 13.9 por ciento al excedente de encaje legal que se registró en 2003. Lo anterior, sin lugar a dudas, es un signo de solvencia del sistema bancario (ver cuadro 33).

3.2.8. Cartera

Confirmando lo expresado anteriormente, los volúmenes de cartera contabilizados en las dos últimas gestiones, continuaron experimentando una caída en los saldos, así, la disminución en 2004 respecto al año anterior fue de US\$ 132.0 millones. Los comentarios relacionados con el comportamiento de la cartera del sistema bancario en 2004, se harán tomando en cuenta dos aspectos importantes que son: la fuente de recursos

CUADRO 33 ENCAJE LEGAL (A fines de diciembre del año indicado)					
DETALLE	Saldos (Millones de dólares)				
	2000	2001	2002	2003	2004
OBLIGACIONES SUJETAS A ENCAJE	2,970.3	2,846.3	2,396.8	2,356.7	2,270.8
ENCAJE CONSTITUIDO:	437.8	417.7	376.4	378.8	380.8
Encaje Legal	123.8	112.3	116.0	116.4	126.1
Encaje en títulos	314.0	305.4	260.5	262.5	254.7
ENCAJE REQUERIDO	386.4	376.5	322.6	327.2	322.0
EXCEDENTE (DEFICIENCIA)	51.4	41.1	53.8	51.6	58.8

FUENTE: elaboración propia con cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)
Nota: cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de abril de 1999.

y el tipo de moneda. En cuanto al primer aspecto, tanto en 2003 como en 2004, los recursos con los cuales los bancos atendieron la demanda crediticia, fueron recursos propios y cuyo promedio alcanzó el 90.2 por ciento es decir, provenientes de sus operaciones pasivas, captaciones del público (ver cuadro 34).

CUADRO 34 CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO (A fines de diciembre del año indicado)									
DETALLE	Saldos (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2000	2001	2002	2003	2004	2003	2004	2003	2004
POR FUENTE DE RECURSOS	3,573.8	3,015.1	2,666.8	2,551.6	2,419.6	100.0	100.0	(4.3)	(5.2)
Propios	3,165.5	2,662.4	2,317.3	2,298.6	2,181.7	90.1	90.2	(0.8)	(5.1)
Banco Central de Bolivia	81.2	49.4	22.3	10.0	5.1	0.4	0.2	(55.2)	(49.3)
Ent. de Segundo Piso	106.8	214.9	232.5	215.8	199.2	8.5	8.2	(7.2)	(7.7)
Financiamientos internos	6.3	4.9	3.0	2.2	2.8	0.1	0.1	(26.7)	28.5
Financiamientos externos	213.9	83.5	91.7	25.0	30.8	1.0	1.3	(72.7)	23.0
POR MONEDAS	3,573.8	3,015.1	2,666.8	2,551.6	2,419.6	100.0	100.0	(4.3)	(5.2)
Nacional (MN)	120.8	95.6	72.9	60.5	85.3	2.4	3.5	(17.0)	40.9
Nacional con mantenimiento de valor (MNMV)	66.2	50.6	40.1	35.3	26.6	1.4	1.1	(12.0)	(24.7)
Extranjera (ME)	3,386.8	2,868.9	2,553.7	2,455.7	2,292.0	96.2	94.7	(3.8)	(6.7)
Mantenimiento de valor UFV (MNMV-UFV)			0.1	0.0	15.8	0.0	0.7	(100.0)	100.0
PREVISIONES PARA CARTERA INCOBRABLE	226.0	276.1	299.8	316.1	285.9	-	-	5.4	(9.6)
PRODUCTOS DEVENGADOS POR COBRAR	71.2	46.6	33.1	22.5	19.3	-	-	(31.9)	(14.3)

FUENTE: elaboración propia con cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)
Notas: cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de enero/2000.
A partir de 31/01/04 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)

En cuanto a la moneda mayormente utilizada en 2003 y 2004, fue moneda extranjera, aunque en términos relativos se registró una disminución, 1.5 por ciento, en el saldo de dicha moneda que corresponde a 2004. Otro comentario, como fue dicho antes, el 85.4 por ciento de las captaciones u obligaciones contabilizadas en 2004 fueron en moneda extranjera, ahora bien, al comparar este porcentaje con el porcentaje que corresponde a la cartera en moneda extranjera (94.7 por ciento), se establece que existe un “sano calce” que elimina la exposición a un riesgo cambiario en el sistema bancario, puesto que el porcentaje mayor es el de cartera.

3.2.8.a Situación de la cartera

Al hacer un rápido análisis de las colocaciones del sistema bancario por la situación en la que se encontraban en 2004 y comparar dicho estado con el que se registró en 2003, tomando como base la información que exhibe el cuadro que sigue, se pueden hacer los siguientes comentarios. En 2004, se mantiene la tendencia hacia la recuperación de la calidad de los activos del sistema bancario que parece iniciarse en 2002, así, la cartera vigente aumentó de 83.2 por ciento en 2003 a 85.9 por ciento en 2004; la cartera vencida bajó de 1.9 por ciento en 2003 a 1.5 por ciento en 2004; y finalmente, la cartera en ejecución también se redujo de 14.9 por ciento en 2003 a 12.6 por ciento en 2004. Los comentarios anteriores, en un ambiente de crisis sostenida, deben entenderse como una expresión de esforzada gestión del sistema bancario (ver cuadro 35).

DETALLE	Saldos (Millones de dólares)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2000	2001	2002	2003	2004	2003	2004	2003	2004
POR SITUACION	3,573.8	3,015.1	2,666.8	2,551.6	2,419.6	100.0	100.0	(4.3)	(5.2)
Vigente	3,204.5	2,581.8	2,196.2	2,124.4	1,435.8	83.3	59.3	(3.3)	(32.4)
Vencida	100.0	85.9	58.2	47.8	13.0	1.9	0.5	(17.8)	(72.7)
Ejecución	269.3	347.4	412.4	379.3	170.9	14.9	7.1	(8.0)	(54.9)

FUENTE: elaboración propia con cifras de la SBEF (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)

Aunque ya fue expresado en diferentes partes del presente informe, la contracción de las colocaciones del sistema bancario en 2004 no condice con el dinamismo que registra el contexto externo principalmente en 2004. La reducción que se comenta podría explicarse desde tres perspectivas:

- Primera: aún no ha transcurrido el tiempo suficiente para percibir que el sector productivo ha iniciado una etapa de recuperación y, por ello, en 2004 no se llegó al esperado punto de inflexión que reorienta la demanda crediticia hacia el crecimiento.
- Segunda: existiría una manifiesta aversión al riesgo que induce al sistema bancario a realizar una selección más prudente de su cartera de clientes y proyectos debido a la percepción de mayores riesgos.
- Tercera: la compleja e intrincada de la crisis nacional, cuyas consecuencias, hasta hoy, generan expectativas negativas, no permitieron que se visualicen mejores días para el desenvolvimiento del aparato productivo nacional, con sus consiguientes efectos en el tamaño y calidad de las colocaciones del sistema bancario.

3.2.8.b Cartera reprogramada o reestructurada

En el sistema bancario en 2004 la exposición de su cartera de colocaciones vigente, vencida y en ejecución, muestra tres subgrupos que corresponde a cada una de las cuentas antes mencionadas, es decir: a) vigente reprogramada; b) vencida reprogramada, y c) en ejecución reprogramada. El total de la cartera reprogramada en 2004 contabilizó un total equivalente a US\$ 799.8 millones. A su vez, dicho total representa el 33.1 por ciento de las colocaciones contabilizadas al cierre de la gestión bajo análisis (ver cuadro 36).

CUADRO 36 CARTERA REPROGRAMADA EN 2004 (En millones de dólares)									
DETALLE	Cartera vigente			Cartera vencida			Cartera en ejecución		
	Normal	Reprogramada	TOTAL	Normal	Reprogramada	TOTAL	Normal	Reprogramada	TOTAL
Monto	1,435.8	644.6	2,080.4	13	15.8	28.8	171	139	310.4
Porcentaje	69.0	31.0	100.0	45.1	54.9	100.0	55.0	45.0	100.00

FUENTE: elaboración propia con cifras de la SBEF, (www.sbef.gov.bo).

Se entiende que las reprogramaciones fueron realizadas por las entidades bancarias ajustándose a normas previamente autorizadas por las autoridades competentes que, principalmente, están señaladas por el Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE). El propósito que indujo el establecimiento de dicho marco normativo fue, por una parte, permitir una acción concertada entre acreedores y deudores con el fin de armonizar las capacidades de pago con los reales flujos de caja de los deudores y, por



otra, que la entidades acreedoras, por efecto de lo anterior, disminuyeran sus niveles de mora, mejorando indirectamente la posición de liquidez (ver cuadro 36).

Por otra parte, del total de la cartera reprogramada en 2004, el 96.0 por ciento que es equivalente a US\$ 751.8 millones, correspondió a operaciones realizadas, en orden de importancia, en Santa Cruz, La Paz y Cochabamba. El 6.0 por ciento restante, US\$ 48.0 millones, es el porcentaje de las reprogramaciones efectuadas en el resto de país (ver gráfico 14).



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

3.2.8.c Previsiones para incobrables

Es conveniente empezar indicando que la mora es la cartera vencida más la cartera en ejecución y que el índice de cobertura de la cartera en mora es igual a $(\text{previsiones/mora constituidas}) * 100$. Por lo tanto, se establece que, de 2000 a 2004, la mora empezó a declinar a partir de 2003 para llegar a su nivel más bajo en 2004 con US\$ 339.2 millones. Lo importante es el sostenido esfuerzo realizado por el sistema bancario en la constitución de provisiones para cartera incobrable. En el mismo quinquenio, los saldos anuales registrados muestran una clara tendencia hacia el alza, lo que ha permitido que el índice de cobertura exhiba una tendencia igual, la misma que alcanza su mayor nivel a fines de 2004 cuando dicho índice llegó al 84.3 por ciento (ver cuadro 37).

CUADRO 37 COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA (A fines de diciembre del año indicado)					
DETALLE	Saldos (Millones de dólares)				
	2000	2001	2002	2003	2004
Mora	369.2	433.4	470.6	427.1	339.2
Previsiones	226.0	276.1	299.8	316.1	285.9
Indice de cobertura ⁽¹⁾	61.2	63.7	63.7	74.0	84.3

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)

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

Nota: la mora a diciembre 2004 incluye reprogramaciones de vencida y ejecución.

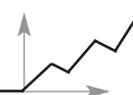
Sin embargo no debe olvidarse que, desde el año 2000, mediante una serie de disposiciones aprobadas mediante Decretos Supremos del Poder Ejecutivo, se han relajado los principios de calificación de cartera, por lo tanto, la prudencia que debe primar en un ambiente de crisis que repercute negativamente las actividades económicas y las expectativas de los agentes económicos, sugieren la necesidad de seguir constituyendo provisiones en el futuro.

3.2.9. Patrimonio

El patrimonio del sistema bancario entre 2000 y 2004 registró una pérdida equivalente a US\$ 80.3 millones, es decir, igual a 16.2 por ciento. En el mismo periodo, se registran resultados acumulados negativos, aunque los mismos muestran una tendencia declinante puesto que pasan de US\$ -35.2 a US\$ -21.2 millones. Por último, cabe anotar que en 2004 se registró una disminución de su patrimonio que equivalió a US\$ 47.3 millones, respecto a 2003 y arrojó una pérdida equivalente a US\$ 5.1 millones, resultado que contrasta con la utilidad de US\$ 13.1 millones que se logró el 2003. Entre las causas que dieron lugar al resultado anteriormente comentado, entre otros, se pueden citar las siguientes: a) reducciones voluntarias de capital pagado y b) pérdidas registradas a raíz de la constitución de provisiones de cartera que afectaron el resultado neto del ejercicio. (ver cuadro 38).

3.2.10. Indicadores

Para concluir el análisis, se presenta a continuación un conjunto de variables que sintetizan el comportamiento quinquenal del sistema bancario.



CUADRO 38							
PATRIMONIO DEL SISTEMA BANCARIO							
(A fines de diciembre del año indicado)							
DETALLE	Saldos					Tasas de crecimiento	
	(Millones de dólares)					(Porcentajes)	
	2000	2001	2002	2003	2004	2003	2004
Capital social	365.0	378.4	367.3	317.4	322.3	(13.6)	1.5
Aportes no capitalizados	85.2	88.6	57.9	77.2	32.1	33.3	(58.4)
Ajustes al patrimonio	50.5	47.6	0.0	0.0	0.0	-	-
Reservas	29.8	28.0	88.1	89.9	81.8	2.0	(9.0)
Resultados acumulados:	(35.2)	(57.3)	(29.4)	(22.2)	(21.2)	(24.4)	(4.7)
<i>Utilidades (pérdidas) acumuladas</i>	11.2	(37.0)	(32.7)	(35.3)	(16.1)	7.8	(54.4)
<i>Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión</i>	(46.5)	(20.2)	3.4	13.1	(5.1)	290.0	(138.9)
TOTAL PATRIMONIO	495.3	485.3	483.9	462.3	415.0	(4.5)	(10.2)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)

Se observa que el coeficiente de adecuación patrimonial que en 2002 llegó a 16.10 por ciento, luego tendió a bajar hasta colocarse en menos de 0.34 puntos porcentuales en 2004 respecto a 2003. En cuanto a la liquidez de cartera, la cartera en mora ha experimentado una reducción desde 2003. La rentabilidad respecto al patrimonio (ROE) que tuvo una fuerte caída en el año 2000, entre 2002 y 2003 alcanzó cifras positivas, pero nuevamente cayó en 2004 (ver cuadro 39).

CUADRO 39					
INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO					
(A fines de diciembre del año indicado)					
INDICADORES GENERALES	2000	2001	2002	2003	2004
SOLVENCIA					
Coefficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ : %	13.39	14.62	16.10	15.28	14.94
LIQUIDEZ					
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	1,097.27	1,255.44	1,055.09	983.90	1,022.74
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo ⁽²⁾ : %	74.33	72.09	68.02	57.32	67.75
CALIDAD DE CARTERA ⁽³⁾					
Cartera en mora: (Millones de US\$)	369.24	433.35	470.56	427.14	339.21
Cartera en mora / cartera ⁽⁴⁾ : %	10.33	14.37	17.65	16.74	14.02
RENTABILIDAD ⁽⁵⁾					
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	(9.60)	(4.26)	0.72	2.83	(1.18)
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	(46.46)	(20.24)	3.35	13.08	(5.09)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (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 DPFs a 30 días.

(3) Cifras calculadas con los datos de la Carta informativa semanal N° 821. La cartera en mora incluye vencida, en ejecución y cartera reprogramada o reestructurada.

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

(5) Anualizado.

3.3. Sistema no bancario

En los anteriores informes se ha explicado que el sistema no bancario está conformado por las Mutuales de Ahorro y Préstamo (MAPs), las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs) y los Fondos Financieros Privados (FFPs). De estas instituciones las que tienen la mayor parte de la cartera son las mutuales, 33.6 por ciento, y también son la que tienen la cartera más grande, 47.2 por ciento en 2004 (ver cuadro 40).

CUADRO 40									
SISTEMA NO BANCARIO									
(A fines de diciembre del año indicado)									
DETALLE	Saldos					Estructura porcentual		Tasa de crecimiento	
	(Millones de dólares)					(Porcentajes)		(Porcentajes)	
	2000	2001	2002	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Cartera total⁽¹⁾	607.3	607.7	596.6	674.5	758.9	100.0	100.0	13.0	12.5
Mutuales	304.1	281.1	260.1	260.0	254.8	38.5	33.6	(0.0)	(2.0)
Cooperativas de ahorro y crédito	177.8	190.7	159.7	183.6	193.0	27.2	25.4	15.0	5.1
Fondos financieros privados	125.4	136.0	176.8	230.9	311.1	34.2	41.0	30.6	34.8
Obligaciones con el público	670.7	786.5	709.0	792.2	811.1	100.0	100.0	11.7	2.4
Mutuales	410.1	466.0	393.4	416.4	382.5	52.6	47.2	5.8	(8.1)
Cooperativas de ahorro y crédito	188.5	232.3	188.0	208.3	213.4	26.3	26.3	10.8	2.4
Fondos financieros privados	72.1	88.2	127.6	167.5	215.3	21.1	26.5	31.3	28.6
Resultado neto de la gestión	(6.2)	(6.3)	2.8	13.7	14.8	100.0	100.0	389.4	8.1
Mutuales	(0.6)	(1.9)	1.8	7.4	6.4	54.2	43.0	319.8	(14.2)
Cooperativas de ahorro y crédito	(2.5)	(1.9)	0.5	2.4	2.9	17.4	19.7	359.3	22.4
Fondos financieros privados	(3.0)	(2.5)	0.5	3.9	5.5	28.4	37.3	661.0	42.0
Índice de mora ⁽²⁾ (%)									
Mutuales	9.3	14.8	14.5	12.2	10.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cooperativas de ahorro y crédito	14.8	16.0	12.1	9.1	6.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondos financieros privados	7.6	8.5	7.2	4.2	2.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo).

(1) De acuerdo al D.S. 26838 se excluye la cartera con atraso hasta 30 días desde el 31/12/02. Y a partir de 31/01/04 se expone en cuentas separadas la cartera reprogramada y reestructurada de acuerdo a Ley 2495 de 4 de agosto de 2003.

(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.

3.3.1. Cartera

Las colocaciones subieron en US\$ 84.4 millones en 2004, respecto a 2003. De los tres tipos instituciones, las de mayor dinamismo fueron los FFPs debido a que el saldo de sus colocaciones aumentó en US\$ 80.2 millones es decir en 34.8 por ciento (ver cuadro 41).

CUADRO 41 CARTERA DEL SISTEMA NO BANCARIO (A fines de diciembre del año iniciado)						
ENTIDAD	Saldos (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Mutuales	260.0	254.8	38.5	33.6	(0.0)	(2.0)
Cooperativas de ahorro y crédito	183.6	193.0	27.2	25.4	15.0	5.1
Fondos financieros privados	230.9	311.1	34.2	41.0	30.6	34.8
Cartera ⁽¹⁾	674.5	758.9	100.0	100.0	13.0	12.5

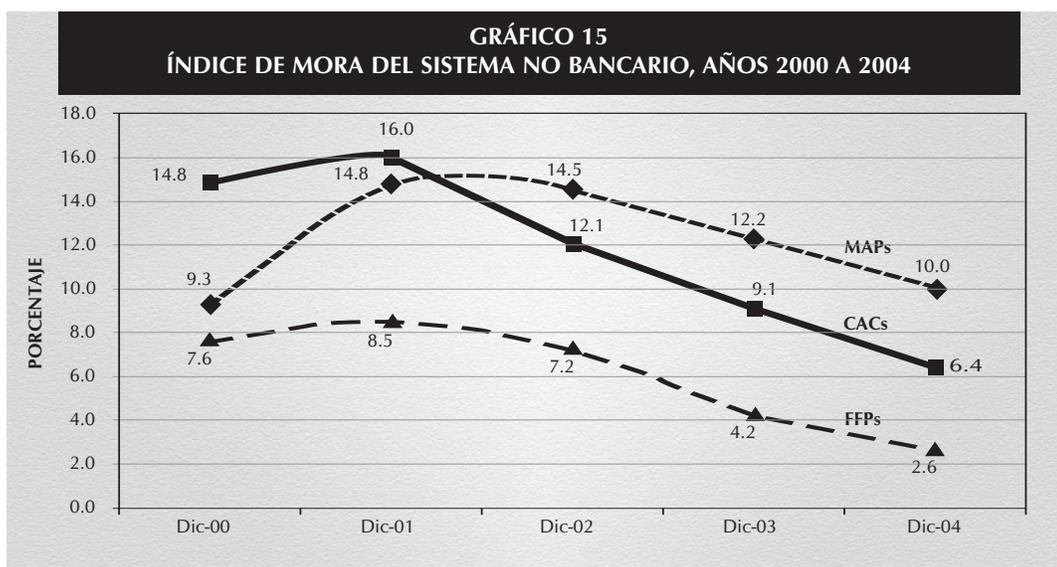
FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)

(1) De acuerdo al D.S. 26838 se excluye la cartera con atraso hasta 30 días desde el 31/12/02. Y a partir de 31/01/04 se expone en cuentas separadas la cartera reprogramada y reestructurada de acuerdo a Ley 2495 de 4 de agosto de 2003.

Nota: las cifras correspondientes a las Cooperativas fueron dolarizadas al tipo de cambio para la venta del mes indicado.

3.3.1.a Mora

La cartera en mora continuó bajando, tendencia que comenzó en 2002. En 2004, el índice de mora que registró la reducción más significativa fue de las CACs que entre 2003 y 2004 disminuyó en 2.70 puntos porcentuales (ver gráfico 15).



FUENTE: Organization for economic Cooperation and Development (www.oecd.org)

3.3.2. Captaciones con el público

Estas cuentas aumentaron en US\$ 18.9 millones entre 2003 y 2004, es decir en 2.4 por ciento. Fueron los FFPs los que registraron un incremento de los depósitos de US\$ 47.8 millones en 2004 en comparación a 2003, es decir en 28.6 por ciento, mientras que las mutuales experimentaron una contracción de US\$ 33.9 millones ver (cuadro 42).

CUADRO 42 CAPTACIONES CON EL PÚBLICO DEL SISTEMA NO BANCARIO (A fines de diciembre del año indicado)						
ENTIDAD	Saldos (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Mutuales	416.4	382.5	52.6	47.2	5.8	(8.1)
Cooperativas de ahorro y crédito	208.3	213.4	26.3	26.3	10.8	2.4
Fondos financieros privados	167.5	215.3	21.1	26.5	31.3	28.6
Obligaciones con el público	792.2	811.1	100.0	100.0	11.7	2.4

Fuente: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)

Nota: las cifras correspondientes a las Cooperativas fueron dolarizadas al tipo de cambio para la venta del mes indicado.

3.3.3. Resultado neto anual

Las utilidades netas del sistema no bancario subieron en US\$ 1.1 millones en 2004, impulsados por lo logrado por los FFPs, mientras que las mutuales experimentaron una caída (ver cuadro 43).

CUADRO 43 RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN DEL SISTEMA NO BANCARIO (A fines de diciembre del año indicado)						
ENTIDAD	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Mutuales	7.4	6.4	54.2	43.0	319.8	(14.2)
Cooperativas de ahorro y crédito	2.4	2.9	17.4	19.7	359.3	22.4
Fondos financieros privados	3.9	5.5	28.4	37.3	661.0	42.0
Resultado neto de la gestión	13.7	14.8	100.0	100.0	389.4	8.1

Fuente: elaboración propia a partir de cifras de la SBEF (www.sbef.gov.bo)

Nota: las cifras correspondientes a las Cooperativas fueron dolarizadas al tipo de cambio para la venta del mes indicado.

4. Valores, pensiones y seguros

Pese a la notable caída del mercado de valores en la gestión 2003 respecto a 2002 (-35.2 por ciento), en 2004 se observa nuevamente una caída de este mercado, aunque no tan pronunciada (-15.3 por ciento). La participación de las transacciones del mercado bursátil representaron apenas el 16.9 por ciento del PIB, frente a un 47.1 por ciento en 2001 y 20.4 por ciento en 2003. En contraposición, el año anterior, se observa un repunte del mercado de seguros, (3.6 por ciento) medido como la producción anual del sector en primas directas, netas de anulaciones. Asimismo, se observa un crecimiento sostenido del sector pensiones, cuyas inversiones valoradas por tipo de instrumento crecieron en 14.9 por ciento respecto a las inversiones del año anterior. En términos generales, el debilitamiento del mercado de valores muestra que el mismo no ha logrado convertirse en toda su magnitud en una verdadera alternativa de financiamiento al sistema financiero tradicional, lo cual también puede ser reflejo del poco dinamismo del sector productivo. Por otro lado, si bien las recaudaciones del nuevo sistema de pensiones siguen creciendo, las obligaciones del antiguo sistema aún representan una pesada carga para el erario nacional. Es interesante destacar el continuo dinamismo del mercado asegurador.

4.1. Valores

Por tercer año consecutivo, el mercado de valores en 2004 experimentó una caída en su volumen de transacciones. Cabe destacar que éstas alcanzaron su record histórico en 2001 (47.1 por ciento del PIB). Esta contracción refleja la menor confianza en el mercado de valores, expresión también de una incertidumbre política que experimenta el país, así como la ausencia de señales claras de reactivación económica.

El 2004 las transacciones de la Bolsa cayeron en 15.3 por ciento respecto al año anterior, cuando se registro una drástica caída (-35.2 por ciento). También a diferencia de años anteriores donde la caída del mercado estuvo más asociada a una retracción de las transacciones de reportos, en 2004, este comportamiento se debió mayormente a los menores volúmenes transados de depósitos a plazo fijo, tanto compra y venta como reportos, así como una menor emisión de bonos del Tesoro. Estos tres valores en conjunto disminuyeron en alrededor de US\$ 280 millones, ó de manera separada en títulos valores referidos mayormente a Bonos del Tesoro y DPFs, los cuales cayeron en 52.2 por ciento, 60.9 por ciento y 36.9 por ciento, respectivamente. Por otra parte, los reportos frenaron su descenso de los últimos años, debido a que su caída fue de tan solo de -5.1 por ciento.

Así el comportamiento disímil por tipo de instrumento, determinó que nuevamente los reportos tengan una mayor participación (64.3 por ciento), seguida de compra y venta (32.5 por ciento), haciendo un total de 96.8 por ciento correspondiente a transacciones de instrumentos de renta fija. En lo que corresponde a instrumentos de renta variable, si bien se observó un ligero repunte respecto al año anterior, en 2004 apenas se transó US\$ 4.5 millones en acciones, mostrando así el incipiente desarrollo de la Bolsa en promover este mercado. A diferencia de 2003, se registraron transaccio-

CUADRO 44 MOVIMIENTO DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES, AÑOS 2002 A 2004 (Al 31 de diciembre del año indicado)							
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
COMPRA Y VENTA	992.78	642.6	440.5	40.1	32.5	(35.3)	(31.5)
Subtotal (ME)	907.96	596.2	373.8	37.2	27.6	(34.3)	(37.3)
Bonos del Tesoro	283.20	94.8	37.1	5.9	2.7	(66.5)	(60.9)
Depósitos a plazo fijo	322.11	238.2	113.9	14.9	8.4	(28.3)	(52.2)
Letras del Tesoro	99.73	54.2	43.3	3.4	3.2	(45.6)	(20.2)
Otros	192.91	209.1	179.6	13.1	13.2	8.4	(14.1)
Subtotal (MN)	2.47	8.1	15.4	0.5	1.1	228.2	89.9
Depósitos a plazo fijo	0.00	5.8	11.1	0.4	0.8	n.a.	92.2
Letras del Tesoro	2.47	2.3	4.3	0.1	0.3	(6.3)	84.0
Otros	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Subtotal (MU)	0.00	9.9	34.1	0.6	2.5	n.a.	245.2
Subtotal (MNCMV)	82.36	28.4	17.1	1.8	1.3	(65.5)	(39.7)
REPORTOS	1,366.15	918.9	872.1	57.4	64.3	(32.7)	(5.1)
Subtotal (ME)	1,363.53	913.4	860.5	57.0	63.5	(33.0)	(5.8)
Bonos a largo plazo	139.12	160.8	215.1	10.0	15.9	15.6	33.7
Bonos BCB	103.24	22.8	36.7	1.4	2.7	(77.9)	60.7
Bonos del Tesoro	516.74	262.5	262.0	16.4	19.3	(49.2)	(0.2)
Depósitos a plazo fijo	528.63	262.1	165.4	16.4	12.2	(50.4)	(36.9)
Letras del Tesoro	66.98	183.5	169.5	11.5	12.5	174.1	(7.6)
Otros	8.83	21.5	11.9	1.3	0.9	143.9	(44.8)
Subtotal (MN)	2.62	5.3	11.4	0.3	0.8	103.7	113.2
Depósitos a plazo fijo	0.00	1.5	6.4	0.1	0.5	n.a.	315.2
Letras del Tesoro	2.62	3.8	5.0	0.2	0.4	45.1	31.8
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Subtotal (MU)	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Subtotal (MNCMV)	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	n.a.	(9.5)
TOTAL RENTA FIJA	2,358.93	1,561.5	1,312.6	97.5	96.8	(33.8)	(15.9)
TOTAL RENTA VARIABLE	91.17	2.2	4.5	0.1	0.3	(97.6)	100.7
TOTAL RUEDO	2,450.10	1,563.7	1,317.1	97.7	97.1	(36.2)	(15.8)
SUBASTA DE ANR	0.08	0.0	13.2	0.0	1.0	(100.0)	n.a.
TOTAL MESA DE NEGOCIACIÓN	19.61	37.6	25.5	2.3	1.9	91.6	(32.2)
TOTAL GENERAL	2,469.78	1,601.3	1,355.7	100.0	100.0	(35.2)	(15.3)

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

ME: moneda extranjera.

MN: moneda nacional.

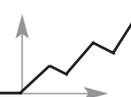
MU: moneda UFV

MNCMV: moneda nacional con mantenimiento de valor.

ANR: acciones no registradas

(p) Preliminar.

n.a.: no se aplica.



nes por US\$ 13.2 millones de acciones no inscritas en Bolsa. Las transacciones en mesa de negociación disminuyeron en 32.2 por ciento, situándose en US\$ 25.5 millones (ver cuadro 44).

Si bien la emisión de bonos y pagarés del TGN fueron significativos, la inscripción y emisión de bonos más importante del sector privado en 2004 fue la de Soboce, por un valor total de US\$ 35 millones, seguida por la emisión de Elfec por US\$ 18.1 millones. Otras empresas privadas que emitieron bonos fueron Bisa Leasing, Inti, Exportadores Bolivianos, Ingelec y Bodegas Viñedos La Concepción. La buena calificación de las empresas emisoras, un rendimiento que fluctúa entre 6 por ciento y 10 por ciento de las mismas y la poca diversidad de otros títulos alternativos, determinaron una buena acogida de los títulos mencionados (ver cuadro 45).

En 2004, en relación al financiamiento privado a través de la Bolsa, 17 empresas mantuvieron emisiones de bonos vigentes por un poco más de US\$ 500 millones, de los cuales cerca de US\$ 500 mil son bonos convertibles en acciones.

En este mismo año, 34 empresas mantuvieron sus registros en la Bolsa, cuyas acciones ordinarias tienen un valor de capitalización de US\$ 1,983 millones, superior en aproximadamente 60 por ciento al monto similar del año anterior (crecimiento en Bs.). De todas las empresas registradas, sólo 13 negociaron acciones por un monto de US\$ 4.4 millones, lo cual duplicó a lo transado el año anterior. Así, las transacciones del año representaron aproximadamente 0.2 por ciento de la capitalización de las empresas registradas, y tan solo 0.3 por ciento del total transado en Bolsa.

Por segundo año consecutivo, los fondos comunes de valores experimentaron un crecimiento apreciable del 31 por ciento, situándose en un volumen transado de captaciones de US\$ 299.8 millones. Cabe destacar que este monto equivale a un 10.7 por ciento del total de depósitos bancarios y a 37.0 por ciento del sistema financiero no bancario (mutuales, cooperativas y FFPs), constituyéndose así y de manera paulatina en una alternativa de ahorro financiero. Al igual que el año anterior, las dos sociedades administradoras de fondos de inversión, Nacional y Mercantil, administraron el 61.0 por ciento de estos recursos, la primera con el 39 por ciento del total, convirtiéndose la líder en este mercado. Durante 2004, la tasa promedio de rendimiento alcanzó a 2.8 por ciento, con una fluctuación entre 1.7 al 4 por ciento. El total de ahorristas en este mercado que asciende a 20,800 personas fue superior en 30.5 por ciento al año anterior. Al presente, cada participante tiene un ahorro promedio de US\$ 14,413, ligeramente superior en 0.5 por ciento al ahorro individual promedio de la gestión pasada (ver cuadro 46).

CUADRO 45
VALORES INSCRITOS EN BOLSA
(Al 31 de diciembre de 2004)

EMISOR	Plazo	Fecha de emisión	Total emitido (Millones de dólares)	Tasa de interés anual (Porcentaje)
Bonos convertibles en acciones			0.50	10.00
Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A.	1800 días	16-Ene-04	0.5	10.0
Bonos de corto plazo			0.5	8.0
Bonos Exportadores Bolivianos S.R.L.	360 días	26-Ene-04	0.5	8.0
Bonos de largo plazo			67.1	8.9
Bonos Exportadores Bolivianos S.R.L.	720 días	26-Ene-04	1.0	9.0
Bonos Exportadores Bolivianos S.R.L.	1100 días	26-Ene-04	1.0	10.0
Bonos ELFEC III-UFV	2160 días	8-Ene-04	18.1	9.0
Bonos SOBOCE IV	1100 días	22-Mar-04	1.5	7.0
Bonos SOBOCE IV	1440 días	22-Mar-04	3.0	7.4
Bonos SOBOCE IV	1800 días	22-Mar-04	12.0	7.7
Bonos SOBOCE IV	2160 días	22-Mar-04	18.5	8.5
Bonos Bisa Leasing II	720 días	20-Abr-04	3.0	6.8
Bonos Bisa Leasing II	1100 días	20-Abr-04	3.0	7.2
Bonos BVC II	2160 días	5-Jul-04	0.4	10.0
Bonos BVC II	2340 días	5-Jul-04	0.6	10.0
Bonos Ingelec	720 días	21-Sep-04	2.0	10.0
Bonos Inti III	1620 días	6-Dic-04	1.0	9.8
Bonos Inti III	1980 días	6-Dic-04	1.0	10.3
Bonos Inti III	2340 días	6-Dic-04	1.0	10.7
Bonos del tesoro			154.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	2-Ene-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	2-Ene-04	5.3	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	2-Feb-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	2-Feb-04	5.3	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	1-Mar-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	1-Mar-04	5.3	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	1-Apr-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	1-Apr-04	5.3	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	3-May-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	3-May-04	4.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	1-Jun-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	1-Jun-04	4.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	1-Jul-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	1-Jul-04	4.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	2-Aug-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	2-Aug-04	4.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	1-Sep-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	1-Sep-04	4.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	1-Oct-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	1-Oct-04	4.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	1-Nov-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	1-Nov-04	4.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	5400 días	1-Dec-04	6.7	5.0
Bonos del tesoro 2004-I	3240 días	1-Dec-04	4.0	5.0
Bonos del tesoro 2004-II	720 días	25-May-04	20.0	4.1
Pagares Bursátiles			20.0	4.6
Gravetal Bolivia-Emisión 1	180 días	26-Mar-04	5.0	3.5
Gravetal Bolivia-Emisión 2	180 días	7-May-04	5.0	5.5
Gravetal Bolivia-Emisión 3	140 días	19-Oct-04	5.0	4.5
Gravetal Bolivia-Emisión 4	360 días	5-Nov-04	5.0	5.0
Valores de titulación de contenido crediticio			1.7	9.4
Concordia NAFIBO 004	1440 días	29-Nov-04	0.5	8.0
Concordia NAFIBO 004	2340 días	29-Nov-04	0.6	9.3
Concordia NAFIBO 004	3420 días	29-Nov-04	0.6	11.0
Bonos del tesoro ⁽¹⁾			151.5	
Letras del tesoro ⁽²⁾			368.2	
TOTAL RENTA FIJA POR EMISOR			763.4	

Fuente: elaboración propia a partir de las cifras de la Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com). Boletín estadístico, diciembre 2004.

(1) Valores emitidos en Subasta del Banco Central de Bolivia

(2) Emisiones con periodos variables para el pago de intereses



CUADRO 46
CARTERA, PARTICIPANTES Y RENDIMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
(Al 31 de diciembre de los años indicados)

FONDOS DE INVERSIÓN (FI) EN DÓLARES	Sociedad Administradora	Cartera (Millones de dólares)		Cartera estructura porcentual		Variaciones (Porcentajes)		Número de participantes		Tasa de rendimiento a 30 días (Porcentajes)	
		2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Efectivo FIA	Nacional SAFI S.A.	59.6	71.0	26.1	23.7	19.2	19.1	3,060	4,105	2.67	3.12
Mercantil Fondo Mutuo	SAFI Mercantil S.A.	40.1	50.7	17.6	16.9	20.3	26.2	2,738	3,476	2.46	2.20
Portafolio FI	Nacional SAFI S.A.	41.0	47.2	18.0	15.7	(8.8)	15.0	2,267	2,850	2.72	3.29
Credifondo Renta Fija FIA	Credifondo SAFI S.A.	22.1	26.9	-	9.0	14.0	21.8	918	1,620	2.10	2.43
Premier FIA	BISA SAFI S.A.	11.7	23.3	5.1	7.8	35.6	99.5	730	1,058	1.61	2.01
FI Mutuo Unión	SAFI Unión S.A.	12.7	18.3	5.5	6.1	(15.2)	44.6	981	1,339	2.40	2.20
Fortaleza Liquidez FIA	Fortaleza SAFI S.A.	12.7	15.1	5.6	5.1	(0.4)	19.0	3,896	3,882	2.23	2.04
Credifondo corto plazo	Credifondo SAFI S.A.	3.1	14.9	1.3	5.0	155.8	385.9	61	434	2.05	1.70
Capital FIA	BISA SAFI S.A.	12.4	8.8	-	2.9	(25.7)	(28.8)	453	377	2.12	3.26
Proximo	SAFI Mercantil S.A.	1.6	8.8	0.7	2.9	-	463.5	22	640	3.64	2.55
Fortaleza Produce Ganancia	Fortaleza SAFI S.A.	6.5	6.7	2.9	2.2	31.8	3.0	414	416	2.83	2.54
Horizonte	SAFI Mercantil S.A.	3.3	5.5	1.4	1.8	-	68.5	125	241	4.23	4.02
Fortaleza Porvenir FIA	Fortaleza SAFI S.A.	1.8	2.5	0.8	0.8	81.6	39.6	273	362	3.80	2.63
TOTAL (dólares)		228.5	299.8	100.0	100.0	9.9	31.2	15,938	20,800	2.9	2.8
Oportuno FI ⁽¹⁾	Nacional SAFI S.A.	0.0	42.9	-	-	-	-	0	170	0	9.84

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

FIA: fondo de inversión abierto.

FI: fondo de inversión.

(1) Oportuno Fondo de Inversión, autorizado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 314 (Inversión en bolivianos)

(p) Preliminar.

4.2 Pensiones

En su octavo año de funcionamiento, la afiliación al Seguro Social Obligatorio (SSO) del nuevo sistema de pensiones de capitalización individual, creció en 3.8 por ciento, en relación a 2003. Los 878,343 afiliados, de quienes 31,985 son nuevos, tienen en su mayoría una relación laboral de dependencia (95.8 por ciento). Si bien los registros de esta afiliación más que duplican el pico de afiliación del antiguo sistema (321 mil personas), lamentablemente no se cuenta con estadísticas que reflejen el número de aportantes permanentes y activos al nuevo sistema, cuya cifra permitiría realizar una comparación más precisa. Esto debido a que muchos trabajadores se han inscrito al nuevo sistema por regulaciones y por la posibilidad de un reconocimiento a sus aportes al anterior sistema (ver cuadro 47).

Tal como se observa desde el principio del nuevo sistema, La Paz es el departamento que aglutina al mayor número de afiliados (36.5 por ciento), seguido de Santa Cruz (28.6 por ciento) y Cochabamba (14.0 por ciento). Estos 3 departamentos del eje troncal agrupan a un 79.1 por ciento de los afiliados del país, mientras que el restante 20.9 por ciento de los afiliados se encuentran en los otros 6 departamentos restantes.

CUADRO 47 SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO: NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO (Al 31 de diciembre de los años indicados)						
DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
POR DEPARTAMENTO						
La Paz	308,921	309,382	36.5	35.2	12.2	0.1
Santa Cruz	242,273	257,109	28.6	29.3	11.8	6.1
Cochabamba	118,144	124,670	14.0	14.2	7.9	5.5
Potosí	43,868	46,812	5.2	5.3	11.8	6.7
Oruro	41,820	43,346	4.9	4.9	12.3	3.6
Chuquisaca	35,359	38,144	4.2	4.3	11.6	7.9
Tarija	31,441	33,428	3.7	3.8	10.0	6.3
Beni	21,208	22,02	52.5	2.5	8.5	3.9
Pando	3,324	3,427	0.4	0.4	7.3	3.1
POR SECTOR						
Independientes	35,736	38,330	4.2	4.4	8.3	7.3
Dependientes ⁽¹⁾	810,622	840,013	95.8	95.6	11.4	3.6
TOTAL	846,358	878,343	100.0	100.0	11.2	3.8

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

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

(p) Preliminar.

Cabe destacar que el flujo de la recaudación realizada por las dos AFPs Previsión y Futuro de Bolivia ha superado en 9.0 por ciento a su recaudación del año pasado, situándose en Bs. 1,845.9 millones (US\$ 231 millones), equivalente a un 2.9 del PIB. Por otro lado, se mantiene la participación relativa del mercado, donde AFP Previsión mantiene un 52.2 por ciento de las recaudaciones y AFP Futuro de Bolivia el 47.8 por ciento restante. Las recaudaciones del eje troncal ascienden al 91 por ciento del total, las que se generan principalmente en La Paz (62 por ciento) (ver cuadro 48).

Igual que en 2003, en 2004 el departamento de La Paz comprende al 35.2 por ciento de los trabajadores afiliados y al 61.9 por ciento de las recaudaciones, esto último debido a la afiliación de trabajadores públicos como es el caso del Magisterio.

Por otro lado, en esta última gestión, las inversiones valoradas del sistema de pensiones, las cuales incluyen los rendimientos generados desde el inicio del SSO, ascienden a US\$ 1,716.1 millones (alrededor del 22 por ciento del PIB). Un aspecto preocupante es la alta concentración de estas inversiones en títulos cuyo emisor es el sector público (68.2 por ciento), mayormente bonos del TGN, participación que ha subido incluso respecto a la gestión anterior, lo cual puede sujetar el funcionamiento del nuevo sistema de pensiones a la calidad y evolución de las finanzas públicas. En términos promedio, las inversiones valoradas por afiliado, ascienden a US\$ 1,954 millones, los cuales tienen una rentabilidad promedio ponderada de 10.15 por ciento en bolivianos (ver cuadro 49).

CUADRO 48 RECAUDACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AÑOS 2003 Y 2004 (Enero-diciembre del año indicado)						
DEPARTAMENTO	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Futuro de Bolivia AFP	812.9	881.6	48.0	47.8	12.2	8.4
La Paz	516.8	569.6	30.5	30.9	8.5	10.2
Cochabamba	80.2	98.1	4.7	5.3	10.0	22.3
Santa Cruz	143.5	149.1	8.5	8.1	17.9	3.9
Oruro	38.2	40.9	2.3	2.2	3.2	7.2
Beni	32.2	21.5	1.9	1.2	112.0	(33.2)
Pando	2.0	2.5	0.1	0.1	8.6	20.5
AFP Previsión BBV	881.3	964.4	52.0	52.2	10.5	9.4
La Paz	517.8	572.6	30.6	31.0	9.3	10.6
Cochabamba	55.3	63.5	3.3	3.4	11.7	14.9
Santa Cruz	205.9	223.0	12.2	12.1	11.5	8.3
Chuquisaca	39.4	40.3	2.3	2.2	7.1	2.2
Potosí	30.2	32.2	1.8	1.7	20.5	6.7
Tarija	32.7	32.7	1.9	1.8	17.2	0.0
TOTAL	1,694.2	1,845.9	100.0	100.0	11.3	9.0

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).
Nota: Futuro de Bolivia registra para el año 2003 en Tarija Bs 945.91 de recaudaciones. En Potosí para los años 2003 y 2004 Bs. 187.89 y Bs. 266.39 respectivamente.
(p) Preliminar.

CUADRO 49 DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFPs POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO, AÑOS 2003 Y 2004 (Al 31 de diciembre del año indicado)						
DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
EMISOR	1,470.4	1,697.6	100.0	100.0	30.6	15.5
Sector público	957.6	1,158.3	65.1	68.2	21.2	21.0
Sector privado	487.4	513.5	33.2	30.3	51.9	5.4
Sector externo	25.3	25.7	1.7	1.5	67.4	1.5
INSTRUMENTO	1,493.2	1,716.1	100.0	100.0	30.5	14.9
Bonos TGN	766.4	924.7	51.3	53.9	18.2	20.7
Bonos sector privado ⁽³⁾	239.7	280.6	16.1	16.3	62.2	17.0
Bonos TGN (subasta)	115.1	156.3	7.7	9.1	(6.4)	35.8
Acciones empresas capitalizadas	128.1	128.1	8.6	7.5	0.0	
DPF	109.4	85.5	7.3	5.0	(34.5)	(21.9)
Bonos TGN en UFV (subasta)	15.0	34.1	1.0	2.0		128.1
Letras TGN	24.1	33.5	1.6	2.0	2,378.7	39.3
Times deposits ⁽²⁾	25.3	25.7	1.7	1.5	67.4	1.5
Recursos de alta liquidez ⁽¹⁾	22.9	18.6	1.5	1.1	29.4	(18.7)
DPF en UFV	0.0	10.2	0.0	0.6		
Valores procesos titularización	10.3	9.3	0.7	0.5	63.5	(10.0)
Cupones bonos TGN	10.9	7.1	0.7	0.4	98.0	(34.8)
Bonos TGN en UFV	4.1	2.5	0.3	0.1		(38.2)
Bonos BCB	22.1	0.0	1.5	0.0	79.1	(100)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).
(1) Conformados por depósitos en cuentas corrientes que generan cierta rentabilidad por los intereses que pagan estas cuentas.
(2) Inversiones vigentes en mercado extranjero.
(3) Incluye pagarés bursátiles
(p) Preliminar.

En lo que corresponde al pago de beneficios, hasta octubre del 2004 se tenía 10,800 beneficiarios del SSO, la mayor parte por invalidez (49 por ciento), muerte (23 por ciento) y jubilación (11 por ciento). El Bonosol, beneficio de pensiones pagado a todas las personas mayores a los 65 años, con recursos provenientes de la rentabilidad de las empresas fue efectivizado a 410,024 personas, equivalente a un poco menos del 5 por ciento de la población total. Durante la gestión 2004, se realizaron erogaciones por Bs. 738 millones.

CUADRO 50 PRIMAS DIRECTAS NETA DE ANULACIONES DEL TOTAL DEL MERCADO POR RAMOS DE SEGUROS, AÑOS 2003 Y 2004 (Enero-diciembre del año indicado)						
DETALLE	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
SEGUROS GENERALES	80,622	80,196	52.4	50.4	8.5	(0.53)
Incendio (y aliados)	20,408	19,642	13.3	12.3	17.8	(3.8)
Automotores	15,581	15,765	10.1	9.9	3.0	1.2
Miscelánea (riesgos varios)	9,622	9,532	6.3	6.0	1.1	(0.9)
Responsabilidad civil	6,854	8,031	4.5	5.0	23.9	17.2
Salud o enfermedad	9,275	8,318	6.0	5.2	18.7	(10.3)
Ramos técnicos	6,384	7,007	4.1	4.4	(13.9)	9.8
Transportes	4,495	5,431	2.9	3.4	18.5	20.8
Aeronavegación	5,642	3,547	3.7	2.2	2.2	(37.1)
Accidentes personales	2,132	2,610	1.4	1.6	4.6	22.4
Robo	176	263	0.1	0.2	11.4	49.4
Naves o embarcaciones	53	50	0.0	0.0	10.4	(5.7)
SEGUROS DE FIANZA	3,338	3,346	2.2	2.1	8.5	0.2
Inversión de anticipos	752	985	0.5	0.6	5.3	31.0
Cumplimiento de obra	666	577	0.4	0.4	26.9	(13.4)
Fidelidad de empleados	512	491	0.3	0.3	13.3	(4.1)
Garantía comp. Oblig. (aduaneras)	423	374	0.3	0.2	(22.8)	(11.6)
Cumplimiento de servicios	321	369	0.2	0.2	55.8	15.0
Seriedad de propuesta	415	323	0.3	0.2	(1.9)	(22.2)
Créditos	74	80	0.0	0.1	196.0	8.1
Cumplimiento de suministros	97	79	0.1	0.0	64.4	(18.6)
Buena ejecución de obra	78	68	0.1	0.0	(37.1)	(12.8)
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	6,575	7,788	4.3	4.9	20.5	18.4
SEGUROS DE PERSONAS	18,066	19,815	11.7	12.5	1.0	9.7
Desgravamen hipotecario CP	6,027	6,860	3.9	4.3	(4.5)	13.8
Vida individual LP, CP	4,115	5,137	2.7	3.2	17.0	24.8
Salud o enfermedad	3,760	3,852	2.4	2.4	(10.2)	2.4
Vida en grupo de CP	2,745	2,379	1.8	1.5	5.7	(13.3)
Accidentes personales	1,355	1,398	0.9	0.9	10.3	3.2
Defunción CP, LP	64	189	0.0	0.1	77.8	195.3
SERVICIOS PREVISIONALES	45,265	47,909	29.4	30.1	12.3	5.8
TOTAL GENERAL	153,866	159,054	100.0	100.0	9.1	3.4

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

(p) Preliminar

CP: corto plazo

LP: largo plazo

4.3. Seguros

El mercado asegurador, medido por las primas directas netas de anulaciones siguió el mismo ritmo de crecimiento, observado desde 1993, habiéndose observado un incremento del 3.4 por ciento de sus operaciones la gestión 2004. Esto significó que el mercado asegurador alcance una producción de US\$ 159.1 millones.

Las cinco categorías que componen el mercado de seguros son en orden de importancia los seguros generales (50.4 por ciento), seguros previsionales primas directas netas de los seguros previsionales (20.1 por ciento), seguros de personas (12.5 por ciento) seguros obligatorios – SOAT (4.9 por ciento) y seguros de fianza (2.1 por ciento). Las categorías que registraron un mayor crecimiento respecto a la gestión pasada fueron los seguros obligatorios (18.4 por ciento), los de personas (9.7 por ciento) y los previsionales (5.8 por ciento) (ver cuadro 50).

Nuevamente seguros BISA fue la empresa líder en la provisión de seguros generales y fianzas. Asimismo, en el ramo de seguros de personas La Vitalicia, también del grupo BISA, es la empresa líder (ver cuadro 51).

CUADRO 51 PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR COMPAÑÍAS ASEGURADORAS Y TIPO DE SEGURO, AÑOS 2003 Y 2004						
COMPAÑÍA	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Seguros generales y fianzas ⁽¹⁾	90,537	91,331	58.8	57.4	9.3	0.9
Bisa	33,361	31,677	21.7	19.9	28.4	(5.0)
La Boliviana Ciacruz	26,806	26,017	17.4	16.4	(15.4)	(2.9)
Alianza	9,133	11,634	5.9	7.3	49.4	27.4
Adriática	10,114	9,415	6.6	5.9	17.1	(6.9)
Credinform	5,404	6,393	3.5	4.0	9.9	18.3
Fortaleza	2,142	2,662	1.4	1.7	3.1	24.3
Illimani	2,409	2,316	1.6	1.5	37.3	(3.9)
24 de Septiembre	1,168	1,217	0.8	0.8	(28.7)	4.2
Seguros de personas ⁽²⁾	63,331	67,724	41.2	42.6	8.9	6.9
La Vitalicia	37,227	39,641	24.2	24.9	10.8	6.5
Provida	11,495	12,054	7.5	7.6	15.2	4.9
Zurich Boliviana	5,965	5,066	3.9	3.2	18.5	(15.1)
Alianza Vida	3,835	4,962	2.5	3.1	(24.7)	29.4
Nacional Vida	2,948	4,081	1.9	2.6	5.0	38.4
International Health	1,861	1,920	1.2	1.2	10.7	3.2
TOTAL GENERAL	153,868	159,055	100.0	100.0	9.1	3.4

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

(1) Incluye accidentes de tránsito.

(2) Incluye servicios previsionales.

(p) Preliminar.

Al igual que las primas directas netas, también subieron los siniestros directos aunque en mayor proporción (10.0 por ciento), situándose en US\$ 78.1 millones. Los siniestros correspondientes a seguros generales son los mayores, tanto en términos absolutos como participación relativa (48.9 por ciento). Le siguen en orden de importancia los siniestros provenientes de seguros previsionales, de personas y obligatorios (ver cuadro 52). El índice de siniestralidad (siniestros/primas) total asciende a 49.1 por ciento.

**CUADRO 52
SINIESTROS DIRECTOS POR RAMOS DE SEGUROS,
AÑOS 2003 Y 2004**

RAMOS	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
SEGUROS GENERALES	32,883	38,165	46.3	48.9	10.2	16.1
Automotores	9,989	10,146	14.1	13.0	5.5	1.6
Miscelánea (riesgos varios)	3,440	8,175	4.8	10.5	247.8	137.6
Salud o enfermedad	6,714	6,808	9.5	8.7	5.9	1.4
Incendio	6,153	5,776	8.7	7.4	65.0	(6.1)
Ramos técnicos	1,473	3,145	2.1	4.0	(65.6)	113.5
Transporte	2,662	2,054	3.8	2.6	(2.3)	(22.8)
Accidentes personales	1,153	1,120	1.6	1.4	16.2	(2.9)
Responsabilidad civil	537	534	0.8	0.7	5.1	(0.6)
Aeronavegación	635	308	0.9	0.4	(3.3)	(51.5)
Robo	126	99	0.2	0.1	0.0	(21.4)
Naves o embarcaciones	1	0	0.0	0.0	(96.8)	(100.0)
SEGUROS DE FIANZAS	1,718	420	2.4	0.5	153.4	(75.6)
Fidelidad de empleados	190	222	0.3			
Cumplimiento de servicios	40	120	0.1	0.2	(62.6)	200.0
Inversión de anticipos	15	45	0.0	0.1	1,400.0	200.0
Cumplimiento de obra	1	15	0.0	0.0	(97.9)	1,400.0
Cump. Oblig. Aduaneras	1,430	10	2.0	0.0	n.a.	(99.3)
Cumplimiento de suministros	4	6	0.0	0.0	n.a.	50.0
Seriedad de propuesta	4	2	0.0	0.0	(92.9)	(50.0)
Créditos	34	0	0.0	0.0	21.4	(100.0)
SEGUROS OBLIGATORIOS	4,655	6,026	6.6	7.7	(24.7)	29.5
SEGUROS DE PERSONAS	9,154	8,181	12.9	10.5	(6.1)	(10.6)
Desgravamen hipotecario	3,289	2,948	4.6	3.8	7.9	(10.4)
Salud o enfermedad	2,894	2,818	4.1	3.6	(24.2)	(2.6)
Vida en grupo de CP	1,862	1,682	2.6	2.2	17.0	(9.7)
Accidentes personales	620	509	0.9	0.7	(16.1)	(17.9)
Vida individual LP, CP	488	218	0.7	0.3	(11.1)	(55.3)
Defunción	1	6	0.0	0.0	(50.0)	500.0
SERVICIOS PREVISIONALES	22,538	25,275	31.8	32.4	15	12.1
TOTAL GENERAL	70,948	78,067	100.0	100.0	7.4	10.0

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

(p) Preliminar.

CP: corto plazo.

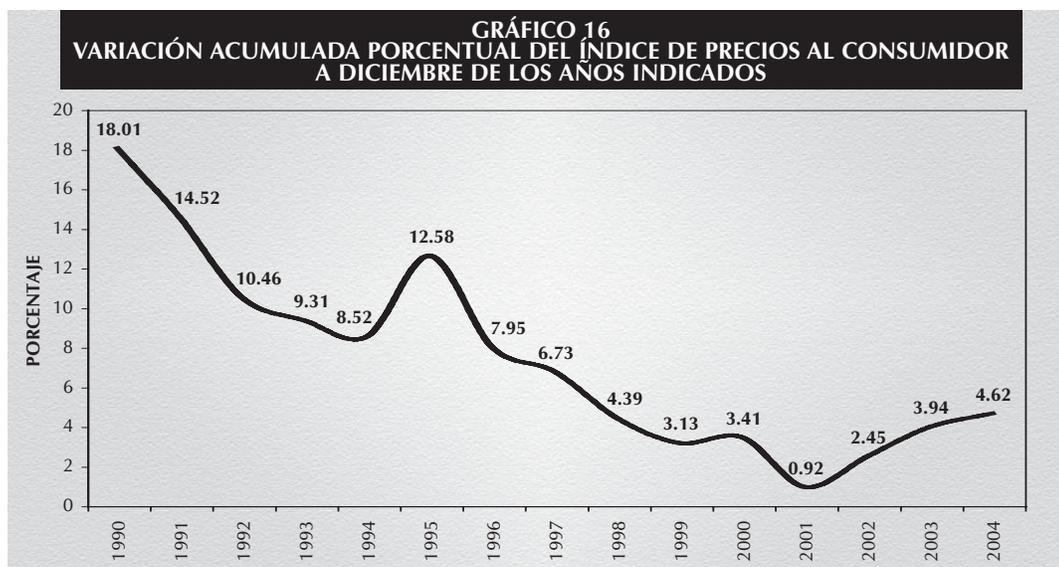
LP: largo plazo.

n.a.: no se aplica

IV. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

1. Precios

Los precios han mantenido su tendencia creciente desde inicios de la presente década, siendo, por tanto, la tasa de inflación del 2004 la más alta de los últimos años, sin embargo el incremento de 2003 a 2004, 0.68 por ciento es menor en relación al registrado de 2002 a 2003 que fue de 1.49 por ciento (ver gráfico 16).



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

Existirían varias causas que originaron el incremento en los precios en 2004. La primera se refiere a los conflictos sociales, en términos de intensidad y duración. Una investigación realizada por Roberto Laserna muestra que el gobierno de Carlos Mesa, respecto a los gobiernos precedentes, experimentó en sus primeros meses un promedio mensual de 37 conflictos, que es el registro más alto desde el primer gobierno de Sánchez de Lozada (1993-1997)²⁸.

En junio el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió a 0.74 por ciento frente a 0.41 por ciento en mayo (ver cuadro 53 y gráfico 17). En junio ocurrieron bloqueos en el Desagüadero, en los Yungas y en el altiplano paceño²⁹. En octubre se registró 0.81 por ciento de aumento en el IPC, mientras que en septiembre la tasa de inflación fue negativa, -0.03 por ciento. En el décimo mes del año se registraron un conjunto de movilizaciones, con marchas en La Paz por la nueva Ley de Hidrocarburos, bloqueos de

²⁸ Roberto Laserna. Conflictos socio laborales en Bolivia (1994-2004) (manuscrito inédito). En su mensaje de renuncia, el 6 de marzo de 2005, el Presidente mencionó para todo su mandato una cifra mucho mayor, equivalente a más de 50 conflictos por mes. La información del INE establece que en 2002 ocurrieron 2,161 conflictos, 3,896 en 2003 y 3,907 en 2004.

²⁹ Fundación Milenio. Informe de Milenio sobre el acontecer político en Bolivia N° 7 (agosto 2003-agosto 2004).

mineros en La Paz y bloqueos entre Oruro y Cochabamba³⁰. Estos acontecimientos, ocasionaron escasez de bienes de primera necesidad y una sobre demanda que impulsó hacia arriba a los precios.

CUADRO 53 VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (1991 = 100) (Porcentajes)						
MES	Índice de Precios al consumidor		Inflación mensual (Porcentaje)		Inflación acumulada (Porcentaje)	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Enero	206.71	215.33	0.40	0.62	0.40	0.62
Febrero	206.27	215.74	(0.21)	0.19	0.18	0.81
Marzo	206.40	215.16	0.06	(0.27)	0.24	0.54
Abril	207.05	215.21	0.32	0.02	0.56	0.56
Mayo	207.08	216.09	0.02	0.41	0.58	0.98
Junio	207.50	217.70	0.20	0.74	0.78	1.73
Acumulado 1er. Semestre	-	-	0.79	1.71	-	-
Julio	208.74	218.85	0.60	0.53	1.38	2.26
Agosto	210.08	219.62	0.64	0.35	2.03	2.62
Septiembre	210.57	219.56	0.23	(0.03)	2.27	2.60
Octubre	213.20	221.35	1.25	0.81	3.55	3.43
Noviembre	212.11	222.56	(0.51)	0.55	3.02	4.00
Diciembre	214.01	223.90	0.90	0.60	3.94	4.62
Acumulado 2do. Semestre	-	-	3.11	2.81	-	-
Acumulado Anual	-	-	3.94	4.62	-	-

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

El segundo factor tiene relación con la sequía principalmente en el oriente del país que disminuyó la oferta de bienes de consumo. La tercera causa toma en cuenta el crecimiento de la emisión monetaria en 2004 respecto a 2003, que en valores absolutos significó Bs. 758.3 millones, cuando en 2003 la emisión creció en Bs. 487.3 millones.

El BCB sostiene que el inicial descogelamiento parcial de precios del gas licuado y del kerosene presionaron hacia arriba los rubros de vivienda y de bienes de primera necesidad. El congelamiento posterior habría producido una coyuntura de escasez de dichos bienes que junto a problemas en el transporte, debido al aumento en el precio de los combustibles, también presionaron a los precios de alimentos y bebidas, viviendas y transporte³¹ (ver cuadro 54).

³⁰ Información de prensa.

³¹ Banco Central de Bolivia. *Boletín Informativo* N° 139 (diciembre, 2004).

CUADRO 54 VARIACIÓN ACUMULADA DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2002 A 2004 (1991 = 100) (Porcentajes)			
POR CIUDAD	2002	2003	2004
La Paz	1.70	3.51	3.89
Cochabamba	3.02	4.42	5.44
Santa Cruz	2.88	3.75	4.96
El Alto	2.55	5.17	4.36
POR CAPÍTULO DE BIENES			
Alimentos y bebidas	1.67	5.09	5.53
Vestidos y calzados	3.20	2.06	2.51
Vivienda	4.76	3.27	5.23
Equipamiento y funcionamiento del hogar	1.81	2.27	2.47
Salud	3.03	1.55	2.40
Transporte y telecomunicaciones	0.75	3.69	5.96
Educación	4.03	2.22	1.67
Esparcimiento y cultura	8.07	6.53	4.79
Bienes y servicios diversos	2.14	2.66	2.77
GENERAL	2.45	3.94	4.62

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

La inflación subyacente (que no toma en cuenta los cambios extremos de diez bienes de la canasta familiar del IPC), marcó a diciembre de 2004 una tasa acumulada de 3.21 por ciento, nivel que estuvo por debajo en 1.41 puntos porcentuales respecto al IPC global. La interpretación oficial señala que de no haberse producido los *stocks* de oferta, la tasa de inflación hubiera estado dentro de los niveles establecidos por el instituto emisor³².



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

³² Ibid.

La Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE) considera que también deberá tomarse en cuenta que se registraron incrementos de precios mayores respecto a Bolivia en Brasil, Argentina y Perú, países en los que se origina una cantidad importante de bienes de consumo y vestimenta de consumo interno. La misma institución anota que debemos considerar los incrementos de los precios en dólares de los productos importados no solamente de los países limítrofes, sino también de Europa y Japón vinculados a la apreciación de sus tasas de cambio nominal respecto al dólar de Estados Unidos³³.

Respecto a la composición geográfica de la inflación en 2004 la ciudad más inflacionaria fue Cochabamba seguida de Santa Cruz, a diferencia de 2003 cuando fue El Alto la ciudad que registró la tasa más alta ubicándose luego Cochabamba (ver cuadro 54).

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

La tasa de crecimiento del PIB de enero a septiembre de 2004 fue 3.51 por ciento, nivel mayor al registrado para el mismo periodo de 2003, que fue de 2.65 por ciento. Empero este crecimiento estuvo por debajo de los niveles de 1993 – 1998 (ver gráfico 18) y fue menor respecto al logrado en América Latina en 2004 que fue en promedio 5.5 por ciento³⁴. El factor que explica el crecimiento en Bolivia fue la expansión de las exportaciones que tuvieron un comportamiento excepcional dado el favorable entorno externo. El crecimiento de las exportaciones superó al registro de 2003 en 3.9 puntos porcentuales. Por otra parte, durante 2004 el aumento de la formación bruta de capital fijo en 4.5 por ciento, no pudo compensar el atascamiento del consumo total, que subió exigüamente en 1.2 por ciento, de manera que la demanda interna se mantuvo estancada con un débil crecimiento de 1.6 por ciento respecto a 2003.

La tasa de inversión se mantiene en una fase estacionaria debido a que marcó 12.3 por ciento y 12.4 por ciento entre 2003 y 2004 respectivamente, niveles lejanos del promedio alcanzado entre 1995 y 2000 que fue de 18.4 por ciento. El promedio de América Latina y el Caribe de 2003 y 2004 fue 18.3 por ciento. Con el nivel de inversión realizado en los últimos años la economía nacional está comprometiendo seriamente sus posibilidades de crecimiento en el futuro y, si la situación no cambia, su desempeño estará dependiendo exclusivamente del errático comportamiento de la economía mundial (ver cuadro 55).

³³ UDAPE. *Informe Económico y Social. Situación Económica y Social durante 2004*. (La Paz, 2005).

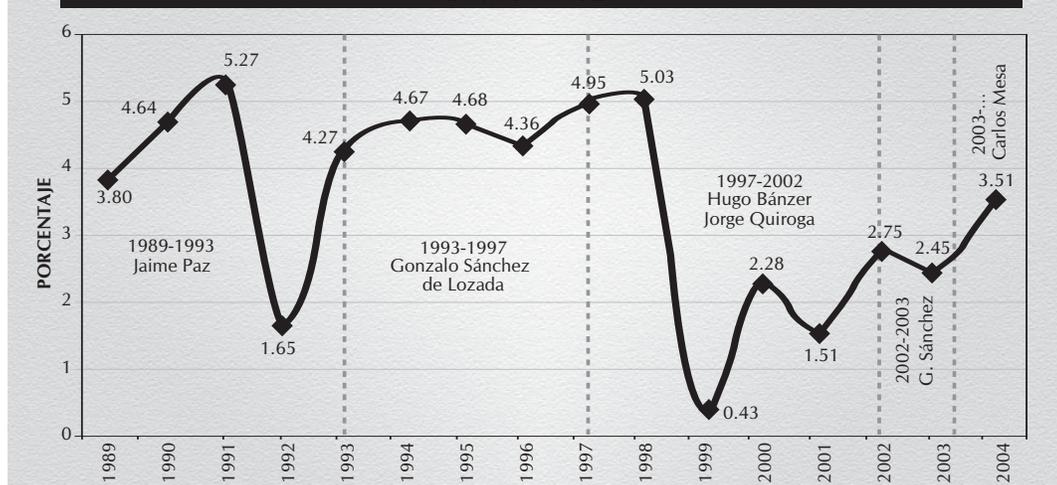
³⁴ CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2004*. (Santiago, 2004).

CUADRO 55
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES
 (Enero-septiembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	1,902.6	1,873.5	10.7	10.2	1.8	(1.5)
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	12,886.5	13,089.8	72.7	71.4	0.9	1.6
Variación de existencias	(7.3)	(49.4)	(0.0)	(0.3)	(102.5)	575.8
Formación bruta de capital fijo	2,178.6	2,276.1	12.3	12.4	(11.8)	4.5
Exportaciones de bienes y servicios	5,417.2	6,303.4	30.6	34.4	12.5	16.4
Menos: Importaciones de bienes y servicios	4,658.2	5,152.2	26.3	28.1	(6.2)	10.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	17,719.4	18,341.2	100.0	100.0	2.6	3.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
 IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.
 (p) Preliminar.

GRÁFICO 18
TRAYECTORIA DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO,
ANOS 1989 A 2004



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

3. Evolución de las inversiones

La inversión total en valores absolutos, sin tomar en cuenta la inversión privada nacional para la cual no se dispone de información, a diciembre de 2004 en comparación al mismo periodo de 2003, aumentó en US\$ 20.7 millones, impulsada por la inversión pública. El gobierno realizó inversiones, especialmente, en los sectores de infraestructura de transportes y saneamiento básico. La IED disminuyó en un 41.6 por ciento sin revertir la tendencia a caer que viene mostrando desde 2002 (ver cuadro 56).

CUADRO 56 INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA, AÑOS 2003 Y 2004						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Pública	499.8	601.6	71.9	84.1	(14.5)	20.4
Privada	194.9	113.7	28.1	15.9	(71.1)	(41.6)
Extranjera ⁽¹⁾	194.9	113.7	28.1	15.9	(71.1)	(41.6)
Nacional	n. d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.a.	n.a.
TOTAL	694.7	715.3	100.0	100.0	(44.8)	3.0

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

(1) Proviene de la cuenta inversión directa de la balanza de pagos.

n.d.: no disponible.

n.a.: no se aplica.

El bajo nivel de la IED³⁵ registrado en 2004, se explica principalmente por el ambiente no propicio para invertir, plagado de incertidumbre sobre la seguridad jurídica y el respeto a los derechos de propiedad³⁶.

Es importante anotar que, según la CEPAL, mientras en América Latina del Sur, las entradas netas de IED aumentaron de US\$ 23,418.7 millones en 2003 a US\$ 34,103.8 millones, es decir en 45.6 por ciento, en Bolivia la tendencia más bien fue hacia la reducción. Entre 2003 y 2004, esta se achicó en US\$ 81.2 millones, o sea en 41.6 por ciento³⁷.

La ejecución de la inversión pública aumentó en US\$ 101.8 millones en 2004 en relación a 2003. La relación inversión presupuestada y ejecutada muestra que la ejecutada fue mayor en 20.4 por ciento en 2004. El sector de infraestructura es el que mayor nivel de inversión registró en 2004, el hecho es que muchas carreteras estaban en fase de conclusión y listas para su inauguración y también reconstruir alguna infraestructura como el caso del puente de la carretera Chimore – Yapacani, que fue destruido por factores climatológicos en 2003; esto permitió concentrar una mayor cantidad de recursos en este rubro. La inversión en infraestructura y en el área social llegó en 2004 al 86.1 por ciento de la inversión pública total (ver cuadro 57).

³⁵ CEPAL. *Balance preliminar de las inversiones de América Latina y el Caribe 2004*. (Santiago 2004).

³⁶ La reciente rescisión de contrato por parte del Estado boliviano con la empresa Aguas del Illimani, distribuidora de agua potable en las ciudades de La Paz y El Alto, es una muestra visible de la vulnerabilidad de la seguridad jurídica basada en presiones de carácter populista.

³⁷ CEPAL. *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe 2004*. (Santiago 2005).

CUADRO 57 DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA, AÑOS 2003 Y 2004 ^(p)						
SECTOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Productivos	48.7	54.8	9.8	9.1	(22.9)	12.5
Infraestructura	227.7	296.7	45.5	49.3	2.5	30.3
Sociales	186.9	221.1	37.4	36.7	(25.6)	18.3
Multisectoriales	36.5	29.0	7.3	4.8	(24.3)	(20.4)
TOTAL INVERSIÓN	499.8	601.6	100.0	100.0	(14.5)	20.4

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo)
Nota: incluye ejecución proyectada de los gobiernos municipales.
(p): Preliminar

La desagregación de la inversión pública respecto a los grandes componentes, muestra que en 2004, la realizada en infraestructura, captó la mayor parte de la inversión, siendo el sector de transportes el que recibió la mayor cantidad. En el área social fue el saneamiento básico el sector que captó la mayor cantidad de inversión (ver cuadro 58).

CUADRO 58 PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS, AÑO 2004 ^(p)					
SECTORES	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuesto	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	(Porcentajes)
PRODUCTIVOS	60.1	54.8	12.0	9.1	91.2
Minería	3.8	1.1	0.8	0.2	30.1
Industria y turismo	8.6	4.4	1.7	0.7	51.4
Agropecuario	47.6	49.2	9.5	8.2	103.3
INFRAESTRUCTURA	211.8	296.7	42.3	49.3	140.1
Transportes	184.0	264.3	36.7	43.9	143.7
Energía	17.3	17.8	3.4	3.0	103.2
Comunicaciones	0.0	0.1	0.0	0.0	647.0
Recursos hídricos	10.5	14.5	2.1	2.4	137.4
SOCIALES	188.4	221.1	37.6	36.7	117.3
Salud y seguridad social	53.3	45.0	10.6	7.5	84.4
Educación y cultura	48.3	54.2	9.7	9.0	112.2
Saneamiento básico	37.4	67.3	7.5	11.2	180.0
Urbanismo y vivienda	49.3	54.5	9.8	9.1	110.4
MULTISECTORIALES	40.6	29.0	8.1	4.8	71.5
TOTAL INVERSIÓN	500.9	601.6	100.0	100.0	120.1

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del VIPFE (www.vipfe.gov.bo)
Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales
(p) Preliminar

En relación a la inversión pública regional, el mayor nivel de inversión ejecutada se registró en Santa Cruz, que absorbió el 19.2 por ciento del total en 2004 y La Paz con el 17.7 por ciento. La relación inversión ejecutada/ presupuestada fue mayor en Potosí seguido de Chuquisaca y Tarija (ver cuadro 59).

CUADRO 59 PRESUPUESTO Y EJECUCION DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES, AÑO 2004 ^(p)					
REGIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuesto	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	(Porcentajes)
Chuquisaca	36.5	52.8	7.3	8.8	144.6
La Paz	104.2	106.3	20.8	17.7	102.1
Cochabamba	68.3	88.8	13.6	14.8	130.0
Potosí	34.9	64.1	7.0	10.7	183.5
Oruro	24.5	29.0	4.9	4.8	118.2
Santa Cruz	89.2	115.7	17.8	19.2	129.7
Tarija	55.9	78.1	11.2	13.0	139.7
Beni	28.9	26.4	5.8	4.4	91.2
Pando	11.6	11.4	2.3	1.9	98.0
Nacional	46.8	28.9	9.3	4.8	61.8
TOTAL INVERSIÓN	500.9	601.6	100.0	100.0	120.1

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del VIPFE (www.vipfe.gov.bo)

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales.

(p) Preliminar.

Desde la perspectiva de la distribución institucional en 2004 la mayor inversión se realizó en la administración descentralizada, 34.4 por ciento, seguida de las administraciones locales, básicamente los municipios, que concentraron el 29.9 por ciento de la inversión estatal y las administraciones regionales, que son principalmente las prefecturas, que absorbieron el 20.4 por ciento (ver cuadro 60).

CUADRO 60 DISTRIBUCIÓN INSTITUCIONAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA, AÑOS 2003 Y 2004 ^(p)						
INSTITUCIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Administración central ⁽¹⁾	104.4	90.5	20.9	15.0	5.0	(13.3)
Empresas públicas ⁽²⁾	1.0	1.3	0.2	0.2	(56.8)	31.5
Administración descentralizada ⁽³⁾	137.9	206.8	27.6	34.4	(0.7)	50.0
Fondos ⁽⁴⁾	71.1	0.1	14.2	0.0	896.1	(99.9)
Administración regional ⁽⁵⁾	88.6	122.9	17.7	20.4	(32.3)	38.8
Administración local ⁽⁶⁾	96.9	180.1	19.4	29.9	(53.0)	85.9
TOTAL INVERSIÓN	499.8	601.6	100.0	100.0	(14.5)	20.4

FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del VIPFE (www.vipfe.gov.bo)

(1) Incluye Ministerios y Poder Judicial

(2) Incluye empresa naviera y COMIBOL

(3) Incluye: SNC, ASSANA, Oficina Técnica Nacional del río Pilcomayo, Servicio Nacional de Geología y Minería, INRA, Servicio Nacional de Meteorología e Hidrología, INE, Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo

(4) FPS (FPS y FPS-ONG) y FNDR - ONG

(5) Incluye prefecturas, centro de investigación agrícola tropical, programa de rehabilitación de tierras Tarija y MISICUNI

(6) Incluye municipios, SAMAPA (residual), SEMAPA, ELAPAS y AAPOS

(p) Preliminar

n.a.: no se aplica.

4. Desempeño productivo

El sector de mayor dinamismo en la gestión mencionada, fue el de petróleo y gas natural que se expandió en 32.27 por ciento, debido a la mayor demanda de gas natural por parte de Brasil y por el comienzo de un nuevo ciclo de exportaciones de este producto a la Argentina y, asimismo, por los precios del gas más altos. Otros sectores registraron tasas negativas, como la minería y servicios financieros.

La agricultura que contribuye con el 14.9 por ciento al PIB total, prácticamente se estancó en 2004. Sectores como el de la construcción y obras públicas, electricidad, gas y agua, han mostrado bajos niveles de crecimiento, y la minería decreció fuertemente, revelando el hecho preocupante de que sectores importantes no acompañan con la misma intensidad el crecimiento de los sectores dinámicos. Esto permite plantear la hipótesis de que el crecimiento casi se ha acentuado exclusivamente en el sector hidrocarburífero que, como se conoce, tiene reducidos efectos sobre el resto de la economía, especialmente en cuanto a la generación de empleo (ver cuadro 61).

CUADRO 61 PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA (Al tercer trimestre del año indicado)						
SECTOR	Valor (Millones de Bs de 1990)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
Agricultura y ganadería	2,711.42	2,727.41	15.30	14.87	5.71	0.59
Petróleo y gas natural	931.31	1,231.80	5.26	6.72	7.38	32.27
Minería	767.85	698.33	4.33	3.81	2.47	(9.05)
Industrias manufactureras	2,996.32	3,118.43	16.91	17.00	3.27	4.08
Electricidad, gas y agua	336.87	340.84	1.90	1.86	2.27	1.18
Construcción y obras públicas	485.60	490.79	2.74	2.68	(17.25)	1.07
Comercio	1,482.81	1,525.50	8.37	8.32	3.38	2.88
Transporte y comunicaciones	2,009.44	2,073.52	11.34	11.31	4.63	3.19
Servicios financieros	2,291.07	2,266.76	12.93	12.36	0.07	(1.06)
Administración pública	1,579.75	1,608.50	8.92	8.77	8.18	3.28
Otros servicios	751.14	830.33	4.24	4.53	2.05	10.13
Derechos e impuestos sobre importaciones	1,375.84	1,429.01	7.76	7.79	1.02	3.89
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	17,719.42	18,341.23	100.00	100.00	2.65	3.51

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

4.1. Comportamiento de los indicadores líderes

En 2004 la tasa de crecimiento del consumo de cemento fue de 13.3 por ciento, registro superior al 11.9 por ciento de 2003. Este mayor ritmo de crecimiento se localizó en los departamentos de Beni, Cochabamba y Santa Cruz; se observa también un estancamiento en el consumo de cemento en el departamento de Oruro y un bajo crecimiento en el departamento de Potosí (ver cuadro 62).

El aumento en el consumo de cemento, se explica principalmente por la construcción en infraestructura vial y fitosanitaria en los departamentos de Santa Cruz, Beni y Cochabamba, tanto en sus capitales como en sus respectivos municipios y, también, por la recuperación en la construcción privada.

CUADRO 62 PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO AÑOS 2003 Y 2004 ^(p)						
DETALLE	Cantidad (TM)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
PRODUCCIÓN						
SOBOCE ⁽¹⁾	537,657.1	572,411.7	47.2	44.8	11.8	6.5
FANCSA	300,515.7	339,041.8	26.4	26.6	20.2	12.8
COBOCE	224,079.0	273,329.0	19.7	21.4	6.8	22.0
ITACAMBA	75,894.0	91,629.0	6.7	7.2	9.1	20.7
TOTAL	1,138,145.8	1,276,411.5	100.0	100.0	12.6	12.1
CONSUMO						
Santa Cruz	306,859.1	354,229.3	27.7	28.2	18.8	15.4
Cochabamba	230,144.3	268,410.4	20.7	21.4	10.5	16.6
La Paz	284,339.7	323,702.4	25.6	25.8	13.3	13.8
Chuquisaca	79,043.9	89,668.5	7.1	7.1	14.8	13.4
Tarija	77,623.2	82,776.2	7.0	6.6	27.0	6.6
Oruro	48,262.6	48,263.1	4.4	3.8	(31.7)	0.0
Potosí	58,259.4	59,292.3	5.3	4.7	3.9	1.8
Beni	24,674.2	30,306.3	2.2	2.4	42.8	22.8
TOTAL	1,109,206.4	1,256,648.4	100.0	100.0	11.9	13.3

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del 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.

La tasa de crecimiento del consumo de energía eléctrica en cantidad en 2004 fue de -1.3 por ciento, frente a 1.3 por ciento en 2003 (ver cuadro 73), lo que evidencia que la recuperación fue muy desigual.

5. Análisis sectorial

5.1. Agropecuario

En 2004 la agricultura creció apenas en 0.59 por ciento mientras que en 2003 se expandió en 5.71 por ciento. La agricultura cruceña en 2004 tuvo buenos precios especialmente para la soya. Empero, también se experimentó una sequía que impactó negativamente en la producción, así como problemas recurrentes en la oferta de diesel, insumo vital para las labores culturales y el transporte de la cosecha y para las labores de siembra. La evolución de la superficie agrícola cultivada en Santa Cruz mostró un aumento del 15.9 por ciento en la campaña de verano y 15.7 por ciento en la campaña de invierno entre 2003/2004 y 2002/2003. En ambas campañas las mayores extensiones de hectáreas fueron asignadas a la producción de soya³⁸ (ver cuadro 63).

CUADRO 63 EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE AGRÍCOLA CULTIVADA EN SANTA CRUZ DURANTE LA CAMPAÑA DE VERANO E INVIERNO				
VERANO	Frontera agrícola (Hectáreas)		Variación 2003/2004 - 2002/2003	
	2002/2003	2003/2004 ^(p)	Absoluta (En hectáreas)	Relativa (Porcentajes)
Soya	521,000	602,000	81,000	15.5
Maíz	99,000	110,000	11,000	11.1
Arroz	97,000	120,000	23,000	23.7
Caña de azúcar	89,500	91,242	1,742	1.9
Sorgo	15,500	15,000	(500)	(3.2)
Sésamo	11,000	23,000	12,000	109.1
Algodón fibra	3,000	9,500	6,500	216.7
Macororó	4,000	5,000	1,000	25.0
Frejol	4,000	2,800	(1200)	(30.0)
SUB TOTAL	844,000	978,542	134,542	15.9
INVIERNO				
Soya	194,100	260,600	66,500	34.3
Girasol	83,000	89,000	6,000	7.2
Sorgo	52,000	45,000	(7000)	(13.5)
Trigo	26,600	25,400	(1200)	(4.5)
Frejol	22,500	14,000	(8500)	(37.8)
Maíz	12,500	18,000	5,500	44.0
SUB TOTAL	390,700	452,000	61,300	15.7
TOTAL	1,234,700	1,430,542	195,842	15.9

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO) (Subsectores afiliados) (www.cao-bo.org)
(p) Preliminar

³⁸ Para la soya puede encontrarse un importante análisis en Alfonso Kreidler "Soya: situación y perspectivas", en Fundación Milenio. Boletín Económico. Análisis de Coyuntura *Los principales sectores exportadores de Bolivia*. N° 2 (noviembre, 2004); también: Alfonso Kreidler et.al. *La soya boliviana en el mercado libre en las américas*. (USAID-Bolivia, Chemonics Internacional Inc.) (2004).

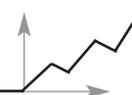
En la campaña de verano, se observa una expansión de la frontera agrícola para los cultivos de soya, maíz y arroz, destacándose el fuerte incremento en 216.7 por ciento en el caso del algodón y 109.1 por ciento en el sésamo en 2003/2004 respecto a 2002/2003.

En la campaña de invierno 2003/2004, la frontera agrícola de la soya se expandió en 65,900 hectáreas, 34.3 por ciento, respecto a la campaña 2002/2003. También creció la superficie dedicada a la plantación de girasol y maíz; sin embargo, existió una retracción en los cultivos de trigo, frejol y sorgo.

Un examen preliminar de la evolución de la producción agrícola en Santa Cruz permite advertir en la campaña de invierno 2003/2004, dos elementos. El primero se refiere a los preocupantes problemas de productividad marginal de la superficie cultivable para diferentes productos como la soya y el girasol, dado el notable incremento de superficie asignada a dichos cultivos (en especial la soya) y los modestos rendimientos obtenidos y, el segundo elemento, fue el incremento de productividad de las plantaciones de trigo, considerando la reducción de su frontera agrícola. Este desempeño sugiere la posibilidad de mejoramiento tecnológico o de un ambiente climático benigno para este cultivo (ver cuadro 64).

CUADRO 64 EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA EN SANTA CRUZ DURANTE LA CAMPAÑA DE VERANO E INVIERNO				
	Toneladas métricas		Variación 2003/2004 - 2002/2003	
	2002/2003	2003/2004 ^(p)	Absoluta (En hectáreas)	Relativa (Porcentajes)
VERANO				
Soya	1,270,481	1,135,372	(135109)	(10.6)
Maíz	349,470	279,400	(70070)	(20.1)
Arroz	281,300	420,000	138,700	49.3
Caña de azúcar	4,475,000	5,164,297	689,297	15.4
Sorgo	53,000	44,550	(8450)	(15.9)
Sésamo	8,800	16,100	7,300	83.0
Algodón fibra	1,560	6,365	4,805	308.0
Algodón pepita	2,220	7,220	5,000	225.2
Macororó	4,800	6,500	1,700	35.4
Frejol	5,340	734	(4606)	(86.3)
INVIERNO				
Soya	433,666	437,808	4,142	1.0
Girasol	92,000	72,980	(19020)	(20.7)
Sorgo	109,540	128,700	19,160	17.5
Trigo	35,500	51,816	16,316	46.0
Frejol	28,620	19,180	(9440)	(33.0)
Maíz	50,750	72,000	21,250	41.9

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO) (Subsectores afiliados) (www.cao-bo.org)
(p) Preliminar



Para la campaña de verano se vuelve a constatar los problemas de productividad para la soya y también se advierte ese mismo problema en el cultivo de maíz, en cambio destacan los rendimientos más que proporcionales en los cultivos de algodón por hectárea adicional.

El precio del aceite crudo de soya comenzó a crecer desde mediados de 2002 hasta febrero de 2004, cuando alcanzó el punto máximo con US\$/tonelada 691. Luego empezó a descender pero aún así el promedio a fines de 2004 fue 4.3 por ciento, mayor respecto al promedio de 2003. La cotización de la soya en grano llegó al nivel más alto en abril de 2004 y desde mayo se inclinó hacia abajo registrándose un mínimo en octubre. No obstante el promedio de 2004 fue 18.8 por ciento mayor respecto a la media de 2003 (ver cuadro 65).

CUADRO 65 PRECIO DE LA SOYA (Mes del año indicado)						
MES	Aceite crudo soya ⁽¹⁾ (US\$ /tonelada)			Soya en grano ⁽²⁾ (US\$ /tonelada)		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Enero	392	531	645	198	250	337
Febrero	367	531	691	196	249	354
Marzo	364	524	663	200	248	395
Abril	370	526	651	203	255	398
Mayo	418	538	588	210	263	391
Junio	455	540	528	220	262	370
Julio	466	528	546	249	254	367
Agosto	516	501	547	252	250	274
Septiembre	507	547	524	246	278	248
Octubre	511	625	518	235	307	235
Noviembre	572	628	514	249	318	242
Diciembre	569	636	535	247	322	249
Promedio ⁽³⁾	459	555	579	225	271	322

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

Sistema Andino de Franjas de Precios (Decisión 371) y Resoluciones quincenales.

(1) Aceite crudo de soya. Mercado de referencia: Argentina.

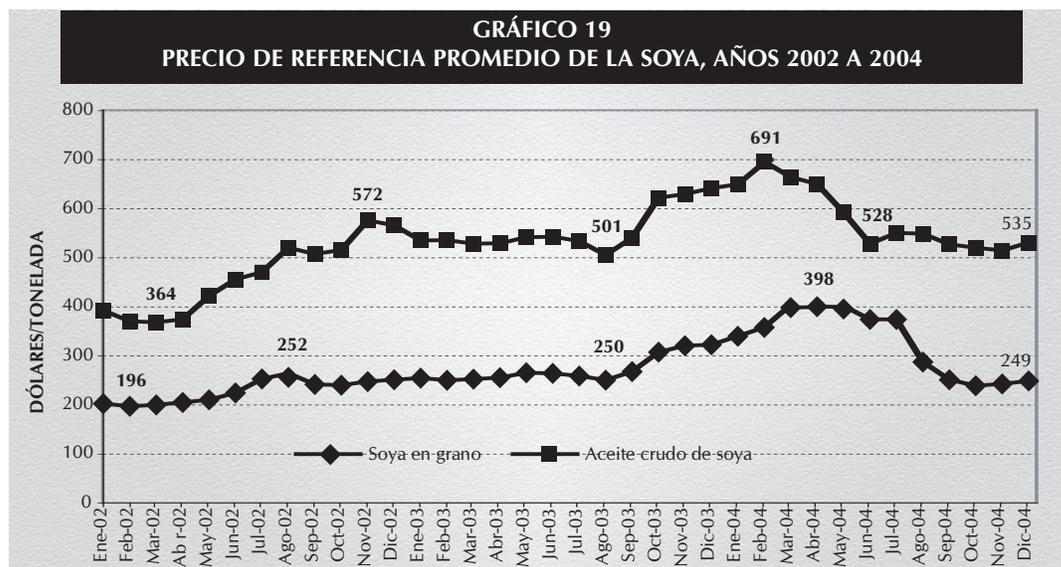
(2) Soya en grano amarilla USA N° 2. Mercado de referencia: Bolsa de Chicago.

(3) Promedio simple de enero a diciembre.

El sector agropecuario de Santa Cruz, experimentó entre septiembre y diciembre de 2004, un intenso desabastecimiento de diesel, que afectó la continuidad de las labores de cultivo y cosecha de diferentes plantaciones. La Cámara Agropecuaria del Oriente mostró su molestia y preocupación por la falta de aprovisionamiento de diesel y exigió al gobierno solucionar este problema.

En diciembre de 2004, el gobierno suspendió la subvención al diesel y el precio se elevó en un 23 por ciento; sin embargo en enero aplicó nuevamente un esquema de

subvención para el diesel oil y a finales de marzo la subvención del diesel aumento de 1.20 a 1.5 Bs/litro por litro. En el momento en que entraba este informe a imprenta, eran patentes el agudo desabastecimiento de diesel en Santa Cruz y el descontento de los empresarios agrícolas, que con preocupación perciben el enorme riesgo de pérdidas económicas.



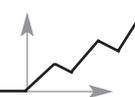
FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Comunidad Andina de Naciones (www.comunidadandina.org)

5.2. Hidrocarburos³⁹

Este sector que en 2003 tuvo un crecimiento de su PIB de 7.4 por ciento, en la gestión que se analiza se expandió en 32.3 por ciento, convirtiéndose en el motor de la economía nacional.

La evolución del precio del petróleo a nivel mundial durante el 2004 creció fuertemente hasta octubre cuando el barril pasó los US\$ 50. La expansión de la demanda mundial por parte de los países industrializados y de la China, los problemas en Irak y en Nigeria, fueron las causas de esta tendencia alcista. El promedio del precio en 2004 en comparación a 2003, fue mayor en 30.5 por ciento (ver cuadro 66).

³⁹ Mauricio Medinaceli ha elaborado un trabajo referente a la forma como el sector de hidrocarburos podría aprovechar el contexto de precios favorables. Ver: ¿Cómo aprovechar contextos externos favorables en el sector hidrocarburos en Bolivia?, en Fundación Milenio. Boletín económico. Análisis de coyuntura. *Los principales sectores exportadores de Bolivia N° 2*. (noviembre, 2004)



CUADRO 66
PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO, AÑOS 2003 Y 2004

MES	World Crude Oil Short Term Contract/Spot Price (US\$/Bbl)		Variación mensual (Porcentajes)		Variación acumulada (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Enero	31.8	31.6	6.6	2.4	6.6	2.4
Febrero	33.0	31.3	3.6	(1.1)	10.2	1.2
Marzo	31.7	34.1	(3.9)	8.9	6.4	10.1
Abril	27.4	33.9	(13.6)	(0.4)	(7.2)	9.7
Mayo	26.7	38.2	(2.5)	12.6	(9.7)	22.4
Junio	28.1	36.6	5.1	(4.3)	(4.6)	18.1
Promedio 1er Sem.	29.8	34.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Julio	28.6	37.8	1.8	3.4	(2.8)	21.5
Agosto	28.6	41.8	0.3	10.6	(2.6)	32.1
Septiembre	27.4	43.6	(4.2)	4.3	(6.8)	36.4
Octubre	29.7	50.5	8.2	15.7	1.4	52.1
Noviembre	29.7	43.3	0.1	(14.2)	1.5	37.9
Diciembre	30.9	39.8	4.1	(8.1)	5.5	29.7
Promedio 2do Sem.	29.2	42.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Promedio anual	29.5	38.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.yptfb.gov.bo)
n.a.: no se aplica
(p) Preliminar.
Bbl = barril

5.2.1. La discusión sobre la nueva Ley de Hidrocarburos

En el ámbito interno, la gestión 2004 estuvo centrada en la realización del referéndum que terminará con la abrogación de la Ley N° 1689 que norma las actividades hidrocarburíferas; empero hasta el momento de redactar este informe, la nueva ley aún no se aprobó. Este sector sufrió el cambio de varios ministros de la cartera de hidrocarburos⁴⁰ y, como se afirmó en la parte fiscal, por una política errática en los precios internos de los hidrocarburos.

Después de realizarse el 18 de julio el referéndum, el gobierno mandó al Congreso Nacional una primera versión de proyecto de ley que fue denominada “ley corta” que tenía énfasis en los aspectos tributarios. El gobierno presionó al Congreso para la inmediata aprobación de dicho proyecto, pero éste rechazó el mismo por no considerarlo serio⁴¹. Posteriormente el gobierno envió una nueva versión ampliada del proyecto para su discusión y aprobación; pero al mismo tiempo, la Comisión Mixta de Desarrollo Económico de la Cámara de Diputados elaboró su propio proyecto de ley.

⁴⁰ Fueron cuatro los ministros que estuvieron en la gestión 2004: Álvaro Ríos, Antonio Aranibar, Xavier Nogales y Guillermo Torrez actualmente ministro del sector.

⁴¹ *La Razón* (La Paz), (20/08/04).

El 21 de octubre la Cámara de Diputados aprobó en grande el proyecto de la Comisión Mixta de Desarrollo Económico para su posterior discusión en detalle, pero esta etapa fue demorada por factores políticos, concretamente por las continuas fricciones entre los poderes Legislativo y Ejecutivo. El gobierno afirmaba que el contenido del proyecto de la Comisión Mixta, de aprobarse ocasionaría la paralización de las inversiones, necesarias para el desarrollo del sector. Sin embargo, curiosamente el gobierno abandonó varias oportunidades la defensa de su proyecto de ley en la Cámara de Diputados.

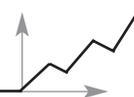
En la aprobación en detalle existieron posiciones encontradas en lo referente al polémico artículo 53 que fija las regalías. Al respecto el MAS planteó la aplicación de un 50 por ciento de éstas a todos los pozos nuevos y existentes, aparte de la vigencia de todos los impuestos adicionales contemplados en las normas tributarias del país, de esta manera las empresas tributarían más del 50 por ciento.

En esta fase de la discusión del referido artículo, surgió un tercer proyecto de ley elaborado por el presidente de la Cámara de Diputados, que fijaba el 18 por ciento de regalías y el impuesto directo a los hidrocarburos (IDH) de 32 por ciento, no acreditable ni deducible para otras obligaciones tributarias, además las empresas deberían cumplir, del pago de los otros impuestos establecidos por Ley. Mientras que el Ejecutivo proponía que el régimen de regalías se mantenga en 18 por ciento y planteaba un impuesto complementario a los hidrocarburos (ICH), que representaría un pago adelantado sobre la base de una utilidad presunta mínima acreditable contra el IUE.

El proyecto del presidente de la Cámara de Diputados, que fue el que al final aprobó el plenario. El 16 de marzo de 2005, el proyecto de ley fue pasado a la Cámara de Senadores para la siguiente etapa.

Al momento de imprimir este Informe, se han hecho conocer varias observaciones a este tercer proyecto. Entre otras se destacan las siguientes:

1. Con el régimen de regalías del 18 por ciento y el 32 por ciento del IDH más los impuestos complementarios, la carga impositiva llegaría aproximadamente al 60 por ciento, un nivel que la industria simplemente no podría soportar e inviabilizaría la producción de los pozos chicos, debido a que el precio máximo de venta de líquidos en el mercado interno es de 27 US\$ por barril y se aplicaría el 50 por ciento de impuesto sobre el valor de lo producido.
2. En la medida en que no se permite deducir ni acreditar el IDH, del 32 por ciento, lo que significa que se debe pagar adicionalmente los impuestos sobre las utilida-



des y de remisión de utilidades, entonces el IDH constituiría una regalía con el nombre de impuesto. Esto cambia sustancialmente las normas tributarias establecidas.

3. Se elimina el arbitraje internacional para los casos de diferencias en la interpretación de los contratos petroleros. De este modo el Estado boliviano estaría vulnerando las garantías que en su momento otorgó a las empresas cuando firmó los contratos de riesgo compartido. Esta disposición representaría un atentado contra la seguridad jurídica.
4. La obligatoriedad de las empresas a migrar de los contratos de riesgo compartido a nuevos contratos, que en ningún caso fueron previamente consensuados entre Estado y petroleras, hecho que también vulneraría la seguridad jurídica.
5. La facultad de los pueblos indígenas y originarios para decidir con carácter vinculante la viabilidad de la realización de cualquier actividad hidrocarburífera, inviolabilizaría la actividad del sector, debido a los altos niveles de politización e intereses creados que podrían influir negativamente en las decisiones de las comunidades indígenas.
6. La mal llamada refundación de YPFB con la nueva estructura organizacional basada en dos vicepresidencias, una que fiscalice y otra que administre los contratos, generaría una serie de contradicciones en el momento de firmar y administrar los contratos. Por otra parte, dicha refundación, que se realizaría estatizando las acciones de los bolivianos en las empresas que capitalizaron YPFB (Chaco, Andina y Transredes), y que están depositadas en el Fondo de Capitalización Colectiva, hecho que ocasionaría serios problemas a las AFPs y afectaría el pago del Bonosol.
7. La valorización de la producción de los hidrocarburos en boca de pozo será establecida a partir de un precio de referencia de una canasta basada en el boletín *Platts Oligram Price Report*, sin embargo el precio de venta en el mercado interno estará regulado. Este escenario es simplemente inviable para la industria petrolera debido a que el precio máximo de venta de líquidos en el mercado interno es de US\$ 27 el barril y el precio internacional se ubicó sobre los US\$ 55 el barril. Aplicando el 50 por ciento de impuesto sobre el valor de lo producido, pero valorado en función al precio externo de referencia, las empresas en Bolivia deberían pagar aproximadamente un promedio de US\$ 26 de impuesto por barril producido, quedándoles un margen de un dólar por barril vendido en el mercado interno que no permitiría cubrir los costos de producción, los gastos de capital y de transporte. Esta carga impositiva en las actuales circunstancias sería claramente confiscatoria.

8. De aprobarse este proyecto de ley sin cambios en la Cámara de Senadores, es posible que las petroleras, como ya lo anunciaron, que solamente se dedicarán a los megacampos, abandonando en la práctica a los campos pequeños. Esta determinación implicaría que las regalías se generarían en su totalidad en el departamento de Tarija, con los consiguientes efectos negativos para los departamentos de Santa Cruz, Cochabamba y Chuquisaca.
9. La distribución del IDH establecida en el artículo 54 (4 por ciento para cada departamento productor de hidrocarburos, un porcentaje sin definir para las comunidades campesinas y pueblos originarios, y otro porcentaje sin definir para las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional), responde a las presiones, intereses políticos y sectarios y no toma en cuenta, por ejemplo, que tanto las Fuerzas Armadas como la Policía Nacional, tienen asignaciones establecidas en el Presupuesto General de la Nación. Esta distribución abriría las puertas para el surgimiento de presiones de diferente origen y naturaleza, para captar “legítimamente”, una parte de la renta petrolera, lo que significaría el despilfarro de ésta.

Es importante anotar que toda la confusión e incertidumbre que genera la nueva ley de hidrocarburos y que mantiene cuasi paralizado al sector, tiene su origen en el referéndum del 18 de julio de 2004 y sus preguntas capciosas, lo que ha dado lugar a diferentes lecturas e interpretaciones, unas más radicales que otras.

5.2.2. Evolución de la producción, precios y exportaciones

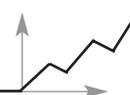
La producción certificada de petróleo condensado y gasolina natural, tuvo un crecimiento de 17.4 por ciento en 2004 respecto a 2003, y la producción de gas natural se

CUADRO 67 PRODUCCIÓN CERTIFICADA DE HIDROCARBUROS, AÑOS 2003 Y 2004				
MES	Petróleo condensado y gasolina natural (BPD)		Gas natural (MMPCD)	
	2003	2004^(p)	2003	2004^(p)
Enero	38,364	41,740	899.78	1025.7
Febrero	38,547	44,636	943.06	1105.39
Marzo	36,587	47,189	881.49	1145.62
Abril	37,294	46,898	924.38	1163.43
Mayo	38,638	47,704	952.03	1193.94
Junio	39,177	47,527	1,008.69	1,270.08
Julio	38,455	46,258	1,011.17	1,262.11
Agosto	38,540	46,494	1,000.17	1,298.49
Septiembre	39,959	48,421	986.77	1338.49
Octubre	42,364	48,090	1,074.51	1,320.28
Noviembre	44,341	46,808	1,126.86	1,298.5
Diciembre	42,283	45,566	1,058.27	1,267.7
PROMEDIO PRODUCCIÓN	39,545.8	46,444.3	988.93	1,224.15
TASA DE CRECIMIENTO (%)	9.0	17.4	42.9	23.8

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

(p) Preliminar.

BPD = barriles por día



expandió en 23.8 por ciento, tasa que estuvo por debajo del nivel registrado en 2003. Este incremento se debe a los mayores volúmenes de gas que compra Brasil y a las ventas hacia la Argentina que comenzaron en junio de 2004 (ver cuadro 67).

Los precios promedio contractuales de compra y venta de gas al Brasil en Río Grande (Santa Cruz) en 2004, aumentaron en 2.7 por ciento en relación a 2003, debido al incremento del precio internacional del petróleo (ver cuadro 68).

CUADRO 68 PRECIOS CONTRACTUALES DE COMPRA VENTA DE GAS AL BRASIL					
TRIMESTRE	Precio dólares/MMBTU			Variación precio en frontera (Porcentajes)	
	Precio Río Grande	Tarifa transporte	Precio fronera	Trimestral	Acumulada
IV/99	1.1065	0.3244	1.4309	–	–
I/2000	1.300	0.326	1.626	13.63	13.63
II/2000	1.488	0.326	1.814	11.56	25.18
III/2000	1.577	0.326	1.903	4.92	30.11
IV/2000	1.693	0.326	2.019	6.10	36.21
Promedio/2000	1.5145	0.326	1.8405	–	–
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
Promedio/2001	1.6426	0.3276	1.9702	–	–
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
Promedio/2002	1.4641	0.3817	1.8458	–	–
I/2003	1.700	0.279	1.979	(2.47)	35.63
II/2003	1.940	0.279	2.219	12.12	47.75
III/2003	1.855	0.279	2.134	(3.84)	43.91
IV/2003	1.926	0.279	2.205	3.33	47.23
Promedio/2003	1.8554	0.2785	2.1339	–	–
I/2004	1.881	0.287	2.168	(1.67)	45.57
II/2004	1.835	0.287	2.122	(2.12)	43.45
III/2004	1.924	0.287	2.211	4.19	47.64
IV/2004	1.984	0.287	2.271	2.71	50.35
Promedio/ 2004 ^(p)	1.9057	0.2870	2.1927	–	–

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de 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.
 (p) Preliminar.

El valor exportado de gas natural al Brasil aumentó entre 2003 y 2004 en US\$ 181.0 millones, es decir en 50.3 por ciento. El volumen exportado en promedio registró 20.9 millones de pies cúbicos en 2004, frente a 14.9 millones de pies cúbicos en 2003, lo que representa un aumento de 40.3 por ciento (ver cuadro 69).

CUADRO 69 VOLÚMENES Y VALORES EXPORTADOS DE GAS NATURAL AL BRASIL, AÑOS 2002 A 2004				
MES	Valor (Millones de dólares)	Volumen (Millones de MPCs)	Variación Absoluta	
			Valor	Volumen
Ene-Dic/2002	206.0	133.2	–	–
Enero	22.8	12.7	2.8	1.2
Febrero	20.4	11.4	(2.4)	(1.3)
Marzo	24.5	13.7	4.1	2.3
Abril	29.0	14.1	4.5	0.4
Mayo	30.6	14.8	1.6	0.8
Junio	32.3	15.3	1.6	0.4
Julio	31.2	15.5	(1.1)	0.2
Agosto	29.9	15.0	(1.3)	(0.5)
Septiembre	29.6	14.7	(0.3)	(0.2)
Octubre	36.4	17.0	6.8	2.3
Noviembre	38.6	17.8	2.2	0.8
Diciembre	34.6	16.3	(4.1)	(1.5)
Acumulado Ene-Dic/2003	359.9	178.3	–	–
Promedio Ene-Dic/2003	30.0	14.9	–	–
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)
Acumulado Ene-Dic/2004	540.9	251.3	–	–
Promedio Ene-Dic/2004	45.1	20.9	–	–

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

MPCS = Mil Pies Cúbicos Standard

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

El aumento en el valor exportado de gas al Brasil en 2004, se originó en un efecto combinado de precios y volúmenes. Es importante anotar que si bien Brasil aumentó los volúmenes de compra, la cantidad de exportación en promedio, 20.9 millones de pies cúbicos por día, está por debajo del nivel establecido en el contrato que fijó, a partir de 2004, una exportación de 30.1 millones de pies cúbicos por día. Se estima

que en 2005 estos volúmenes de venta podrían aumentar, sin embargo estaría pendiente la negociación bilateral sobre el precio de venta y de la nueva Ley de Hidrocarburos

Dentro de la estructura de participación de las empresas que exportan gas natural al Brasil, destaca Petrobrás Bolivia que exportó el 71.7 por ciento del total. Las exportaciones de esta empresa en 2004 respecto a 2003, aumentaron en 40.5 por ciento (ver cuadro 70).

CUADRO 70 EXPORTACIÓN DE GAS AL BRASIL POR COMPAÑÍA, AÑOS 2003 Y 2004					
EMPRESA	Volumen MMPCS		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	2004 ^(p)
ANDINA	12,222.3	23,137.8	6.9	9.2	89.3
BG-BOLIVIA	11,742.9	14,130.3	6.6	5.6	20.3
CHACO	12,618.3	13,815.1	7.1	5.5	9.5
DONG WON	0.0	22.2	0.0	0.0	n.a.
REPSOL (ex Maxus)	1,557.0	2,606.9	0.9	1.0	67.4
PETROBRAS ENERGÍA ⁽¹⁾	9,858.5	9,193.8	5.5	3.7	(6.7)
PETROBRAS BOLIVIA	121,823.2	180,180.4	68.3	71.7	47.9
VINTAGE	8,452.7	8,161.5	4.7	3.2	(3.4)
TOTAL	178,274.9	251,248.0	100.0	100.0	40.9

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

MPCS= mil pies cúbicos standard

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

(p) Preliminar.

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

n.a.: no se aplica.

En abril de 2004, mediante D.S. 27288, se aprobó la exportación de 4 millones de metros cúbicos diarios (MMmcd) de gas natural a la Argentina, por el lapso de seis meses. Posteriormente se amplió el volumen de venta a 6.5 MMmcd.

Los volúmenes exportados de gas natural a la Argentina por Yacuiba comenzaron en junio, habiéndose exportado un promedio de 4.02 millones de pies cúbicos por día (promedio de 113.98 de M3/día). El valor total de esa exportación alcanzó a US\$ 49.1 millones (ver cuadro 71)⁴².

⁴² Durante enero y febrero Pluspetrol exportó gas natural de Madrejones por una cantidad total de 79,822 millones de pies cúbicos estándar.

CUADRO 71 EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL A LA ARGENTINA ⁽¹⁾ , AÑO 2004			
MES	Volumen		Valor (Millones de dólares)
	MM ³	MMPCS	
Junio	87.22	3.08	5.36
Julio	127.09	4.49	7.82
Agosto	120.08	4.24	7.39
Septiembre	121.39	4.29	7.47
Octubre	113.11	3.99	6.97
Noviembre	100.09	3.53	6.17
Diciembre	128.87	4.55	7.95
TOTAL⁽²⁾	797.85	28.18	49.13
PROMEDIO	114.0	4.0	7.0

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (www.ypfb.gov.bo)

(1) Por Yacuiba (ventas a REPSOL YPF S.A. y PETROBRAS ARGENTINA S.A.). Las exportaciones comenzaron en junio.

(2) Para obtener el total de los volúmenes de exportación se debería incluir los volúmenes exportados por Madrejones (MM3 2.26) (MMPCS 0.08)

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

M3: metros cúbicos.

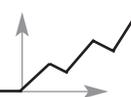
MPCS= mil pies cúbicos standard

5.2.3. Otros aspectos del sector

La actual crisis energética argentina ha inducido la compra de gas natural boliviano. En efecto, los presidentes Mesa y Kirchner, el 14 de octubre de 2004, suscribieron un acuerdo que daría lugar la compra-venta, a partir de 2007, de 20 millones de metros cúbicos diarios de gas natural boliviano, por un periodo de 20 años. Para lograr el transporte de volumen antes anotado, el gobierno argentino tenía la intención de licitar internacionalmente la construcción de un gasoducto cuyo costo fue estimado en US\$ 1,000 millones. Sin embargo, los primeros efectos negativos de los alcances que tendrá la nueva Ley de Hidrocarburos, se ha expresado ya en la suspensión indefinida de los trabajos preparatorios para la construcción del gasoducto que nos ocupa. Las empresas interesadas, se limitarán a realizar obras de mejora en el gasoducto existente para cumplir con la exportación de sólo 7.5 millones de metros cúbicos/día a la Argentina⁴³.

El 3 de agosto de 2004 en la ciudad de Ilo los presidentes de Bolivia, Carlos Mesa, y del Perú, Alejandro Toledo, firmaron un preacuerdo sobre el Tratado de Integración y

⁴³ El proyecto denominado "Gasoducto del Noreste", involucra a los siguientes operadores de los yacimientos gasíferos en Bolivia: Pan American Energy (empresa norteamericana), Petrobrás (empresa brasileña) y Total (empresa francesa), entre las principales. *La Nación on line* (Buenos Aires) (18/03/05). El gobierno de Carlos Mesa, mediante D.S. 28027 (7/03/05) aprobó la instrumentación para la solicitud de Permiso de Exportación de gas natural hacia la Argentina y autorizar a YPFB para la firma de los contratos a suscribirse con la Argentina. Este mismo decreto establece que YPFB sea el agregador y vendedor.



Cooperación Económica y Social para la formación de un mercado común entre ambos países. Asimismo, ambos mandatarios firmaron el 4 de agosto de 2004, en la ciudad de Lima, una carta de intenciones en el que se estipula la voluntad de ambos países para lograr la salida del gas boliviano por un puerto peruano.⁴⁴

Al respecto es importante subrayar que pese a dicho acuerdo, el gobierno peruano no dejó de avanzar en la implementación un proyecto para vender gas a México. El requerimiento mexicano es aproximadamente de un tren⁴⁵ que podría ser cubierto fácilmente con el gas peruano de Camisea. También, existen conversaciones adelantadas entre Chile y Perú, para que Chile compre gas peruano. Estos hechos confirman la percepción de que la complementariedad entre los proyectos boliviano y peruano para la exportación de gas, era simplemente una falacia impulsada por intereses no confesados y por fuerzas radicales y por intereses externos que utilizaron un discurso chauvinista para oponerse a la exportación de gas por Chile.

El balance de la gestión 2004 en el sector de hidrocarburos, deja la imagen de que este estuvo sometido a factores negativos que impidieron que continúe su desarrollo, entre otros, serían los siguientes:

- Clima de incertidumbre e inseguridad.
- Contracción en la inversión⁴⁶, US\$ 235.9 millones en 2004 frente a US\$ 280.5 millones en 2003.
- Disminución de las reservas probadas y probables en 2004 (52.35 TCF) respecto a 2003 (54.86 TCF).
- Pérdida de importantes oportunidades para ingresar a nuevos mercados que permitan la monetización de las reservas hidrocarburíferas.
- Desconfianza de los demandantes potenciales de gas natural que configura al país como un “proveedor no seguro”.

5.3. Minería⁴⁷

El sector minero que en 2003 creció en 2.5 por ciento, en 2004 paradójicamente experimentó una contracción de su PIB en 9.1 por ciento. La producción de los minerales importantes (zinc, oro, estaño y plata) estuvo entre el estancamiento y la disminución. La producción de zinc subió en 0.6 por ciento en 2004 en comparación a

⁴⁴ La Prensa (La Paz) (3/08/04)

⁴⁵ Un tren aproximadamente es 14 mil millones de metros cúbicos diarios.

⁴⁶ YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual noviembre-diciembre 2004*.

⁴⁷ Un análisis sobre el mercado mundial de minerales la situación y perspectivas del sector minero se encuentra en Rolando Jordán. Fundación Milenio. Boletín Económico. Análisis de Coyuntura. *Los principales sectores exportadores de Bolivia*. Nº 2. (noviembre, 2004).

2003, la producción de oro cayó en 25.8 por ciento y la de estaño y plomo subió en 4.9 por ciento y 5.4 por ciento respectivamente. El oro y la plata que durante un buen tiempo fueron considerados como parte de la nueva minería, perdieron importancia y los volúmenes de producción bajaron significativamente (ver cuadro 72).

DETALLE	Volumen (T.M.F.)		Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2003-2004 ^(p) (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)	Volumen	Valor
Zinc	144,985	145,906	120.1	152.8	0.6	27.2
Estaño	16,755	17,569	81.9	150.0	4.9	83.1
Oro K.F. ⁽¹⁾	9,362	6,951	108.8	91.5	(25.8)	(15.8)
Plata ⁽¹⁾	465	407	72.8	87.4	(12.5)	20.0
Plomo	9,740	10,267	5.0	9.1	5.4	81.0
Ulexita	109,545	68,031	10.9	6.9	(37.9)	(36.8)
Antimonio	2,585	2,633	3.6	4.4	1.9	21.6
Otros ⁽²⁾	n.a.	n.a.	6.1	9.4	n.a.	54.5
TOTAL	n.a.	n.a.	409.1	511.4	n.a.	25.0

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Viceministerio de Minería y Metalurgia

(1) T.M.F.: toneladas métricas finas.

(2) Incluye wolfrán, cobre, trióxido de arsénico y baritina

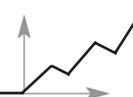
n.a.: no se aplica.

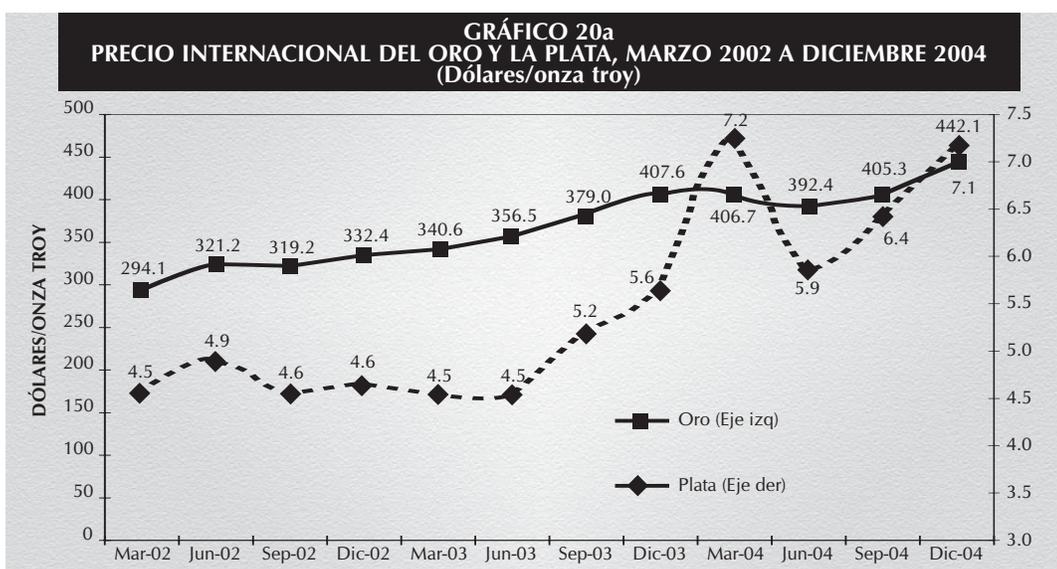
(p) Preliminar.

Es necesario hacer notar que la caída en la producción de ulexita, que contribuye con el 1.3 por ciento al valor de la producción minera en 2004, se debe a la rescisión unilateral del contrato, por parte del gobierno en julio de 2004, con la principal empresa productora de este mineral.

El favorable comportamiento de los precios permitió que el valor de la producción aumente. El caso más notable fue el del estaño, cuyo valor aumentó en 83.1 por ciento y el de zinc que tuvo un crecimiento de 27.2 por ciento.

Los precios de los minerales, crecieron en la mayoría de los casos en 2004 respecto a 2003. El aumento más notable fue el del estaño que aumentó de en 73.9 por ciento; también la plata cuya cotización subió en 36.7 por ciento (ver gráficos 20a y 20b).





FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de Kitko Past Historical London Fix (www.kitko.com)



FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de London Metal Exchange (www.lme.co.uk)

La inseguridad jurídica en la minería, fue el aspecto de mayor preocupación en 2004. El gobierno procedió a la reversión de la concesión minera a la empresa minera Barrosquira y a la empresa chilena Quiborax, que explotaba Ulexita, respondiendo a las presiones regionales. A comienzos de febrero ésta empresa anunció que entre abril

y mayo presentará ante el Centro de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), una demanda contra el Estado boliviano, por la unilateral terminación del contrato⁴⁸.

El gobierno ha elaborado una serie de decretos que intentan reactivar las inversiones en el sector minero a través de incentivos tributarios y de acceso por parte de los diversos productores mineros a un “Fondo de Reactivación para la Minería”⁴⁹. Sin embargo, también el mismo gobierno planeaba implementar un impuesto complementario a la producción de zinc y plata, mostrando una clara contradicción en la política de incentivos impositivos al sector minero.

5.4. Industria manufacturera

El PIB industrial creció de 3.27 por ciento en 2003, frente a 1.08 por ciento en 2004, mostrando una leve recuperación. El Índice de Volumen Físico de la Manufactura (INVOFIM), que en 2003 creció en 3.5 por ciento, en 2004 aumentó en 3.3 por ciento. Las ramas que aportaron al crecimiento de la industria en 2004 respecto a 2003 fueron: las industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas cuyo INVOFIM aumentó en 60.6 por ciento, la fabricación de productos de plástico con 31.2 por ciento, la fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador, con 26.8 por ciento, las curtidurías y talleres de acabado con 26.2 por ciento y la destilación, rectificación, mezcla de bebidas espirituosas con 26.0 por ciento. Las ramas que tuvieron contracciones importantes en su INVOFIM fueron las industrias del tabaco -40.9 por ciento, los aserraderos -38.7 por ciento, la fabricación de productos de panadería con -15.2 por ciento y la fabricación de prendas de vestir -13.0 por ciento. Otras ramas se mantuvieron estancadas como la fabricación de hilado, tejido y acabado de textiles, las industrias básicas de metales ferrosos y la fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería⁵⁰.

5.5. Electricidad, gas y agua

El valor agregado de este sector que se recuperó modestamente en 2003, en el pasado año prácticamente se estancó ya que creció en 1.18 por ciento. La desagregación por sectores utilizando el índice de cantidad de consumo de estos servicios, evidencia que en 2004 en comparación a 2003, el consumo de energía eléctrica bajó en 1.3 por ciento, el de GLP subió en 7.4 por ciento y el correspondiente al de agua potable subió débilmente en 3.3 por ciento (ver cuadro 73).

⁴⁸ *La Razón*. (La Paz) (5/02/05)

⁴⁹ *La Razón*. (La Paz) (05/08/04)

⁵⁰ INE.

CUADRO 73 VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE CANTIDAD DE CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GLP Y AGUA POTABLE, AÑOS 2002 A 2004			
SERVICIOS	2002	2003	2004^(p)
Energía eléctrica	3.8	1.3	(1.3)
Gas (GLP)	8.6	5.0	7.4
Agua potable	2.4	0.9	3.3
GENERAL	3.8	1.4	(0.6)

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

5.6. Construcción y obras públicas

El PIB de este sector que en 2003 experimentó una importante caída, -17.25 por ciento, durante 2004 creció débilmente en 1.07 por ciento. El dinamismo en la inversión pública que estimuló construcciones públicas y la modesta recuperación de la construcción privada, explican la reversión de la caída de este sector. Así como crecieron el consumo y la producción de cemento, los permisos de construcción en la gestión 2004 respecto al 2003, aumentaron en 42.8 por ciento (ver cuadro 74).

CUADRO 74 PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN, AÑOS 2003 Y 2004				
Mes/año	(Metros cuadrados aprobados y construidos)			
	La Paz	Santa Cruz	Cochabamba	Total
2003^(p)	345,158.8	185,430.1	301,985.3	832,574.2
Enero	25,673.7	8,707.9	23,729.0	58,110.6
Febrero	18,038.3	26,988.9	15,686.2	60,713.4
Marzo	19,639.7	22,365.3	21,147.0	63,152.0
Abril	29,213.0	12,809.7	17,268.4	59,291.1
Mayo	27,383.5	11,597.4	21,051.6	60,032.5
Junio	25,430.3	20,622.2	16,688.8	62,741.3
Julio	21,313.9	22,817.1	32,928.2	77,059.2
Agosto	47,827.8	12,769.9	31,481.1	92,078.8
Septiembre	50,131.9	10,093.4	35,484.9	95,710.2
Octubre	19,157.7	7,328.8	24,854.0	51,340.5
Noviembre	15,758.4	10,085.8	34,613.8	60,458.0
Diciembre	45,590.6	19,243.7	27,052.2	91,886.5
2004^(p)	553,324.7	246,536.1	389,394.1	1,189,255.0
Enero	27,808.2	9,748.7	26,609.8	64,166.7
Febrero	35,856.8	50,417.4	27,056.3	113,330.5
Marzo	44,892.4	28,412.5	22,146.2	95,451.1
Abril	32,880.6	7,577.0	17,946.9	58,404.4
Mayo	20,987.2	10,634.9	35,658.6	67,280.6
Junio	54,779.7	35,078.2	34,629.8	124,487.7
Julio	48,741.5	19,036.3	34,532.2	102,310.1
Agosto	33,792.2	14,206.1	24,384.4	72,382.7
Septiembre	51,234.1	13,307.0	34,806.2	99,347.3
Octubre	42,491.5	22,263.0	35,418.0	100,172.4
Noviembre	78,673.8	13,801.2	25,015.7	117,490.7
Diciembre	81,186.7	22,053.8	71,190.1	174,430.5
Tasa de crecimiento	60.3	33.0	28.9	42.8

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

5.7. Servicios financieros

Como se ha advertido en el capítulo pertinente al sector financiero, la tendencia en el sector bancario fue la contracción de los depósitos, la cartera y la existencia de pérdidas, factores que explican que su valor agregado, pese a la mejor situación del sistema no bancario, haya disminuido en 2004 en 1.06 por ciento. En 2003 se mantuvo estancado ya que creció en 0.07 por ciento.

Como el comportamiento bancario no es totalmente homogéneo, algunos bancos lograron recuperar la generación de empleo. Ese fue el caso de los bancos de Crédito de Bolivia, Mercantil y Económico. Otros, en cambio, continuaron despidiendo empleados aunque en menor proporción que en años anteriores (ver cuadro 75).

CUADRO 75 NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 2003 Y 2004 (Al 31 de diciembre del año indicado)				
BANCO	Número de empleados		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004 ^(p)	2003	2004 ^(p)
Banco Santa Cruz S.A.	327	332	(4.9)	1.5
Banco Nacional de Bolivia S.A.	708	734	5.0	3.7
Banco de la Unión S.A.	480	479	(5.9)	(0.2)
Banco Mercantil S.A.	593	732	(17.4)	23.4
Citibank N.A. Sucursal Bolivia	126	71	0.0	(43.7)
Banco BISA S.A.	448	440	(0.4)	(1.8)
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	708	877	6.5	23.9
Banco Económico S.A.	183	207	6.4	13.1
Banco Solidario S.A.	581	592	15.5	1.9
Banco Ganadero S.A.	148	155	(22.9)	4.7
Banco de la Nación Argentina	20	20	(4.8)	0.0
Banco do Brasil S.A.	20	21	0.0	5.0
TOTAL SISTEMA	4,342	4,660	(1.2)	7.3

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

(p) Preliminar.

5.8. Comercio

Este sector generó un valor agregado que creció en 2.88 por ciento en 2004, nivel que estuvo ligeramente por debajo del registro de 2003 que fue de 3.38 por ciento.

La encuesta sobre las percepciones de los empresarios que se dedican al comercio en la ciudad de La Paz, muestra que en 2004, estos percibían que la situación económica era negativa, pero en menor grado respecto a 2003. Asimismo, manifestaron que el valor de ventas si bien fue negativo en 2004, lo era también en menor medida en

comparación con 2003. En las impresiones sobre la demanda de productos y los precios de venta, se encontraron también cifras negativas pero más pequeñas en relación a 2003. En general las sensaciones de los empresarios fueron muy negativas desde el año 2000 hasta 2003 y en 2004 parece comenzar en tenue cambio de tendencia (ver cuadro 76).

CUADRO 76 LA PAZ: RESULTADOS DE LA ENCUESTA EMPRESARIAL, AÑOS 2000 A 2004 Saldo neto porcentual (Promedio anual)					
VARIABLE	2000	2001	2002	2003	2004
Situación económica	(32.5)	(43.0)	(37.5)	(39.0)	(9.5)
Valor de ventas	(62.0)	(52.3)	(46.3)	(32.0)	(0.5)
Demanda de productos	(57.8)	(58.0)	(46.0)	(46.5)	(10.0)
Precios de venta	(17.8)	(28.3)	(27.8)	(19.8)	(3.3)

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Cámara Nal. de Comercio – INE. *Encuesta de opinion empresarial al comercio.*

ANEXO REGIONAL

**Información económica
y social**

ANEXO 1
CUADRO SÍNTESIS
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	PIB 2002	Exportaciones 2004	Impuestos 2003	Inversión pública 2004	Inversión extranjera directa 2003	Población 2001	Índice Desarrollo Humano 2001
Santa Cruz	30.3	56.9	23.9	19.2	29.1	24.5	0.689
La Paz	25.7	9.8	29.7	17.7	24.9	28.4	0.631
Cochabamba	17.7	6.1	6.4	14.8	15.7	17.6	0.627
Tarija	6.4	5.6	1.1	13.0	24.5	4.7	0.641
Oruro	5.4	8.1	0.5	4.8	0.2	4.7	0.618
Chuquisaca	5.3	0.0	1.2	8.8	4.5	6.4	0.563
Potosí	4.5	10.2	0.4	10.7	0.5	8.6	0.514
Beni	3.6	2.6	0.3	4.4	0.5	4.4	0.639
Pando	1.0	0.2	0.0	1.9	0.0	0.6	0.624
BOLIVIA	100.0	99.6⁽¹⁾	63.7⁽²⁾	95.2⁽³⁾	100.0	100.0	0.641

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Para llegar a 100 por ciento se debe incluir 0.4 por ciento de productos no especificados en los registros administrativos.

(2) La participación fue calculada tomando como base las recaudaciones totales de impuestos internos (ver anexo 6a).

(3) Para llegar a 100 por ciento se debe incluir 4.8 de inversión pública nacional.

ANEXO 2
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Santa Cruz	27.2	27.6	27.7	27.5	28.2	29.1	30.9	29.3	30.2	30.4	30.3
La Paz	28.1	28.7	29.0	29.5	29.4	27.8	25.6	26.0	25.9	25.4	25.7
Cochabamba	18.2	18.4	18.4	18.1	17.9	17.9	18.0	18.6	17.8	18.2	17.7
Tarija	4.9	4.8	4.6	4.4	4.3	4.9	5.2	5.1	5.4	5.4	6.4
Oruro	5.2	5.1	5.6	5.8	5.7	5.9	6.1	5.9	5.9	5.8	5.4
Chuquisaca	6.2	6.0	5.4	5.2	4.9	5.1	5.2	5.6	5.4	5.4	5.3
Potosí	5.5	4.9	4.8	4.9	4.9	4.7	4.4	4.7	4.7	4.6	4.5
Beni	4.0	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.9	3.8	3.8	3.6
Pando	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,306.0	22,642.3	23,265.9

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

(p) Preliminar.

ANEXO 3
PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Tasa de crecimiento)

DEPARTAMENTO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Santa Cruz	4.8	7.1	4.8	7.2	6.8	13.0	(4.3)	5.4	2.3	2.0
La Paz	3.9	4.3	5.4	2.7	(0.2)	(4.4)	2.8	0.6	(0.3)	3.8
Cochabamba	5.1	6.4	6.9	5.0	4.7	4.6	1.7	(0.9)	3.0	0.1
Tarija	1.3	3.1	(0.3)	4.7	16.6	10.7	(1.6)	3.4	4.3	22.5
Oruro	6.6	9.0	7.0	2.5	12.5	8.3	(1.9)	2.7	(0.7)	(3.3)
Chuquisaca	2.1	(2.1)	(0.0)	(0.9)	5.9	4.3	7.3	(1.4)	0.0	0.6
Potosí	4.1	(5.2)	0.9	4.4	1.0	(0.6)	6.1	2.8	0.2	1.3
Beni	3.6	2.7	3.1	3.5	6.5	3.6	7.2	4.5	1.4	(0.4)
Pando	6.5	9.7	6.3	3.7	7.9	13.8	5.7	7.6	5.7	5.3
BOLIVIA	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8

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

(p) Preliminar.

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

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Santa Cruz	33.3	34.6	37.3	39.2	41.8	41.7	41.3	40.7	41.3	42.5	42.4
La Paz	14.2	13.9	13.5	13.1	12.5	12.9	13.4	13.7	13.9	13.1	13.3
Cochabamba	19.8	19.3	18.6	17.9	16.8	16.4	15.9	14.5	13.7	13.4	13.5
Tarija	5.9	5.8	5.5	5.4	5.1	5.1	4.9	5.1	5.0	5.0	4.9
Oruro	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.2	2.1	2.2
Chuquisaca	8.2	8.0	7.7	7.5	7.1	7.3	7.1	7.7	7.6	7.4	7.3
Potosí	5.4	5.4	5.2	4.8	4.7	4.7	5.0	5.2	5.1	5.0	5.1
Beni	10.0	9.8	9.2	9.2	8.9	8.7	9.0	9.7	9.7	9.8	9.6
Pando	1.2	1.2	1.1	1.1	1.3	1.2	1.3	1.4	1.6	1.7	1.8
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	2,494.5	2,597.9	2,771.2	2,810.1	2,998.5	3,135.1	2,996.3	3,071.4	3,155.2	3,276.4	3,296.4

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

ANEXO 4b
PIB: INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Santa Cruz	30.1	30.2	30.1	30.1	31.1	31.1	31.4	32.8	34.0	35.0	35.8
La Paz	25.7	25.3	25.2	24.7	24.5	24.0	24.3	22.8	23.0	22.4	22.0
Cochabamba	22.6	22.4	22.9	23.6	23.1	22.9	23.0	23.3	22.9	22.7	22.5
Tarija	4.2	4.3	4.0	4.3	4.1	4.1	4.0	3.9	3.6	3.7	3.5
Oruro	5.1	5.7	5.5	5.1	5.3	5.6	5.5	5.4	5.2	5.1	5.0
Chuquisaca	5.7	5.5	5.8	5.6	5.4	5.6	5.4	5.3	4.7	4.5	4.6
Potosí	2.2	2.0	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	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
Pando	0.6	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	2,748.0	2,860.2	3,014.9	3,219.8	3,376.4	3,444.6	3,530.2	3,633.5	3,699.3	3,766.2	3,848.6

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

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

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Oruro	23.5	24.3	25.9	29.6	29.3	39.6	39.9	40.5	39.9	39.3	37.4
Potosí	35.5	36.1	32.7	30.0	33.1	29.2	30.9	30.9	30.2	29.6	30.1
La Paz	24.9	23.7	25.9	23.9	22.2	14.5	11.2	11.0	10.9	13.0	12.9
Santa Cruz	2.3	2.4	2.3	2.1	2.2	3.7	6.3	4.0	4.9	4.6	5.0
Cochabamba	8.3	7.4	6.9	8.5	7.4	5.9	3.7	4.3	3.7	3.3	4.6
Chuquisaca	2.7	2.6	2.6	2.4	2.6	3.1	3.2	3.7	4.3	4.1	4.4
Pando	1.0	1.3	1.4	1.3	1.2	1.4	2.0	2.4	2.5	2.5	2.3
Beni	1.0	1.3	1.5	1.4	1.3	1.5	1.8	2.2	2.2	2.3	2.0
Tarija	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	1.3	1.3	1.3
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	964.0	1,043.8	1,044.2	1,150.1	1,094.6	1,097.1	1,091.9	1,039.1	1,049.3	998.9	1,001.9

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

(p) Preliminar.

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

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Tarija	20.2	17.1	17.5	14.8	16.0	18.5	21.8	23.2	24.4	27.3	38.1
Santa Cruz	47.2	46.9	48.6	47.7	43.5	42.1	45.6	42.9	43.3	40.9	35.5
Cochabamba	3.5	11.1	14.7	20.6	25.7	27.1	24.5	22.1	24.5	25.2	22.6
Chuquisaca	29.0	25.0	19.2	17.0	14.8	12.4	8.0	11.9	7.7	6.6	3.7
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0						
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	675.0	691.0	750.3	775.2	792.6	904.6	1,021.1	977.5	1,096.4	1,116.0	1,188.6

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4e
PIB: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Santa Cruz	30.8	30.6	28.5	29.6	32.3	32.2	33.6	34.8	34.4	34.4	34.0
La Paz	28.8	28.5	31.7	36.7	31.9	32.7	31.9	31.1	30.9	30.9	31.2
Cochabamba	24.6	24.8	21.2	15.7	16.5	16.0	16.9	16.5	16.6	16.6	16.6
Oruro	4.7	4.9	8.3	9.1	7.3	7.7	6.3	6.1	5.9	5.9	5.8
Chuquisaca	2.1	2.1	2.3	3.8	4.5	4.5	4.3	4.2	3.9	3.9	3.9
Tarija	5.4	5.4	4.1	1.6	2.7	2.6	2.8	2.9	3.5	3.5	3.6
Potosí	2.2	2.2	2.3	2.4	2.7	2.4	2.9	2.8	2.6	2.6	2.7
Beni	1.4	1.4	1.4	0.9	1.6	1.4	1.0	1.4	1.7	1.7	1.8
Pando	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	278.2	321.5	357.7	388.7	401.7	420.6	431.2	451.6	464.1	466.7	475.1

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4f
PIB: CONSTRUCCIÓN
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Santa Cruz	26.8	24.7	23.3	21.2	21.6	20.3	46.0	26.1	28.7	24.7	28.7
La Paz	25.2	25.5	31.3	30.7	31.2	27.6	19.5	27.9	24.9	26.4	19.2
Tarija	8.7	8.4	7.8	7.0	6.2	11.6	5.3	9.0	6.5	6.5	18.8
Cochabamba	18.9	16.0	15.9	20.8	21.2	21.9	13.5	16.7	17.0	17.3	12.4
Chuquisaca	6.5	9.1	7.3	5.8	5.1	5.0	3.2	5.5	5.5	6.5	7.7
Potosí	4.8	7.2	5.0	5.8	5.3	3.8	2.9	4.5	5.1	6.3	4.5
Beni	3.1	2.9	2.7	3.5	3.2	3.4	3.1	4.1	5.3	5.3	3.6
Oruro	4.7	5.0	5.7	4.3	5.4	4.6	4.8	4.8	5.9	5.6	3.5
Pando	1.3	1.1	1.0	0.9	0.8	1.8	1.7	1.4	1.2	1.4	1.6
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	558.6	590.7	597.7	633.8	691.0	725.5	984.7	819.0	762.5	716.2	818.6

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4g
PIB: COMERCIO
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Santa Cruz	27.1	27.6	27.9	28.2	29.0	28.8	32.8	33.3	35.0	36.2	36.6
La Paz	30.7	30.6	30.4	30.3	29.9	30.1	21.8	21.4	21.3	20.6	20.6
Cochabamba	17.6	17.5	17.2	17.2	16.9	17.2	20.6	20.8	20.1	20.0	19.6
Oruro	5.6	5.6	5.5	5.5	5.4	5.4	6.4	5.7	5.2	5.0	5.2
Chuquisaca	4.9	4.9	4.9	4.9	4.8	4.7	5.2	5.3	5.1	4.8	4.9
Beni	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.5	4.9	5.1	5.1	5.1	4.9
Tarija	4.6	4.5	4.6	4.8	4.9	4.7	4.0	3.9	3.7	3.9	3.5
Potosí	5.2	5.1	5.2	5.2	5.0	5.0	3.4	3.4	3.3	3.2	3.3
Pando	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	1,471.7	1,514.4	1,577.5	1,622.3	1,709.9	1,794.3	1,822.8	1,820.0	1,870.9	1,902.3	1,937.1

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

ANEXO 4h
PIB: TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Santa Cruz	30.7	30.2	29.5	29.8	29.9	30.0	29.0	27.4	27.9	27.8	27.8
La Paz	32.2	32.7	31.8	32.4	32.3	31.6	24.6	22.9	22.9	22.9	22.8
Cochabamba	17.9	18.6	19.2	19.1	19.2	19.5	22.7	23.9	21.8	21.7	21.9
Tarija	3.7	3.8	4.2	3.9	3.9	4.0	6.1	7.1	7.2	7.3	7.4
Oruro	4.8	4.3	4.4	4.2	4.2	4.0	5.6	5.8	6.4	6.4	6.5
Chuquisaca	3.8	3.8	4.1	3.9	3.9	4.1	5.9	5.9	6.2	6.3	6.2
Potosí	4.4	3.9	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	4.4	5.0	5.0	5.0
Beni	2.3	2.5	2.7	2.6	2.5	2.9	2.2	2.3	2.3	2.3	2.2
Pando	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	1,604.3	1,674.8	1,774.7	1,879.9	2,008.7	2,194.5	2,349.1	2,330.8	2,388.5	2,438.3	2,562.5

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

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

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
La Paz	35.4	35.4	35.5	35.2	34.7	33.4	29.9	33.1	35.4	33.3	34.2
Santa Cruz	28.2	29.0	29.1	29.4	30.2	30.2	34.6	30.9	30.1	30.7	29.5
Cochabamba	16.0	16.0	16.4	16.5	16.8	15.9	15.4	16.9	16.4	17.3	17.1
Oruro	5.2	5.0	4.9	4.9	4.8	4.7	4.3	4.8	4.8	4.9	4.9
Potosí	4.9	4.8	4.6	4.6	4.4	4.1	3.9	4.2	4.0	4.2	4.1
Tarija	3.6	3.5	3.4	3.5	3.5	5.6	5.8	3.6	3.3	3.6	3.8
Chuquisaca	3.7	3.5	3.4	3.4	3.2	3.8	4.0	4.1	3.3	3.5	3.7
Beni	2.7	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	2.3	2.2	2.4
Pando	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	1,729.3	1,845.6	1,957.2	2,028.9	2,201.9	2,479.7	2,790.7	3,161.5	3,144.6	3,150.8	3,102.8

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

(p) Preliminar.

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

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
La Paz	31.9	32.0	31.3	30.7	31.1	31.1	31.1	31.2	31.2	31.2	31.5
Santa Cruz	27.7	27.5	28.2	28.3	27.6	27.6	27.6	27.6	27.6	27.6	28.1
Cochabamba	19.6	19.6	20.0	20.0	20.2	20.2	20.4	20.4	20.4	20.4	20.3
Oruro	4.8	4.9	5.1	5.1	5.2	5.2	5.1	5.1	5.1	5.1	5.0
Chuquisaca	4.5	4.4	4.4	4.5	4.5	4.4	4.5	4.5	4.5	4.5	4.4
Potosí	4.4	4.5	3.7	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.7
Tarija	3.3	3.3	3.3	3.1	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Beni	2.9	2.9	3.1	3.3	3.3	3.3	3.2	3.1	3.1	3.1	3.0
Pando	0.8	0.8	0.9	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	742.7	774.9	792.8	822.0	860.0	905.4	934.0	973.0	1,006.1	1,034.4	1,073.2

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4k
PIB: RESTAURANTES Y HOTELES
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
La Paz	26.7	26.8	27.6	27.6	28.2	28.2	28.3	28.3	29.1	29.0	29.6
Santa Cruz	25.1	24.8	25.5	25.8	26.4	26.6	26.4	26.4	26.7	26.7	26.5
Cochabamba	17.2	17.2	18.8	18.7	18.4	18.4	18.4	18.4	18.2	18.2	18.2
Oruro	8.1	8.2	7.7	7.7	7.4	7.3	7.3	7.3	7.0	7.1	7.0
Potosí	5.6	5.5	5.1	5.1	4.9	4.9	4.9	4.9	4.7	4.7	4.7
Tarija	5.2	5.1	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.7	4.5	4.5	4.5
Chuquisaca	6.1	6.2	4.3	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9
Beni	4.2	4.2	4.0	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6
Pando	1.8	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	563.0	582.9	593.8	609.1	635.0	646.9	666.8	687.7	694.8	713.9	734.2

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

ANEXO 4l
PIB: SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
La Paz	39.1	39.4	39.8	39.4	39.5	35.4	35.2	35.7	31.9	31.3	31.9
Santa Cruz	17.5	17.5	16.9	17.1	17.9	19.8	18.8	17.9	19.6	19.7	19.2
Cochabamba	14.9	15.6	15.8	16.3	15.6	16.3	16.7	16.3	16.0	15.8	15.8
Potosí	7.2	6.4	4.9	4.8	5.0	6.5	5.5	6.6	7.4	7.8	7.9
Chuquisaca	6.1	6.2	6.2	6.3	5.5	5.7	6.5	6.7	7.7	7.5	7.5
Oruro	5.8	5.4	6.5	6.3	6.6	5.7	6.4	6.4	6.8	6.9	6.8
Tarija	5.0	5.2	5.9	5.9	6.1	6.1	6.2	5.8	5.6	5.8	5.7
Beni	3.3	3.1	2.9	2.9	3.0	3.7	3.7	3.7	3.9	3.9	3.8
Pando	1.1	1.2	1.1	1.1	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.3	1.5
TOTAL	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	1,629.1	1,678.1	1,723.5	1,766.2	1,793.5	1,877.5	1,947.8	1,991.3	2,024.0	2,074.5	

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

ANEXO 5
EXPORTACIONES SEGÚN RESIDENCIA DEL EXPORTADOR
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
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	56.9
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
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	9.8
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	8.1
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	6.1
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	5.6
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	2.6
Sin especificar ⁽¹⁾	1.0	0.8	0.8	1.0	0.7	0.7	0.8	0.9	1.1	1.0	0.8	0.7	0.4
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
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
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA ⁽²⁾	741.1	785.8	1,089.8	1,137.6	1,214.5	1,253.9	1,108.1	1,042.2	1,246.3	1,226.2	1,319.9	1,589.8	2,159.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (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)

DEPARTAMENTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ⁽¹⁾
La Paz	35.2	32.6	29.0	25.5	27.1	25.1	25.4	27.7	29.7
Santa Cruz	14.8	14.5	15.5	19.3	20.5	20.0	23.1	21.4	23.9
Cochabamba	8.1	8.8	8.5	7.5	7.9	6.8	6.4	6.6	6.4
Sucre	1.4	1.6	1.6	1.4	1.6	1.3	1.1	1.1	1.2
Tarija	1.2	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1
Oruro	1.2	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.6	0.5
Potosí	0.5	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Beni	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL SIN (efectivo y valores)	62.8	60.5	57.2	56.0	59.7	55.8	58.6	59.1	63.7
TOTAL IEHD	0.3	1.2	1.4	4.2	4.5	19.1	18.2	17.2	13.4
TOTAL YPFB	10.1	10.4	9.0	6.3	6.8	-	-	-	-
Importaciones IVA - ICE (Ef y Val)	26.9	27.9	32.4	33.5	28.9	25.1	23.2	23.7	22.9
TOTAL GENERAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de Bs.)	3,787.1	4,389.6	5,066.1	6,184.9	5,956.6	7,250.2	7,148.2	7,627.6	8,085.

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Servicio de Impuestos Nacionales (www.impuestos.gov.bo).

(1) Las gestiones 2001, 2002 y 2003 incluyen recaudaciones por concepto de la aplicación del Programa Transitorio: Bs. 103.6 millones, Bs. 27.0 millones y Bs. 147.1 millones respectivamente



ANEXO 6b
RECAUDACIONES POR FUENTE DE INGRESO, AÑO 2003^(p)
(Participación porcentual)

CONCEPTO	La Paz	Santa Cruz	Cochabamba	Sucree	Tarija	Oruro	Potosí	Beni	Pando	Total
IVA (mercado interno)	31.6	21.8	41.1	35.1	38.0	35.5	26.7	24.7	10.2	21.5
IT	15.0	17.3	25.3	24.4	31.2	41.4	32.2	35.0	17.7	13.6
IUE	11.0	9.1	13.7	10.8	12.3	12.2	13.9	13.1	29.6	8.0
IUE RE	4.3	6.7	2.1	1.7	0.1	0.3	0.5	0.1	0.0	3.9
ICE (mercado interno)	7.0	0.2	1.0	0.9	10.5	0.1	12.2	3.9	0.3	2.5
RC-IVA	3.0	1.6	2.0	7.0	3.6	4.2	8.8	6.1	12.9	1.8
PROGRAMA TRANSITORIO	3.9	1.5	1.0	1.8	1.1	0.9	1.0	0.4	6.1	1.8
Otros (conceptos varios, ISAE, TGB, IUM)	0.8	0.6	2.5	0.7	1.7	1.7	2.1	2.6	1.1	0.7
Subt. Imp. en efectivo mercado interno	76.7	58.7	88.6	82.5	98.5	96.3	97.3	85.9	78.0	53.8
Subt. Regímenes Esp. en efectivo	0.1	0.1	0.2	0.2	0.9	0.8	0.8	10.7	2.8	0.2
Subt. Otros ingresos en efectivo	0.2	0.2	1.0	0.6	0.6	2.4	1.9	2.9	19.2	0.3
Subtot. Imp. en valores mercado interno	21.2	6.0	9.1	16.6	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	9.4
TOTAL SIN (efectivo y valores)	98.3	65.1	99.0	100.0	100.0	99.4	100.0	100.0	100.0	63.7
TOTAL IEHD	0.1	34.7	0.0	13.4						
Importaciones IVA - ICE (Ef y Val) ⁽¹⁾	1.6	0.3	1.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	22.9
TOTAL GENERAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de Bs.)	2,444.0	2,975.7	525.9	99.0	86.5	44.4	31.5	25.9	1.5	8,085.5

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras Servicio de Impuestos Nacionales (www.impuestos.gov.bo).

(1) Información preliminar de impuestos por importación, no se cuenta con información oficial de las recaudaciones provenientes de la Aduana Nacional.

(p) Preliminar.

ANEXO 7
CONSUMO DE DIESEL, OIL GASOLINA Y GLP, AÑOS 2002 - 2003
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	Diesel Oil				Gasolina				GLP	
	2002	2003	2004 ⁽¹⁾	2002	2003	2004 ⁽¹⁾	2002	2003	2002	2004 ⁽¹⁾
La Paz	14.94	15.43	16.66	40.65	41.07	41.53	33.92	33.31	33.31	33.53
Santa Cruz	41.45	43.97	46.14	26.01	25.76	25.35	26.71	27.35	27.35	28.03
Cochabamba	17.87	15.62	16.20	13.85	13.15	12.44	17.90	17.55	17.55	16.69
Oruro	5.53	7.23	4.34	4.13	4.44	4.69	5.70	5.59	5.59	5.69
Potosí	3.67	3.35	3.60	3.41	3.43	3.74	5.03	4.94	4.94	4.75
Chuquisaca	3.96	3.42	3.32	3.33	3.53	3.38	4.21	4.24	4.24	4.25
Tarija	10.45	8.24	6.74	4.44	3.90	3.75	4.69	5.21	5.21	5.23
Beni	1.78	2.18	2.38	3.36	3.65	3.78	1.63	1.58	1.58	1.59
Pando	0.35	0.56	0.61	0.82	1.06	1.34	0.20	0.21	0.21	0.24
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
BOLIVIA⁽²⁾	762,774,885	889,886,560	862,226,310	511,784,821	530,614,500	456,497,550	288,529,264	304,364,719	271,393,636	271,393,636

FUENTE: Superintendencia de Hidrocarburos. Boletines Informativos mensuales. (www.superhid.gov.bo)

(1) Acumulado a octubre

Lts = litros Kg = kilogramos

(2) Diesel Oil y gasolina en litros y el GLP en kilogramos.

ANEXO 8
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
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
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
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
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
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	10.7
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
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
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
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
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
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0								
BOLIVIA													
(Millones de US\$)	531.6	480.6	505.4	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	584.7	499.8	601.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo) y Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo).
Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales a partir del año de 1995.
(p) Preliminar.

ANEXO 9
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)
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	.8	0.2
Pando	-	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
TOTAL	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.
n.d.: no disponible.

ANEXO 10a
NÚMERO DE MICROS Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES) POR SECTOR, AÑO 2004⁽¹⁾
(Participación porcentual)

Ciudad	Comercio	Comercio y servicios	Industria	Industria y comercio	Industria y servicios	Industria, comercio y servicios	Servicios	TOTAL
Santa Cruz	14.0	62.5	4.3	11.0	1.7	11.0	27.3	19.9
El Alto	27.1	0.6	3.4	29.8	3.7	0.7	16.5	17.2
Cochabamba	9.3	7.4	77.0	6.4	35.8	9.1	17.9	17.0
La Paz	7.6	13.0	0.2	25.7	1.4	11.6	13.7	15.3
Oruro	17.6	6.6	3.9	6.7	31.2	30.4	8.3	11.1
Sucre	13.0	7.2	2.5	11.7	12.0	34.2	4.4	10.5
Tarija	7.3	1.3	2.3	3.7	13.3	0.3	8.1	5.1
Potosí	3.5	0.6	6.5	3.8	0.7	-	2.7	2.9
Cobija	0.3	0.2	-	0.7	0.2	0.8	0.8	0.6
Trinidad	0.5	0.4	-	0.5	0.1	1.9	0.4	0.5
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA	1,788.0	2,525.0	1,701.0	7,926.0	1,530.0	1,673.0	5,673.0	22,816.0

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 2004.

ANEXO 10b
NÚMERO DE MICROS Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES) POR ACTIVIDAD, AÑO 2004⁽¹⁾
(Participación porcentual)

Ciudad	Sin especificar	Agricultura y extractivas	Servicios sociales	Otros servicios	Industria	Producción y distribución agua/energía	Construcción	Ventas y comercialización al por mayor	Comercio al por menor	Servicio de hoteles y restaurantes	Transporte y telecomunicaciones	Servicio a las empresas	TOTAL
Santa Cruz	0.0	3.8	8.8	46.5	10.8	86.2	39.2	45.3	13.5	12.6	9.6	26.5	19.9
El Alto	0.0	16.4	13.2	7.1	20.9	1.5	14.8	11.8	13.3	18.4	9.2	22.2	17.2
Cochabamba	0.0	8.5	1.6	29.3	19.9	7.7	8.0	14.3	13.1	6.1	12.2	18.5	17.0
La Paz	90.0	27.7	34.6	4.6	15.8	1.5	18.3	9.8	20.1	22.0	16.8	5.2	15.3
Oruro	0.0	7.0	8.2	1.9	12.3	1.5	4.0	8.0	11.9	19.6	24.4	13.9	11.1
Sucre	10.0	4.7	9.3	3.1	11.3	0.0	5.2	4.2	19.9	13.4	10.9	4.7	10.5
Tarija	0.0	27.2	20.9	7.0	4.7	0.0	7.1	3.0	3.5	4.3	8.6	7.2	5.1
Potosí	0.0	2.8	1.6	0.3	3.6	0.0	1.8	2.1	2.9	2.6	7.6	0.7	2.9
Cobija	0.0	1.9	1.1	0.3	0.5	0.0	1.6	0.8	0.3	0.7	0.0	0.4	0.6
Trinidad	0.0	0.0	0.5	0.1	0.3	1.5	0.1	0.7	1.4	0.2	0.7	0.7	0.5
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
TOTAL	10.0	213.0	182.0	1,483.0	11,575.0	65.0	1,369.0	2,594.0	2,857.0	1,354.0	303.0	811.0	22,816.0

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 2004.

ANEXO 10c
NÚMERO DE MICROS Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES) Y EMPLEADOS,
AÑO 2004⁽¹⁾

CIUDAD	MyPES	EMPLEADOS
Cochabamba	3,886	12,129
Santa Cruz	4,531	11,554
La Paz	3,498	10,674
El Alto	3,924	8,011
Oruro	2,534	7,980
Sucre	2,388	6,196
Tarija	1,162	3,171
Potosí	651	2,005
Trinidad	114	395
Cobija	128	372
BOLIVIA	22,816	62,487

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 2004.

ANEXO 10d
NÚMERO DE MICROS Y PEQUEÑAS EMPRESAS (MYPES) Y EMPLEADOS,
AÑO 2004⁽¹⁾
(Participación porcentual)

CIUDAD	MYPES	EMPLEADOS
Santa Cruz	17.0	19.4
El Alto	19.9	18.5
Cochabamba	15.3	17.1
La Paz	17.2	12.8
Oruro	11.1	12.8
Sucre	10.5	9.9
Tarija	5.1	5.1
Potosí	2.9	3.2
Cobija	0.5	0.6
Trinidad	0.6	0.6
BOLIVIA	100.0	100.0

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 2004.

**ANEXO 11
POBLACIÓN**

DEPARTAMENTO	Año del Censo				Tasa de crecimiento intercensal		Estructura porcentual	
	1950	1976	1992	2001	1992-2001		2001	
La Paz	854,079	1,465,078	1,900,786	2,350,466	2.29	28.4		
Santa Cruz	244,658	710,724	1,364,389	2,029,471	4.29	24.5		
Cochabamba	452,145	720,952	1,110,205	1,455,711	2.93	17.6		
Potosí	509,087	657,743	645,889	709,013	1.01	8.6		
Chuquisaca	260,479	358,516	453,756	531,522	1.71	6.4		
Oruro	192,356	310,409	340,114	391,870	1.53	4.7		
Tarija	103,441	187,204	291,407	391,226	3.18	4.7		
Beni	71,636	168,367	276,174	362,521	2.94	4.4		
Pando	16,284	34,493	38,072	52,525	3.48	0.6		
BOLIVIA	2,704,165	4,613,486	6,420,792	8,274,325	2.74	100.0		

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

**ANEXO 12
CIUDAD CAPITAL: TASA DE DESEMPEÑO ABIERTO (TDA)⁽¹⁾
(Porcentajes)**

CIUDAD CAPITAL	1989	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1999
	(marzo)	(noviembre)	(septiembre)	(noviembre)	(noviembre)	(julio-diciembre)	(julio-diciembre)	(junio)	(junio)	(noviembre)	(febrero-marzo)
La Paz	10.9	9.4	7.1	6.6	7.4	5.6	3.2	4.2	4.4	4.1	7.7
Oruro	13.2	13.9	12.0	5.6	7.0	6.2	4.8	4.3	7.0	2.4	7.1
Potosí	13.3	9.7	9.7	5.4	5.0	12.1	4.8	8.3	5.8	7.3	6.6
Tarija	11.3	9.3	6.6	4.4	4.9	3.4	6.9	3.9	6.2	4.1	6.4
El Alto	10.1	10.3	10.3	6.7	5.7	8.2	3.1	2.1	1.7	2.9	5.5
Santa Cruz	11.1	9.5	5.5	6.0	4.9	4.4	2.4	3.3	4.5	3.2	5.5
Cochabamba	7.3	8.9	6.0	4.9	2.9	5.3	2.7	3.9	4.8	3.6	5.4
Trinidad	7.3	5.9	3.7	3.5	2.9	2.5	3.0	2.3	1.8	2.8	4.7
Sucre	8.6	7.0	7.1	4.8	6.0	10.9	3.3	4.1	4.0	3.4	4.4
Cobija ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4	1.4	4.3
TOTAL	10.4	9.6	7.2	5.9	5.5	6.0	3.1	3.7	4.2	3.5	6.1

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

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

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

ANEXO 13
PRODUCTO INTERNO BRUTO PER-CÁPITA
(Dólares)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 (p)	2001 (p)	2002 (p)
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
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
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
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
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
La Paz	764.8	776.6	803.8	902.8	972.1	964.8	933.4	906.4	898.8	827.0	801.3
Beni	775.4	758.4	751.3	819.0	865.0	885.2	916.0	903.3	879.4	815.4	739.6
Chuquisaca	722.4	692.1	642.7	688.2	705.8	760.7	829.9	849.5	821.6	769.7	717.2
Potosí	441.1	391.4	399.8	453.8	503.9	516.0	509.7	529.0	527.4	495.0	461.3
BOLIVIA	808.7	802.1	816.7	897.6	964.4	1,008.8	1,057.0	1,005.0	994.6	928.5	882.9

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

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

ANEXO 14
ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO,
AÑO 2001

DEPARTAMENTO	VALOR
Cochabamba	0.627
Santa Cruz	0.689
La Paz	0.631
Tarija	0.641
Pando	0.624
Beni	0.639
Oruro	0.618
Chuquisaca	0.563
Potosí	0.514
BOLIVIA	0.641

FUENTE:

ANEXO 15
POBLACIÓN POBRE
AÑOS 1999 Y 2001

DEPARTAMENTO	Estructura porcentual	
	2001	1999
La Paz	1,513,188	45.8
Santa Cruz	745,111	60.5
Potosí	554,163	80.5
Chuquisaca	359,872	79.8
Beni	262,472	81
Oruro	258,767	70.2
Tarija	188,863	69.2
Cochabamba	77,820	71.1
Pando	35,208	83.8
BOLIVIA	4,695,464	70.9

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

ANEXO 16
POBLACIÓN MATRICULADA SEGÚN NIVEL DE EDUCACIÓN, AÑOS 1997 A 2002
(Miles de personas)

INICIAL						
DEPARTAMENTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002
La Paz	44.2	49.1	45.3	47.9	48.2	49.7
Santa Cruz	38.5	40.2	43.8	46.1	47.9	48.0
Potosí	33.1	32.9	31.8	31.8	31.1	31.8
Cochabamba	29.5	29.6	29.3	30.9	31.1	31.1
Chuquisaca	9.4	9.4	10.5	11.4	11.7	11.0
Tarija	10.3	10.4	9.9	10.0	10.0	10.6
Beni	8.6	8.6	8.5	8.8	9.5	9.8
Oruro	7.6	7.3	7.5	7.9	7.6	8.1
Pando	1.1	1.1	1.1	1.3	1.5	1.7
TOTAL	182.3	188.5	187.8	196.1	198.6	201.7
PRIMARIA						
La Paz	433.1	424.4	426.5	439.2	442.4	455.8
Santa Cruz	358.3	346.7	377.9	392.7	410.4	421.6
Cochabamba	276.8	278.8	275.3	285.8	291.5	301.2
Potosí	154.5	153.8	149.7	153.9	156.1	159.7
Chuquisaca	102.6	102.0	105.2	109.1	111.3	115.6
Beni	85.5	79.2	80.6	84.0	84.7	89.0
Oruro	83.0	79.7	80.0	80.8	82.1	82.8
Tarija	73.4	74.0	72.4	74.7	76.1	79.9
Pando	11.1	10.8	10.6	11.2	11.5	12.5
TOTAL	1,578.2	1,549.3	1,578.1	1,631.3	1,666.2	1,718.0
SECUNDARIA						
La Paz	105.1	106.8	112.0	121.5	127.0	141.2
Santa Cruz	66.4	65.4	76.0	86.0	95.6	108.3
Cochabamba	50.2	52.1	53.7	58.1	63.8	71.0
Potosí	27.7	28.3	27.7	29.2	30.8	33.5
Oruro	24.3	24.3	24.5	25.8	27.6	29.3
Chuquisaca	14.0	14.4	15.5	17.01	17.1	19.4
Tarija	13.8	15.1	16.0	10.1	17.9	19.3
Beni	12.9	13.9	14.8	14.8	17.0	19.2
Pando	1.1	1.1	1.1	1.4	1.7	2.3
TOTAL	315.4	321.4	341.2	369.7	398.4	443.5
SUPERIOR UNIVERSITARIA						
Pando	0.3	0.3	0.3	0.5	0.9	1.3
La Paz	70.6	77.7	74.4	83.2	87.5	94.9
Beni	3.0	3.3	3.9	4.7	5.8	7.7
Cochabamba	39.5	46.4	48.7	50.2	55.0	59.6
Santa Cruz	28.7	30.5	49.1	56.1	61.3	63.6
Tarija	8.8	9.3	9.5	11.5	12.9	13.6
Chuquisaca	21.2	20.5	20.9	23.7	22.6	23.3
Potosí	9.6	10.6	12.2	13.6	15.1	17.8
Oruro	11.4	12.0	12.7	14.2	15.1	16.8
TOTAL	193.0	210.6	234.8	257.6	277.2	298.7

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

ANEXO GENERAL

**ANEXO 1
BOLIVIA: INDICADORES GENERALES**

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
PIB (Millones de Bs. de 1990) ⁽¹⁾	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,306.0	22,642.3	23,265.9	23,836.6	18,341.2
PIB (Millones de Bs.)	22,014.0	24,459.0	27,636.3	32,235.1	37,536.6	41,643.9	46,822.3	48,156.2	51,883.9	53,010.3	55,933.1	60,251.7	49,627.3
PIB (Mill US\$)	5,636.6	5,726.0	5,974.8	6,707.0	7,385.4	7,919.0	8,489.6	8,269.3	8,377.4	8,011.3	7,790.1	7,856.4	6,245.3
PIB: tasa de crecimiento (%)	1.65	4.27	4.67	4.68	4.36	4.95	5.03	0.43	2.28	1.51	2.75	2.45	3.51 ⁽²⁾
PIB per cápita (US\$/habitante)	817.2	810.5	825.5	904.7	973.2	1,019.6	1,067.9	1,016.2	1,005.8	968.2	920.6	907.8	n.d.
IPC variación acumulada anual (%)	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
Deficit del sector público no financiero (% del PIB)	(4.4)	(6.1)	(3.0)	(1.8)	(1.9)	(3.3)	(4.7)	(3.5)	(3.7)	(6.9)	(9.0)	(8.1)	(6.1)
Oferta monetaria (M ¹) (% del PIB)	8.7	10.2	11.7	12.1	12.7	13.8	13.5	12.2	12.3	14.2	14.5	15.3	18.9
Liquidez total (M ³) (% del PIB)	32.2	39.6	42.6	40.0	49.1	52.9	53.6	53.5	52.5	55.0	50.9	49.6	60.8
Términos de intercambio (2000=100) (%)	122.2	107.7	110.2	110.5	108.0	108.0	102.0	97.0	100.0	95.8	96.3	102.2	n.d.
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de dólares)	(487.8)	(462.0)	(127.2)	(368.3)	(332.7)	(553.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(274.0)	(349.9)	46.3	257.1
Exportaciones FOB (Millones de US\$)	679.0	774.9	1,029.3	1,075.0	1,132.0	1,166.5	1,104.0	1,051.1	1,246.1	1,284.8	1,298.7	1,573.4	2,128.5
Importaciones CIF (Millones de US\$)	1,130.5	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,536.3	1,850.9	1,983.0	1,755.1	1,829.7	1,707.7	1,774.9	1,609.5	(1,862.9)
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	3.9	4.3	4.6	4.8	5.1	5.3	5.5	5.8	6.2	6.6	7.2	7.7	7.9
Tipo de cambio a diciembre del año indicado (Bs/US\$)	4.1	4.5	4.7	4.9	5.2	5.3	5.6	6.0	6.4	6.8	7.5	7.8	8.1
Índice del tipo de cambio efectivo y real (1996=100)	89.4	95.4	105.3	101.8	99.9	95.9	97.5	96.2	98.1	100.1	99.1	111.5	117.4
Inversión extranjera directa (Millones de US\$)	169.0	128.8	173.9	335.4	427.2	854.0	1,026.1	1,010.4	832.5	877.1	999.0	566.9	n.d.
Inversión extranjera directa (% PIB)	3.0	2.2	2.9	5.0	5.8	10.8	12.1	12.2	9.9	10.9	12.8	7.2	n.d.
Saldo de la deuda externa pública (Millones de US\$)	3,784.5	4,003.3	4,479.0	4,790.8	4,642.5	4,482.0	4,654.6	4,573.8	4,460.5	4,412.1	4,299.7	5,042.2	4,531.1
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	67.1	69.9	75.0	71.4	62.9	56.6	54.8	55.3	53.2	55.1	55.2	64.2	56.6
Reservas internacionales netas (Millones de US\$)	233.4	370.9	502.4	650.3	950.8	1,066.0	1,063.4	1,113.6	1,084.8	1,077.4	853.8	975.8	1,123.3
Estimaciones de la población nacional (Millones de personas)	6.9	7.1	7.2	7.4	7.6	7.8	7.9	8.2	8.4	8.6	8.8	9	9.2
Tasa de desempleo abierto (%) ⁽³⁾	5.5	6.0	3.1	3.6	3.1	3.7	n.d.	7.2	7.5	8.5	8.7	9.2	8.7
Flujo de viajeros nacionales al exterior (Miles de personas)	239.2	243.0	248.2	249.1	269.0	284.6	299.3	252.8	202.5	221.8	216.5	246.2	n.d.

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.
Nota: las variables como porcentaje del PIB fueron calculadas con el estimado del Presupuesto General de la Nación 2004.

(1) Las cifras del PIB para 2004 corresponden al tercer trimestre.

(2) Tasa de crecimiento al tercer trimestre de 2003.

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

(p) Preliminar.

n.d.: no disponible

ANEXO 2a
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^{(p)(1)}
PIB a precios de mercado	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8	2.5	3.5
BIENES	6.0	(0.4)	4.6	5.1	5.0	4.2	4.0	3.4	(1)	2.3	1.1	2.8	2.9	4.7
Agropecuaria	9.9	(4.2)	4.1	6.7	1.4	6.7	4.6	(4.4)	2.5	2.7	3.8	0.6	6.0	0.6
Petróleo crudo y gas natural	0.7	0.9	2.4	8.6	3.3	2.2	14.1	12.9	(4.3)	12.2	1.8	6.5	11.2	32.3
Minerales metálicos y no metálicos	3.3	1.6	8.3	0.0	10.1	(4.8)	0.2	(0.5)	(4.8)	1.0	(4.8)	0.3	0.6	(9.1)
Industrias manufactureras	4.8	0.1	4.1	5.4	6.8	4.9	2.0	2.5	2.9	1.8	1.8	2.2	2.7	4.1
Construcción y obras públicas	6.0	11.2	5.8	1.2	6.0	9.0	5.0	35.7	(16.8)	(6.9)	(6.1)	14.3	(18)	1.1
SERVICIOS BÁSICOS	6.6	4.6	6.0	6.8	6.4	6.3	8.5	6.3	0.1	2.5	1.8	4.6	3.3	2.9
Electricidad gas y agua	7.0	4.6	15.5	11.3	8.7	3.4	4.7	2.5	4.7	2.8	0.6	1.8	0.9	1.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.5	4.6	4.4	6.0	5.9	6.9	9.2	7.0	(0.8)	2.5	2.1	5.1	3.7	3.2
OTROS SERVICIOS	3.5	3.3	3.6	3.6	2.8	4.1	4.8	5.2	5.2	1.6	1.9	2.0	1.9	2.1
Comercio	6.6	0.7	2.9	4.2	2.8	5.4	4.9	1.6	(0.2)	2.8	1.7	1.8	2.9	2.9
Otros servicios	3.4	4.3	4.2	3.7	2.9	4.9	4.8	8.1	9.5	1.0	1.8	1.5	(0.4)	1.8
Administraciones públicas	0.8	4.1	3.0	2.7	2.5	1.5	4.7	3.7	2.2	1.6	2.5	3.2	5.4	1.8
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACIÓN	7.0	2.1	3.0	4.2	8.3	3.4	5.8	10.8	(10)	4.6	1.1	2.8	1.2	3.9

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

(p) Preliminar

(1) Tasa de crecimiento respecto al tercer trimestre de 2003.

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 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^{(p)(1)}
PIB a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BIENES	45.6	46.0	45.0	45.2	45.4	45.5	45.4	45.0	44.3	43.7	43.8	43.6	43.6	43.8	45.1
Agropecuaria	15.4	16.0	15.1	15.1	15.4	14.9	15.2	15.2	13.8	14.1	14.1	14.5	14.2	14.7	14.9
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	4.9	5.1	5.5	6.7
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	4.4	4.3	4.2	3.8
Industrias manufactureras	17.0	16.9	16.6	16.6	16.7	17.1	17.1	16.7	16.3	16.7	16.6	16.6	16.5	16.6	17.0
Construcción y obras públicas	3.1	3.1	3.4	3.4	3.3	3.4	3.5	3.5	4.5	3.8	3.4	3.2	3.5	2.8	2.7
SERVICIOS BÁSICOS	10.9	11.1	11.4	11.6	11.8	12.0	12.2	12.6	12.8	12.8	12.8	12.8	13.1	13.2	13.2
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	2.1	2.0	2.0	1.9
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	11.2	11.3
OTROS SERVICIOS	35.2	34.6	35.1	34.9	34.5	33.9	33.8	33.7	33.8	35.4	35.2	35.3	35.1	34.9	34.0
Comercio	8.9	9.0	8.9	8.8	8.7	8.6	8.7	8.7	8.4	8.3	8.4	8.4	8.3	8.4	8.3
Otros servicios	16.2	15.9	16.3	16.3	16.2	15.9	16.0	16.0	16.4	17.9	17.7	17.8	17.5	17.1	16.9
Administraciones públicas	10.1	9.6	9.9	9.7	9.6	9.4	9.1	9.1	9.0	9.1	9.1	9.2	9.2	9.5	8.8
0.0															
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACIÓN	8.3	8.4	8.5	8.4	8.3	8.6	8.5	8.6	9.1	8.1	8.3	8.2	8.2	8.1	7.8

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

(p) Preliminar

(1) Tasa de crecimiento respecto al tercer trimestre de 2003.

ANEXO 3a
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^{(p)(1)}
PIB a precios de mercado	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8	2.5	3.5
CONSUMO	3.3	3.6	3.2	3.0	3.4	3.2	5.1	5.1	2.8	2.6	1.8	1.7	1.2	1.2
Gasto de consumo de las Adm. públicas	3.3	3.7	2.5	3.1	6.6	2.6	3.4	3.8	3.2	2.1	2.5	3.3	3.2	(1.5)
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	3.3	3.6	3.3	2.9	2.9	3.3	5.4	5.3	2.8	2.7	1.7	1.5	0.9	1.6
INVERSIÓN BRUTA	29.3	5.3	(0.1)	(10.6)	12.3	18.8	30.2	28.5	(18.8)	(5.3)	(23.4)	0.5	(17.1)	2.6
Formación bruta de capital fijo	19.1	12.1	2.6	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(15.3)	(8.9)	(19.7)	10.9	(14.6)	4.5
Variación de existencias	(4,804.1)	(75.4)	(147.2)	295.6	53.4	(125.5)	341.2	10.3	(123.9)	(386.8)	(150.0)	570.4	5.0	575.8
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	117.5	96.1	(31.1)	(122.0)	16.9	(137.8)	1,636.6	114.8	(29.7)	(17.1)	(84.4)	(153.9)	933.8	51.7
Exportaciones de bienes y servicios	7.3	1.1	5.3	15.1	9.1	4.1	(2.1)	6.5	(12.8)	12.9	11.4	12.4	10.1	16.4
Importaciones de bienes y servicios	12.6	9.9	(0.7)	(0.6)	8.9	7.9	13.5	22.3	(17.1)	6.4	(4.8)	7.7	(2.7)	10.6

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

(1) Tasa de crecimiento al tercer trimestre de 2003.

IPSFL: Instituciones privadas sin fines de lucro.

(p) Preliminar

ANEXO 3b
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Participación porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^{(p)(1)}
PIB a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
CONSUMO	88.6	87.0	88.6	87.7	86.3	85.3	84.3	84.5	84.5	86.5	86.8	87.1	86.2	85.2	81.6
Gasto de consumo de las Adm. públicas	11.8	11.5	11.8	11.6	11.4	11.6	11.4	11.3	11.1	11.4	11.4	11.5	11.6	11.7	10.2
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	75.4	75.6	74.6	73.5	71.4
INVERSIÓN BRUTA	12.5	15.4	15.9	15.3	13.1	14.0	15.9	19.8	24.2	19.6	18.1	13.7	13.4	10.8	12.1
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	13.9	15.0	12.5	12.4
Variación de existencias	(0.03)	1.19	0.29	(0.1)	(0.5)	(0.7)	0.18	0.74	0.78	(0.2)	0.52	(0.3)	(1.7)	(1.7)	(0.3)
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS(1.1)	(2.4)	(4.6)	(4.6)	(3.0)	0.64	0.71	(0.3)	(4.3)	(8.7)	(6.1)	(4.9)	(0.8)	0.40	4.01	6.28
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	24.2	26.5	29.0	31.2	34.4
Importaciones de bienes y servicios	23.9	25.6	27.7	26.3	25.0	26.0	26.9	29.1	33.9	28.0	29.1	27.3	28.6	27.2	28.1

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

(1) Tasa de crecimiento al tercer trimestre de 2003.

IPSFL: Instituciones privadas sin fines de lucro.

(p) Preliminar

ANEXO 4a
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)
Productivos	130.2	170.0	160.2	128.5	125.1	81.5	78.4	60.7	62.8	52.6	61.2	67.0	61.9	48.7	54.8
Infraestructura	113.8	175.1	255.4	240.1	233.7	219.8	231.8	197.7	176.6	177.5	203.1	229.8	217.4	227.7	296.7
Sociales	58.0	36.9	88.3	92.2	122.6	183.8	239.4	246.8	245.1	264.9	285.5	295.5	246.0	186.9	221.1
Multisectoriales	13.4	38.5	27.6	19.7	24.0	34.5	39.1	43.1	20.1	35.6	33.7	46.6	47.2	36.5	29.0
TOTAL INVERSIÓN	315.4	420.5	531.6	480.6	505.4	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	572.5	499.8	601.6

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

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4b
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(Participación porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)
Productivos	41.3	40.4	30.1	26.7	24.7	15.7	13.3	11.1	12.4	9.9	10.5	10.5	10.8	9.7	17.7
Infraestructura	36.1	41.6	48.1	50.0	46.2	42.3	39.4	36.1	35.0	33.4	34.8	36.0	38.0	45.5	49.3
Sociales	18.4	8.8	16.6	19.2	24.3	35.4	40.7	45.0	48.6	49.9	48.9	46.2	43.0	37.4	36.7
Multisectoriales	4.2	9.2	5.2	4.1	4.7	6.6	6.6	7.9	4.0	6.7	5.8	7.3	8.2	7.3	4.8
TOTAL INVERSIÓN	100.0														

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

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

(p) Preliminar.

ANEXO 4c
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)
Productivos	30.6	(5.8)	(19.8)	(2.7)	(34.8)	(3.8)	(22.6)	3.4	(16.2)	16.4	9.4	(7.6)	(21.3)	12.5
Infraestructura	53.9	45.9	(6.0)	(2.7)	(5.9)	5.4	(14.7)	(10.6)	0.5	14.5	13.1	(5.4)	4.7	30.3
Sociales	(36.4)	139.4	4.4	33.0	49.9	30.2	3.1	(0.7)	8.1	7.8	3.5	(16.7)	(24.0)	18.3
Multisectoriales	187.3	(28.3)	(28.5)	21.6	43.9	13.2	10.3	(53.3)	77.1	(5.5)	38.2	1.4	(22.7)	(20.4)
TOTAL INVERSIÓN	33.3	26.4	(9.6)	5.2	2.8	13.3	(6.9)	(8.0)	5.1	10.0	9.5	(10.4)	(12.7)	20.4

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

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5a
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)
PÚBLICA	327.7	426.1	500.4	473.5	487.6	504.3	518.6	444.1	419.1	388.8	405.1	426.3	392.2	357.2
Bienes de capital	144.2	203.0	238.8	203.5	204.2	194.0	191.0	110.0	78.7	77.4	59.0	59.7	60.1	54.1
Construcción	183.6	223.0	261.6	270.0	283.4	310.3	327.6	334.0	340.4	311.4	346.2	366.5	332.1	303.1
PRIVADA	213.2	283.5	340.5	407.7	366.4	480.9	636.1	988.2	1,442.4	1,096.1	998.8	644.3	766.4	645.9
Bienes de capital	95.5	151.6	186.3	233.3	187.7	290.3	400.1	707.2	842.4	679.5	653.7	388.0	405.9	385.3
Construcción	117.7	131.9	154.2	174.4	178.7	190.6	236.0	281.0	600.1	416.6	345.2	256.3	360.5	260.6
TOTAL	541.0	709.5	840.8	881.2	854.0	985.2	1,154.7	1,432.3	1,861.6	1,484.9	1,404.0	1,070.6	1,158.6	1,003.1
Bienes de capital	239.7	354.6	425.1	436.8	391.9	484.4	591.1	817.2	921.1	756.9	712.7	447.7	466.0	439.4
Construcción	301.3	355.0	415.8	444.4	462.0	500.8	563.6	615.0	940.5	728.0	691.3	622.8	692.6	563.7

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

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

(p) Preliminar

ANEXO 5b
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Participación porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)
PÚBLICA	60.6	60.0	59.5	53.7	57.1	51.2	44.9	31.0	22.5	26.2	28.9	39.8	33.9	35.6
Bienes de capital	26.6	28.6	28.4	23.1	23.9	19.7	16.5	7.7	4.2	5.2	4.2	5.6	5.2	5.4
Construcción	33.9	31.4	31.1	30.6	33.2	31.5	28.4	23.3	18.3	21.0	24.7	34.2	28.7	30.2
PRIVADA	39.4	40.0	40.5	46.3	42.9	48.8	55.1	69.0	77.5	73.8	71.1	60.2	66.1	64.4
Bienes de capital	17.7	21.4	22.2	26.5	22.0	29.5	34.7	49.4	45.3	45.8	46.6	36.2	35.0	38.4
Construcción	21.8	18.6	18.3	19.8	20.9	19.3	20.4	19.6	32.2	28.1	24.6	23.9	31.1	26.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bienes de capital	44.3	50.0	50.6	49.6	45.9	49.2	51.2	57.1	49.5	51.0	50.8	41.8	40.2	43.8
Construcción	55.7	50.0	49.4	50.4	54.1	50.8	48.8	42.9	50.5	49.0	49.2	58.2	59.8	56.2

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

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

(p) Preliminar

ANEXO 5c
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)
PÚBLICA	30.0	17.4	(5.4)	3.0	3.4	2.8	(14.4)	(5.6)	(7.2)	4.2	5.2	(8.0)	(8.9)	
Bienes de capital	40.8	17.6	(14.8)	0.3	(5.0)	(1.6)	(42.4)	(28.4)	(1.6)	(23.8)	1.2	0.7	(10.0)	
Construcción	21.5	17.3	3.2	5.0	9.5	5.6	2.0	1.9	(8.5)	11.2	5.9	(9.4)	(8.7)	
PRIVADA	32.9	20.1	19.7	(10.1)	31.2	32.3	55.4	46.0	(24.0)	(8.9)	(35.5)	19.0	(15.7)	
Bienes de capital	58.7	22.9	25.2	(19.5)	54.7	37.8	76.7	19.1	(19.3)	(3.8)	(40.6)	4.6	(5.1)	
Construcción	12.0	16.9	13.1	2.4	6.7	23.8	19.1	113.5	(30.6)	(17.2)	(25.7)	40.7	(27.7)	
TOTAL	31.2	18.5	4.8	(3.1)	15.4	17.2	24.0	30.0	(20.2)	(5.5)	(23.7)	8.2	(13.4)	
Bienes de capital	47.9	19.9	2.8	(10.3)	23.6	22.0	38.3	12.7	(17.8)	(5.8)	(37.2)	4.1	(5.7)	
Construcción	17.8	17.1	6.9	4.0	8.4	12.5	9.1	52.9	(22.6)	(5.0)	(9.9)	11.2	(18.6)	

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo)
Nota: las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del año indicado
(p) Preliminar

ANEXO 6a
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 ^(p)
INGRESOS TOTALES	4,752.7	6,197.0	7,297.7	7,620.5	9,248.7	10,444.8	11,428.7	12,286.3	14,653.9	15,703.3	17,498.7	16,393.4	15,708.4	17,917.4	19,120.2
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	15,105.8	14,429.2	16,120.2	17,376.0
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
EGRESOS TOTALES	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	20,061.7	20,716.1	22,797.2	22,979.9
Egresos corrientes ⁽²⁾	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	15,757.7	15,569.0	15,941.5	17,783.0	16,631.2
Pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,043.3	1,876.5	1,985.2	2,325.1	2,544.6	2,785.1	2,940.5	3,234.5
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
Superávit (déficit) corriente	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
Superávit (déficit) global	(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)
FINANCIAMIENTO	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
Financiamiento externo	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
Financiamiento interno	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

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF)
Nota: desde 1998 a 1999 son cifras corregidas por endeudamiento municipal
(p) Preliminar.

ANEXO 6b
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 ^(p)
INGRESOS TOTALES	1,498.1	1,728.6	1,868.5	1,784.0	1,999.5	2,173.2	2,248.6	2,336.7	2,657.0	2,696.5	2,825.4	2,477.5	2,187.8	2,336.3	2,406.2
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	2,282.9	2,009.6	2,102.0	2,186.7
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
EGRESOS TOTALES	1,710.7	1,955.2	2,115.0	2,131.4	2,177.9	2,294.5	2,389.6	2,596.2	3,051.9	2,983.8	3,138.0	3,031.9	2,885.3	2,972.6	2,891.9
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	2,352.9	2,220.3	2,318.8	2,092.9
Pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	198.4	340.2	340.9	375.4	384.6	387.9	383.4	407.0
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
Superávit (déficit) corriente	100.3	145.6	167.3	89.8	210.1	318.6	284.6	201.2	81.3	151.4	94.2	(70.0)	(210.6)	(216.8)	93.7
Superávit (déficit) global	(212.6)	(226.6)	(246.5)	(347.4)	(178.4)	(121.3)	(141.0)	(259.5)	(395.0)	(287.2)	(312.6)	(554.4)	(697.5)	(636.3)	(485.7)
FINANCIAMIENTO	212.6	226.6	246.5	347.4	178.4	121.3	141.0	259.5	395.0	287.2	312.6	554.4	697.5	636.3	485.7
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
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

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

Nota: desde 1998 a 1999 son cifras corregidas por endeudamiento municipal

(p) Preliminar.

ANEXO 7
BOLIVIA: BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCB
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	(33.5)	(123.5)	(139.6)	(102.1)	(49.7)	(44.2)	296.2	115.2	125.2	26.5	(36.5)	(37.3)	(297.1)	77.4	126
SALDO EN CUENTA CORRIENTE	98.4	(216.8)	(409.2)	(408.3)	(71.2)	(299.7)	(332.7)	(553.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(292.7)	(324.3)	46.3	257.1
SALDO EN CUENTA CAPITAL	144.9	172.4	413.8	405.1	393.7	534.3	744.4	914.6	1,268.5	924.9	462.0	445.7	669.7	174.4	189.4
ERRORES Y OMISSIONES	(276.8)	(79.1)	(144.2)	(98.9)	(372.2)	(278.8)	(115.5)	(246.3)	(476.4)	(409.9)	(54.0)	(209.0)	(642.5)	(143.4)	(320.5)
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	132.3	200.3	233.4	370.9	502.4	650.3	950.8	1,066.0	1,063.4	1,113.6	1,084.8	1,077.4	853.8	975.8	1,123.3

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

BCB: Banco Central de Bolivia.

(p) Preliminar.

ANEXO 8
BOLIVIA: BALANZA COMERCIAL
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^(p)
Exportaciones FOB ⁽¹⁾	881.4	809.9	679.0	774.9	1,029.3	1,075.0	1,132.0	1,166.5	1,104.0	1,051.1	1,246.1	1,284.8	1,298.7	1,573.4	2,128.50
Importaciones CIF ⁽²⁾	702.7	993.7	1,130.5	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,536.3	1,850.9	1,983.0	1,755.1	1,829.7	1,707.7	1,774.9	1,609.5	(1,862.9)
SALDO	178.7	(183.8)	(451.5)	(402.1)	(167.0)	(358.6)	(404.3)	(684.4)	(879.0)	(704.0)	(583.6)	(422.9)	(476.2)	(46.4)	265.6

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

(1) No incluye estimaciones por contrabando de mercaderías (FOB: por su sigla en inglés *Free on Board* (Libre a bordo))

(2) Importaciones ajustadas por importaciones temporales y nacionalización de vehículos. (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⁽¹⁾
(Millones de dólares)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^{(p)(2)}	2004 ^{(p)(2)}
BIENES DE CONSUMO	210.2	205.0	224.1	282.5	282.4	339.6	389.0	506.1	412.5	470.8	409.5	373.7	359.2	397.3
No duraderos	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	447.0
Duraderos	114.3	115.9	114.5	148.5	144.4	166.4	204.6	292.9	188.3	173.9	122.8	139.9	132.6	150.2
BIENES INTERMEDIOS	389.1	455.8	478.1	512.1	604.0	615.6	737.6	892.3	742.7	931.6	870.0	926.1	862.2	985.2
Combustibles y lubricantes	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
Para la agricultura	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
Para la industria	305.1	333.6	321.9	350.7	416.3	445.3	470.3	639.5	491.2	624.1	574.6	549.9	55.1	607.5
Para la construcción	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
Partes y accesorios para equipo de transporte	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
BIENES DE CAPITAL	365.9	438.5	455.6	387.5	535.0	659.3	754.9	1,006.9	918.8	606.6	418.4	524.4	457.6	487.3
Para la agricultura	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
Para la industria	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
Equipo de transporte	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
DIVERSOS	28.5	30.7	18.8	14.2	12.2	42.2	44.2	45.6	24.0	11.3	10.3	7.7	11.5	16.7
EFFECTOS PERSONALES	0.1	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6
VALOR TOTAL CIF	993.7	1,130.5	1,176.9	1,196.3	1,433.6	1,656.6	1,925.7	2,450.9	2,098.1	2,020.3	1,708.3	1,832.0	1,692.1	1,887.8

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

(1) Estas cifras no incluye importaciones temporales de bienes de capital.

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

(p) Preliminar.

ANEXO 9b.
BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
(Participación porcentual)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^(p)	2004 ^(p)
BIENES DE CONSUMO	21.2	18.1	19.0	23.6	19.7	20.5	20.2	20.6	19.7	23.3	24.0	20.4	21.2	21.0
No duraderos	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
Duraderos	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
BIENES INTERMEDIOS	39.1	40.3	40.6	42.8	42.1	37.2	38.3	36.4	35.4	46.1	50.9	50.6	51.0	52.2
Combustibles y lubricantes	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
Para la agricultura	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
Para la industria	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
Para la construcción	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
Partes y accesorios para equipo de transporte	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
BIENES DE CAPITAL	36.8	38.8	38.7	32.4	37.3	39.8	39.2	41.1	43.8	30.0	24.5	28.6	27.0	25.8
Para la agricultura	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
Para la industria	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
Equipo de transporte	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
DIVERSOS	2.9	2.7	1.6	1.2	0.9	2.5	2.3	1.9	1.1	0.6	0.6	0.4	0.7	0.9
EFFECTOS PERSONALES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
VALOR TOTAL CIF	100.0	100.0												

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

(1) Estas cifras no incluye importaciones temporales de bienes de capital.

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 ^(p)
TRADICIONALES	634.4	597.1	512.3	485.2	544.7	663.2	619.3	606.6	531.8	472.1	603.7	643.6	693.3	874.6	1,302.8
MINERALES	407.7	356.3	378.7	382.4	437.9	510.5	478.0	499.6	435.2	397.0	424.9	340.0	346.9	369.3	455.8
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
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	151.6
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
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
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
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
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
Otros	21.8	19.2	5.2	6.5	5.2	6.6	3.7	5.7	7.0	6.3	7.4	9.0	9.1	9.4	10.9
Exportación de metales con materia prima importada	0.0	0.0	9.9	20.9	26.6	31.5	30.3	19.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
HIDROCARBUROS	226.7	240.8	133.6	102.8	106.8	152.6	141.3	107.0	96.7	75.1	178.8	303.6	346.4	505.3	847.0
Gas natural	225.3	232.2	122.8	90.2	91.6	92.4	94.5	69.9	55.5	35.5	121.4	239.3	266.2	389.6	619.7
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	227.3
NO TRADICIONALES	288.3	253.6	228.9	300.7	545.1	474.5	595.2	647.2	576.3	570.1	642.6	582.7	626.6	715.3	881.0
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
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	37.7	53.4
Café	14.1	7.1	6.9	3.9	15.1	16.9	16.5	26.0	13.0	13.8	10.4	5.8	6.2	6.4	9.4
Cacao	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
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	30.4
Bebidas	2.7	4.1	3.3	4.0	5.3	7.3	9.3	6.9	9.5	9.6	6.3	7.3	6.3	11.5	14.3
Gomas	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
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
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
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
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	423.6
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
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
Otros ⁽¹⁾	48.0	37.5	25.1	37.0	63.4	63.5	94.4	99.9	120.4	151.6	147.4	147.6	123.9	143.5	201.8
REEXPORTACIÓN	32.7	44.4	31.8	22.2	33.2	42.1	79.2	16.5	214.7	360.6	226.1	123.7	52.4	84.2	68.1
EFFECTOS PERSONALES	0.2	0.3	0.9	0.9	1.2	1.5	1.7	1.8	1.9	2.5	2.6	3.0	2.7	2.6	2.5
TOTAL	955.7	895.3	773.8	808.9	1,124.2	1,181.2	1,295.3	1,272.1	1,324.7	1,405.4	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,254.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (Marzo, 2005) (www.ine.gov.bo).

(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 ^(p)
TRADICIONALES	66.4	66.7	66.2	60.0	48.4	56.1	47.8	47.7	40.1	33.6	40.9	47.6	50.4	52.2	57.8
MINERALES	42.7	39.8	48.9	47.3	39.0	43.2	36.9	39.3	32.8	28.2	28.8	25.1	25.2	22.0	20.2
Estaño	11.3	11.2	12.7	10.4	8.1	7.6	6.4	6.4	5.0	4.9	5.2	4.1	4.2	4.5	6.5
Zinc	15.4	15.7	22.3	14.8	9.4	12.8	11.7	15.7	11.9	11.0	11.6	8.8	8.2	7.4	6.7
Wolfram	0.5	0.9	0.7	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Antimonio	1.3	1.2	1.3	1.0	1.2	1.0	0.7	0.7	0.5	0.3	0.1	0.1	0.2	0.4	0.4
Plomo	1.6	1.2	1.4	1.2	1.1	1.1	0.9	0.9	0.7	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
Oro	6.8	4.4	2.8	9.4	10.6	11.1	9.2	8.7	8.5	6.3	6.0	6.8	6.5	4.3	1.5
Plata	3.5	3.2	5.7	6.9	5.6	6.0	4.9	4.7	5.5	4.8	5.0	4.0	5.0	4.5	4.0
Otros	2.3	2.1	0.7	0.8	0.5	0.6	0.3	0.5	0.5	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5
Exportación de metales con materia prima importada	0.0	0.0	1.3	2.6	2.4	2.7	2.3	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
HIDROCARBUROS	23.7	26.9	17.3	12.7	9.5	12.9	10.9	8.4	7.3	5.3	12.1	22.4	25.2	30.1	37.6
Gas natural	23.6	25.9	15.9	11.2	8.1	7.8	7.3	5.5	4.2	2.5	8.2	17.7	19.4	23.2	27.5
Otros	0.2	1.0	1.4	1.6	1.3	5.1	3.6	2.9	3.1	2.8	3.9	4.7	5.8	6.9	10.1
NO TRADICIONALES	30.2	28.3	29.6	37.2	48.5	40.2	45.9	50.9	43.5	40.6	43.6	43.1	45.6	42.7	39.1
Ganado vacuno	5.2	2.0	0.0	0.1	0.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Castaña	1.4	1.1	1.4	1.9	1.4	1.6	2.2	2.4	2.3	2.2	2.3	2.1	2.0	2.2	2.4
Café	1.5	0.8	0.9	0.5	1.3	1.4	1.3	2.0	1.1	1.0	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
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
Azúcar	3.3	3.4	3.3	1.9	4.0	1.4	2.2	1.7	1.8	0.7	0.5	0.7	1.1	1.4	1.3
Bebidas	0.3	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7	0.5	0.7	0.7	0.4	0.5	0.5	0.7	0.6
Gomas	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cueros	2.8	1.6	1.5	1.8	1.1	1.0	0.9	1.2	0.9	0.9	1.5	1.7	1.8	1.3	1.0
Maderas	5.2	5.5	6.4	6.6	7.7	6.4	6.4	6.9	5.1	3.6	3.9	3.0	3.0	2.6	2.5
Algodón	0.7	1.6	1.3	1.2	1.4	2.6	2.5	3.2	1.3	1.4	0.7	0.3	0.3	0.2	0.2
Soya	4.2	7.5	7.3	9.2	10.5	12.0	15.5	19.1	17.5	15.9	20.3	20.3	23.2	22.1	18.8
Joyería	0.0	0.0	0.1	4.9	12.4	6.6	3.1	1.6	0.3	1.1	2.2	2.1	3.0	2.5	2.0
Joyería con oro importado	0.0	0.0	0.0	3.5	3.9	2.2	1.0	3.8	4.3	2.3	0.9	0.8	1.2	0.7	0.8
Otros ⁽¹⁾	5.0	4.2	3.2	4.6	5.6	5.4	7.3	7.8	9.1	10.8	10.0	10.9	9.0	8.6	9.0
REEXPORTACIÓN	3.4	5.0	4.1	2.7	3.0	3.6	6.1	1.3	16.2	25.7	15.3	9.1	3.8	5.0	3.0
EFFECTOS PERSONALES	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (Marzo, 2005) (www.ine.gov.bo).

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991.

(p) Preliminar.

n.a.: no se aplica.

ANEXO 11a
BOLIVIA: EXPORTACIONES SEGUN CLASIFICACIÓN UNIFORME PARA
EL COMERCIO INTERNACIONAL (CUCI)
(Millones de dólares)

CUCI	2002	2003	2004 ^(p)
Productos agrícolas	466.5	532.6	646.4
Productos alimenticios	435.2	498.9	603.9
Materias primas	31.3	33.7	42.5
Productos de la ind. extractiva	691.8	871.6	1,280.4
Menas y otros minerales	290.8	301.6	331.6
Combustibles	346.4	505.5	828.5
Metales no ferrosos	54.7	64.5	120.3
Manufacturas	161.5	185.6	232.6
Productos químicos	9.3	19.5	25.9
Textiles	3.8	6.7	13.5
Prendas de vestir	25.5	42.8	52.4
Otros bienes de consumo	75.6	73.2	85.5
Otros productos	0.8	0.9	1.7
Otras semimanufacturas	46.4	42.5	53.6
Total	1,319.9	1,589.9	2,159.4

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. *Actualidad Estadística* N° 613 (febrero, 2005) (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

ANEXO 11b
BOLIVIA: EXPORTACIONES SEGUN CLASIFICACIÓN UNIFORME PARA
EL COMERCIO INTERNACIONAL (CUCI)
(Participación porcentual)

CUCI	2002	2003	2004 ^(p)
Productos agrícolas	35.3	33.5	29.9
Productos alimenticios	33.0	31.4	28.0
Materias primas	2.4	2.1	2.0
Minerales	52.4	54.8	59.3
Menas y otros minerales	22.0	19.0	15.4
Combustibles	26.2	31.8	38.4
Metales no ferrosos	4.1	4.1	5.6
Manufacturas	12.2	11.7	10.8
Productos químicos	0.7	1.2	1.2
Textiles	0.3	0.4	0.6
Prendas de vestir	1.9	2.7	2.4
Otros bienes de consumo	5.7	4.6	4.0
Otros productos	0.1	0.1	0.1
Otras semimanufacturas	3.5	2.7	2.5
Total	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística. *Actualidad Estadística* N° 613 (febrero, 2005) (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

ANEXO 12
BOLIVIA: UTILIDADES (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO DE LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS,
(Millones de dólares)

DETALLE	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^(p)	Acumulado (1996-2003)	Participación porcentual
ELECTRICAS	22.9	20.7	18.3	21.0	19.7	-6.8	10.4	4.9	111.1	13.7
Corani S.A.	14.1	15.6	9.8	13.6	12.2	8.0	7.2	4.5	85.0	10.5
Guaracachi S.A.	5.6	3.2	5.0	3.9	4.8	2.6	4.3	(1.1)	28.3	3.5
Valle Hermoso	3.2	1.9	3.5	3.5	2.7	-17.4	-1.1	1.5	(2.2)	(0.3)
FERROVIARIAS	17.2	17.6	16.8	11.0	10.4	4.8	6.9	6.8	91.5	11.3
Andina S.A.	3.6	3.8	1.9	2.7	2.3	0.4	0.6	1.6	16.9	2.1
Oriental S.A.	13.6	13.8	14.9	8.3	8.1	4.4	6.3	5.2	74.6	9.2
PETROLERAS	-	29.1	10.2	32.1	14.3	83.5	109.8	117.1	396.1	48.9
Andina S.A.	-	-	10.1	2.7	5.1	25.4	34.9	44.6	222.8	15.2
Chaco S.A.	-	-	-25.7	-8.9	27.2	46.4	43.6	38.5	121.1	14.9
Transredes	-	29.1	25.8	38.3	-18.0	11.7	31.3	34.0	152.2	18.8
OTRAS	50.1	52.1	68.9	38.8	23.6	(38.1)	3.0	13.1	211.5	26.1
ENTEL	49.1	50.4	72.7	38.5	31.7	17.3	3.0	13.1	275.8	34.0
Lloyd Aéreo Boliviano S.A.	1.0	1.7	(3.8)	0.3	(8.1)	(55.4)	n.d.	n.d.	(64.3)	(7.9)
TOTAL	90.2	119.5	114.2	102.9	68.0	43.4	130.1	141.9	810.2	100.0

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Cuaderno N° 1 del Delegado Presidencial de la Capitalización (www.dpc.gov.bo)
(p) Preliminar.

ANEXO 13
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EFECTIVA
EN LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS
(Millones de dólares)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	Acumulado (1995-2003)	Participación porcentual
ELECTRICIDAD	2.2	23.4	36.3	57.8	49.9	10.8	7.4	5.7	2.9	196.3	7.1
Guaracachi	0.6	0.8	7.2	31.8	30.3	-	-	-	n.d.	70.6	2.6
Valle Hermoso	0.3	20.9	15.9	8.2	3.8	8.5	4.6	3.0	n.d.	65.2	2.4
Corant	1.3	1.7	13.2	17.9	15.8	2.3	2.8	2.7	2.9	60.5	2.2
TRANSPORTE	5.0	40.7	19.6	22.9	12.2	11.2	12.4	8.2	2.7	134.9	4.9
Ferrovía Andina	-	3.0	5.8	4.4	1.3	2.5	2.5	2.9	nd.	22.3	0.8
Ferrovía Oriental	-	3.9	12.5	17.0	9.2	6.8	7.8	5.3	2.70	65.2	2.4
Lloyd Aéreo Boliviano (LAB)	5.0	33.9	1.3	1.5	1.7	1.9	2.2	n.d.	n.d.	47.5	1.7
HIDROCARBUROS	-	68.9	221.6	310.7	335.9	237.2	272.6	285.8	56.5	1,789.1	64.8
Petrolera Andina	-	-	78.7	120.8	129.6	82.5	101.3	114.8	17.3	644.9	23.4
Petrolera Chaco	-	68.9	113.4	54.9	89.7	61.3	53.2	3.9	39.2	484.5	17.5
Transredes	-	-	29.5	135.1	116.6	93.4	118.1	167.0	n.d.	659.7	23.9
COMUNICACIONES	-	58.0	147.2	105.9	143.7	61.5	73.1	25.7	26.3	641.4	23.2
ENTEL	-	58.0	147.2	105.9	143.7	61.5	73.1	25.7	26.3	641.4	23.2
TOTAL CAPITALIZADAS	7.2	191.0	424.7	497.3	541.6	320.7	365.5	325.4	88.4	2,761.7	100.0
TOTAL INV. EXTR. DIRECTA (IED)	335.4	427.2	854.0	1,026.1	1,010.4	832.5	877.1	999.0	566.9	6,928.7	39.9
PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN CAPIED (%)	2.1	44.7	49.7	48.5	53.6	38.5	41.7	32.6	15.6	n.a.	n.a.

FUENTE: Delegado Presidencial para la Revisión de la Capitalización (www.dpc.gov.bo).

n.d.: no disponible.

n.a.: no se aplica.

(p) Preliminar.

ANEXO 14
COTIZACIÓN INTERNACIONAL PROMEDIO DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES
(Precios promedio básicos)

PERIODO	Azúcar ⁽¹⁾ US\$/TM	Cueros ⁽²⁾ US\$/TM	Café ⁽³⁾ US\$/libra	Goma ⁽⁴⁾ ctv de US\$/libra	Soya en grano ⁽⁵⁾ US\$/TM
1990	512.6	2,033.3	0.9	0.39	246.8
1991	475.2	1,741.6	0.9	0.37	239.6
1992	469.6	1,672.4	0.6	0.39	235.5
1993	476.5	1,767.5	0.7	0.38	255.3
1994	485.7	1,913.8	1.5	0.51	252.8
1995	508.3	1,943.1	1.5	0.72	259.3
1996	493.0	1,925.1	1.2	0.64	304.5
1997	483.6	1,945.6	1.9	0.46	295.4
1998	486.4	1,690.8	1.3	0.33	242.1
1999	466.0	1,590.6	1.0	0.29	200.2
2000	295.3	1,768.6	0.9	0.30	211.3
2001	470.4	1,865.6	0.6	0.26	195.5
2000					
ENE	390.0	1,681.7	1.1	0.29	208.0
FEB	376.6	1,672.8	1.0	0.33	208.0
MAR	405.4	1,717.4	1.0	0.31	221.0
ABR	427.9	1,734.4	0.9	0.32	230.0
MAY	421.5	1,746.9	0.9	0.31	229.0
JUN	420.2	1,654.8	0.8	0.30	210.0
JUL	415.1	1,709.0	0.8	0.29	196.0
AGO	416.2	1,799.2	0.7	0.30	199.0
SEP	431.4	1,883.6	0.7	0.30	207.0
OCT	476.0	1,882.9	0.8	0.30	202.0
NOV	479.9	1,861.3	0.7	0.29	207.0
DIC	470.9	1,879.4	0.6	0.28	218.0
2001					
ENE	473.1	1,881.0	0.6	0.28	210.0
FEB	474.9	1,862.7	0.7	0.27	200.0
MAR	475.1	2,056.2	0.7	0.26	195.0
ABR	474.4	2,233.7	0.7	0.26	186.0
MAY	470.7	2,255.1	0.7	0.28	185.0
JUN	463.9	2,150.1	0.6	0.28	189.0
JUL	463.2	1,937.6	0.6	0.27	205.0
AGO	469.4	1,696.2	0.6	0.27	210.0
SEP	471.1	1,610.7	0.6	0.26	202.0
OCT	466.3	1,562.6	0.6	0.24	187.0
NOV	470.2	1,606.7	0.6	0.23	189.0
DIC	472.7	1,534.4	0.6	0.22	188.0
2002					
ENE	468.3	1,506.8	0.6	0.26	188.0
FEB	461.0	1,592.6	0.6	0.28	187.0
MAR	445.6	1,770.3	0.7	0.30	192.0
ABR	435.2	1,845.0	0.7	0.31	196.0
MAY	437.0	1,854.9	0.6	0.32	201.0
JUN	440.7	1,917.6	0.6	0.38	205.0
JUL	457.0	1,860.5	0.5	0.38	220.0
AGO	461.9	1,887.8	0.5	0.39	229.0
SEP	474.4	1,890.2	0.6	0.40	238.0
OCT	481.3	1,889.3	0.6	0.37	231.0
NOV	491.9	1,790.3	0.7	0.38	245.0
DIC	485.9	1,556.9	0.6	0.38	241.0
2003					
ENE	485.9	1,538.8	0.7	0.41	246.0
FEB	489.0	1,563.7	0.7	0.45	243.0
MAR	490.8	1,545.6	0.6	0.48	241.0
ABR	485.0	1,498.5	0.7	0.45	252.0
MAY	481.7	1,401.0	0.7	0.45	245.0
JUN	476.9	1,349.2	0.6	0.47	240.0
JUL	470.7	1,407.4	0.6	0.46	230.0
AGO	468.5	1,510.6	0.6	0.48	238.0
SEP	466.7	1,568.6	0.7	0.50	265.0
OCT	463.4	1,554.2	0.6	0.59	314.0
NOV	459.7	1,559.7	0.6	0.58	323.0
DIC	449.7	1,570.3	0.6	0.57	335.0
2004					
ENE	453.7	1,597.0	0.7	0.58	351.0
FEB	455.3	1,533.1	0.8	0.59	370.0
MAR	465.8	1,527.3	0.8	0.61	411.0
ABR	464.1	1,403.4	0.7	0.63	424.0
MAY	457.5	1,387.6	0.8	0.62	326.0
JUN	441.6	1,435.2	0.8	0.63	295.0
JUL	448.9	n.d.	0.7	0.59	290.0
AGO	443.1	n.d.	0.7	0.57	226.0
SEP	458.1	n.d.	0.8	0.58	206.0
OCT	450.4	n.d.	0.8	0.59	193.0
NOV	450.8	n.d.	0.9	0.57	196.0
DIC	453.1	n.d.	1.0	0.55	199.0

FUENTE: Fondo Monetario Internacional (www.imf.org)

(1) azúcar precio de importación de EEUU

(2) Precio de EEUU (Chicago)

(3) Precio de EEUU (Rotterdam)

(4) Otros suaves (Nueva York)

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

n.d.: no disponible.

ANEXO 15
COTIZACIÓN OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES⁽¹⁾
(En dólares)

PERIODO	Por libra fina					Por unidad larga fina		Por onza troy fina	
	Estaño	Cobre	Zinc	Plomo	Bismuto ⁽²⁾	Wólfram ⁽³⁾	Antimonio ⁽⁴⁾	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	2.12	0.74	0.42	0.22	2.71	65.11	8.54	4.43	268.62
2002	1.83	0.70	0.35	0.21	2.93	31.58	11.46	4.61	306.87
2000									
ENE	2.69	0.84	0.53	0.21	4.00	38.00	8.50	5.19	284.59
FEB	2.63	0.83	0.52	0.21	3.68	38.00	8.50	5.25	293.73
MAR	2.47	0.79	0.51	0.20	3.83	38.00	8.50	5.06	286.70
ABR	2.30	0.72	0.48	0.18	3.90	40.00	8.00	4.78	264.47
MAY	2.47	0.81	0.52	0.19	3.85	40.00	8.00	4.99	275.29
JUN	2.47	0.81	0.52	0.19	3.55	40.00	8.00	4.99	278.72
JUL	2.42	0.82	0.52	0.20	3.40	40.00	8.00	4.97	282.15
AGO	2.40	0.84	0.53	0.21	3.10	36.00	8.00	4.88	284.52
SEP	2.48	0.88	0.55	0.22	3.05	34.00	9.00	4.89	273.68
OCT	2.39	0.86	0.50	0.22	3.10	38.00	9.00	4.83	270.40
NOV	2.39	0.81	0.48	0.21	3.65	41.00	9.00	4.68	265.99
DIC	2.39	0.81	0.48	0.21	3.70	50.00	9.00	4.68	265.99
2001									
ENE	2.34	0.81	0.47	0.22	3.70	55.00	9.00	4.66	265.93
FEB	2.32	0.80	0.46	0.23	3.70	65.50	9.00	4.55	262.02
MAR	2.30	0.79	0.46	0.23	3.70	66.50	9.00	4.40	263.27
ABR	2.24	0.75	0.44	0.22	3.70	67.00	9.00	4.37	260.75
MAY	2.24	0.76	0.43	0.21	3.70	67.00	9.00	4.73	272.06
JUN	2.19	0.73	0.41	0.20	3.70	67.00	9.00	4.36	270.74
JUL	1.97	0.69	0.39	0.21	3.45	67.00	8.00	4.25	267.71
AGO	1.76	0.66	0.38	0.22	3.45	66.00	7.88	4.20	272.66
SEP	1.67	0.65	0.36	0.21	3.45	65.00	7.00	4.35	282.48
OCT	1.70	0.62	0.35	0.21	3.35	60.75	7.43	4.40	283.32
NOV	1.75	0.62	0.35	0.22	3.25	53.50	8.11	4.21	278.61
DIC	1.82	0.67	0.34	0.22	3.20	46.00	7.34	4.33	275.86
2002									
ENE	1.77	0.67	0.36	0.23	3.20	40.50	6.85	4.59	279.79
FEB	1.74	0.69	0.35	0.23	3.05	34.00	6.93	4.36	281.74
MAR	1.70	0.71	0.36	0.22	3.05	27.00	7.75	4.49	294.28
ABR	1.79	0.73	0.38	0.22	3.05	25.00	7.85	4.58	298.21
MAY	1.85	0.72	0.37	0.21	2.95	28.50	8.51	4.57	307.11
JUN	1.90	0.74	0.35	0.20	2.95	32.00	8.60	4.87	320.03
JUL	1.99	0.74	0.36	0.20	2.95	32.00	9.45	4.91	317.49
AGO	1.83	0.69	0.34	0.20	2.80	32.00	11.42	4.75	311.90
SEP	1.74	0.68	0.35	0.20	2.80	32.00	14.65	4.50	313.49
OCT	1.87	0.67	0.34	0.19	2.80	32.00	19.76	4.50	320.43
NOV	1.92	0.70	0.35	0.20	2.80	32.00	18.33	4.72	316.74
DIC	1.94	0.73	0.36	0.21	2.80	32.00	17.40	4.54	321.22
2003									
ENE	1.95	0.72	0.36	0.20	2.80	32.00	15.48	4.74	346.29
FEB	2.03	0.77	0.36	0.21	2.80	34.50	14.03	4.76	365.12
MAR	2.11	0.76	0.36	0.22	2.80	37.00	15.00	4.63	350.55
ABR	2.07	0.74	0.35	0.20	2.80	40.00	15.43	4.44	329.70
MAY	2.11	0.73	0.35	0.21	2.80	42.00	15.45	4.68	338.81
JUN	2.15	0.77	0.36	0.21	2.80	42.00	14.44	4.61	362.74
JUL	2.13	0.76	0.37	0.22	2.80	42.00	14.02	4.62	350.50
AGO	2.16	0.80	0.38	0.24	2.80	42.00	14.02	4.94	354.46
SEP	2.21	0.80	0.37	0.23	2.80	42.00	14.02	5.06	369.85
OCT	2.29	0.83	0.39	0.25	2.80	42.00	13.57	5.07	379.30
NOV	2.40	0.92	0.42	0.28	2.80	42.00	12.92	5.07	383.32
DIC	2.55	0.95	0.43	0.30	2.80	42.00	13.28	5.39	399.60
2004									
ENE	2.92	1.05	0.46	0.33	2.80	42.00	14.66	6.03	416.41
FEB	2.94	1.15	0.47	0.37	2.85	42.00	15.77	6.31	406.41
MAR	3.15	1.33	0.51	0.42	2.90	42.50	17.28	6.76	401.34
ABR	3.89	1.38	0.49	0.38	2.90	46.00	17.53	7.68	415.24
MAY	4.09	1.28	0.46	0.34	3.13	49.00	16.83	6.09	388.93
JUN	4.33	1.23	0.48	0.39	3.50	53.50	16.50	5.87	387.18
JUL	4.09	1.23	0.45	0.41	3.65	55.00	15.54	6.07	397.65
AGO	4.05	1.29	0.45	0.43	3.65	57.00	15.24	6.51	395.07
SEP	4.10	1.28	0.44	0.42	3.65	57.00	18.36	6.54	404.15
OCT	4.11	1.38	0.48	0.44	3.53	58.00	17.98	6.69	412.49
NOV	4.11	1.35	0.47	0.42	3.40	59.00	18.21	7.29	427.30
DIC	4.02	1.43	0.52	0.45	3.40	60.50	17.83	7.49	446.06

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

(1) Cifras quincenales y mensuales promediadas

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

(3) Alta Ley.

(4) Grado A.

**ANEXO 16
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE EXPORTACION
DE GAS NATURAL A BRASIL**

Vigencia de precios a partir de:	US\$/M3	US\$/MPCS
1999	0.0378	1.0693
JUL	0.0326	0.9228
AGO	0.0328	0.9275
SEP	0.0330	0.9355
OCT	0.0411	1.1651
NOV	0.0412	1.1674
DIC	0.0413	1.1685
2000		
ENE	0.0484	1.3704
FEB	0.0490	1.3876
MAR	0.0486	1.3766
ABR	0.0555	1.5716
MAY	0.0554	1.5699
JUN	0.0552	1.5639
JUL	0.0589	1.6683
AGO	0.0589	1.6671
SEP	0.0589	1.6665
OCT	0.0635	1.7978
NOV	0.0633	1.7925
DIC	0.0632	1.7895
2001		
ENE	0.0667	1.8882
FEB	0.0669	1.8952
MAR	0.0000	1.9021
ABR	0.0620	1.7560
MAY	0.0628	1.7773
JUN	0.0620	1.7548
JUL	0.0589	1.6672
AGO	0.0537	1.5194
SEP	0.0590	1.6713
OCT	0.0595	1.6840
NOV	0.0596	1.6873
DIC	0.0576	1.6324
2002(*)		
ENE	0.0508	1.4392
FEB	0.0511	1.4483
MAR	0.0509	1.4400
ABR	0.0496	1.4033
MAY	0.0495	1.4030
JUN	0.0498	1.4091
JUL	0.0555	1.5714
AGO	0.0556	1.5734
SEP	0.0562	1.5925
OCT	0.0613	1.7352
NOV	0.0612	1.7334
DIC	0.0612	1.7329
2003		
ENE	0.0632	1.7902
FEB	0.0633	1.7911
MAR	0.0633	1.7918
ABR	0.0728	2.0606
MAY	0.0729	2.0650
JUN	0.0746	2.1120
JUL	0.0711	2.0122
AGO	0.0706	1.9985
SEP	0.0711	2.0143
OCT	0.0755	2.1375
NOV	0.0790	2.2372
DIC	0.0782	2.2155
2004		
ENE	0.0720	2.0375
FEB	0.0746	2.1137
MAR	0.0757	2.1425
ABR	0.0733	2.0759
MAY	0.0739	2.0930
JUN	0.0739	2.0914
JUL	0.0769	2.1768
AGO	0.0772	2.1855
SEP	0.0769	2.1777
OCT	0.0796	2.2526
NOV	0.0790	2.2372
DIC	0.0782	2.2155

FUENTE: Banco Central de Bolivia. (www.bcb.gov.bo)
M3 = metro cúbico
MPCS = mil pies cúbicos standard

ANEXO 17
IMPUESTO ESPECIAL A LOS HIDROCARBUROS Y DERIVADOS (IEHD)
AÑOS 2001 A 2005

Gasolina especial	Tasa IEHD (Bs./Lt)
7/08/01	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
16/03/02	1.56
28/03/02	1.49
2/04/02	0.86
11/04/02	1.42
24/04/02	1.34
8/05/02	1.27
2/08/02	1.13
24/05/02	1.19
3/08/02	1.13
8/10/02	0.96
31/01/03	1.18
26/02/03	1.09
1/05/03	1.10
10/06/03	1.00
16/09/03	0.87
12/04/04	0.74
11/05/04	0.75
22/05/04	0.77
12/06/04	0.78
10/08/04	0.80
31/12/04	1.50
Diesel oil nacional	
7/08/01	0.795
18/09/01	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
4/03/02	1.055
13/03/02	0.995
22/03/02	0.935
10/04/02	0.775
3/08/02	0.705
27/08/02	0.545
9/09/02	0.445
21/09/02	0.355
11/10/02	0.255
9/11/02	0.325
18/11/02	0.425
25/12/02	0.305
3/01/03	0.195
31/01/03	1.120
21/02/03	1.030
11/04/03	0.930
1/05/03	0.950
29/08/03	0.830
14/05/04	3.160
17/05/04	0.830
22/05/04	0.910
9/06/05	0.920
10/08/04	0.940
31/12/04	1.780
14/01/05	1.500

FUENTE: Superintendencia de Hidrocarburos. (www.superhid.gov.bo)

ANEXO 18 a
COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA, MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ
(Millones de bolivianos)
(A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2004
BASE MONETARIA ⁽¹⁾	3,684.7	4,104.1	4,455.2	4,644.1	5,237.6	5,769.2
Billetes y monedas en poder del público ⁽²⁾	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
Componentes del medio circulante y liquidez total						
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) ⁽³⁾	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	2,552.9
MEDIO CIRCULANTE (M1) ⁽⁴⁾	5,893.0	6,405.9	7,532.8	8,115.3	9,206.1	9,371.5
LIQUIDEZ TOTAL (M3) ⁽⁵⁾	25,777.0	27,263.7	29,159.6	28,472.7	29,911.5	30,193.9

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

(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 (M1) = C + D

(5) Liquidez total (M3) = C + D + A + F + O

ANEXO 18 b
COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA, MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ
(Millones de bolivianos)
(A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Reservas internacionales netas (RIN) ⁽¹⁾	6,659.6	6,971.0	7,337.1	6,386.7	7,631.1	9,031.3
Crédito neto al sector público (CNSP)	(311.0)	328.7	653.3	2,190.1	2,262.5	1,998.0
Crédito a bancos (CB) ⁽²⁾	3,375.5	2,707.2	2,617.5	2,500.7	2,497.1	2,182.1
CLB ⁽³⁾	604.5	398.4	373.4	135.5	165.8	535.1
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)	(6,907.2)
Base monetaria ⁽⁴⁾	3,684.7	4,104.1	4,455.2	4,644.1	5,237.6	5,769.2

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del 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 (LT"D") 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 en

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

ANEXO 19a
CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO
SALDOS A FIN DE AÑO
(Millones de dólares)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
POR FUENTE DE RECURSOS													
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
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
Ent. de Segundo Piso	-	-	-	-	-	30.0	63.8	117.7	106.8	214.9	232.5	215.8	199.2
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
Financiamientos Externos	-	-	-	-	-	224.0	378.0	415.5	213.9	83.5	91.7	25.0	30.8
POR SITUACION													
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
Reprogramada o reestructura vigente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	644.5
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
Reprogramada o reestructura vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.8
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
Reprogramada o reestructura ejecución	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	139.4
POR MONEDAS													
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
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
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
Unidades de fomento a la vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	15.8
CARTERA TOTAL	1,855.6	2,369.9	2,504.1	2,746.1	2,892.8	3,390.5	4,217.7	4,053.0	3,573.8	3,015.1	2,666.8	2,551.6	2,419.6

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. (www.sbef.gov.bo).

ANEXO 19b
DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO
SALDOS A FIN DE AÑO
(Millones de dólares)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TOTAL OBLIGACIONES	1,544.8	2,052.7	2,167.4	2,404.3	2,894.8	3,245.6	4,522.8	4,453.2	3,971.0	3,621.3	3,127.7	2,915.1	2,802.4
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
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
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
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
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
Cargos deveng. p/pagar	-	-	-	-	-	-	60.6	76.3	63.0	54.0	37.9	30.5	25.6
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
ENTIDADES FINANC. PAIS	-	-	-	-	-	-	121.7	135.6	168.3	151.5	138.2	120.9	141.2
FINANC. EXTERNOS	-	-	-	-	-	-	917.3	788.4	418.8	179.1	144.5	69.1	87.2
POR MONEDAS	-												
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
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
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
Unidad de fomento a la vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2	6.4	31.5

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

ANEXO 19c
LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO
SALDOS A FIN DE AÑO
(Millones de dólares)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TOTAL LIQUIDEZ	367.1	532.2	554.1	605.8	863.3	969.8	911.3	1,094.6	1,071.3	1,242.8	1,041.3	980.4	1,004.8
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
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
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

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

ANEXO 19d
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
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
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
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
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
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

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

ANEXO 20a
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	Acumulado (1991-2004)	Participación Porcentual
COMPRAVENTA	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	6,482.9	30.1
Moneda extranjera	134.7	53.4	141.2	101.6	215.4	338.9	462.9	482.4	481.5	609.4	1,063.8	908.0	596.2	373.8	5,963.2	27.7
Depósitos a plazo fijo	-	-	35.9	40.0	71.0	114.1	307.5	390.8	317.9	382.8	239.5	332.1	238.2	113.9	2,603.7	12.1
Letras del Tesoro	-	-	-	-	99.3	188.4	121.3	63.1	125.4	145.2	216.3	99.7	54.2	43.3	1,156.2	5.4
Bonos del Tesoro	-	-	-	-	4.4	23.5	21.2	14.3	6.7	51.8	338.3	283.2	94.8	37.1	875.2	4.1
Bonos de largo plazo	-	-	6.6	6.9	1.9	0.8	2.5	2.6	5.7	7.6	229.3	104.7	173.7	135.58	678.0	3.1
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	650.1	3.0
Moneda nacional	25.1	49.5	20.0	6.7	17.5	49.6	38.5	20.3	15.6	5.2	7.1	2.5	8.1	15.4	281.1	1.3
Certificados de depósito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos del BCB	25.1	48.6	14.6	2.0	7.4	7.9	4.8	-	-	-	-	-	-	-	110.4	0.5
Letras del Tesoro	-	-	-	3.9	8.6	37.3	24.1	11.2	13.6	0.6	1.1	2.5	2.3	4.3	109.4	0.5
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	61.3	0.3
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.0	0.2
Moneda nacional con mantenimiento de valor	23.2	1.6	0.9	9.7	9.1	3.8	0.5	-	0.7	0.2	17.0	82.4	28.4	17.1	194.6	0.9
REPORTO	186.9	131.4	416.6	902.2	810.2	539.6	836.4	1,161.9	1,203.3	2,729.3	2,674.7	1,366.1	918.9	872.1	14,749.5	68.5
Moneda extranjera	66.4	40.9	372.5	860.7	740.6	489.3	736.7	983.3	1,201.2	2,726.5	2,669.6	1,363.5	913.4	860.5	14,025.2	65.1
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	7,862.2	36.5
Letras del Tesoro	-	-	-	-	7.2	182.7	302.0	208.1	461.1	338.8	338.9	67.0	183.5	169.5	2,258.9	10.5
Bonos del Tesoro	-	-	-	0.0	20.1	45.0	21.1	18.8	10.4	153.2	633.4	516.7	262.5	262.0	1,963.3	9.1
Bonos del BCB	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1	247.8	257.0	103.2	22.8	36.7	678.7	3.2
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	814.9	3.8
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	447.3	2.1
Moneda nacional	120.6	90.5	35.9	34.5	61.3	50.1	99.7	178.6	2.0	2.8	2.1	2.6	5.3	11.4	697.3	3.2
Letras del Tesoro	-	-	-	6.8	3.2	36.1	90.7	162.9	-	-	0.8	2.6	3.8	5.0	312.0	1.4
Certificados de depósito	120.6	90.5	28.7	17.3	5.1	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	263.4	1.2
Bonos del BCB	-	-	7.2	10.5	52.9	12.8	9.0	15.6	2.0	2.8	1.2	-	1.5	6.4	122.0	0.6
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moneda nacional con mantenimiento de valor	-	-	8.1	6.9	8.3	0.1	-	-	-	-	3.0	-	0.2	0.2	26.8	0.1
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0
TOTAL GENERAL RENTA FIJA	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,052.1	931.9	1,338.4	1,664.6	1,701.1	3,344.1	3,762.5	2,338.9	1,561.5	1,312.6	21,232.4	98.6
RENTA VARIABLE	-	-	-	0.0	0.6	3.1	3.6	6.3	3.3	72.2	1.3	91.2	2.2	4.5	188.1	0.9
TOTAL EN RUEDO	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,052.8	934.9	1,342.0	1,670.8	1,704.3	3,416.2	3,763.8	2,450.1	1,563.7	1,317.1	21,420.6	99.5
SUBASTA, COMPRAVENTA, ANR	-	-	-	-	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	-	-	-	-	1.1	1.3	1.4	2.7	0.8	0.6	8.4	19.6	37.6	25.5	98.9	0.5
TOTAL ANUAL	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,053.9	936.6	1,344.2	1,673.9	1,706.6	3,417.3	3,772.3	2,469.8	1,601.3	1,355.7	21,536.3	100.0

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com)
ANR: acciones no registradas

ANEXO 20b
MONTOS NEGOCIADOS EN BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
 (Participación porcentual)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
COMPRVENTA	49.5	44.3	28.0	11.6	23.0	41.9	37.3	30.0	29.2	18.0	28.8	40.2	40.1	32.5
Moneda extranjera	36.4	22.6	24.4	10.0	20.4	36.2	34.4	28.8	28.2	17.8	28.2	36.8	37.2	27.6
Depósitos a plazo fijo	-	-	6.2	3.9	6.7	12.2	22.9	23.3	18.6	11.2	6.9	13.4	14.9	8.4
Letras del Tesoro	-	-	-	-	9.4	20.1	9.0	3.8	7.3	4.2	5.7	4.0	3.4	3.2
Bonos del Tesoro	-	-	-	-	0.4	2.5	1.6	0.9	0.4	1.5	9.0	11.5	5.9	2.7
Bonos de largo plazo	-	-	1.1	0.7	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	6.1	4.2	10.8	10.0
Otros	36.4	22.6	17.1	5.4	3.7	1.3	0.8	0.7	1.5	0.6	0.5	3.6	2.2	3.2
Moneda nacional	6.8	21.0	3.5	0.7	1.7	5.3	2.9	1.2	0.9	0.2	0.2	0.1	0.5	1.1
Certificados de depósito Bonos del BCB	6.8	20.6	2.5	0.2	0.7	0.8	0.4	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	-	-	0.4	0.8	4.0	1.8	0.7	0.8	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3
Otros	-	0.4	0.9	0.1	0.1	0.5	0.7	0.5	0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.8
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	6.3	0.7	0.2	0.9	0.9	0.4	0.0	-	0.0	0.0	0.5	3.3	1.8	1.3
Moneda nacional con mantenimiento de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
REPORTO	50.5	55.7	72.0	88.4	76.9	57.6	62.2	69.4	70.5	79.9	70.9	55.3	57.4	64.3
Moneda extranjera	17.9	17.3	64.4	84.4	70.3	52.2	54.8	58.7	70.4	79.8	70.8	55.2	57.0	63.5
Depósitos a plazo fijo	-	-	46.0	77.7	59.3	22.6	28.6	43.8	41.6	55.6	34.0	21.4	16.4	12.2
Letras del Tesoro	-	-	-	-	0.7	19.5	22.5	12.4	27.0	9.9	9.0	2.7	11.5	12.5
Bonos del Tesoro	-	-	-	0.0	1.9	4.8	1.6	1.1	0.6	4.5	17.3	20.9	16.4	19.3
Bonos del BCB	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7	7.3	6.8	4.2	1.4	2.7
Bonos de largo plazo	-	-	6.6	3.0	0.9	0.4	1.2	0.9	0.5	1.9	3.0	5.6	10.0	15.9
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	1.3	0.9
Moneda nacional	32.6	38.3	6.2	3.4	5.8	5.4	7.4	10.7	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.8
Letras del Tesoro	-	-	-	0.7	0.3	3.9	6.8	9.7	-	-	0.0	0.1	0.2	0.4
Certificados de depósito Bonos del BCB	32.6	38.3	5.0	1.7	0.5	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	-	-	1.2	1.0	1.4	0.7	0.9	0.1	0.1	0.0	-	0.1	0.5
Otros	-	-	-	0.7	0.8	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Moneda nacional con mantenimiento de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL RENTA FIJA	100.0	100.0	100.0	100.0	99.8	99.5	99.6	99.4	99.7	97.9	99.7	95.5	97.5	96.8
RENDA VARIABLE	-	-	-	0.0	0.1	0.3	0.3	0.4	0.2	2.1	0.0	3.7	0.1	0.3
TOTAL EN RUEDO	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	99.8	99.8	99.8	99.9	100.0	99.8	99.2	97.7	97.1
SUBASTA, COMPRVENTA, ANR	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	-	1.0
MESA DE NEGOCIACIÓN	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.2	0.8	2.3	1.9
TOTAL ANUAL	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: elaboración propia a partir de cifras de la Bolsa Boliviana de Valores (www.bolsa-valores-bolivia.com)
 ANR: acciones no registradas.

ANEXO 21a
PENSIONES: RECAUDACIONES DE LOS FONDOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL
TOTALES ANUALES POR DEPARTAMENTO SEGUN AFP
(Millones de bolivianos)

	1997	1999	1999	2000	2001	2002	2003	I-Trim 2004	II-Trim 2004	III-Trim 2004	IV-Trim 2004	2004
FUTURO DE BOLIVIA AFP	289.1	595.2	637.8	618.2	682.4	724.8	812.9	213.5	210.2	229.8	228.1	881.6
La Paz	179.3	368.7	404.6	378.1	435.3	476.1	516.8	132.7	136.3	151.6	149.0	569.6
Cochabamba	42.5	82.5	81.8	82.0	81.0	72.9	80.2	32.3	20.5	22.8	22.5	98.1
Santa Cruz	45.7	98.2	106.0	111.5	114.4	121.7	143.5	34.2	37.4	38.2	39.2	149.1
Oruro, Beni Pando	21.6	45.8	45.4	46.6	51.7	54.0	72.4	14.3	15.9	17.2	17.4	64.9
BBVA PREVISIÓN AFP	315.9	662.4	700.5	692.9	751.0	797.5	881.3	226.8	232.9	252.4	252.3	964.4
La Paz	173.7	362.2	408.2	390.6	443.4	473.6	517.8	133.4	135.7	149.4	154.0	572.6
Cochabamba	31.8	84.7	56.5	56.1	51.0	49.5	55.3	15.7	16.1	16.7	15.1	63.5
Santa Cruz	71.5	139.6	159.0	165.5	171.7	184.6	205.9	52.6	56.0	58.5	56.0	223.0
Chuquisaca, Potosí y Tarija	38.9	75.9	76.9	80.7	84.8	89.8	102.3	25.1	25.2	27.7	27.3	105.2
TOTAL (Millones de Bs.)	605.0	1,257.6	1,338.3	1,311.0	1,433.4	1,522.3	1,694.2	440.2	443.0	482.2	480.5	1,845.9
TOTAL (Millones de US\$)	115.1	228.1	229.8	211.7	216.6	212.0	220.9	56.0	56.0	60.6	59.8	232.3

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

ANEXO 21b
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 ^(p)
INVERSIONES POR EMISOR	98.26	324.95	574.44	811.03	908.12	1,126.18	1,470.36	1,697.55
Sector público	74.31	224.80	397.42	585.13	684.93	790.09	957.57	1,158.31
Sector privado	23.95	100.14	177.02	225.91	223.19	320.94	487.44	513.52
Sector externo	-	-	-	-	-	15.15	25.35	25.72
INVERSIONES POR INSTRUMENTO	98.26	324.95	574.44	811.03	908.12	1,126.18	1,470.36	1,697.55
Bonos TGN	73.70	224.66	386.54	535.38	562.28	648.38	636.36	655.17
Bonos TGN en UFV	-	-	-	-	-	-	134.09	272.08
Bonos TGN (subasta)	-	-	-	35.72	107.74	122.88	115.05	156.28
Bonos TGN en UFV (subasta)	-	-	-	-	-	-	14.96	34.12
Cupones TGN	-	-	-	-	-	5.52	10.92	7.13
Certificados de devolución de depósitos	-	0.15	1.63	2.11	2.61	-	-	-
Pagarés	0.61	-	-	-	-	-	-	3.10
Letras TGN	-	-	6.37	8.89	12.30	0.97	24.07	33.54
Bonos Banco Central de Bolivia	-	-	2.89	3.03	-	12.34	22.11	-
Depósitos a plazo fijo	23.95	100.14	174.60	195.00	97.82	166.88	103.13	85.46
Depósitos a plazo fijo en UFV	-	-	-	-	-	-	6.24	10.18
Bonos a largo plazo	-	-	-	30.90	125.37	147.78	239.72	277.45
Acciones de empresas capitalizadas	-	-	2.42	-	-	-	128.07	128.07
Valores procesos titulización	-	-	-	-	-	6.29	10.28	9.25
Time deposits	-	-	-	-	-	15.15	25.35	25.72
RECURSOS DE ALTA LIQUIDEZ⁽¹⁾	8.59	7.84	16.66	30.82	27.51	17.66	22.85	18.57
TOTAL VALOR DEL FCI	106.9	332.8	591.1	841.9	935.6	1,143.8	1,493.2	1,716.1

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

TGN = Tesoro General de la Nación

UFV = Unidades de Fomento a la Vivienda

FCI = Fondo de Capitalización Individual.

(1) Los recursos de alta liquidez, si bien forman parte de los Fondos de Capitalización Individual, no son considerados como inversión.

(p) Preliminar.

ANEXO 21c
PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO
NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
POR DEPARTAMENTO								
La Paz	157,372	213,381	188,769	233,036	233,992	275,310	308,921	309,382
Cochabamba	46,538	61,397	76,760	92,103	100,818	109,456	118,144	124,670
Santa Cruz	74,305	118,198	152,372	179,650	197,112	216,777	242,273	257,109
Otros departamentos	50,669	68,215	109,464	128,363	143,967	159,416	177,020	187,182
POR SECTOR								
Independientes	632	7,759	2,279	31,918	27,615	32,986	35,736	38,330
Dependientes ⁽¹⁾	328,252	453,871	483,793	601,234	648,274	727,973	810,622	840,013
TOTAL	328,884	461,630	486,072	633,152	675,889	760,959	846,358	878,343

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

(1) De 1997 a 1999 comprende a sectores público, privado e instituciones como ser: instituciones de la Iglesia, embajadas, fundaciones, hogares de niños y ancianos, agencias internacionales, agregadurías, consulados y otras no comprendidas en los sectores

(p) Preliminar.

ANEXO 21d
PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO
NÚMERO DE EMPLEADORES REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
POR DEPARTAMENTO							
La Paz	5,978	7,104	8,347	10,065	6,854	6,741	7,055
Cochabamba	2,708	3,148	3,333	3,950	2,939	2,879	2,955
Santa Cruz	4,612	5,546	6,395	7,665	5,471	5,410	5,714
Otros departamentos	1,565	1,710	482	674	626	609	643
POR SECTOR							
Sector Público	656	655	759	1,455	1,212	1,240	1,250
Sector Privado	13,761	16,290	18,478	21,903	15,743	12,268	13,045
Otros ⁽¹⁾	446	563	708	761	710	3,860	3,879
TOTAL	14,863	17,508	19,945	24,119	17,665	17,368	18,174

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

(1) De 1997 a 1999 comprende al sector público, privado e instituciones como ser: instituciones de la Iglesia, embajadas, fundaciones, hogares de niños y ancianos, agencias internacionales en los sectores público y privado.

(p) Preliminar.

ANEXO 22
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS
(Miles de dólares)

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2004
SEGUROS GENERALES	4,821	2,890	67,547	77,304	80,622	80,196
Incendio	589	568	13,600	18,016	20,408	19,642
Automotores	2,072	1,359	15,908	15,736	15,581	15,765
Miscelánea (riesgos varios)	709	78	8,813	9,848	9,622	9,535
Salud o enfermedad	-	-	8,120	8,107	9,275	8,318
Ramos técnicos	526	382	6,008	7,755	6,384	7,007
Aeronavegación	162	60	3,923	5,795	5,642	3,547
Responsabilidad civil	443	205	5,176	5,775	6,854	8,031
Transportes	295	226	3,557	3,941	4,495	5,431
Accidentes personales	-	-	2,195	2,124	2,132	2,610
Robo	25	12	165	159	176	263
Naves o embarcaciones	-	-	82	48	53	50
SEGUROS DE FIANZA	49	66	2,581	3,193	3,338	3,346
Inversión de anticipos	-	-	570	739	752	985
Garantía de cumplimiento de obligación	-	-	290	570	423	374
Cumplimiento de obra	-	-	433	545	666	577
Fidelidad de empleados	49	66	696	475	512	491
Seriedad de propuesta	-	-	357	439	415	323
Cumplimiento de servicios	-	-	70	209	321	369
Buena ejecución de obra	-	-	147	127	78	68
Cumplimiento de suministros	-	-	10	62	97	79
Créditos	-	-	8	27	74	80
Cuaciones	18	77	-	-	-	n.d
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	-	-	8,214	5,844	6,575	7,788
SEGUROS DE PERSONAS	592	848	18,382	18,247	18,066	19815
Desgravamen Hipotecario CP	-	-	6,928	6,464	6,027	6860
Salud o enfermedad	323	687	5,782	4,351	3,760	3852
Vida individual LP, CP	-	-	2,486	3,434	4,115	5137
Vida en grupo de CP	-	-	2,415	2,676	2,745	2379
Accidentes personales	269	161	748	1,283	1,355	1398
Defunción y/oo sepelio de CP	-	-	23	39	64	189
SERVICIOS PREVISIONALES	-	-	5,128	38,174	45,266	47909
TOTAL GENERAL	5,462	3,804	101,852	142,762	153,867	159,054

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).
SOAT: seguro obligatorio contra accidentes de tránsito.

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