

INFORME DE MILENIO SOBRE LA ECONOMIA EN EL AÑO 2002

Nº 14

Abril 2003

FUNDACION MILENIO

La Paz - Bolivia

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

José Luis Evia
Alejandro F. Mercado
Marcelo Mercado
Mario Napoleón Pacheco

Agradecemos la cooperación de Juana Patricia Jiménez Soto, como asistente 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) 312788, 0812-4635 Fax: (591-2) 392341
Casilla Postal 2498, e mail: fmlnio@caoba.entelnet.bo
La Paz, Bolivia.

Depósito Legal: 2-1-633-03
Abril, 2003

Impresión: **CREATIVA**
Teléfono 488479 - Fax: 488588
e mail: creativa@ceibo.entelnet.bo
Casilla Postal 5097 / La Paz, Bolivia.

Hecho en Bolivia

CONTENIDO

I. CONTEXTO GENERAL.....	1
II. SECTOR EXTERNO	7
1. El entorno internacional	7
2. La situación de las reservas internacionales	10
3. El comercio exterior	13
4. La cuenta corriente de la balanza de pagos	17
5. La cuenta capital y financiera de la balanza de pagos	18
6. Endeudamiento externo	19
7. Tipo de cambio nominal y real	21
8. Principales eventos internacionales	22
III. LA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL SISTEMA FINANCIERO	24
1. La gestión fiscal	24
2. La gestión monetaria	35
2.1. Los agregados monetarios	35
2.2. La base monetaria	37
3. El sistema bancario	41
3.1. El marco normativo	41
3.2. Evolución del sector bancario	42
4. Valores, pensiones y seguros	48
4.1. Valores	49
4.2. Pensiones	53
4.3. Seguros	60
IV. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO	64
1. Precios	64
2. La demanda agregada y el PIB por tipo de gasto	66
3. Evolución de las inversiones	70
4. Desempeño productivo	76
5. Análisis sectorial	80
V. VISIONES Y PERSPECTIVAS	100

PRESENTACION

Continuando con un trabajo que comenzó en 1996, la Fundación Milenio presenta a consideración de los analistas, empresarios, académicos, políticos, miembros de la cooperación internacional y estudiantes universitarios, el Informe Económico de Milenio No. 14 correspondiente a la gestión 2002 marcando, de este modo, una regularidad difícil de alcanzar en nuestro país, y más aún en tiempos de crisis.

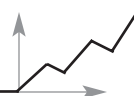
Como es su línea, el Informe realiza una lectura objetiva y pormenorizada del desempeño económico del país, sumando a la información cuantitativa, el correspondiente análisis en cada uno de los capítulos.

Se ha introducido un cambio en la estructura del presente Informe en relación a los números anteriores, con el propósito de mejorar el examen del comportamiento económico. El primer capítulo presenta el contexto general; en el segundo está el análisis del sector externo; en el tercer capítulo se examinan las áreas fundamentales de la política económica, como son las gestiones fiscal y monetaria, agregándose el análisis del sistema financiero, pensiones y valores; en el cuarto capítulo se han unido el examen correspondiente a los precios y al sector real; finalmente, en el quinto se presentan las visiones y perspectivas.

Agradecemos la cooperación brindada por varias instituciones gubernamentales, entre las que destacan el Instituto Nacional de Estadística, el Servicio de Impuestos Nacionales, los Ministerios de Desarrollo Económico, de Hacienda, de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural, de Educación, Cultura y Deportes, asimismo extendemos nuestro reconocimiento a la Unidad de Programación Fiscal, al Banco Central de Bolivia, a la Superintendencia de Electricidad. También expresamos nuestra gratitud a la Cámara Agropecuaria del Oriente y al Instituto Boliviano del Cemento y Hormigón.

Como siempre pensamos que el contenido de este informe puede contribuir a la toma de decisiones orientadas a la superación de los graves problemas que aquejan a la economía nacional.

Mario Napoleón Pacheco Torrico
Director Ejecutivo



I. CONTEXTO GENERAL

Aproximadamente a partir del siglo pasado el comercio se ha constituido en el motor del crecimiento económico. En términos amplios, especialmente para los países desarrollados, el comercio se ha movido por delante de la producción y, en cierta medida, ha impulsado al producto, sin embargo este proceso no ha sido favorable para el comercio de productos primarios, así como tampoco para el comercio entre los países de menor desarrollo. Más aún, el comercio, en términos relativos, se ha trasladado hacia un intercambio intraindustrial y una competencia por tecnología y conocimiento entre los países de mayor industrialización.

En ese marco, la abrupta caída que sufrió el comercio durante el año 2001 arrastró a la economía mundial al fondo del ciclo económico. El producto, que hasta el año 2000 había mostrado una recuperación después de haber remontado la crisis que se inició en el sudeste asiático en 1997, redujo su crecimiento a un modesto 2.3 por ciento. A inicios del 2002 la percepción casi generalizada era que la economía comenzaría a reactivarse a partir de ese año. Dicha reactivación se dio, aunque en mucho menor grado de lo que se esperaba, el producto mundial creció a una tasa del 3 por ciento, no muy superior a la tasa de fondo del ciclo. La explicación, con base en lo señalado en el anterior párrafo, es que el comercio no logró una recuperación importante que arrastre al producto, por el contrario, el incremento de los intercambios mundiales mostraron un aumento incluso algo menor al del producto.

Latinoamérica, afectada por hechos como la crisis Argentina, la crisis política de Venezuela, la incertidumbre que se generó en Brasil durante los comicios electorales y otros factores que afectaron a varios países, no logró insertarse en la recuperación, aunque modesta, que se logró en los países industrializados. El crecimiento para la región fue negativo en menos medio punto porcentual, lo que se reflejó en una fuerte elevación de la tasa de desempleo; y un deterioro de sus términos de intercambio.

Bajo dicho contexto adverso o, por decir lo menos, poco favorable, la economía boliviana logró una tasa de crecimiento, que si bien no es la deseada, parece mostrar que estaríamos saliendo del fondo del ciclo. De un crecimiento del 1.5 por ciento para el 2001 se logra un crecimiento del 2.7 por ciento para el año 2002. Todos los sectores muestran signos positivos, destacándose el crecimiento del sector de la construcción que de una tasa de crecimiento negativa que presentó el año 2001, da un salto a una tasa de crecimiento del 14.3 por ciento para el año 2002.

CUADRO 1 ECONOMÍAS DE SUDAMÉRICA INDICADORES ECONÓMICOS, AÑOS 2001 Y 2002																
PAÍS	PIB/ Tasas de crecimiento (Precios de 1995) %		Índice de precios al consumidor Tasas de variación anual (%)		Déficit Fiscal/PIB (%)		Valor de las exportaciones de bienes (FOB) y servicios (Mill. US\$)		Valor de las importaciones de bienes (FOB) y servicios (Mill. US\$)		Balanza de pagos en cuenta corriente (Mill. US\$)		Términos de intercambio (Variación porcentual)		Variación de reservas internacionales (Mill. US\$)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
ARGENTINA	(4.4)	(11.0)	(1.5)	40.6	(3.1)	(1.4)	30,846.0	29,322.0	27,360.0	13,742.0	(4,429.0)	9,282.0	(0.6)	1.6	12,083.0	4,000.0
BOLIVIA	1.5	2.7	0.9	2.5	(6.5)	(8.7)	1,284.8	1,310.1	1,707.7	1,770.1	275.7	337.9	(1.3)	(3.1)	(8.6)	(222.4)
BRASIL	1.5	1.5	7.7	10.9	(1.4)	(2.1)	67,545.0	69,567.0	72,652.0	62,138.0	(23,217.0)	(8,601.0)	(0.2)	(4.1)	(3,307.0)	117.0
CHILE	2.8	1.8	2.6	3.0	(0.3)	(0.9)	22,315.0	21,870.0	21,221.0	20,271.0	(1,241.0)	(526.0)	(6.9)	(2.0)	596.0	(800.0)
COLOMBIA	1.4	1.6	7.6	7.1	(3.6)	(4.0)	14,971.0	14,568.0	15,844.0	15,540.0	(1,538.0)	(1,897.0)	(5.7)	(1.0)	(1,218.0)	(300.0)
ECUADOR	6.0	3.4	22.4	9.7	1.7	n.d.	5,774.0	5,940.0	6,754.0	7,943.0	(704.0)	(1,703.0)	(7.8)	6.9	106.0	(65.0)
PARAGUAY	2.4	(3.0)	8.4	14.6	(1.1)	(2.5)	2,907.0	2,782.0	3,278.0	2,938.0	(220.0)	(96.0)	0.0	(0.6)	58.0	121.0
PERU	0.2	4.5	(0.1)	1.5	(2.8)	(2.3)	8,597.0	9,267.0	9,487.0	9,809.0	(1,094.0)	(1,211.0)	(4.2)	4.9	(448.0)	(1,100.0)
URUGUAY	(3.4)	(10.5)	3.6	24.7	(4.7)	(4.3)	3,276.0	2,859.0	3,718.0	2,672.0	(512.0)	117.0	1.0	1.5	(297.0)	2,400.0
VENEZUELA	2.9	(7.0)	12.3	30.7	(4.3)	(4.5)	28,296.0	28,760.0	21,775.0	16,628.0	4,365.0	8,672.0	(16.3)	4.0	2,259.0	2,000.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y para Bolivia cifras oficiales.

(p) Preliminar

Nota: La tasa de crecimiento del PIB para Bolivia es en términos constantes de 1990.

Cabe destacar tres elementos: Primero, que este crecimiento del producto refleja cierta coherencia con el comportamiento de ciertos sectores líderes como es la producción de cemento y la demanda de energía eléctrica, así como también con los indicadores del área monetaria. Estos elementos nos conducen a pensar que la economía habría dado un leve giro positivo o, por lo menos, habría dejado de caer. Segundo, cabe destacar que este crecimiento es insuficiente para revertir la crisis económica y, menos aún, para solucionar los problemas que aquejan a los hogares bolivianos, cuyas expectativas fueron sobrealimentadas durante el proceso electoral. Tercero, aunque los indicadores macroeconómicos estarían mostrando cierto cambio positivo, la percepción de los agentes económicos es fuertemente negativa. La explicación de este fenómeno va más allá del ámbito económico y hace a la crisis política e institucional que estamos viviendo. Indudablemente que pasado cierto nivel de recuperación económica, las tensiones sociales tendría que disminuir y la recuperación paulatina de la confianza nos conducirá a una salida de la crisis política e institucional, empero queda la pregunta: ¿Que nivel de recuperación económica es suficiente que ello pueda reestablecer la credibilidad en la institucionalidad y logre recuperar la legitimidad del sistema político?.

El comercio exterior, pese a la caída de los términos de intercambio, no presentó un fuerte deterioro, por el contrario la tasa de crecimiento de las exportaciones fue, así sea ligeramente, algo superior al crecimiento de las importaciones. Un aspecto importante en este ámbito es que el crecimiento de las importaciones es el resultado de un aumento de las compras externas de bienes de capital y una reducción en la importación de bienes de consumo. El flujo de recursos por concepto de Inversión extranjera Directa (IED), a diferencia de lo acontecido en casi todos los países de la región, aumentó respecto al 2001. Posiblemente el referido aumento sea circunstancial debido a que de la inversión comprometida por la capitalización, queda un saldo por invertir pequeño (US\$ 18.0 millones). Asimismo, debe considerarse que la disminución de las compras de gas natural por parte del Brasil y la falta de concreción del proyecto de exportación de gas a California, podrían influir negativamente en la realización de nuevas inversiones en hidrocarburos.



CUADRO 2
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
AÑOS 2000, 2001 Y 2002

INDICADORES GENERALES	2000	2001	2002^(p)
Tasa de crecimiento de la actividad económica: (%)	2.28	1.51	2.75
Tasa de inflación acumulada: %	3.41	0.92	2.45
Tasa de devaluación: %	6.67	6.72	9.80
Tasa de crecimiento de la liquidez total (M ³): (%)	5.77	6.95	(2.36)
Tipo de cambio de venta promedio: (Bs / US\$)	6.19	6.62	7.18
Déficit del sector público: (% PIB)	(4.10)	(6.45)	(8.71)
Captaciones del sistema bancario: (Millones de US\$)	3,971.00	3,621.30	3,127.70
Saldo de la balanza comercial: (Millones de dólares)	(583.60)	(422.90)	(460.00)
Balanza de pagos, saldo de la cuenta corriente: (Millones de US\$)	(446.50)	(275.70)	(337.90)
Reservas internacionales netas: (Millones de US\$)	1,084.80	1,076.20	853.80

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(p) Preliminar.

La política monetaria en el 2002, al igual que en los últimos años, fue manejada con prudencia ajustándose a las necesidades de crecimiento y la preservación de la estabilidad. Evidentemente, como lo destacamos en el anterior Informe de Milenio, el proceso electoral marcó un periodo de pérdida de confianza haciendo caer los agregados monetarios, sin embargo, durante el segundo semestre de 2002 se observa una recuperación importante. La orientación de la gestión monetaria fue apoyar la reactivación mediante un accionar expansivo, como se comprueba en el fuerte crecimiento que tuvo el crédito neto al sector público y el aumento del crédito a los bancos. Al parecer la direccionalidad expansiva de la política monetaria habría tenido un efecto neto positivo en la reactivación ya que la tasa de inflación se mantuvo controlada.

Las gestión fiscal, al igual que durante las pasadas gestiones, estuvo caracterizada por un manejo poco coherente. Un accionar reactivo frente a las presiones en el marco de una política fiscal que buscó ser un instrumento de reactivación vía demanda agregada antes que de asignación eficiente de los recursos públicos, fue insuficiente para apoyar el esfuerzo que la economía estaría iniciando. Un déficit fiscal que alcanzó el 8.7 por ciento es, innegablemente, una señal fuertemente negativa, así éste sea explicado en un alto porcentaje por el costo de la reforma de pensiones. Es importante destacar la recuperación en las recaudaciones tributarias que, sin embargo, fueron insuficientes para compensar la caída de las recaudaciones provenientes del impuesto sobre los hidrocarburos y derivados que fue utilizado como mecanismo de compensación para mantener el congelamiento de los principales productos derivados del petróleo. Mientras los ingresos por la adquisición de bienes y servicios por parte del sector público se contrajeron respecto a su crecimiento observado el 2001, los egresos por servicios personales se vieron incrementados, en parte por las presiones sociales y los compromisos que la anterior gestión de gobierno había adquirido.

Dos elementos adicionales que deben tomarse en cuenta son el incremento de los intereses de la deuda interna y el programa de empleo. El saldo de la deuda interna consolidada representó cerca de un 18 por ciento del PIB, lo cual podría estar dando cuenta de un efecto desplazamiento, es decir que la succión del ahorro por parte del sector público estaría restando recursos para la inversión privada. Este elemento viene directamente articulado al hecho de que un porcentaje elevado del Fondo de Capitalización Individual está colocado en bonos del TGN, lo cual notoriamente muestra la riesgosa relación de dependencia entre el sistema de pensiones y el TGN. El otro aspecto se refiere a los esfuerzos que estaría realizando el gobierno para impulsar su programa Obras con Empleos con base, por lo menos en la gestión 2002, en el Plan de Empleo de Emergencia. En este campo es importante destacar que si bien dicho plan puede servir para ayudar a los hogares mayormente afectados por la crisis, la forma en que está siendo ejecutado al parecer no responde a un diagnóstico correcto de los problemas del ámbito laboral y, por ende, no estaría apuntando a soluciones que tengan sostenibilidad en el tiempo.

RECUADRO A LA TEORÍA DEL CRECIMIENTO

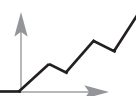
Aunque la problemática del crecimiento económico ha sido una de las fuentes de inspiración y controversia permanente en el desarrollo del pensamiento económico, es posible fechar el nacimiento de la teoría moderna del crecimiento el año 1956 con el trabajo del profesor Robert Solow "A contribution to the Theory of Economic Growth". La denominada teoría neoclásica basada en el modelo de Solow fue, hasta mediados de la década del ochenta, el marco teórico sobre el cual se desarrolló el debate.

El trabajo de Paul Romer (1986) "Increasing Returns and Long-Run Growth" y el apoyo que recibió del profesor Robert Lucas (1988), reabrió el tratamiento de la teoría del crecimiento. Los primeros modelos endógenos se desarrollaron incorporando externalidades positivas que disminuían los factores negativos que se presentaban por el efecto de los rendimientos decrecientes, así como la introducción del capital humano en las funciones de crecimiento. Los denominados modelos de segunda generación introdujeron la inversión en investigación y desarrollo como un factor dinamizador del progreso técnico.

Uno de los temas de mayor controversia fue la hipótesis de la convergencia (Barro, 1991, 1992), diferenciándose la hipótesis de la convergencia absoluta, donde las economías pobres mostraban tasas de crecimiento más dinámicas que las economías ricas, de la hipótesis de la convergencia condicional, según la cual la dispersión de la renta per cápita entre grupos de economías tiende a reducirse en el tiempo. El otro tema de discusión fue el referido a los determinantes del crecimiento, llegándose, en términos generales, a concluir que la tasa de ahorro e inversión, más la inversión en capital humano son los principales factores que explican el crecimiento, así como que la aplicación de políticas económicas incorrectas, las distorsiones en los fundamentos y la inestabilidad generan efectos negativos sobre el crecimiento económico.

Es importante destacar que Easterly (1999) trabajó sobre los modelos de crecimiento que incorporan el ICOR (Incremental Capital Output Rate) para calcular los requerimientos de inversión para alcanzar un determinado objetivo de crecimiento, y llegó a la conclusión de que no existe la evidencia empírica necesaria para justificar que exista una relación proporcional entre el crecimiento del producto y los requerimientos de inversión, tal como lo especificaban los modelos que se gestaron con base en las propuestas originales de Harrod y Domar. De cualquier manera, es necesario subrayar que esta discusión, tanto desde la óptica teórica como desde su constratación empírica no está cerrada.

Recientes trabajos, como por ejemplo Loayza, Schmid-Hebbel y L Servén (2000) muestran que las tasas de ahorro se mueven altamente correlacionadas con el nivel del ingreso per cápita, así, para los países en desarrollo, el duplicar el ingreso per cápita llevaría a aumentar la tasa de ahorro en diez puntos porcentuales respecto al ingreso disponible. Otros trabajos hacen especial énfasis en la denominada hipótesis de la asimilación que ha sido apoyada empíricamente con los resultados obtenidos por los países asiáticos (NIC's, New Industrialized Countries).

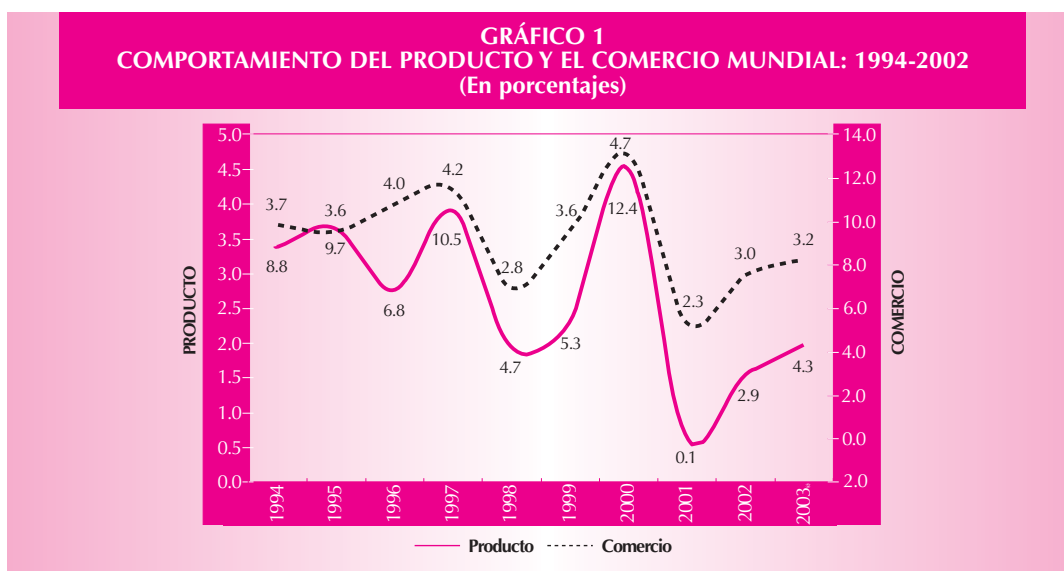


Si bien, como se observa en el informe, los indicadores del 2002 comparados con a los del 2001 dan cuenta de un posible inicio de la reactivación económica, la sostenibilidad de ésta no está garantizada. Las expectativas de los agentes económicos siguen deprimidas y el gobierno no ha logrado dar las señales adecuadas para revertirlas. Conjuntamente a ello el ambiente político y social está enrarecido por una suerte de cuestionamientos al modelo y a las acciones del gobierno, críticas que en lugar de proponer alternativas viables parecieran buscar una solución por el desastre.

II. SECTOR EXTERNO

1. El entorno internacional

La economía global durante 2002 se mostró estancada debido a que el producto mundial creció a una tasa de 3.0 por ciento, sólo un poco mayor respecto al nivel de 2001 (2.3 por ciento). El volumen del comercio mundial presentó una leve recuperación al crecer un 2,9 por ciento, frente al estancamiento del 2001¹. Estas tasas fueron inferiores al promedio de las registradas entre 1994 y el año 2000, periodo donde el producto y el comercio mundial crecieron un 4 por ciento y 8 por ciento respectivamente, lo que parece señalar que la fase contractiva del ciclo económico, que ahora tiene las características de un ciclo de negocios verdaderamente global, se habría prolongado durante el 2002 (ver gráfico 1).



Fuente: Elaboración propia a partir de cifras del Fondo Monetario Internacional.

La tasa de inflación en las economías avanzadas estuvo controlada, ya que fue de 1.5 por ciento, así como en las economías en desarrollo que registró 5.4 por ciento. La tasa de desempleo se incrementó en las economías avanzadas de un 5.9 por ciento en 2001 a 6.4 por ciento en 2002.

La preocupación para el 2003 es sí ésta tímida recuperación continúa, dada la proyección del crecimiento del producto entre 2.3 por ciento (Banco Mundial) y 3.2 por ciento (FMI) y del comercio mundial en 4 por ciento, o si continuaría la fase de estancamiento iniciada en 2001.

¹ IMF. *World Economic Outlook*. (April, 2003)

Parte del estancamiento económico mundial estuvo asociada al estancamiento de los países del área del euro, a la leve recuperación del Japón y a la lenta recuperación de la economía norteamericana (ver cuadro 3).

Estados Unidos, después de la situación de estancamiento en 2001 (su crecimiento fue de 0.3 por ciento), creció en 2002 en 2.4 por ciento, tasa menor a la esperada. Además mostró un comportamiento trimestral inestable y decreciente después de haber crecido en 5 por ciento en el primer trimestre de

2002 y terminar el cuarto trimestre con una tasa del 1.4 por ciento. Japón creció inesperadamente, pero de forma débil el 2002 a una tasa de 1.1 por ciento y mostró trimestralmente una recuperación modesta aunque esta declinó el último trimestre de 2002 al registrar una tasa de crecimiento de 0.5 por ciento. El área del euro, que había crecido en 1.4 por ciento durante 2001, en 2002 declinó con un crecimiento menor al uno por ciento, especialmente el último trimestre.

Las perspectivas para el 2003 son de una tasa de crecimiento del 2.2 por ciento para Estados Unidos, aunque hay pronósticos entorno al 1.6 por ciento. Se estima para Japón un crecimiento plano (0.8 por ciento) y una continuación del bajo crecimiento de la zona del euro (1.1 por ciento).

Durante el 2002 continuó el ajuste de los mercados financieros después del estallido de la burbuja en marzo del año 2000 en los precios de los activos, especialmente de las acciones tecnológicas. El aumento en el grado de aversión al riesgo continuó afectando no sólo a los mercados emergentes sino a los llamados mercados maduros, particularmente en septiembre de 2002, cuando los precios de las acciones² llegaron a su nivel más bajo.

La política monetaria laxa, expresada en los recortes en las tasas de interés de los bancos centrales de los países desarrollados, estuvo orientada a reactivar la economía vía abaratamiento

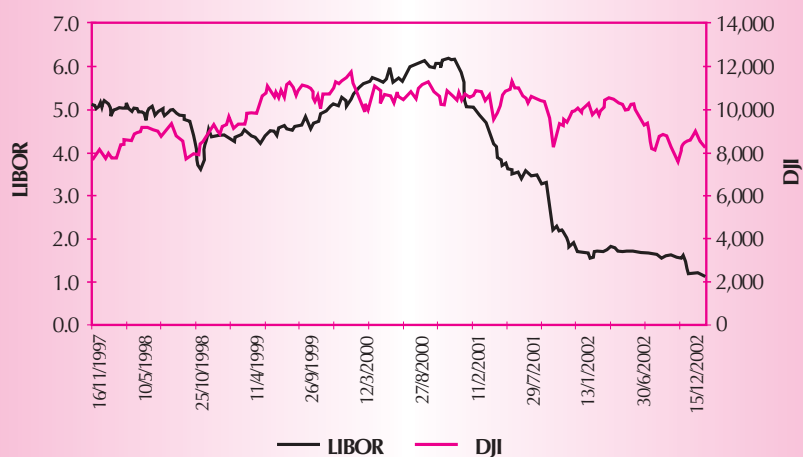
**CUADRO 3
PAÍSES ADELANTADOS:
VARIACIÓN PORCENTUAL TRIMESTRAL DEL PIB
TASAS ANUALIZADAS**

PERÍODO	EE.UU.	Área del Euro	Japón
4T 2001	2.7	(1.2)	(0.6)
1T 2002	5.0	1.6	0.1
2T 2002	2.3	1.2	1.4
3T 2002	4.0	1.6	0.8
4T 2002	1.4	0.8	0.5
2002	2.4	0.8	1.1
2003 ^(P)	2.2	1.1	0.8

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras oficiales.
Nota: Proyecciones según el FMI y fuentes privadas.
(T) Trimestre.

² IMF. *Global Financial Stability Report*. Washington DC. (March, 2003).

**GRÁFICO 2
ÍNDICE DEL DOW JONES Y LA TASA LIBOR**



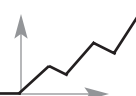
Fuente: Elaboración propia a partir de cifras del Fondo Monetario Internacional.

to del crédito. El dólar se debilitó respecto a las principales monedas como el euro, el franco suizo y el yen. Las diferenciales en las tasas de interés contribuyeron a la declinación de los rendimientos en EE.UU. por debajo de Europa, por lo que se redujo la atracción de los mercados de renta fija en EE.UU., lo que contribuyó a una mayor debilidad del dólar. La política fiscal, expresada en los aumentos de los déficit fiscales respecto al PIB, continuó siendo expansiva en los EE.UU., y en las economías del área del euro, especialmente en Alemania.

La economía latinoamericana, según la CEPAL, sufrió una contracción del 0.5 por ciento en 2002, situándose el PIB per cápita por debajo de 1997. La tasa de desocupación alcanzó un máximo histórico del 9.1 por ciento. La inflación se elevó al 12 por ciento comparada con el 6 por ciento de 2001. Parte de este incremento estuvo asociado a las fuertes depreciaciones cambiarias, especialmente en Argentina, Uruguay y en menor medida Chile y Brasil. Las perturbaciones financieras se expresaron en la suspensión del pago de la deuda externa por parte de Argentina y el colapso de su sistema bancario, la incertidumbre electoral en Brasil, la suspensión de algunos bancos en Uruguay y la crisis política en Venezuela³.

La región experimentó en 2002 una transferencia neta negativa de recursos externos de US\$ 39 mil millones, equivalentes a 2.4 por ciento del PIB en valores corrientes, debido a la reducción de la afluencia de capitales, puesto que el servicio de la deuda se mantuvo en los niveles alcanzados en los años anteriores. Adicionalmente se registró un fuerte ajuste de sus importaciones lo que derivó en la generación de superávits comerciales en Brasil, Argentina y

³ CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2002*. Santiago. (2002).



Chile. La inversión extranjera directa (IED) disminuyó un 33 por ciento con respecto al 2001, baja que se presentó por tercer año consecutivo, siendo esta caída proporcionalmente mayor que la registrada en el ámbito mundial⁴.

Si bien América Latina en conjunto sufrió una pérdida de su relación de intercambio de 0.3 por ciento en 2002 respecto a 2001, en las economías no petroleras se registró un deterioro aún más significativo de los términos de intercambio, fenómeno que se presenta por quinto año consecutivo⁵.

Durante el 2002 el comercio intraregional volvió a contraerse al experimentar una reducción del 14.9 por ciento respecto a 2001, retrocediendo a los niveles registrados en 1995, al situarse las exportaciones intraregionales en torno a los US\$ 35 mil millones⁶.

Las perspectivas iniciales de la CEPAL para la región son de un crecimiento del 2.0 por ciento pero tomando en cuenta la evolución del conflicto en oriente medio⁷. El Banco Mundial estimó un crecimiento para la región de 1.7 por ciento y el FMI de 1.5 por ciento.

2. La situación de las reservas internacionales

El sector externo registró un desequilibrio expresado en una caída de las reservas internacionales. Las reservas internacionales brutas alcanzaron a US\$ 896.9 millones, que significó una disminución de US\$ 242.4 millones, equivalente a una caída del 21.3 por ciento. Las reservas internacionales netas (RIN) experimentaron una disminución de US\$ 222.4 millones, equivalente a un 20.7 por ciento, sin embargo lo más relevante fue la caída en un 34.7 por ciento de las RIN excluidas las reservas de oro (ver cuadro 4).

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001^(p)	2002^(p)	2001^(p)	2002^(p)
Reservas internacionales brutas	1,139.3	896.9	(1.8)	(21.3)
Obligaciones de corto plazo	63.1	43.1	(15.8)	(31.7)
Reservas internacionales netas (RIN)	1,076.2	853.8	(0.8)	(20.7)
RIN menos oro	823.5	537.4	(2.0)	(34.7)

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

(p) Preliminar.

⁴ CEPAL. *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 2002*. Santiago. 2003.

⁵ CEPAL. *Balance Preliminar de América Latina y el Caribe*. Santiago. 2002.

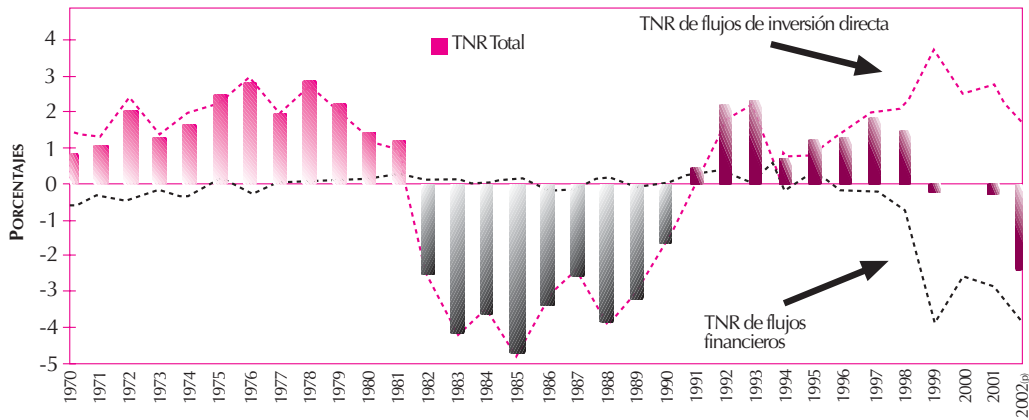
⁶ ALADI. *Informe Anual sobre la Evolución del Proceso de Integración Regional*. Montevideo. 2003.

⁷ CEPAL. *Proyecciones de América Latina y el Caribe*. Santiago. 2003.

RECUADRO B RESTRICCIONES EXTERNAS AL CRECIMIENTO

En el pasado y muy asociado al pensamiento de la CEPAL el llamado estrangulamiento externo era una de las principales restricciones para lograr un crecimiento sostenido en los países de la periferia. Posteriormente en el pensamiento estructuralista Hollis B. Chenery formalizó su modelo de las brechas la restricción asociada a la brecha externa. Un país de la periferia no lograba generar a través de sus exportaciones, basadas en productos primarios principalmente, los recursos externos suficientes para cubrir sus requerimientos de importaciones y realizar los pagos de intereses y utilidades al exterior. Los déficit en cuenta corriente debían ser financiados por deuda externa cuyo servicio difícilmente podría ser cumplido y cubierto por el bajo dinamismo de las exportaciones. En los sesenta, la permisividad financiera de la banca privada y el endeudamiento del estado dio lugar a elevadas entradas netas de recursos externos. Sin embargo, en los ochenta la burbuja de la deuda externa estalló y las transferencias netas se revertieron tornándose negativas. En este decenio la crisis de la deuda pública externa fue uno de los factores explicativos de la llamada década perdida en términos del crecimiento de América Latina.

Gráfico
América Latina: Transferencias Netas de Recursos
En porcentajes del PIB



FUENTE: Comisión Económica para América Latina (CEPAL).

Con la globalización financiera hasta casi fines de la década de los noventa, la literatura económica y los países se olvidaron de la restricción externa. La economía latinoamericana empezó a registrar altas tasas de crecimiento asociadas a elevadas entradas de capitales privados. Por el contrario, el tema principal era cómo detener la afluencia excesiva de capitales como resultado de la crisis mexicana y la crisis asiática. La afluencia de capitales estuvo asociado al boom de las bolsas de valores donde los flujos de inversión de cartera se orientaron a los llamados mercados y países emergentes. Los gobiernos y las empresas se insertaron al mercado internacional emitiendo bonos y los inversionistas acogieron los bonos de los mercados emergentes que otorgaban rendimientos elevados. Los bancos privados otorgaron financiamiento a los mercados emergentes atraídos por tasas de interés más altas.

Sin embargo, después de la crisis asiática y principalmente la crisis rusa, los inversionistas huyeron de los mercados emergentes. Según el Banco Mundial (2003), los flujos brutos de mercado hacia la región- la suma de todas las emisiones internacionales de acciones y bonos y transacciones bancarias, disminuyeron en US\$ 31,000 millones equivalente a un 40 por ciento. América Latina pagó US\$ 9,000 millones más por antiguas deudas que lo que recibió en nuevos préstamos, a pesar del no pago de Argentina.

El problema de la contracción de los flujos de capitales no solamente se dio en los flujos de corto plazo, sino también en la Inversión extranjera Directa (IED). Según la CEPAL (2003), los flujos de IDE llegaron a un máximo en 1999 y desde ese año empezó a declinar un 12.6 por ciento en el año 2000, 11 por ciento en 2001 y 33 por ciento en 2002.

En el caso boliviano como resultado de la capitalización en 1999 se alcanzó el nivel más alto de la entrada de los flujos de IED y posteriormente empezaron a declinar*. Sin embargo junto a una declinación de las entradas se observa en los últimos años un aumento de las salidas de capitales de corto plazo relacionados con el capital privado y los llamados errores y omisiones. Las bajas tasas de crecimiento del PIB registradas desde 1999 guardan relación con menores entradas por IED y mayores salidas de capital.

Esta situación da lugar a que América Latina estaría enfrentando en la primera década del tercer milenio una nueva etapa de restricción externa. En 2002 los flujos de la IDE no permitieron compensar las transferencia neta negativa de recursos financieros, la cual aumento a más del 4 por ciento del PIB.

En el grafico se observa la década de auge de los setenta de entrada de capitales aunque con baja presencia de la IED. En los ochenta se advierte que las transferencia neta de recursos totales es negativa. En la década de los noventa se observan transferencias netas de recursos positivas, pese a la declinación y posterior saldo negativo de los flujos financieros. Los flujos de IDE continuaron en ascenso hasta 1999 para posteriormente declinar y no cubrir las transferencias financieras negativas y así generar una significativo saldo negativo en la transferencia neta de recursos totales.

Estáramos entonces en una nueva década perdida en que ya no tendríamos la excusa de criticar al estado empresarial, debido a la privatización y capitalización de las principales empresas estatales. Tendríamos que encontrar otros culpables; ¿El FMI?, ¿La empresa privada?, ¿Las empresas trasnacionales? ¿La liberalización financiera?, o nosotros mismos, por no tener estrategias claras de desarrollo sino estrategias péndulo en función de los vaivenes del fundamentalismo cepaliano o monetarista y del rol del Estado prepotente o subsidiario.

* No se toma en cuenta la IED de 2002 registrada por el Ministerio de Desarrollo Económico.

El nivel de las reservas internacionales brutas en términos de cobertura de importaciones disminuyó de 7.5 meses en 2001 a 5.5 meses en 2002. En términos del agregado monetario más amplio (M4') respecto a las RIN, éste indicador subió de 4.3 a 4.7 veces.

**CUADRO 5
SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
AÑOS 2001 Y 2002**

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Crecimiento 2002 ^(p)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	Absoluto (Millones de dólares)	Relativo (Porcentajes)
Balanza comercial	(422.9)	(460.0)	(37.1)	8.8
Exportaciones (FOB)	1,284.8	1,310.1	25.3	2.0
Importaciones (CIF)	(1,707.7)	(1,770.1)	(62.4)	3.7
Renta de la inversión neta	(209.8)	(201.5)	8.3	(4.0)
Intereses	(67.2)	(48.0)	19.2	(28.6)
Otra renta	(164.6)	(176.7)	(12.1)	7.4
Renta del trabajo	21.9	23.2	1.3	5.9
Servicios no financieros	(36.0)	(43.4)	(7.4)	20.6
Transferencias unilaterales	393.0	367.0	(26.0)	(6.6)
Cuenta corriente	(275.7)	(337.9)	(62.2)	22.6
Balanza comercial / PIB (%)	(5.3)	(5.9)	(0.6)	
Cuenta corriente/PIB (%)	(3.4)	(4.3)	(0.9)	

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

(p) Preliminar.

3. El comercio exterior

Según el Banco Central de Bolivia (BCB) en comparación a 2001, en la gestión 2002 la balanza comercial registró un saldo desfavorable de US\$ 460 millones, mostrando un saldo negativo mayor en 8.8 por ciento respecto a 2001, equivalente a US\$ 37.1 millones. Las exportaciones FOB se incrementaron en 2.0 por ciento mientras que las importaciones CIF en un 3.7 por ciento. El déficit comercial en términos del PIB se amplió de 5.3 por ciento en 2001 a 5.9 por ciento en 2002 (ver cuadro 5).

Las exportaciones, según el Viceministerio de Exportaciones, en valores oficiales aumentaron en 5.8 por ciento. Las que mostraron mayor dinamismo fueron las exportaciones de hidrocarburos con un incremento del 13.9 por ciento, aumentando su participación en el total exportado en casi dos puntos porcentuales, de 24.2 por ciento en 2001 a 26.1 por ciento en 2002. Las manufacturas crecieron en 11.1 por ciento y los alimentos en 8.1 por ciento. Las exportaciones de materias primas agrícolas declinaron en 8.3 por ciento y las exportaciones de minerales en 4.3 por ciento (ver cuadro 6).

CUADRO 6
BOLIVIA: NIVEL Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES, AÑOS 2001 Y 2002
(Enero - diciembre de los años indicados)

PRODUCTOS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Agrícola	432.5	462.1	35.1	35.4	(6.0)	6.8
Alimentos	398.7	431.1	32.3	33.0	(4.8)	8.1
Materias primas	33.8	31.0	2.7	2.4	(21.6)	(8.3)
Minerales	355.7	340.3	28.8	26.1	(17.3)	(4.3)
Hidrocarburos	298.6	340.2	24.2	26.1	67.8	13.9
Manufacturas	146.2	162.5	11.9	12.5	(16.9)	11.1
TOTAL	1,233.0	1,305.1	100.0	100.0	(1.0)	5.8

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Viceministerio de Exportaciones.
(p) Preliminar.

La economía boliviana sigue centrada en las exportaciones de productos básicos, un 87.5 por ciento en 2002, las cuales tienen precios volátiles. Según el Banco Mundial, los precios de los productos básicos, sin combustibles, crecieron en 5.1 por ciento y el petróleo solamente en 2.4 por ciento, sin embargo no recuperaron los niveles del año 2000. Los precios que mostraron mayor dinamismo fueron los agrícolas, especialmente los alimentos, en cambio los precios de los minerales y metales cayeron en 3.1 por ciento (ver cuadro 7).

CUADRO 7
ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, AÑOS 2001 Y 2002
(1990=100)

DETALLE	Índice		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Petróleo	106.4	109.0	(13.8)	2.4
Precios básicos sin combustibles	79.0	83.0	(9.1)	5.1
Agricultura	79.8	86.5	(9.0)	8.4
Alimentos: aceites	89.0	101.2	(7.5)	13.7
Alimentos: granos	78.2	88.1	(1.6)	12.7
Materias primas	77.4	83.2	(15.3)	7.5
Metales y minerales	75.1	72.8	(9.5)	(3.1)

FUENTE: Banco Mundial (2002), Commodity Price Data.

(p) Preliminar.

Los precios internacionales de los principales productos de exportación de Bolivia mostraron un comportamiento mixto (ver cuadro 8). Crecieron los precios del oro en 10.6 por ciento en 2002 respecto a 2001 y la plata en 4.6 por ciento, mientras declinaron los precios del estaño (13.6 por ciento), zinc (12.2 por ciento), gas natural (10.9 por ciento), los precios del azúcar (4.8 por ciento) y el café (1.6 por ciento).

Según la CEPAL, la relación de términos de intercambio de Bolivia durante el 2002 se deterioró en 3.1 por ciento. Esta tendencia al deterioro se viene registrando desde 1997 a partir de la crisis asiática, con excepción del año 2000 donde se observó una ligera recuperación. En los últimos cinco años Bolivia registró una pérdida en su relación de intercambio de 7.4 por ciento (ver gráfico 3).

CUADRO 8
PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE BOLIVIA,
AÑOS 2001 Y 2002

PRODUCTO	UNIDAD	Valor		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
		2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Gas natural	US\$/ MPC	1.74	1.55	6.7	(10.9)
Estaño	US\$ /Libra Fina	2.06	1.78	(16.9)	(13.6)
Zinc	US\$ /Libra Fina	0.41	0.36	(21.2)	(12.2)
Plata	US\$ /OTF	4.38	4.58	(12.0)	4.6
Oro	US\$ /OTF	270.88	299.52	(3.2)	10.6
Azúcar	US\$ /TM	470.40	447.90	10.0	(4.8)
Café	US\$ /Libra	0.62	0.61	(27.1)	(1.6)
Soya en grano	US\$ /TM	195.50	194.80	(7.5)	(0.4)

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

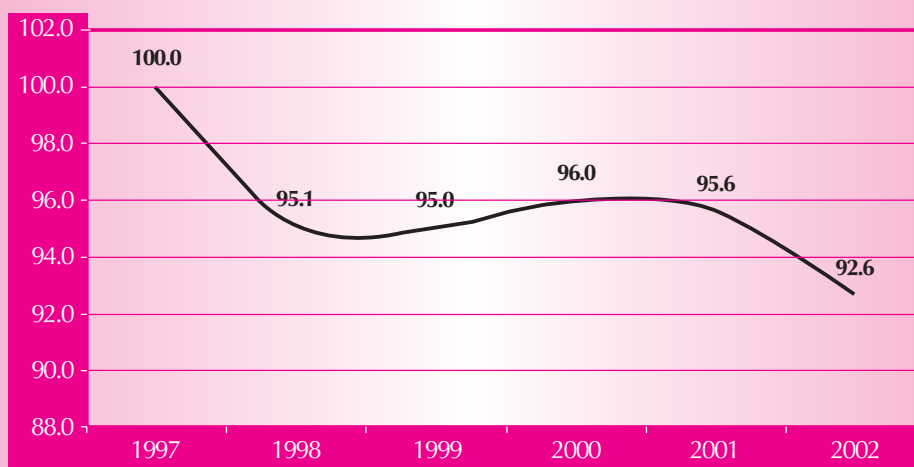
(p) Preliminar.

MPC= Millones de Pies Cúbicos.

OTF= Onza Troy Fina.

T.M. = Tonelada Métrica.

GRÁFICO 3
RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
1997 = 100



Fuente: Elaboración propia a partir de cifras de la CEPAL (2002).

Las importaciones para el 2002 según el INE alcanzaron a US\$ 1,770.1 millones, reflejando un aumento de 3.7 por ciento respecto a 2001. Según la clasificación de CUODE, las importaciones más dinámicas fueron las de bienes de capital que crecieron en 13.9 por ciento, aumentando su participación en el total importado de 23.3 por ciento en 2001 a 25.6 por ciento. Las importaciones de bienes intermedios crecieron en menor ritmo, en 4.9 por ciento. Las importaciones que declinaron fueron las de bienes de consumo, en 6.5 por ciento, disminuyendo su participación en el total en 2.3 puntos porcentuales (ver cuadro 9).

CUADRO 9
BOLIVIA: NIVEL Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, AÑOS 2001 Y 2002
(Enero - diciembre de los años indicados)

PRODUCTOS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Bienes de consumo	400.2	374.1	23.4	21.1	(14.1)	(6.5)
Intermedios	890.5	933.7	52.1	52.7	(1.4)	4.9
Bienes de capital	398.3	453.8	23.3	25.6	(33.0)	13.9
Diversos	18.7	8.5	1.1	0.5	38.9	(54.5)
TOTAL VALOR CIF	1,707.7	1,770.1	100.0	100.0	(13.6)	3.7
Ajuste importaciones temp.	32.9					
VALOR CIF AJUSTADO	1,724.3					

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Banco Central de Bolivia.

(p) Preliminar.

La balanza comercial de Bolivia por países y regiones durante 2002 muestra saldos deficitarios con la mayoría de sus socios comerciales, con excepción de la Comunidad Andina, Bélgica y Suiza.

En el caso del MERCOSUR, el déficit comercial se incrementó en US\$ 144.6 millones, un 67.8 por ciento, debido al aumento del saldo negativo con Argentina (27.1 por ciento) y a la reversión del saldo comercial con Brasil, de un nivel positivo de US\$ 21 millones a un déficit de US\$ 57.2 millones. En este comportamiento influyó significativamente las fuertes depreciaciones reales de las monedas de dichos países. En el caso de la Argentina las exportaciones bolivianas a dicho país se contrajeron en 61.5 por ciento mientras que sus importaciones aumentaron en 6.5 por ciento. En el caso del Brasil las exportaciones asociadas al gas subieron en 11.5 por ciento, en cambio sus importaciones se expandieron en 40.6 por ciento (ver cuadro 10).

CUADRO 10 SALDOS COMERCIALES POR BLOQUES REGIONALES Y ACUERDOS DE INTEGRACIÓN, AÑOS 2001 Y 2002			
ZONAS ECONÓMICAS	Valor Millones de dólares		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001^(p)	2002^(p)	2002^(p)
ALADI	(135.1)	(219.3)	62.3
MERCOSUR	(213.2)	(357.8)	67.8
ARGENTINA	(221.8)	(282.0)	27.1
BRASIL	21.0	(57.2)	(372.9)
PARAGUAY	(18.2)	(15.8)	(13.3)
URUGUAY	5.8	(2.7)	(146.7)
COMUNIDAD ANDINA	188.0	229.3	22.0
COLOMBIA	143.3	96.0	(33.0)
ECUADOR	4.1	(3.4)	(182.7)
PERU	(39.5)	(22.6)	(42.8)
VENEZUELA	80.0	159.3	99.2
CHILE	(109.9)	(90.8)	(17.4)
TLC (NAFTA)	(124.6)	(102.4)	(17.8)
ESTADOS UNIDOS	(94.9)	(83.5)	(12.0)
CANADA	(1.2)	(6.2)	411.3
MEXICO	(28.4)	(12.7)	(55.3)
UNION EUROPEA (UE)	(20.3)	(52.2)	157.1
ALEMANIA RF	(26.4)	(22.9)	(13.4)
BELGICA	7.4	1.3	(82.2)
FRANCIA	(21.2)	(14.7)	(30.7)
GRAN BRETAÑA	60.0	20.3	(66.2)
OTROS UE	(40.1)	(36.3)	(9.5)
SUIZA	163.4	208.1	27.3
ASIA	(160.6)	(209.2)	30.3
JAPON	(54.3)	(92.4)	70.1
OTROS	(106.3)	(116.8)	9.9
RESTO MUNDO	(80.2)	(17.1)	(78.7)
T O T A L	(361.1)	(388.8)	7.7

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

(p) Preliminar.

Con la Comunidad Andina el saldo favorable subió en un 22 por ciento debido al incremento del superávit comercial con Venezuela en US\$ 79.3 millones (99.2 por ciento). En cambio el superávit con Colombia disminuyó (33 por ciento). Con el NAFTA Bolivia bajó su saldo comercial negativo debido a un ligero incremento de las exportaciones (2.6 por ciento) y una disminución de sus importaciones (4.9 por ciento), así también con Chile donde el saldo negativo se redujo en US\$ 19.1 millones.

Con la Unión Europea aumentó el saldo negativo en US\$ 31.9 millones, debido principalmente a la contracción de nuestras exportaciones en 31.8 por ciento, y con los países del Asia el déficit comercial se amplió en US\$ 48.6 millones, debido a un fuerte incremento en las importaciones procedentes de dicha región.

4. La cuenta corriente de la balanza de pagos

En 2002, el déficit de la cuenta corriente de balanza de pagos alcanzó a US\$ 337.9 millones equivalentes a un 4.3 por ciento del PIB. Respecto a 2001, se amplió el saldo negativo en US\$ 62.2 millones reflejando un incremento de 22.6 por ciento y un aumento de 0.9 puntos porcentuales del PIB (ver cuadro 5).

El déficit en cuenta corriente es explicado principalmente por la brecha comercial, pero además de esta partida presentan déficit la renta de la inversión neta (US\$ 201.5 millones) y el balance de servicios no financieros (US\$ 43.4 millones), los cuales fueron más que compensados por el saldo positivo de las transferencias unilaterales, cuyo monto alcanzó a US\$ 367.0 millones. Respecto al 2001, el saldo negativo de la renta de la inversión disminuyó un 4 por ciento, en cambio, aumentó el déficit de la balanza de servicios no financieros (20.6 por ciento) y se retrajeron las transferencias unilaterales del exterior en US\$ 26.0 millones.

En la partida renta de la inversión destaca la disminución por concepto del pago intereses al exterior en US\$ 19.2 millones, equivalentes a una caída del 28.6 por ciento, pero llama la atención el aumento de la remisión de utilidades al exterior (otra renta) en US\$ 12.1 millones equivalentes a un 7.4 por ciento. Como había señalado la Fundación Milenio en años anteriores, la principal fuente de salida de divisas por concepto de la renta de inversión es la remisión de utilidades relacionadas a la IED, la cual ha desplazado al pago de intereses que ya no es relevante debido a la renegociación de la deuda externa. Adicionalmente en la partida renta de la inversión destaca el aumento de la renta del trabajo remitida desde el exterior en 5.9 por ciento, aunque el nivel de US\$ 23.2 millones es muy bajo si se compara con otras economías pequeñas como el Ecuador donde dicho monto, según el Banco Mundial, alcanzó en 2001 US\$ 1,300 millones, iguales a 7.9 por ciento del PIB.

5. La cuenta capital y financiera de la balanza de pagos

El saldo de la cuenta capital y financiera registró un superávit de US\$ 740.3 millones debido a un aumento de las entradas netas del capital de largo plazo (capital sector privado) (US\$ 103.1 millones) y a menores salidas de capital de corto plazo (US\$ 332.9 millones). Sin embargo, si se incluye la partida errores y omisiones, el saldo neto positivo disminuye a US\$ 45.2 millones, mostrando una disminución de US\$ 193.3 millones respecto a 2001 (ver cuadro 11).

CUADRO 11 Cuenta Capital y Financiera, Errores Omisiones y Variación de Reservas, Años 2001 y 2002				
PARTIDAS	Valor Millones de dólares		Crecimiento 2002^(p)	
	2001^(p)	2002^(p)	Absoluto (Millones de dólares)	Relativo (Porcentajes)
Cuenta capital y financiera	346.0	740.3	394.3	114.0
Inversión directa	659.9	654.4	(5.5)	(0.8)
Inversión de cartera	(23.0)	(82.7)	(59.7)	259.6
Capital a largo plazo público	200.6	303.7	103.1	51.4
Capital a corto plazo público	(6.6)	17.7	24.3	
Capital sector privado	(488.1)	(155.2)	332.9	(68.2)
Errores y omisiones	(107.5)	(695.1)	(587.6)	546.6
Capital sector privado + errores	(595.6)	(850.3)	(254.7)	42.8
Cuenta capital y financiera (incluye E y O)	238.5	45.2	(193.3)	(81.0)
Variación de reservas	28.5	275.4	246.9	866.3
Cuenta capital / PIB (%)	4.3	9.5		
IDE / PIB (%)	8.2	8.4		

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia
Nota: Signo positivo en la variación de reservas significa pérdida de reservas.
(p) Preliminar.

Según datos del BCB en 2002, la inversión extranjera bruta alcanzó a US\$ 979.3 millones y la inversión extranjera neta a US\$ 654.4 millones, cifra que refleja una disminución de 0.8 por ciento respecto al 2001. En términos del PIB, la importancia de la IED subió de 8.2 por ciento en 2001 a 8.4 por ciento en 2002. La inversión de cartera registró una salida de divisas de US\$ 82.7 millones.

Tomando datos del INE, el flujo de IED alcanzó en 2002 a US\$ 1,044 millones, cifra que refleja un incremento de 25.5 por ciento respecto al nivel de 2001, que fue de US\$ 832.1 millones. La IED de las empresas capitalizadas habría aumentado un 16.5 por ciento al subir de

US\$ 185.5 millones en 2001 a US\$ 216.1 millones en 2002⁸. Empero, según el Ministerio de Desarrollo Económico la IED de las empresas capitalizadas bajó en US\$ 153.8 millones entre las gestiones 2002 y 2001⁹.

El saldo global de la balanza de pagos mostró en 2002 un déficit que fue cubierto con la disminución de las reservas internacionales en US\$ 275.4 millones. En el 2001 la pérdida de divisas fue solamente de US\$ 28.5 millones.

6. Endeudamiento externo

En el 2002, el saldo de la deuda pública externa de mediano y largo plazo alcanzó US\$ 4,299.7 millones mostrando una disminución de US\$ 112.4 millones respecto a 2001, equivalente a una reducción del 2.5 por ciento (ver cuadro 12).

La composición de la deuda externa pública muestra un cambio debido a la disminución del saldo de la deuda bilateral en US\$ 470.7 millones. Fue la condonación con Alemania en aproximadamente US\$ 300 millones, el factor que permitió la referida disminución. La participación de la fuente bilateral disminuyó de 27.8 por ciento en 2001 a 17.6 por ciento. En cambio, la importancia de la fuente multilateral subió de 67.3 por ciento a 77.7 por ciento como

CUADRO 12
NIVEL Y ESTRUCTURA DEL SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR ACREEDOR,
AÑOS 2001 y 2002

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	Absoluto (Millones de dólares)	Relativo (Porcentajes)
FMI	207.0	194.6	4.7	4.5	(12.4)	(6.0)
MULTILATERAL	2,969.1	3,342.6	67.3	77.7	373.5	12.6
BID	1,373.7	1,450.5	31.1	33.7	76.8	5.6
Banco Mundial	1,183.4	1,323.4	26.8	30.8	140.0	11.8
CAF	335.7	477.4	7.6	11.1	141.7	42.2
Otros	76.3	91.3	1.7	2.1	15.0	19.7
BILATERAL	1,227.6	756.9	27.8	17.6	(470.7)	(38.3)
Japón	464.1	513.5	10.5	11.9	49.4	10.6
Alemania	306.1	6.9	6.9	0.2	(299.2)	(97.7)
España	138.1	134.9	3.1	3.1	(3.2)	(2.3)
Otros	319.3	101.6	7.2	2.4	(217.7)	(68.2)
PRIVADO	8.4	5.6	0.2	0.1	(2.8)	(33.3)
TOTAL	4,412.1	4,299.7	100.0	100.0	(112.4)	(2.5)

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

(p) Preliminar.

⁸ INE. *Actualidad Estadística*. Boletín 449. Abril. La Paz (4 de abril, 2003)

⁹ Ministerio de Desarrollo Económico. *Bolivia. Inversión extranjera directa. Gestión 2002*. (marzo, 2003).

resultado de un incremento en US\$ 373.5 millones equivalentes a un aumento de 12.6 por ciento. Esta subida se dio con la CAF (US\$ 141.7 millones), el Banco Mundial (US\$ 140 millones) y el BID (US\$ 76.8 millones). El saldo de la deuda externa con el FMI, de US\$ 194.6 millones, bajó en US\$ 12.4 millones, un 6 por ciento.

Durante el 2002 el saldo de la deuda externa pública del Tesoro General de la Nación (TGN) alcanzó a US\$ 3,498.6 millones, cifra que muestra una reducción del 0.7 por ciento respecto a 2001. El saldo de la deuda externa del BCB disminuyó un 2.6 por ciento y mantuvo su participación en el saldo total. El FNDR aumentó su deuda en US\$ 9.1 millones, un 6.4 por ciento, al subir de US\$ 143.1 millones en 2001 a US\$ 152.2 millones en 2002 (ver cuadro 13).

DEUDOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	Absoluto (Millones de dólares)	Relativo (Porcentajes)
Tesoro General de la Nación	3,524.1	3,498.6	79.9	81.4	(25.5)	(0.7)
Banco Central de Bolivia	313.1	305.0	7.1	7.1	(8.1)	(2.6)
Fondo Nal. de Desarrollo Regional	143.1	152.2	3.2	3.5	9.1	6.4
TRANSREDES	67.2	65.7	1.5	1.5	(1.5)	(2.2)
FONDESIF	89.9	79.5	2.0	1.8	(10.4)	(11.6)
ENDE	4.0	0.0	0.1	0.0	(4.0)	(100.0)
RESTO	270.7	198.7	6.1	4.6	(72.0)	(26.6)
TOTAL	4,412.1	4,299.7	100.0	100.0	(112.4)	(2.5)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.
(p) Preliminar.

En 2002 se registró un incremento en la transferencia neta positiva de recursos del exterior en US\$ 227.8 millones, mayor que los US\$ 45.9 millones en 2001, debido al aumento en los desembolsos en US\$ 139.5 millones y una disminución en el pago del servicio de la deuda externa pública en US\$ 88.3 millones (ver cuadro 14).

El alivio de la deuda externa pública alcanzó US\$ 156.8 millones, correspondiendo al HIPC I US\$ 42.6 millones, al HIPC II US\$ 84.4 millones y el denominado más allá del HIPC de US\$ 29.8 millones. El total del alivio representó un 10 por ciento de las exportaciones totales.

Los indicadores de la deuda externa mantuvieron su nivel respecto a 2001 con pequeñas variaciones. El saldo de la deuda externa pública con relación al PIB subió ligeramente de un

55 por ciento en 2001 a 56 por ciento en 2002. El coeficiente del servicio de la deuda pública externa se mantuvo en 16 por ciento.

CUADRO 14
TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA,
AÑOS 2001 Y 2002

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Tasa de Crecimiento 2002 ^(p)	
	2001	2002 ^(p)	Absoluto (Millones de dólares)	Relativo (Porcentajes)
Desembolsos	387.6	527.1	139.5	36.0
Servicio de la deuda	341.7	253.4	(88.3)	(25.8)
Capital	216.1	192.6	(23.5)	(10.9)
Intereses	125.6	60.8	(64.8)	(51.6)
Transferencia neta	45.9	273.7	227.8	496.3

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

(p) Preliminar.

7. Tipo de cambio nominal y real

Durante 2002 la devaluación del tipo de cambio nominal fue de 9.8 por ciento, la más pronunciada en muchos años. La cotización del dólar subió de 6.83 bolivianos por un dólar a fines de diciembre de 2001 a 7.50 a fines de diciembre de 2002. La inflación en cambio solamente varió 0.92 por ciento a doce meses en diciembre de 2001 a 2.45 por ciento a doce meses en diciembre de 2002. Si se descuenta la inflación, la devaluación del tipo de cambio fue de 5.80 por ciento en 2001 más alta que el 3.26 por ciento en el año 2000. Mientras que en 2002 esta operación tiene como resultado una devaluación de 7.35 por ciento. Con base en el Índice del Tipo de Cambio Efectivo y Real (REER) calculado por el BCB que refleja un tipo de cambio multilateral y real, en 2002 se habría dado una leve apreciación real del tipo de cambio de 0.95 por ciento (ver cuadro 15).

CUADRO 15
TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL, AÑOS 2000, 2001 Y 2002
(En porcentajes)

DETALLE	2000	2001	2002
Variación del tipo de cambio nominal	6.67	6.72	9.80
Inflación	3.41	0.92	2.45
Variación TCN- inflación	3.26	5.80	7.35
Variación del REER	2.02	2.01	(0.95)

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Banco Central de Bolivia.

(p) Preliminar.

En el ámbito bilateral, respecto a los principales socios latinoamericanos Bolivia perdió competitividad con Argentina (53.1 por ciento) y Brasil (18.1 por ciento) debido al fuerte ajuste cambiario realizado por dichos países, mientras habría ganado competitividad respecto a Perú (6.3 por ciento) y Chile (1.1 por ciento). Con relación a los países más avanzados habría ganado competitividad en forma significativa debido a la revaluación del euro y el yen (ver cuadro 16).

CUADRO 16 ÍNDICES BILATERALES DEL REER Base 1996 = 100				
PAÍS	2000	2001	2002 ^(p)	Variación (Porcentajes)
Argentina	102.4	101.4	47.5	(53.1)
Brasil	67.9	66.3	54.3	(18.1)
Chile	91.0	85.5	86.5	1.1
Perú	91.7	99.2	105.5	6.3
Alemania	79.0	80.7	103.6	28.4
Reino Unido	111.1	115.0	141.0	22.6
Japón	99.3	90.8	107.3	18.2
EE.UU.	114.7	123.1	135.2	9.8

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.
(p) Preliminar.

8. Principales eventos internacionales

Durante 2002 la evolución del proceso de integración regional estuvo enmarcada en un contexto político y económico adverso, tanto internacional como regional. Esta situación influyó para que los países pusieran los mayores esfuerzos en enfrentar la crítica coyuntura postergando, en los hechos, los avances en el ámbito de la integración regional¹⁰. No obstante ello, se destaca el Acuerdo Marco suscrito entre la CAN y MERCOSUR para conformar un Área de Libre Comercio a partir de 2003 y el acuerdo marco alcanzado por México y MERCOSUR.

En la segunda mitad de 2002 cabe resaltar la II Reunión de los Presidentes de América del Sur y su Declaración sobre el Desarrollo Sostenible en Guayaquil, el 27 de julio. En dicha Declaración manifestaron su renovado apoyo en proseguir en la senda de la integración sudamericana.

En Quito, el 1 de noviembre de 2002 se efectuó la Séptima Reunión de los Ministros de Comercio del Hemisferio, donde se destacaron los avances logrados en las negociaciones del ALCA, especialmente la elaboración del segundo borrador de los capítulos consolidados, y el trabajo preliminar sobre los aspectos generales e institucionales del futuro Acuerdo del ALCA, así

¹⁰ ALADI. *Informe Anual sobre la Evolución del Proceso de Integración Regional*. Op. Cit.

como el inicio de las negociaciones el 15 de mayo de 2002 de acceso a los mercados de bienes agrícolas y no agrícolas, servicios, inversión y compras del sector público. La Declaración Ministerial de Quito estableció las directrices para la próxima etapa de negociación que deben ser concluidas a más tardar en enero de 2005, con la finalidad de cumplir los plazos para asegurar la entrada en vigor del Acuerdo del ALCA no más allá de diciembre del 2005.

En noviembre de 2002, en la República Dominicana, se efectuó la X Cumbre Iberoamericana de Jefes de Estado y de Gobierno con el objeto de fortalecer los aspectos institucionales para conseguir una mayor cohesión interna en el seno de la Cumbre Iberoamericana. En dicha oportunidad reafirmaron la vigencia y la importancia del multilateralismo y el regionalismo abierto como el contexto más apropiado para abordar la agenda iberoamericana del diálogo y cooperación.

En diciembre, en Brasilia se efectuó la 23° Reunión del Consejo del Mercado Común (MERCOSUR) donde se reconocieron las dificultades coyunturales por las que atraviesan los Estados Partes de la Unión Aduanera, y destacaron que el MERCOSUR representa el mejor medio para su superación. Tomaron nota de que los ministros de economía y presidentes de los bancos centrales del MERCOSUR, Bolivia y Chile, reafirmaron su compromiso con la solidez fiscal, ratificando las metas del documento de Florianópolis y transfiriendo el cumplimiento de la meta de inflación para 2006.

Con relación al proceso de negociaciones comerciales en el ámbito de la OMC, es necesario recordar que en la Cuarta Conferencia Ministerial celebrada en Doha (Qatar), en noviembre de 2001, se estableció el mandato para negociaciones sobre diversos temas y otros trabajos, comprendiendo cuestiones relativas a la aplicación de los actuales acuerdos. Las negociaciones incluyen a la agricultura y los servicios, que comenzaron a principios del año 2000. La Declaración establece el 1° de enero de 2005 como fecha límite para concluir todas las negociaciones, con excepción de dos: las negociaciones relativas al Entendimiento sobre Solución de Diferencias deberán finalizar en mayo de 2003; y las dedicadas al establecimiento de un registro multilateral de las indicaciones geográficas de vinos y bebidas espirituosas, deberán haber concluido cuando se celebre la próxima Conferencia Ministerial en 2003.

Los progresos realizados serán examinados en la Quinta Conferencia Ministerial que se realizará en Cancún, México, entre el 10 y el 14 de septiembre de 2003. El Director General de la OMC señaló en la reunión del Consejo General en diciembre de 2002 que “hemos hecho progresos en todos los frentes, si bien en forma desigual y tal vez sin la rapidez necesaria”, pero que “en modo alguno podemos permitirnos acudir a Cancún con un programa sobrecargado y con demasiadas cuestiones sin resolver”¹¹.

¹¹ FOCUS. *Boletín oficial de información de la OMC*. N° 58. (diciembre, 2002).

III. LA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL SISTEMA FINANCIERO

1. La gestión fiscal

Continuando con la tendencia creciente desde 1998, durante la gestión 2002 el déficit del sector público no financiero continuó aumentando; llegando a representar el 8.7 por ciento del PIB. Este déficit se explica en un 58.0 por ciento por el costo de la reforma de pensiones. El déficit fiscal de 2002 fue el más alto a partir de la estabilización de 1985. Con relación al registrado en 2001 su crecimiento alcanzó a 1.7 puntos porcentuales. Respecto al déficit estimado en el Presupuesto General de la Nación de 2002, que fue de 5.7 por ciento, el déficit observado fue mayor en 3.0 puntos porcentuales.

El aumento del tamaño del déficit público desde 1998 es simultáneo a una disminución marcada de la tasa inflacionaria. Más aún a partir de 1999 se registraron recurrentemente en varios meses tasas de inflación negativas. En ese sentido, desde hace cinco años coexistieron crecientes déficit fiscales con un proceso de baja inflación. Este fenómeno estaría mostrando que el déficit fiscal al estar explicado básicamente por la caída en los ingresos, dejó de ser un factor de presión sobre los precios.

Otros determinantes del déficit del sector público no financiero en 2002, fueron principalmente la lenta recuperación de los ingresos tributarios, la disminución de las recaudaciones provenientes del Impuesto Especial sobre los Hidrocarburos y Derivados (IEHD) y el aumento de los gastos de capital respecto a 2001.

En relación al PIB, tanto los ingresos como los gastos totales, disminuyeron en 2002 en comparación a 2001. Sin embargo, la contracción de los ingresos totales fue más intensa ya que declinaron en 2.4 puntos porcentuales del PIB, mientras que los gastos totales fueron menores en 0.1 puntos porcentuales.

Durante el 2002 los ingresos corrientes declinaron con relación al PIB en 2.3 puntos porcentuales con relación a 2001. Esta disminución representó Bs. 676.5 millones. En la composición de los ingresos corrientes se advierte que el aumento de los ingresos tributarios no pudo compensar la retracción en los impuestos sobre los hidrocarburos (ver cuadros 17 y 18).

Los ingresos tributarios aumentaron en 2002 revirtiéndose el decremento registrado en 2001. En relación al PIB, el incremento fue de 0.5 puntos porcentuales con relación al 2001. El aumento en las captaciones de la renta interna constituyó el factor principal del referido incre-

CUADRO 17
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO,
AÑOS 2001 y 2002

DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
INGRESOS						
INGRESOS CORRIENTES	15,105.8	14,429.3	92.3	92.0	(7.6)	(4.5)
Ingresos tributarios	6,889.5	7,448.5	42.1	47.5	(2.0)	8.1
Renta interna	6,283.4	6,812.5	38.4	43.4	(0.7)	8.4
Renta aduanera	564.7	588.3	3.4	3.7	(13.6)	4.2
Regalías mineras	41.4	47.8	0.3	0.3	(16.1)	15.4
Impuestos s/ hidrocarburos	2,718.7	2,610.5	16.6	16.6	2.6	(4.0)
IVA-IT	2.0	0.0	0.0	0.0	(97.9)	(97.9)
IEHD	1,302.9	1,310.1	8.0	8.3	(4.1)	0.6
Regalías	1,413.8	1,300.4	8.6	8.3	18.0	(8.0)
Ventas de hidrocarburos por YPFB	2,985.2	1,812.6	18.2	11.6	(25.6)	(39.3)
Otras empresas	193.7	184.9	1.2	1.2	(33.3)	(4.6)
Transferencias corrientes	442.0	629.4	2.7	4.0	1.6	42.4
Otros ingresos corrientes	1,876.7	1,743.4	11.5	11.1	(2.3)	(7.1)
INGRESOS DE CAPITAL	1,266.8	1,262.2	7.7	8.0	56.5	(0.4)
INGRESOS TOTALES	16,372.6	15,691.5	100.0	100.0	(4.5)	(4.2)
EGRESOS						
EGRESOS CORRIENTES	15,564.1	15,674.3	78.6	76.5	(0.2)	0.7
Servicios personales	5,162.9	5,496.7	26.1	26.8	5.5	6.5
Adquisición de bienes y servicios	4,546.8	3,553.3	23.0	17.3	(18.1)	(21.9)
Interés deuda externa	603.3	584.1	3.0	2.8	21.7	(3.2)
Interés deuda interna	529.3	601.3	2.7	2.9	82.5	13.6
Transferencias corrientes	1,010.1	836.4	5.1	4.1	25.7	(17.2)
Otros egresos corrientes	1,237.0	1,739.3	6.2	8.5	2.6	40.6
Gastos no identificados	(69.8)	78.1	(0.4)	0.4	(322.0)	(211.9)
Gastos corrientes pensiones	2,544.6	2,785.1	12.9	13.6	9.4	9.5
EGRESOS DE CAPITAL	4,228.1	4,821.6	21.4	23.5	15.0	14.0
EGRESOS TOTALES	19,792.2	20,495.9	100.0	100.0	2.7	3.6
SUP(DEF) CORRIENTE	(458.4)	(1,245.0)			(161.8)	171.6
SUP (DEF) SIN PENSIONES	(875.0)	(2,019.2)			(538.9)	130.8
SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL	(3,419.6)	(4,804.3)			60.9	40.5
FINANCIAMIENTO						
CRÉDITO EXTERNO NETO	1,557.4	3,402.1	45.5	70.8	28.9	118.4
Desembolsos	2,326.2	4,003.5	68.0	83.3	36.1	72.1
Pago especial de Argentina	0.0	702.5	0.0	14.6	0.0	100.0
Amortizaciones	(764.4)	(1,367.5)	(22.4)	(28.5)	13.9	78.9
Alivio deuda externa (HIPC)	58.2	122.6	1.7	2.6	(71.5)	110.8
Otros (Dep. ENTEL)	(62.5)	(59.0)	(1.8)	(1.2)	87.7	(5.7)
CRÉDITO INTERNO NETO	1,862.2	1,402.3	54.5	29.2	103.0	(24.7)
Banco Central	(269.7)	934.6	(7.9)	19.5	(231.4)	(446.6)
Deuda flotante	(324.1)	(33.6)	(9.5)	(0.7)	28.4	(89.6)
Otros	2,456.0	501.2	71.8	10.4	154.7	(79.6)
Certificados fiscales	173.3	(130.3)	5.1	(2.7)	(8,176.3)	(175.2)
Depositos no corrientes	(166.5)	138.2	(4.9)	2.9	(1,080.5)	(183.0)
Lt's, Mutuales y BT's.	1,837.9	(455.1)	53.7	(9.5)	800.0	(124.8)
Bonos AFP's	901.5	928.0	26.4	19.3	1.5	2.9
Otros	(290.1)	20.4	(8.5)	0.4	103.5	(107.0)
TOTAL FINANCIAMIENTO	3,419.6	4,804.3	100.0	100.0	60.9	40.5

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

(p) Preliminar.

Nota: En la gestión 2002 la partida sobre hidrocarburos, provenientes del IVA-IT registró un monto de Bs. 41.116 dato que debido al redondeo de las cifras a millones no aparece en el cuadro. Por otra parte la mencionada cantidad correspondió a lo generado solamente por YPFB.

mento. Al interior de éste rubro la información proveniente del INE permite constatar que hubo aumentos importantes en los ingresos provenientes del IVA (mercado interno e importaciones) y del impuesto a las transacciones (IT)¹².

También en el 2002, subieron las recaudaciones provenientes de las aduanas revirtiéndose el decremento del 2001. Este comportamiento se debe al incremento de las importaciones en la gestión que se analiza. Sin embargo, con relación al PIB, las recaudaciones aduaneras se mantuvieron estancadas.

Otro componente de los ingresos tributarios como son las regalías mineras, también subió ligeramente en 2002. Esta mayor recaudación se originó en el incremento de los volúmenes exportados¹³ ya que los precios de los minerales continuaron bajando el pasado año. Respecto al PIB la renta minera se mantuvo estancada en la gestión pasada.

La disminución de los impuestos sobre los hidrocarburos en 2002 en comparación a 2001, fue de Bs. 108.2 millones. Con relación al PIB la pérdida fue de 0.5 puntos porcentuales. Las causas para esta contracción están en la caída del IEHD y de las regalías¹⁴.

¹² Durante el 2002, con relación al 2001, el IVA recaudado en el mercado interno aumentó en Bs. 112.3 millones, el IVA de las importaciones creció en Bs. 268.8 millones y el IT subió en Bs. 77.7 millones. Ver: INE. *Actualidad Estadística* (12/03/03).

¹³ Durante el 2002, con relación al 2001, la cantidad total de minerales exportados aumentó en 4.4 por ciento y el volumen exportado de minerales fundidos creció en 7.8 por ciento.

¹⁴ Debe aclararse que según la información proveniente de la Unidad de Programación Fiscal (UPF), las recaudaciones del IVA-IT que pagan las empresas petroleras se registran a partir del año 2000, en el rubro denominado "otros" que está dentro del capítulo de renta interna en la estructura de ingresos que emplea la UPF. Lamentablemente, por la modificación referida no se puede identificar estos impuestos generados por el sector petrolero en la estructura de cuentas de ingresos que emplea la UPF. Sin embargo, YPFB en su informe de agosto de 2002 brinda información sobre dichos impuestos, así como sobre las recaudaciones del impuesto sobre las utilidades, el impuesto sobre remisión de utilidades y las retenciones. Para complementar estos datos se ha obtenido información del SIN, de modo que se cuenta con las siguientes cifras:

AÑO	IVA-IT (Millones de Bs.)	IMPUESTO A LAS UTILIDADES (Millones de Bs.)	IMPUESTO A LA REMISIÓN DE UTILIDADES (Millones de Bs.)	RETENCIONES (Millones de Bs.)
1997 ^(p)	46.8	13.7	11.6	2.7
1998 ^(p)	8.9	28.3	32.2	3.0
1999 ^(p)	27.5	5.9	28.9	4.3
2000 ^(p)	237.6	13.1	41.5	3.4
2001 ^(p)	262.8	112.5	63.5	5.3
2002 ^(p)	210.8	24.5	43.1	n.d.

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de: 1997-2001 YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual agosto 2002*; 2002: Servicio de Impuestos Nacionales (Departamento, Gestión de Impuestos Especiales (COFHID)).

n.d.: No disponible.

Como hacemos notar en la nota a pie de página N° 13, existen problemas de registro en las recaudaciones provenientes del IVA-IT que las empresas petroleras pagan. Sin embargo, lo anterior no impide que se exprese una preocupación respecto a varios aspectos que estarían influyendo negativamente en los ingresos provenientes de estos impuestos, no solamente en la gestión que se estudia, sino también en las anteriores.

Se ha conocido que el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) ha notificado a cuatro empresas petroleras que deben pagar una deuda de Bs. 30 millones, por no haber pagado el IT en las gestiones 1998 y 1999. Posteriormente, la misma institución recaudadora afirmó que existen seis empresas que deben al Estado la suma de Bs. 100 millones, por concepto del IT gravado al gas licuado de petróleo (GLP)¹⁵, pero sin aclarar en que años se originaron éstas y si formaban parte de la deuda anteriormente citada. El argumento de las empresas para no pagar dicho impuesto, fue que el GLP es un producto que se obtiene junto al gas natural, que ya está sujeto al pago del 18 por ciento de regalías. Esta afirmación de las empre-

¹⁵ Las empresas nombradas fueron: Flamagas, Chaco, Andina, British Gas, Pecom y Maxus. Ver: *La Prensa*. La Paz. (25-26 de marzo, 2003).

CUADRO 18
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO,
AÑOS 2001 y 2002
(Porcentaje del PIB)

CUENTAS	2001 ^(p)	2002 ^(p)
INGRESOS		
INGRESOS CORRIENTES	28.5	26.2
Ingresos tributarios	13.0	13.5
Renta interna	11.9	12.4
Renta aduanera	1.1	1.1
Regalías mineras	0.1	0.1
Impuestos s/ hidrocarburos	5.1	4.7
IVA-IT	0.0	0.0
IEHD	2.5	2.4
Regalías	2.7	2.4
Ventas de hidrocarburos por YPFB	5.6	3.3
Otras empresas	0.4	0.3
Transferencias corrientes	0.8	1.1
Otros ingresos corrientes	3.5	3.2
INGRESOS DE CAPITAL	2.4	2.3
INGRESOS TOTALES	30.9	28.5
EGRESOS	0.0	0.0
EGRESOS CORRIENTES	29.4	28.4
Servicios personales	9.7	10.0
Adquisición de bienes y servicios	8.6	6.4
Interés deuda externa	1.1	1.1
Interés deuda interna	1.0	1.1
Transferencias corrientes	1.9	1.5
Otros egresos corrientes	2.3	3.2
Gastos no identificados	(0.1)	0.1
Gastos corrientes pensiones	4.8	5.1
EGRESOS DE CAPITAL	8.0	8.7
EGRESOS TOTALES	37.3	37.2
SUP(DEF) CORRIENTE	(0.9)	(2.3)
SUP (DEF) SIN PENSIONES	(1.7)	(3.7)
SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL	(6.5)	(8.7)
FINANCIAMIENTO	0.0	0.0
CRÉDITO EXTERNO NETO	2.9	6.2
Desembolsos	4.4	7.3
Desembolsos por líneas de Des.	0.0	1.3
Amortizaciones	(1.4)	(2.5)
Alivio deuda externa (HIPC)	0.1	0.2
Otros (Dep. ENTEL)	(0.1)	(0.1)
CRÉDITO INTERNO NETO	3.5	2.5
Banco Central	(0.5)	1.7
Deuda flotante	(0.6)	(0.1)
Otros	4.6	0.9
Certificados fiscales	0.3	(0.2)
Depositos no corrientes	(0.3)	0.3
Lt's, Mutuales y BT's.	3.5	(0.8)
Bonos AFP's	1.7	1.7
Otros	(0.5)	0.0
TOTAL FINANCIAMIENTO	6.5	8.7

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

sas significaría que ellas solamente reconocen que la producción de gas natural y de petróleo están sujetas al pago de los impuestos correspondientes.

Otro factor de inquietud es la venta de gasolina adulterada, denominada gasolina blanca, que se origina en la mezcla de la gasolina con alcohol. A partir de estos elementos el gobierno elaboró el DS 26821, de 25 de octubre de 2002, que cambia el reglamento para construcción y operación de estaciones de servicio de combustibles líquidos. La medida establece la revocatoria de la licencia de operación en los casos de violación de los precintos de los sistemas automáticos de medición, de desvío de los productos a otra estación de servicio u otra entidad, y de alteración de la calidad de los carburantes comercializados¹⁶.

En la misma fecha se promulgó el DS 26822 que regula los requisitos de la información, referente a la exploración, explotación y comercialización, que deben entregar a la Superintendencia de Hidrocarburos, las empresas titulares de los contratos de riesgo compartido. Se establece que las firmas deben informar mensualmente sobre: niveles de producción y ventas de gas natural, GLP, petróleo crudo, gasolina natural y condensado, incluyendo los destinatarios y los volúmenes. Asimismo, se determina que los ingenios azucareros también deben dar testimonio mensual a la Superintendencia de Hidrocarburos, sobre la producción y ventas de alcohol anhidro y alcohol hidratado, detallando los destinatarios y cantidades. Hasta ahora no se aclaró en que parte de la cadena de producción y comercialización se produce dicha adulteración. Otro aspecto que se ha observado es que la gasolina natural, obtenida de los pozos petroleros, y que se comercializa a los distribuidores al por mayor, no está gravada con ningún impuesto.

En cuanto a las recaudaciones del IEHD, el empleo de este impuesto como un mecanismo de compensación para mantener el congelamiento en el precio de los principales derivados de los hidrocarburos¹⁷, fue el principal factor que da razón de la disminución en las percepciones de este impuesto y, como se ha explicado, ha influido negativamente en las recaudaciones del TGN.

La disminución en las tasas del IEHD en un contexto de precios internacionales del petróleo relativamente crecientes (en 2001 el precio fue de US\$ 24.84/barril y en 2002 US\$ 25.32/barril), ha representado un esfuerzo importante del Estado para mantener el congelamiento del

¹⁶ A fines de octubre de 2002, se sancionó a 67 estaciones de servicio por vender gasolina adulterada, de éstas 51 se encontraban en Santa Cruz. Ver: *La Razón*. La Paz. (29 de octubre, 2002).

¹⁷ Como sostenemos en el Informe N° 12, el IEHD es el instrumento utilizado para mantener el congelamiento, establecido el 7 de julio de 2000, en los precios internos de la gasolina especial y el diesel. El IEHD baja cuando aumenta el precio internacional del petróleo y sube cuando disminuye el precio internacional del petróleo baja. En cuanto al congelamiento las autoridades han determinado su continuidad en la gestión 2003. Un impacto que es importante anotar es que las disminuciones de las tasas del IEHD, impactan negativamente en el Fondo de Conservación Vial.

precio de la gasolina, del diesel oil y el GLP, que ocasiona una retracción de las recaudaciones provenientes del IEHD desde el 2001.

En este marco el IEHD para la gasolina especial se modificó en 8 oportunidades durante el pasado año. En enero el IEHD para este producto fue de Bs./litro 1.660 y en diciembre Bs./litro 0.960 (-42.2 por ciento). Para el caso del diesel oil nacional en enero de 2002 la tasa fue de Bs./litro 1.165 y en diciembre Bs./litro 0.305 (-73.8 por ciento). El IEHD para el diesel oil importado en enero de 2002 fue de Bs./litro 0.94 y en diciembre Bs./litro 0.46 (-51.1 por ciento) (ver cuadro 19).

Entre 2002 y 2001 la baja de las recaudaciones del IEHD representó una pérdida igual a 0.1 puntos porcentuales del PIB; sin embargo, en valores absolutos se registró un aumento de Bs. 7.2 millones. Si comparamos las recaudaciones de 2002 con el año 2000, cuando comenzó a aplicarse el congelamiento de precios, la pérdida de ingresos para el Estado fue de 0.2 puntos porcentuales del PIB, que en valores absolutos fue de Bs. 48.1 millones.

Si bien el congelamiento permite mantener una tasa inflacionaria muy baja y, en consecuencia, sostener el poder adquisitivo de los salarios, el costo es la disminución en los ingresos provenientes del IEHD. Estas pérdidas podrían crecer si el precio internacional del petróleo tiende a subir. Asimismo, el congelamiento puede generar un incentivo al contrabando si las diferencias de precios con algunos países vecinos se mantiene o aumenta (ver cuadro 20).

**CUADRO 19
IMPUESTO ESPECIAL A LOS HIDROCARBUROS IEHD,
AÑOS 2001 Y 2002**

Gasolina especial	Tasa IEHD (Bs./Litro)
7/8/2001	1.26
22/8/2001	1.33
1/11/2001	1.37
14/11/2001	1.44
27/1/2001	1.52
6/12/2001	1.59
18/12/2001	1.66
15/3/2002	1.56
28/3/2002	1.49
10/4/2002	1.42
23/4/2002	1.34
7/5/2002	1.27
23/5/2002	1.19
2/8/2002	1.13
7/10/2002	0.96
Diesel oil nacional	
7/8/2001	0.795
18/9/2001	0.675
1/10/2001	0.755
9/10/2001	0.845
19/10/2001	0.915
8/11/2001	0.975
21/11/2001	1.035
30/11/2001	1.095
11/12/2001	1.165
4/3/2002	1.055
13/3/2002	0.995
21/3/2002	0.935
1/4/2002	0.855
9/4/2002	0.775
2/8/2002	0.705
27/8/2002	0.545
9/9/2002	0.445
20/9/2002	0.355
10/10/2002	0.255
8/11/2002	0.325
18/11/2002	0.425
24/12/2002	0.305
Diesel oil importado	
21/6/2001	0.700
28/12/2001	0.940
8/5/2002	0.700
14/5/2002	0.585
7/9/2002	0.460

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal.

CUADRO 20
PRECIOS DE LA GASOLINA, DIESEL OIL Y GLP EN LOS PAÍSES LIMÍTROFES
 2002 (junio y julio)

PAÍS	Gasolina sin plomo de 80/84 octános	Diesel US\$/Litro	GLP US\$/Kg.
Bolivia	0.46	0.43	0.29
Perú	0.69	0.50	0.49
Brasil	0.60	n.d.	0.69
Paraguay	0.32	n.d.	0.28
Argentina	0.28	n.d.	0.28
Chile ⁽¹⁾	0.58	0.35	0.65

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB.

(1) gasolina 93 octanos

n.d.: No disponible.

En cuanto a las regalías su contracción podría explicarse por varios factores. En 2002 la producción de petróleo condensado, gasolina natural y gas natural, ha sido fluctuante. Por otra parte, el precio de exportación del gas al Brasil, experimentó una tendencia declinante entre marzo-mayo y de octubre a noviembre. Posiblemente el factor de mayor significación podría haber sido la declinación en los volúmenes exportados al Brasil, debido a la disminución de la demanda. Durante la gestión 2002 el promedio de exportación, 10.3 millones de metros cúbicos por día, estuvo por debajo del nivel mínimo establecido en el contrato de 14.28 millones de metros cúbicos por día.

Con relación a las menores compras de gas por parte del Brasil existe un aspecto inquietante. Considerando que el contrato de venta de gas establece un volumen mínimo de compras, denominado "tome o pague" (*take or pay*), igual a 14.28 millones de metros cúbicos diarios, y como las exportaciones están por debajo de ese piso, entonces Petrobras tiene la obligación de pagar por el gas que no está comprando, mientras no se cambie el contrato. En ese sentido, la pregunta es ¿cuánto debe pagar Petrobras por el gas no exportado durante el 2002? Una estimación muestra que la deuda alcanzaría a US\$ 90.4 millones. Entonces, la segunda pregunta es ¿sí Petrobras paga su deuda el monto a pagar estará sujeto al pago de regalías? De ser así, se beneficiarían no solamente las regiones productoras sino también el TGN ya que le corresponde el seis por ciento de las regalías. Pero, si no se pagan éstas, las empresas productoras serían las únicas beneficiarias, y se habrá producido una pérdida fiscal importante para el Estado en un contexto de fuertes restricciones en los ingresos públicos y de gastos inflexibles a la baja¹⁸.

¹⁸ Debe recordarse que la normatividad vigente establece que el 18 por ciento de las regalías se divide en: 11 por ciento para las regiones productoras, uno por ciento para Beni y Pando y el 6 por ciento para el TGN.

Los ingresos de capital experimentaron una reducción en 2002 igual a 0.1 puntos porcentuales del PIB en comparación a 2001. En valores absolutos dicha disminución fue de Bs. 4.6 millones. La disminución de las donaciones del exterior constituyó la principal razón para la reducción comentada.

Los gastos corrientes disminuyeron en la gestión que se examina respecto a 2001 en 1.0 puntos porcentuales del PIB. Los dos principales componentes de los gastos corrientes, los servicios personales y la adquisición de bienes y servicios, tuvieron un comportamiento diferente (ambos representaron el 58 por ciento de los gastos corrientes en 2002).

Los gastos en servicios personales crecieron en 0.3 puntos porcentuales del PIB, que en valores absolutos representó un aumento de Bs. 333.8 millones. Durante el 2002 el incremento al salario mínimo nacional¹⁹, y el aumento a los salarios menores a Bs. 2,500 presionaron hacia arriba la partida de servicios personales. En el segundo semestre la causa de este incremento estuvo en el cumplimiento de compromisos contraídos por las anteriores autoridades²⁰. Se pagó al magisterio una parte del “Bono al Cumplimiento”, que representó una erogación de Bs. 21.7 millones²¹. El monto original de este bono era de Bs. 303 habiéndose elevado a Bs. 606. Otra obligación que se cumplió fue el pago del bono por “Campaña de vacunación” al sector de salud que significó una erogación de Bs. 12.0 millones²². También el cambio de la estructura del Poder Ejecutivo dispuesto por las nuevas autoridades y que significó el incremento del número de ministerios, fue otro factor que presionó al aumento de esta partida.

En cuanto a las compras de bienes y servicios, éstas se redujeron en 2002 ya que fueron menores respecto al PIB en 2.2 puntos porcentuales en comparación al 2001. El ahorro en valores absolutos llegó a Bs. 993.5 millones.

Los pagos efectuados por los intereses de la deuda externa en 2002 respecto al PIB, se mantuvieron al mismo nivel del 2001. En valores absolutos este pago decreció en Bs. 19.2 millones. Este hecho se explica por la reducción en el stock de la deuda externa en 2002.

Los intereses de la deuda interna consolidada del TGN y del BCB, subieron levemente en 2002 respecto a 2001, en 0.1 puntos porcentuales del PIB. En términos absolutos este aumen-

¹⁹ El aumento fue de Bs. 400 a Bs. 430.

²⁰ La Ley No. 2424 del 14 de noviembre de 2002, establece para la gestión fiscal de 2002 el Presupuesto Adicional Agregado de Bs. 1,572.8 millones, y el Presupuesto Adicional Consolidado de Bs. 1,547.6 millones. Ver: República de Bolivia. *Gaceta Oficial de Bolivia*. N° 2441. La Paz. 14 de noviembre de 2002.

²¹ Según información del Ministerio de Educación, Cultura y Deportes en diciembre se pagó el 31 por ciento del referido bono, habiéndose beneficiado a 115,106, miembros del magisterio. El saldo se pagará en febrero de 2003. Con el pago de febrero el monto total ejecutado llegará a Bs. 69.6 millones.

²² Según el Ministerio de Salud y Previsión Social, el bono al sector de salud benefició a 10,438 personas percibiendo cada una Bs. 1,146.

to significó Bs. 72.0 millones. Debe tomarse en cuenta que la tasa de interés que el Estado paga a las AFP's, de 8 por ciento, constituye una tasa alta, más aún tomando en cuenta que la tasa Libor en US\$ entre 2001 y 2002, experimentó continuas disminuciones²³.

En ese sentido, las autoridades decidieron a fines de noviembre de 2002, disminuir la tasa de interés por los bonos del BCB y del TGN por las gestiones 2004 y 2005. La tasa fue fijada en 6.5 por ciento.

Puede observarse en el cuadro 21, que la trayectoria de la deuda interna consolidada del TGN y del BCB, es relativamente ascendente entre 1995 y 1998, mientras que a partir de 1999 aumentó su ritmo de crecimiento debido a la expansión del déficit fiscal²⁴.

El saldo de la deuda interna consolidada a diciembre de 2002, representó aproximadamente el 18 por ciento del PIB, mientras que en 1995 alcanzó al 3 por ciento del PIB. Este crecimiento estaría expresando un efecto *crowding out* (desplazamiento), ya que el Estado al aumentar su demanda de liquidez, teóricamente resta recursos al sector privado, que podría destinarlos hacia la inversión.

El rubro denominado otros gastos corrientes también aumentó en 2002 respecto a 2001, en 0.9 puntos porcentuales del PIB, que fue igual a una subida de Bs. 502.3 millones. La realización de las elecciones nacionales y el financiamiento a los partidos políticos fueron la causa principal del referido aumento.

Como se comentó al comenzar el examen del área fiscal, los gastos corrientes de pensiones nuevamente crecieron en 2002 con relación a 2001. Respecto al PIB el incremento fue de 0.1

AÑO	Valor (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
1995	217.0	-
1996	438.8	102.2
1997	508.4	15.9
1998	625.4	23.0
1999	844.6	35.0
2000	1,041.8	23.3
2001	1,498.0	43.8
2002 ^(p)	1,497.2	(0.1)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.
(p) Preliminar.

²³ En enero de 2001 la tasa Libor a 90 días en US\$ fue de 5.73 y en diciembre 1.93. En enero de 2002 fue de US\$ 1.82 y en diciembre de 1.41.

²⁴ La deuda interna se origina en el financiamiento interno del déficit del sector público. Para lograr este financiamiento el TGN emite valores fiscales (letras y bonos del tesoro) que adquieren las AFP's, bancos comerciales, fondos de inversión y otras instituciones financieras. Una parte de la deuda interna está constituida por letras otorgadas por el TGN al Banco Central de Bolivia, con un periodo de vencimiento de 99 años, producto de una conciliación de cuentas entre el instituto emisor y el TGN realizada en 1992. También se deben considerar letras con un plazo de 91 días por créditos otorgados por el banco central al TGN. Se estima que el 92 por ciento de la deuda interna corresponde al TGN y que el 49 por ciento está representada por los bonos del Tesoro que adquieren las AFP's.

puntos porcentuales. El aumento en 2002 fue igual a Bs. 240.5 millones. Las causas que explican este nuevo incremento son las mismas que se plantearon en los anteriores informes de Milenio. Continuó creciendo el número de rentistas y con ello el monto de las rentas, debido al cambio en los requisitos para la jubilación, además del incremento en las rentas mínimas. Por otra parte, la indexación de las rentas al tipo de cambio, que en 2002 se depreció fuertemente, motivaron también el crecimiento de éstas²⁵.

Es importante realizar una consideración respecto al costo y el beneficio macroeconómicos de la reforma de pensiones. Un rasgo común en las reformas de pensiones aplicadas en América Latina es precisamente el costo que asume el Estado, emergente del pago de rentas a los jubilados del antiguo sistema de reparto, ya que con la reforma deja de percibir los aportes de los trabajadores activos que aportan a sus cuentas individuales. En ese sentido, el costo fiscal en el periodo de transición, que significa el proceso de consolidación del nuevo sistema es alto, pero luego tiende a disminuir²⁶. En nuestro país, este problema en el contexto de una recesión que se extiende por cuatro años, se exagera ya que las restricciones fiscales aumentaron debido a que las recaudaciones tributarias se contrajeron y se enfrentó la inflexibilidad de los gastos. El resultado fue la agudización de las tensiones fiscales.

El beneficio de la reforma es que los aportes individuales permiten la formación de un ahorro financiero que no existía anteriormente. A diciembre de 2002 el monto total del Fondo de Capitalización Individual administrado por las dos AFP's que trabajan en el país, fue de US\$ 1,040 millones, que significa aproximadamente el 13 por ciento del PIB. Teóricamente este ahorro financiero debe canalizarse hacia la inversión real y, de este modo, lograr un crecimiento económico más alto y sostenible.

Empero se ha observado que en América Latina no siempre sucede así, debido a que estos recursos deben financiar, por lo menos una parte, el pasivo que asume el Estado expresado en el pago de las rentas a los jubilados del antiguo sistema²⁷. También se advierte, que en la región, y en particular en Bolivia, los nuevos fondos de pensiones no tienen carteras de inversión suficientemente diversificadas aspecto que impacta en la rentabilidad de las inversiones.

²⁵ Parece que las nuevas autoridades aún no procedieron a revisar el proceso de jubilación distorsionado por la anterior administración.

²⁶ Para examinar los costos fiscales emergentes de las reformas de pensiones en América Latina, ver: Carmelo Mesa-Lago. *Estudio comparativo de los costos fiscales en la transición de ocho reformas de pensiones en América Latina*. Santiago, CEPAL (2000). También existen consideraciones interesantes en: David de Ferranti, Danny Leipziger y P.S. Srinivas. "La reforma de pensiones en América Latina", en: Fondo Monetario Internacional. *Finanzas y Desarrollo*. N° 3 Washington (septiembre, 2002). El caso boliviano se analiza en: Evelyn Grandi y Luis Carlos Jemio. *La reforma de pensiones en Bolivia. Diseño original y distorsiones en su aplicación*. La Paz. Fundación Milenio. Serie Estudios de Milenio N° 10 (2001).

²⁷ Para un examen de la relación entre las reformas de pensiones y la desigualdad de la sociedad, ver: Andras Uthoff. "Mercados de trabajo y sistema de pensiones", en: CEPAL. *Revista de la CEPAL*. N° 78. Santiago (diciembre, 2002).

Sin embargo se debe esperar que en el futuro inmediato mejorarán los mecanismos de conversión del ahorro financiero en inversión real, se impulse el crecimiento, y el portafolio de inversiones que administran las AFP's se diversifique mejorando con ello la rentabilidad de los aportes al nuevo sistema de jubilación.

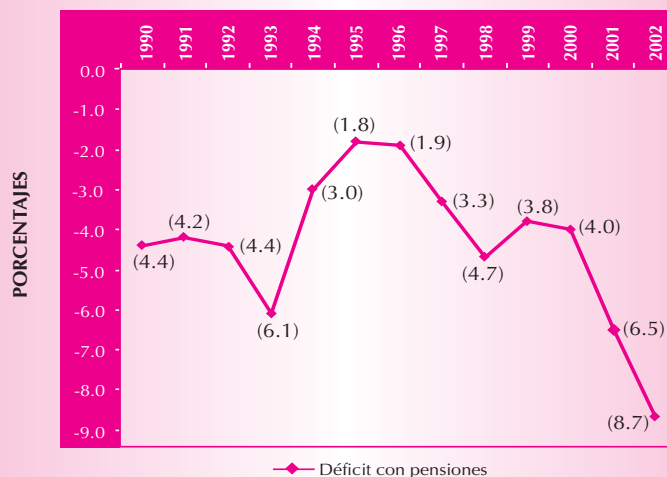
Volviendo al examen de los ingresos y gastos del sector público no financiero en 2002, se advierte que por segundo año consecutivo la comparación entre ingresos y gastos corrientes evidencia que en 2002, el saldo fue negativo representando el 2.3 por ciento del PIB. En relación a 2001, se registró un aumento de 1.4 puntos porcentuales. La información disponible de la década de los '90, muestra que entre 1990 y el año 2000, el balance fue positivo. Indudablemente la prolongada recesión, desde 1999, explica el cambio de tendencia.

Durante el 2002 los gastos de capital crecieron en comparación a 2001, en 0.2 puntos porcentuales en relación al PIB. En valores absolutos dicho aumento significó Bs. 593.5 millones. Esta cifra revela un esfuerzo importante del Estado para dinamizar la economía por medio de la inversión pública.

En 2002 el déficit total de los ingresos y gastos del sector público no financiero, como ya se indicó, fue de 8.7 por ciento. Respecto a 2001 y en valores absolutos el déficit total subió en Bs. 1,384.7 millones. El déficit fue cubierto, a diferencia de lo acontecido en 2001, en un 70.8 por ciento con crédito externo concesional, proveniente de organismos multilaterales de crédito y de gobiernos. Este financiamiento aumentó en Bs. 1,844.7 millones con relación a 2001. Los recursos provenientes del programa HIPC significaron el 2.6 por ciento del crédito externo neto. Con relación al PIB el financiamiento externo representó el 6.2 por ciento, mientras que en 2001 fue de 2.9 por ciento del PIB.

El crédito interno neto significó solamente el 2.5 por ciento del PIB, a diferencia de 2001 cuando fue de 3.5 por ciento del PIB. El crédito del BCB que en 2001 fue negativo, en 2002 fue positivo habiendo llegado a Bs. 934.6 millones monto que representó el 1.7 por ciento del PIB. Las mutuales, los bancos y otras instituciones financieras prácticamente no adquirieron valores fiscales en 2002. Mientras que las AFP's aumentaron la compra de los valores fiscales en Bs. 26.5 millones. En conjunto las compras de las AFP's representaron el 1.7 por ciento del PIB, que fue el mismo nivel registrado en 2001.

GRÁFICO 4
DÉFICIT FISCAL COMO PORCENTAJE DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO,
AÑOS 1990 - 2002



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

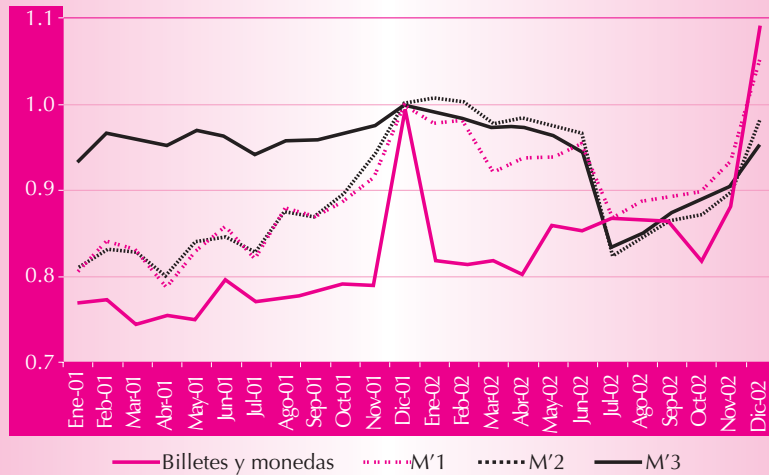
2. La gestión monetaria

2.1. Los agregados monetarios

El comportamiento de los agregados monetarios en el 2002 estuvo marcado por los efectos de la elección presidencial sobre la confianza del público. Luego de las elecciones, la incertidumbre que se originó sobre la definición de la presidencia de la república, por las dificultades para generar las alianzas políticas necesarias para conformar el gobierno, y la memoria sobre el corralito argentino, generaron un ambiente de incertidumbre sobre la estabilidad de la economía y, especialmente, sobre la solidez del sistema financiero, por lo que muchos ahorristas retiraron sus depósitos.

El gráfico 5 muestra el comportamiento de los agregados monetarios, que luego de crecer consistentemente en 2001, sufrieron una importante caída el primer semestre del 2002, especialmente en julio, es decir cuando la incertidumbre se acrecentó, debido a la cercanía del término del mandato presidencial. No obstante, con el acuerdo de gobernabilidad entre el MNR (Movimiento Nacionalista Revolucionario), ganador de las elecciones, y el MIR (Movimiento Revolucionario de Izquierda) que ocupó el cuarto lugar, que permitió la constitución del nuevo gobierno, se redujo la incertidumbre, y los agregados monetarios se recuperaron desde agosto, pero sin alcanzar los niveles registrados en el 2001.

GRÁFICO 5
EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS REALES
(EN BOLIVIANOS DE ENERO DE 1990)



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

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 + Puív + Pme + Pmv + Omn + Ome + Omv + CDDme + CDDmv.

Los billetes y monedas en poder del público, a diferencia de los demás agregados, mostraron a lo largo de 2002 una ruta casi permanente de subida. Este comportamiento confirma la tendencia que esta variable experimenta desde el pasado año, en relación a que existe un proceso de remonetización de la economía. Por otra parte, esta variable creció más pronunciadamente entre febrero y octubre. Esto se debe a que el público prefirió mantener sus activos financieros en una forma más líquida, conservando una mayor fracción de éstos en efectivo, durante los meses en los que sintió mayor incertidumbre y mientras se recuperaba la confianza en el sistema financiero. En términos reales, el promedio de los billetes y monedas en poder del público fue, en 2002, 9.0 por ciento superior al nivel promedio del 2001, mostrando un importante crecimiento de la liquidez en la economía.

En cambio M1', M2', y M3' mostraron una caída importante hasta julio, para recuperarse en la segunda mitad del año. En términos reales, el promedio de M1' fue el pasado año casi un 9 por ciento mayor que en el 2001. Esto se debió tanto al crecimiento de los billetes y monedas en poder del público, como de los depósitos a la vista, que también crecieron en promedio en 9 por ciento. M2' fue, en el 2002, 8 por ciento mayor al nivel promedio de esta variable en 2001, debido a que las cajas de ahorros crecieron en términos reales en promedio en un 7 por ciento. No obstante el incremento de M2', el promedio mensual para el 2002 de M3' real, uno de los agregados más amplios, fue menor en 3.6 por ciento en relación al promedio

obtenido en el 2001. Esto se explica por una importante caída de los depósitos a plazo fijo en términos reales, que en promedio fue de 13.8 por ciento.

CUADRO 22
AGREGADOS MONETARIOS¹, AÑOS 2001 Y 2002
(Promedio de los periodos indicados)

DETALLE	Valor		Tasa de crecimiento (En porcentajes)
	Miles de bolivianos de enero de 1990		
BASE MONETARIA	1,309,206.6	1,519,037.6	16.0
Billetes y monedas en poder del público	741,476.0	808,280.0	9.0
Reservas bancarias	567,730.6	710,757.6	25.2
Crédito Neto al Sector Público	70,285.2	271,478.7	286.3
MEDIO CIRCULANTE⁽²⁾	2,534,285.1	2,760,565.4	8.9
Depósitos a la vista	1,792,809.1	1,952,285.4	8.9
LIQUIDEZ TOTAL⁽³⁾	10,972,847.0	10,581,938.6	(3.6)
Caja de ahorros	2,657,811.3	2,847,552.0	7.1
Cuentas a plazo fijo	5,642,865.9	4,864,182.4	(13.8)
Otras obligaciones	137,884.7	109,638.7	(20.5)
Emisión	831,700.1	897,790.6	7.9

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

(1) Saldo reales a precios de 1991. Cifras anuales en base a promedios mensuales.

(2) Medio circulante (M¹) = Billetes y monedas en poder del público + depósitos a la vista

(3) Liquidez total (M³) = Bill. Moned+dep.vista+caja de ahorro+plazo fijo+otras obligaciones.

2.2. La base monetaria

La base monetaria se expandió en promedio en términos reales en 16 por ciento el 2002 en comparación a 2001²⁸. La expansión del crédito neto al sector público tuvo la mayor incidencia sobre el crecimiento de la base monetaria (15.4 por ciento). El promedio anual del crédito neto al sector público en término reales muestra un incremento de 286.3 por ciento entre 2001-2002²⁹. Otro factor importante en la expansión de la base monetaria fueron las operaciones de mercado abierto (con una incidencia del 9.1 por ciento). Los títulos de regulación monetaria en poder del público bajaron en promedio para el período de análisis en un 60.6 por ciento (la caída en términos reales entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002 fue de 64.6 por ciento). El último componente que contribuyó a la expansión de la base monetaria fue el crédito a los bancos, cuya incidencia fue de 8.2 por ciento. El crédito a los bancos se expandió en términos reales, en promedio en un 10.3 por ciento. No obstante, medido de diciembre a diciembre, el crédito a los bancos en términos reales decreció en 6.7 por ciento (ver cuadro 23).

²⁸ Entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002 la expansión de la base monetaria fue de 1.7 por ciento.

²⁹ La expansión en términos reales entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002 fue de 227 por ciento.

CUADRO 23
ORIGEN DE LA BASE MONETARIA, AÑOS 2001 Y 2002
(Promedio de los periodos indicados)

DETALLE	Valor (En miles de bolivianos de 1990)		Tasa de crecimiento	Incidencia sobre el crecimiento de la base monetaria
	ene-dic 2001	ene-dic 2002	(Porcentajes)	(Porcentajes)
Reservas internacionales netas (RIN)	2,659,813.5	2,608,207.6	(1.9)	(3.9)
Crédito neto al sector público (CNSP)	70,285.2	271,478.7	286.3	15.4
Credito a bancos (CB)	1,038,330.3	1,145,228.9	10.3	8.2
Otras Cuentas Netas (OC)	(2,262,152.8)	(2,402,390.6)	6.2	(10.7)
CLB ⁽¹⁾	197,069.5	77,626.0	(60.6)	(9.1)
Servicio restringido de depósitos (SRD)	0.0	25,860.9	100.0	2.0
Base monetaria ⁽²⁾	1,309,206.6	1,519,037.7	16.0	16.0

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

(1) 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

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

Los anteriores componentes que tendieron a expandir la base monetaria fueron contrarrestados, en parte, por el comportamiento de los demás elementos que tendieron a reducir la base monetaria. El principal fue la caída en las otras cuentas netas, que en promedio se redujo en el 2002 en 6.2 por ciento en términos reales. Su incidencia sobre la base monetaria fue de -10.7 por ciento. También contribuyeron a la contracción en la base monetaria, la baja de las RIN, que cayeron en promedio en un 1.9 por ciento en valores reales (con una incidencia de 3.9 por ciento). La caída de las RIN en valores reales entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002 fue del 15.4 por ciento³⁰ y fue en parte balanceada por la devaluación de 9.8 por ciento, pero reforzada por el incremento en los precios (medido por el IPC) de 2.4 por ciento. Finalmente contribuyó al achicamiento de la base monetaria el servicio restringido de depósitos (SRD), cuya incidencia sobre la base monetaria fue de 2.0 por ciento.

Es importante anotar que el SRD es un nuevo servicio que ha creado el BCB, con el objetivo de reforzar sus reservas internacionales. Mediante este, los bancos pueden realizar depósitos a una cuenta del BCB en el exterior, sin pagar la comisión de transferencia. Al vencimiento, los depósitos más los intereses serán depositados en las cuentas de los respectivos bancos. Estos depósitos no pueden ser utilizados con fines de encaje legal, pero pueden servir de garantía para créditos de liquidez que el BCB realice a las instituciones bancarias. Esta operación tiende a incrementar las reservas internacionales netas del BCB, a cambio de constituir un pasivo con los bancos.

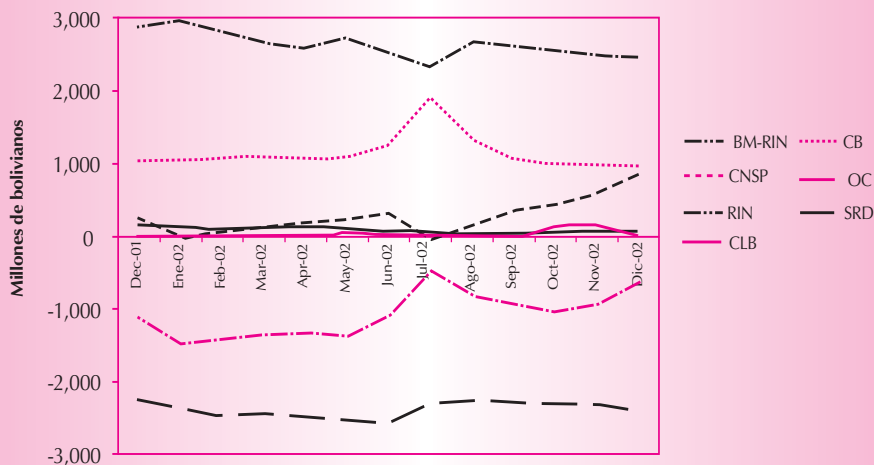
³⁰ En la parte relativa al análisis del sector externo, en el cuadro 4, se registra la caída de las reservas internacionales netas en 2002 respecto a 2001, en 20.7 por ciento en valores nominales.

Los elementos que constituyen la base monetaria, fuera de las reservas internacionales netas, crecieron entre el 2002 y el 2001 en términos reales en promedio, en 19.3 por ciento (entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002 este crecimiento fue del 41 por ciento). La política monetaria fue en este período claramente expansiva. Este incremento en los componentes de la base monetaria diferentes a las reservas internacionales netas se distribuyó entre la expansión de la base monetaria en promedio de 16 por ciento en términos reales (entre diciembre y diciembre del 1.7 por ciento), y una reducción en las reservas internacionales netas del 1.9 por ciento en bolivianos constantes (entre diciembre y diciembre del 15 por ciento).

El siguiente gráfico muestra el comportamiento en el 2002 de los componentes de la base monetaria. Si suponemos, siguiendo el enfoque monetario de balanza de pagos, que las reservas internacionales son el resultado de lo que ocurre entre la demanda y la oferta de dinero, podemos ver que cuentas contribuyeron a la expansión de la oferta, y por ello a la reducción de las RIN (ver gráfico 6).

Se puede apreciar que los determinantes de la base monetaria (excluidas las RIN) tuvieron una fuerte expansión entre mayo y septiembre del 2002, debido principalmente al incremento del crédito neto a los bancos. Sin duda la comentada incertidumbre electoral, que originó un retiro importante de depósitos, produjo una necesidad de financiamiento de corto plazo en el sistema bancario que fue cubierta por el BCB que, de esa forma, cumplió su rol de prestamis-

GRÁFICO 6
EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA
(EN BOLIVIANOS DE ENERO DE 1990)



FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.
RIN: Reservas internacionales netas; SRD: Servicio restringido de depósitos; OC: Otras cuentas netas; BM: Base monetaria;
CB: Crédito a bancos; CNSP: Crédito neto al sector público; CLB: Certificados de depósitos del BCB, Letras de regulación monetaria y Bonos de regulación monetaria en poder de la banca y de otras entidades financieras.

ta de última instancia. También durante estos mismos meses, el crédito neto al sector público se contrajo para evitar mayor pérdida de reservas. No obstante, el crédito neto a los bancos cayó en septiembre a los niveles de principios de año. Al finalizar la gestión 2002 el crédito neto al sector público comenzó a subir constantemente desde julio, y al terminar el año fue el principal responsable de la expansión de los determinantes de la base monetaria. Este incremento, en el crédito neto al sector público ha evitado que las RIN recuperen su nivel previo al período de incertidumbre electoral.

La colocación de instrumentos de regulación monetaria del BCB cayó persistentemente en el 2002, según las cuentas de la base monetaria, en un 60 por ciento. La baja más fuerte ocurrió entre mayo y septiembre, periodo donde también el retiro de depósitos fue más pronunciado.

CUADRO 24												
TASAS DE RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA												
DIFERENCIAS DEL 2002 CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR												
(Puntos porcentuales)												
TASAS DE RENDIMIENTO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Moneda nacional												
13 semanas	(1.3)	(11.9)	0.1	0.3	1.2	1.3	(10.1)	0.5	(11.5)	(11.1)	3.1	2.8
26 semanas	13.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
51 semanas TGN	(1.0)	12.7	0.1	(0.2)	(0.9)	(0.3)	(0.2)	(0.6)	0.5	3.4	3.3	4.5
Moneda extranjera												
13 semanas	(6.2)	(5.2)	(2.7)	(3.4)	(2.2)	0.8	(4.2)	(4.0)	1.4	0.7	(2.4)	1.0
51 semanas	(5.0)	(7.0)	(4.1)	(3.2)	(2.8)	0.4	(5.8)	1.3	1.8	1.2	2.1	1.9

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

Respecto a las variaciones de las tasas de rendimiento mensuales para las letras del tesoro en 2002 respecto a 2001, se advierte que en los primeros 5 meses del año la tasa de los instrumentos de regulación en moneda extranjera sufrieron reducciones con relación al año anterior. La tasa de rendimiento para títulos en moneda extranjera, tanto a 13 como a 51 semanas, estuvo en 2002 por debajo del nivel de rendimiento de 2001 los cinco primeros meses del año. Sin embargo, en junio cuando se realizaron las elecciones las tasas se incrementaron en relación a los niveles de un año antes y salvo algunas excepciones, en el segundo semestre tendieron a colocarse por encima de las tasas vigentes en 2001. La caída de la cantidad de títulos en el mercado, junto al incremento de las tasas muestra que la demanda de los instrumentos de regulación monetaria bajó fuertemente en junio y no se recuperó posteriormente. Esta caída se produjo debido a que los bancos son los mayores inversores en título públicos

de mediano y largo plazo, por lo que al necesitar mayor liquidez para enfrentar el retiro de depósitos, redujeron la cantidad de títulos que poseían. No obstante, luego de la incertidumbre del período electoral, y el retiro de depósitos, la demanda de títulos no ha vuelto a su anterior nivel, aún con mayores tasas de rendimiento (ver cuadro 24).

3. El sistema bancario

3.1. El marco normativo

A partir del 6 de agosto del 2002, el nuevo gobierno realizó una serie de cambios normativos en el sector financiero. Mediante la Ley 2427 del 27 de noviembre del 2002, denominada Ley del Bonosol, se repone la Superintendencia General del Sistema de Regulación Financiera (SIREFI), con el “objeto de regular, controlar, y supervisar las actividades personas y entidades relacionadas con el seguro obligatorio de largo plazo, bancos y entidades financieras, entidades aseguradoras y reaseguradoras, mercado de valores y empresas, en el ámbito de su competencia”. El SIREFI se encuentra bajo tuición del ministerio competente, y regido por la Superintendencia General. Integran el SIREFI la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros. La misma disposición creó la Superintendencia de Empresas.

Esta ley crea también el Consejo Nacional de Política Financiera integrado por los ministerios de Desarrollo Sostenible, de Hacienda, el competente del área financiera y el presidente del BCB. Integra este Consejo el Superintendente del SIREFI, quien tiene voz, pero no voto. Este consejo es responsable de coordinar las políticas bancarias, financieras, de valores, de pensiones, de seguros y de empresas.

La Ley 2434 del 21 de diciembre de 2002, otorga un respaldo importante a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), al establecer que las alícuotas, montos, patentes, tasas y contribuciones especiales se actualizarán en relación a esta unidad. De la misma manera, el pago parcial o total realizado fuera del plazo de las obligaciones aduaneras, tributarias y patentes con el Estado se renovararán con relación a la UFV. Asimismo, se determina que se deben actualizar conforme a esta unidad las rentas en curso de pago y en curso de adquisición y las pensiones de vejez, invalidez o muerte del sistema de reparto y del seguro social obligatorio de largo plazo, también las obligaciones del TGN con el fondo solidario municipal y los saldos por el Programa de Alivio a la Deuda Externa, HIPC II.

Finalmente, en noviembre del 2002, se promulgó el decreto 26838, que pretende incentivar a los bancos a expandir su cartera. Para ello se permite la reprogramación de los créditos hasta el 31 de marzo del 2003, sin la necesidad de recalificar los mismos. Esta reprogramación deberá incluir al menos dos años de gracia para el pago de intereses y dos años para el pago del capital. Si el acreedor solicitara la reprogramación de un crédito y la institución financiera no accediese a este pedido, deberá provisionar el 100 por ciento del monto requerido para la categoría de calificación de riesgo que corresponda a esos créditos. Por otro lado, se establece que las entidades financieras que incrementen su cartera en un 5 por ciento entre octubre de 2002 y marzo de 2003, podrán constituir las provisiones específicas para los créditos de categoría uno en provisiones genéricas. Adicionalmente el decreto crea una serie de incentivos para la fusión de entidades financieras. Finalmente, pero no menos importante, este decreto modifica el reglamento de evaluación y calificación de cartera de créditos.

3.2. Evolución del sector bancario

El total de activos y pasivos del sistema bancario cayó entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002, en un 10.8 por ciento, confirmando la tendencia al achicamiento en el tamaño del sistema financiero. Esta reducción se concentró en el primer semestre del año, cuando los activos y pasivos se redujeron en 8.6 por ciento, mientras que la disminución en el segundo semestre fue más lenta ya que registró un 2.5 por ciento. Por el lado de los activos, los externos netos de corto plazo se redujeron en 2002 en 16.7 por ciento. Estos activos cayeron en 8.1 por ciento y en 9.4 por ciento en el primer y segundo semestres de 2002 respectivamente. Este comportamiento es diferente al registrado en 2001, cuando los activos externos de corto plazo crecieron, debido a que los bancos prefirieron cancelar deudas en el exterior y constituir activos externos, más que destinar sus recursos hacia el crédito. No obstante, el 2002 debido a la caída en los depósitos, los bancos tuvieron que financiar sus operaciones con activos externos de corto plazo que trajeron del resto del mundo (ver cuadro 25).

A pesar de lo anterior, los activos externos netos de mediano y largo plazo del sistema bancario continuaron creciendo. Los bancos fueron reduciendo las líneas de crédito de mediano y largo plazo que poseían en el exterior de manera significativa. El saldo negativo de estos activos se redujo en 36.3 por ciento en 2002 respecto a 2001. En el primer semestre la disminución fue de la misma intensidad que en el segundo semestre, ya que en ambos periodos se registró una baja igual al 20.2 por ciento.

CUADRO 25
EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA BANCARIO⁽¹⁾

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Tasa de crecimiento (En porcentajes)	
	31 dic/01 ^(p)	30 jun/02 ^(p)	31 dic/02 ^(p)	junio 02/dic 01	dic 02-jun 02
Activos externos netos	608.5	559.1	506.6	(8.1)	(9.4)
Activos externos netos de mediano y largo plazo	(129.7)	(103.5)	(82.6)	(28.3)	(20.2)
Reservas bancarias	254.8	210.7	228.7	14.6	8.5
Crédito interno neto	3,239.0	2,965.9	2,889.7	(15.4)	(2.6)
TOTAL ACTIVOS	3,972.6	3,632.3	3,542.3	(7.7)	(2.5)
Obligaciones con el Banco Central	475.2	476.7	426.3	(6.2)	(10.6)
Obligaciones con el FONDESIF ⁽²⁾	81.8	79.1	77.8	(5.3)	(1.7)
Obligaciones con bancos de segundo piso	277.8	275.4	292.7	143.2	6.3
Obligaciones con el sector privado	3,137.8	2,801.1	2,745.6	(13.3)	(2.0)
TOTAL OBLIGACIONES	3,972.6	3,632.3	3,542.3	(7.7)	(2.5)

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Banco Central de Bolivia.

(1) Bancos privados, nacionales y extranjeros, incluye bancos en liquidación.

(2) Se restituye la cartera comprada por el BCB al BBA y por el FONDESIF al BHN y al BBA.

(p) Preliminar.

NOTA: Los valores presentados se dolarizaron empleando el tipo de cambio de venta correspondiente al mes indicado.

Las reservas bancarias cayeron entre el 2002 y 2001 en un 10.2 por ciento. Durante el primer semestre de 2002 las reservas cayeron en 14.6 por ciento, mientras que en el segundo semestre crecieron en 8.5 por ciento. Esto obedeció a la comentada salida de depósitos a mediados de año, que obligó a los bancos a utilizar sus reservas, para luego incrementarlas cuando los depósitos regresaron al sistema bancario.

El crédito que extendieron los bancos cayó a lo largo del año en un 10.8 por ciento, que fue la misma tasa de reducción de los activos y pasivos bancarios. Esta baja de la cartera ocurrió principalmente en el primer semestre del año, cuando se registró una caída de 8.4 por ciento, mientras que en el segundo semestre la caída fue menor, (2.6 por ciento).

La contracción de los activos que realizaron los bancos, fue el resultado principalmente de la disminución del crédito que extendieron al público y, en menor grado, por un achicamiento de las reservas bancarias, así como de los activos externos netos de corto y mediano plazo. Debe resaltarse, sin embargo, que parte de la reducción de este tipo de activos financiaron el incremento de los activos externos netos de mediano y largo plazo. Por ello se puede concluir que en el largo plazo, los bancos continuaron tratando de bajar sus colocaciones en el mercado interno y prefirieron constituir sus activos en el resto del mundo.

En el ámbito de los pasivos, hay que destacar la reducción de las obligaciones con el sector privado. Estas cayeron en un 12.5 por ciento entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002. Esta disminución de las obligaciones con el público (principalmente depósitos) se produjo con mayor énfasis en el primer semestre del año, cuando las obligaciones cayeron en un 10.7 por ciento. Aún cuando la reducción fue mucho más lenta el segundo semestre, todavía se mostró una baja de las obligaciones con el sector privado en un 2 por ciento. Las obligaciones con el BCB, así como con el FONDESIF cayeron también en el año y las obligaciones con bancos de segundo piso se incrementaron. Por ello la reducción de las obligaciones con el público estuvieron financiadas principalmente por una disminución de la cartera de los bancos y, marginalmente, por una baja de los activos externos netos.

CUADRO 26
CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO⁽¹⁾, AÑOS 2001 Y 2002
(Saldos a fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
I. DEL PÚBLICO						
POR PRODUCTO	3,239.4	2,818.6	89.5	90.1	(3.9)	(13.0)
A la vista	732.5	720.8	20.2	23.0	12.3	(1.6)
Caja de ahorro	810.3	652.0	22.4	20.8	14.6	(19.5)
Plazo fijo	1,542.0	1,322.3	42.6	42.3	(16.7)	(14.2)
Otros ⁽²⁾	154.5	123.4	4.3	3.9	(4.5)	(20.1)
POR MONEDA	3,621.3	3,127.7	100.0	100.0	(8.8)	(13.6)
Nacional	290.6	244.0	8.0	7.8	17.0	(16.0)
Con mantenimiento de valor	70.9	38.2	2.0	1.2	203.8	(46.2)
Extranjera	3,259.9	2,843.4	90.0	90.9	(11.9)	(12.8)
Nal. con mantenimiento de valor -UFV	-	2.2	0.0	0.1	0.0	100.0
II. INSTITUCIONES FISCALES ⁽³⁾	51.2	26.4	1.4	0.8	313.2	(48.5)
III. ENTIDADES FINANC. PAÍS	151.5	138.2	4.2	4.4	(9.9)	(8.8)
IV. FINANC. EXTERNOS	179.1	144.5	4.9	4.6	(57.2)	(19.3)
TOTAL CAPTACIONES	3,621.3	3,127.7	100.0	100.0	(8.8)	(13.6)

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

(1) Bancos privados comerciales nacionales y extranjeros.

(2) Incluye otro, vista y tres plazos y cargos devengados por pagar.

(3) Entidades fiscales no financieras.

(p) Preliminar.

Las captaciones del sistema bancario descendieron en 13.6 por ciento en el 2002 respecto al 2001. Las captaciones del público se redujeron en un porcentaje ligeramente menor (13 por ciento). La baja comentada puede descomponerse en una reducción de los depósitos a plazo fijo de 14.2 por ciento (con una incidencia de 6.7 por ciento sobre el total de captaciones del público), seguida de la merma en los depósitos en cajas de ahorro del 19.5 por ciento (con una incidencia del 4.9 por ciento), una reducción de otro tipo de depósitos del 20.1 por ciento (con una incidencia de 1 por ciento), y una baja de los depósitos a la vista (con una incidencia de 0.4 por ciento) (ver cuadro 26).

Fue importante la rebaja de los depósitos a plazo fijo en US\$ 219. 7 millones, entre las gestiones de 2002 y 2001. El nivel de depósitos de US\$ 1,322.3 millones fue similar al alcanzado a principios de la década de los noventa.

Las tasas de interés pasivas del sistema bancario continuaron menguando durante el primer semestre del 2002. Este fenómeno, junto a la reducción de la cantidad de depósitos en el sistema bancario, evidencia que la demanda de depósitos por parte de los bancos bajó, es decir, los bancos estuvieron dispuestos a pagar un menor interés por los depósitos del público, así como a aceptar una reducción de estos depósitos. Esta disminución pudo ser más pronunciada debido a la política monetaria de EE.UU., que redujo continuamente la tasa de interés, con el objetivo de lograr una reactivación de la economía norteamericana. No obstante, luego de la elección presidencial de junio del pasado año y de la incertidumbre electo-

CUADRO 27
TASAS DE INTERES EFECTIVA PASIVA Y ANUAL EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL,
AÑOS 2000, 2001 Y 2002
(Promedio mensual)
(Porcentajes)

MES	Moneda Extranjera			Moneda Nacional		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
Enero	8.65	6.89	2.26	11.31	10.91	8.00
Febrero	8.36	6.71	1.97	10.86	10.73	9.84
Marzo	8.25	6.51	1.79	10.95	10.69	8.70
Abril	8.07	5.86	1.73	11.16	10.99	8.07
Mayo	7.93	5.79	1.79	9.97	10.14	9.26
Junio	7.79	5.70	1.98	11.55	9.27	9.96
Julio	7.79	5.22	2.86	11.55	9.38	8.83
Agosto	7.65	5.04	4.38	10.72	9.38	11.36
Septiembre	7.40	4.66	4.38	11.67	8.27	8.86
Octubre	7.45	3.92	3.83	10.73	10.90	10.63
Noviembre	7.33	3.48	3.53	10.89	8.67	8.71
Diciembre	7.45	2.79	3.29	10.43	8.49	12.73
Promedio anual	7.84	5.21	2.82	10.98	9.82	9.58

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

ral que generó una reducción de los depósitos del público, para frenar dicha baja, los bancos subieron las tasas de interés. Éste incremento fue, sin embargo, transitorio y tenía como finalidad enfrentar el fuerte y súbito retiro de depósitos. No obstante, una vez que la salida de depósitos cesó, la tasa de interés pasiva ha experimentado otra vez una tendencia a la baja (ver cuadro 27).

La reducción en la cartera del sistema bancario continuó el 2002. Entre diciembre del 2001 y diciembre del 2002, el total de colocaciones cayó en 11.6 por ciento. Esta disminución de la cartera fue la prolongación de la tendencia iniciada en 1999, por lo que el 2002 fue el cuarto año consecutivo de achicamiento en la cartera. Comparado con el nivel de cartera de 1998, la cartera en el 2002 cayó en 36.8 por ciento (ver cuadro 28).

CUADRO 28						
COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 2001 Y 2002						
(Saldos al 31 de diciembre de los años indicados)						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)
POR SITUACION						
Vigente	2,526.5	2,196.2	83.8	82.4	(20.0)	(13.1)
Con atraso hasta 30 días	55.3	-	1.8	-	20.8	-
Vencida	85.9	58.2	2.8	2.2	(14.1)	(32.3)
Ejecución	347.4	412.4	11.5	15.5	29.0	18.7
TOTAL COLOCACIONES	3,015.1	2,666.8	100.0	100.0	(15.6)	(11.6)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

(p) Preliminar.

Nota: A partir de 31.12.02 se excluye cartera con atraso hasta 30 días de acuerdo al D. S. 26838.

Sin duda una reducción del crédito de esta magnitud tuvo un fuerte efecto negativo sobre el sector real de la economía.

El primer trimestre de 2002, las tasas de interés activas en moneda extranjera continuaron cayendo, llegando a 11.31 por ciento en marzo. No obstante, la incertidumbre y caída de depósitos ocurrida en el período electoral, empezó a reflejarse en las tasas de interés que empezaron a subir en abril, registrándose más de un punto de aumento en agosto, cuando la tasa de interés llegó a 13.21 por ciento. Posteriormente, la tasa de interés activa ha fluctuado alrededor del 12 por ciento. Parece ser que esta tasa de interés ha terminado su camino descendente y se ha estabilizado fluctuando alrededor del 12 por ciento (ver cuadro 29).

CUADRO 29
TASAS DE INTERÉS ANUAL, ACTIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
AÑOS 2000, 2001 Y 2002
(Promedios mensuales)
(Porcentajes)

MES	Moneda Extranjera			Moneda Nacional		
	2000	2001	2002	2000	2001	2002
Enero	16.32	15.26	13.71	44.57	19.79	18.84
Febrero	16.34	13.90	11.97	29.25	19.21	18.91
Marzo	15.74	14.94	11.31	35.85	19.66	17.16
Abril	15.92	15.45	11.37	38.16	21.10	21.80
Mayo	15.72	14.96	11.76	36.87	18.71	30.69
Junio	15.74	15.46	11.90	36.50	22.11	18.86
Julio	15.65	14.96	12.20	44.60	18.59	19.25
Agosto	15.72	15.07	13.21	33.75	20.68	18.81
Septiembre	15.31	13.62	11.93	38.09	20.22	20.59
Octubre	15.21	13.48	12.42	25.65	21.20	25.08
Noviembre	15.15	12.92	11.63	25.81	20.46	18.49
Diciembre	15.29	13.50	11.92	26.05	18.96	19.10
Promedio anual	15.68	14.46	12.11	34.60	20.06	20.63

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

En el año 2002 la cartera vigente cayó más pronunciadamente, 13.1 por ciento. En cambio, los créditos en mora (atraso hasta 30 días, vencida y en ejecución) se redujeron en 3.8 por ciento con relación al 2001. Esta reducción se debió a la baja de la cartera vencida (vencida y con atraso de 30 días) que se achicó en 58.8 por ciento, mientras que la cartera en ejecución se incrementó en un 18.7 por ciento. No obstante, la cartera en mora constituye hoy 17.7 por ciento de la cartera del sistema bancario y estuvo por encima del 16.1 por ciento registrada en 2001.

La mora sigue siendo un elemento preocupante en la evolución de las cuentas bancarias. La cartera en mora, como porcentaje de la cartera total se ha incrementado del 14.4 por ciento en 2001, al 17.6 por ciento el 2002.

En los otros indicadores del sistema bancario se observa un importante incremento del coeficiente de adecuación patrimonial de los bancos, que para el conjunto del sistema bancario fue de 14.6 por ciento el 2001 y de 16.1 por ciento el 2002. Los bancos privados extranjeros son los que muestran un mayor nivel de adecuación patrimonial, frente a un menor nivel, pero de todas maneras importante, de los bancos privados nacionales (ver cuadro 31).

La liquidez sigue siendo significativa en el sistema bancario, aún cuando a fines del 2002 los bancos privados han disminuido su liquidez en relación a los anteriores años. En términos absolutos, la liquidez de los bancos en el 2002, ha bajado en Bs. 657 millones respecto al

2001. Esta reducción fue el resultado de las acciones que los bancos tuvieron que realizar para cubrir la salida de depósitos en los periodos pre y post-electoral.

El resultado más alentador, está en la recuperación de la rentabilidad del sistema bancario. La rentabilidad de los bancos, que había sido negativa entre los periodos 2000 y 2001, en 2002 fue positiva. No obstante, el nivel absoluto de estas utilidades sigue siendo bajo. Las ganancias de todo el sistema alcanzaron apenas a Bs. 25.0 millones. Existió un comportamiento diferente entre las utilidades del sector bancario nacional, que ha logrado utilidades de Bs. 42.5 millones, mientras las utilidades de los bancos extranjeros continuaron siendo negativas, representando una pérdida de Bs. 17.4 millones en 2002.

CUADRO 30
INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 2000, 2001 Y 2002
(Al 31 de diciembre de los años indicados)

INDICADORES GENERALES	2000	2001	2002
SOLVENCIA			
Coeficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ :			
Total del sistema bancario: %	13.5	14.6	16.1
- Bancos privados nacionales: %	13.0	13.7	15.3
- Bancos privados extranjeros: %	20.6	28.7	28.0
LIQUIDEZ			
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de bolivianos)	7,000.6	8,549.5	7,892.0
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	74.3	72.1	68.0
CALIDAD DE CARTERA			
Cartera en mora: (Millones de bolivianos)	2,355.8	2,951.1	3,519.8
Cartera en mora / cartera total: %	10.3	14.4	17.6
RENTABILIDAD			
Resultado neto de la gestión / patrimonio ROE: %	(8.7)	(4.2)	0.7
Utilidades netas:			
Total del sistema bancario: (Millones de bolivianos)	(296.4)	(137.9)	25.1
- Bancos privados nacionales: (Millones de bolivianos)	(185.1)	(100.0)	42.5
- Bancos privados extranjeros: (Millones de bolivianos)	(111.3)	(37.9)	(17.4)

Fuente: Elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

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

(p) Preliminar.

4. Valores, pensiones y seguros

La penetración del mercado de valores y seguros en la gestión 2002 disminuyó considerablemente en relación a la gestión 2001. En efecto, el mercado de valores medido por las transacciones de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) representó en 2002 el 38 por ciento del PIB,

en relación a 49 por ciento en 2001. En contraposición, el mercado de seguros, medido por la producción de primas directas netas de anulaciones representó el 1.9 por ciento del PIB el año 2002 en comparación a sólo 1.3 por ciento el 2001. Por otro lado, las inversiones valoradas acumuladas (stock) del nuevo sistema de pensiones representó en el 2002 el 15.3 por ciento del PIB en relación a 12.0 por ciento en 2001.

4.1. Valores

El mercado de valores en la gestión 2002 sufrió fuertes pérdidas en relación al periodo anterior. Esta caída se debió mayormente a una crisis de expectativas provocada alrededor de medio año, a raíz de la existencia de señales adversas como fruto de la incertidumbre política respecto a la sucesión presidencial y de las elecciones en junio del 2002, así como una tendencia negativa que ya se arrastraba desde el segundo semestre del 2001. En efecto, los primeros 5 meses del año se observaron tasas de crecimiento negativas en el movimiento de la BBV, además que los montos transados en esos meses fueron muy inferiores respecto a los niveles transados en los mismos meses del 2001. Una vez que se conformó la alianza para elegir al binomio liderizado por el MNR, se reconstituyó de alguna manera, aunque transitoriamente, la confianza en la Bolsa, lo que le permitió recuperarse en algo los meses de junio y julio, para luego caer el resto de los meses, a excepción de noviembre.

La dinámica señalada, determinó una notable caída del 25.7 por ciento del volumen transado en la BBV en 2002 respecto a la gestión 2001. Esta caída es mayormente explicada por la evolución negativa de las transacciones de reportos (36.3 por ciento). Pese a este declive, las operaciones en reportos representaron aún el mayor volumen negociado con un 61.1 por ciento del total de transacciones registradas en la BBV. El descenso de los reportos se debió básicamente a los menores niveles de tasas de interés de los depósitos a plazo fijo, producto de una mayor liquidez en el sistema bancario. Pese a ello, los títulos de renta fija transados representaron el 96.1 por ciento del total transado en el mercado, cuyas operaciones totales alcanzaron a US\$ 2,835 millones en la gestión 2002 (ver cuadro 31).

**CUADRO 31
MOVIMIENTO DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES, AÑOS 2001 Y 2002**

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)
COMPRA Y VENTA	1,087.9	992.8	28.5	35.0	(8.7)
Subtotal (ME)	1,063.8	908.0	27.9	32.0	(14.6)
Bonos del Tesoro	338.3	283.2	8.9	10.0	(16.3)
Depósitos a plazo fijo	259.5	332.1	6.8	11.7	28.0
Letras del Tesoro	216.3	99.7	5.7	3.5	(53.9)
Otros	249.7	192.9	6.5	6.8	(22.8)
Subtotal (MN)	7.1	2.5	0.2	0.1	(65.1)
Depósitos a plazo fijo	1.9	0.0	0.0	0.0	(99.9)
Letras del Tesoro	1.1	2.5	0.0	0.1	123.4
Otros	4.1	0.0	0.1	0.0	(100.0)
Subtotal (CMV)	17.0	82.4	0.4	2.9	384.2
REPORTOS	2,716.2	1,731.4	71.2	61.1	(36.3)
Subtotal (ME)	2,690.2	1,678.2	70.5	59.2	(37.6)
Bonos a largo plazo	113.0	139.1	3.0	4.9	23.1
Bonos BCB	257.0	109.3	6.7	3.9	(57.5)
Bonos del Tesoro	656.2	791.4	17.2	27.9	20.6
Depósitos a plazo fijo	1,284.4	528.6	33.7	18.6	(58.8)
Letras del Tesoro	354.8	100.1	9.3	3.5	(71.8)
Otros	24.9	9.6	0.7	0.3	(61.4)
Subtotal (MN)	25.1	38.6	0.7	1.4	54.0
Depósitos a plazo fijo	0.4	0.0	0.0	0.0	(100.0)
Letras del Tesoro	17.3	38.6	0.5	1.4	122.9
Otros	7.3	0.0	0.2	0.0	(100.0)
Subtotal (MNCMV)	1.0	14.7	0.0	0.5	1,361.6
TOTAL GENERAL RENTA FIJA	3,804.1	2,724.2	99.7	96.1	(28.4)
TOTAL RENTA VARIABLE	1.3	91.2	0.0	3.2	6,868.2
MESA DE NEGOCIACIÓN	8.4	19.6	0.2	0.7	132.8
TOTAL GENERAL	3,813.8	2,835.1	100.0	100.0	(25.7)

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Bolsa Boliviana de Valores.

ME: Moneda extranjera.

MN:: Moneda Nacional.

CMV: Moneda con mantenimiento de valor.

(p) Preliminar.

Un aspecto interesante a destacar, promovido tanto por la caída de los reportos, así como por un incremento de las operaciones de renta variable (acciones en ruedo y subasta), fue la subida en participación de los títulos de renta fija a 96.1 por ciento el 2002 de casi el 100 por ciento el 2001. Como se mencionó anteriormente, si bien las transacciones en reportos cayeron en 36.3 por ciento, también lo hizo, aunque en menor medida, la compra-venta de títulos de renta fija en -8.7 por ciento. Pese a la caída de estos últimos, su participación en el total transado en la BBV subió en 6.5 por ciento, para alcanzar una participación final relativa del 35.0 por ciento.

Los títulos de renta fija que experimentaron una pronunciada caída fueron los reportos de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera (ME) (US\$ -755.8 millones), reportos de letras del tesoro en ME (US\$ -254.7 millones), reportos de bonos del BCB en ME (US\$ -147.7 millones) y compra-venta de letras del tesoro en ME (US\$ -116.6 millones). En todo caso, los títulos que mayormente se transaron en la BBV fueron los reportos en bonos del tesoro y depósitos a plazo fijo, los cuales en conjunto alcanzaron al 46.5 por ciento del total transado.

La emisión de bonos (renta fija) más importante de un ente privado fue la de Petrolera Andina S.A., empresa que lanzó al mercado una emisión de bonos por un total de US\$ 150 millones en cuatro series de US\$ 25, 35, 40 y 50 millones, respectivamente. Estas emisiones tuvieron una buena acogida de parte de compradores institucionales y del público en general. El rendimiento ofrecido en estas emisiones, que fluctuaron entre el 7.4 por ciento y 9.0 por ciento, así como el riesgo asociado, fueron factores importantes, en un sistema con cada vez más bajas tasas de interés al ahorro. Otras empresas privadas que emitieron bonos fueron Gravetal (US\$ 10 millones), BISA Leasing (US\$ 4 millones), Inmobiliaria Kantutani (US\$ 3.5 millones) y Emcogas (US\$ 2 millones) (ver cuadro 32).

Como se resaltó, pese a la caída notable de los instrumentos de renta fija, en el 2002 se transó un total de US\$ 91.2 millones de instrumentos de renta variable, en comparación a US\$ 1,3 millones el año inmediato anterior. Este dinamismo es explicado sobre todo por la emisión de acciones de la empresa "Transportadora de Electricidad S.A.", cuyas operaciones representaron el 97 por ciento del total transado en este tipo de títulos el año anterior. La emisión de acciones de esta empresa influyó para que la capitalización de mercado en bolivianos a fines del 2002 aumente en 3.7 por ciento respecto a la gestión pasada. Las empresas cuyas acciones se encuentran inscritas en bolsa alcanzaron una capitalización de mercado de US\$ 1.469 millones.

Cabe mencionar que no todas las transacciones realizadas en títulos de renta variable representan un mayor dinamismo neto del mercado accionario, sino que algunas de las mismas se dan con el propósito de formalizar operaciones concertadas, realizar incrementos de adecuación patrimonial, ó transferir acciones entre grupos económicos. Aquí, cabe destacar que las transferencias accionarias a través de la BBV tienen la facilidad de estar exoneradas del pago de impuestos de utilidad sobre ganancias de capital.

En otro orden, la evolución de los fondos comunes de valores, los cuales representan la atención al público ahorrista en este mercado y cuyos fondos de inversión se encuentran separados de la gestión administrativa, experimentaron una drástica caída de 49.9 por ciento entre

CUADRO 32
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES, EMISIONES DE BONOS INSCRITAS EN BOLSA
 (Enero-diciembre de 2002)

EMISOR	Plazo	Fecha de emisión inscripción	Total emitido/inscrito (Millones de dólares)	Tasa de interés (Porcentaje)
RENTA FIJA				
Bonos corto plazo			1.0	
Bisa Leasing S.A.	360 días	8-May-02	1.0	4.00
Bonos largo plazo			169.5	
Inmobiliaria Kantutani S.A.	720 días	8-Feb-02	1.0	9.50
Inmobiliaria Kantutani S.A.	1100 días	8-Feb-02	1.0	10.00
Inmobiliaria Kantutani S.A.	1440 días	8-Feb-02	1.5	10.50
Gravetal Bolivia S.A.	1440 días	15-May-02	5.0	8.25
Gravetal Bolivia S.A.	1800 días	15-May-02	5.0	8.75
Bisa Leasing S.A.	720 días	8-May-02	2.0	5.00
Bisa Leasing S.A.	1100 días	8-May-02	2.0	5.50
Emcogas S.A.M.	720 días	18-Nov-02	0.5	8.50
Emcogas S.A.M.	1100 días	18-Nov-02	0.5	9.00
Emcogas S.A.M.	1440 días	18-Nov-02	0.5	9.25
Emcogas S.A.M.	1800 días	18-Nov-02	0.5	9.75
Petrolera Andina S.A.	900 días	26-Nov-02	25.0	7.40
Petrolera Andina S.A.	1100 días	26-Nov-02	35.0	7.60
Petrolera Andina S.A.	1260 días	26-Nov-02	40.0	8.20
Petrolera Andina S.A.	1440 días	26-Nov-02	50.0	9.00
Bonos del Tesoro			250.4	
Tesoro General de la Nación	15 años	2-Jan-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	1-Feb-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	1-Mar-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	1-Apr-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	2-May-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	3-Jun-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	2 años	5-Jun-02	20.0	4.10
Tesoro General de la Nación	15 años	1-Jul-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	1-Aug-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	2-Sep-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	1-Oct-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	1-Nov-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	2-Dec-02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación (1)	2 años	18-Dec-02	15.0	0.00
Tesoro General de la Nación (2)	1 año	16-Dec-02	13.8	0.00
Tesoro General de la Nación (2)	2 años	16-Dec-02	13.8	0.00
Tesoro General de la Nación (2)	3 años	16-Dec-02	13.8	0.00
Tesoro General de la Nación (2)	4 años	16-Dec-02	13.8	0.00
En subasta del BCB			59.0	
Depósitos a plazo fijo			4,263.7	
Valores de contenido crediticio			12.5	
TOTAL RENTA FIJA			4,697.1	
RENTA VARIABLE				
Inscripción de nuevas acciones			154.7	
Alianza A.S.		2-Sep-02	13.2	
La Vitalicia S.A.		2-Sep-02	141.5	
Emisiones por incremento de capital			58.2	
Banco Santa Cruz S.A.		31-Jan-02	36.7	
Banco Mercantil S.A.		31-Jan-02	3.9	
Cruceña de Seguros S.A.		31-Jan-02	0.2	
Banco Santa Cruz S.A.		30-Apr-02	0.8	
Alianza Vida S.A.		30-Jun-02	2.4	
Banco Nacional de Bolivia S.A.		31-Jul-02	9.0	
Alianza Vida S.A.		31-Dec-02	2.4	
Alianza S.A.		31-Dec-02	2.7	
TOTAL RENTA VARIABLE			212.9	

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Bolsa Boliviana de Valores

(1) Bonos convertidos al tipo de cambio de la fecha de emisión (7.43).

(2) Bonos en UFV's convertido al tipo de cambio de la fecha de emisión (7.45) y multiplicado por el índice de Unidad de Fomento a la Vivienda de la fecha de emisión (1.00754).

el 2002 y el 2001. Cabe destacar que este mercado en particular, fue el más sensible a las expectativas negativas que se explicaron en un principio. Las dos sociedades administradoras de fondos de inversión, Nacional y Mercantil, administraron alrededor del 62 por ciento de estos recursos, la primera con casi el 47 por ciento del total, convirtiéndose la líder en este mercado. En la gestión 2002, la tasa de rendimiento de estos fondos fluctuaron, en promedio, entre el 2.61 por ciento y el 4.80 por ciento. El total de ahorristas en este mercado que asciende a 13,675 personas, se vio afectado por los fenómenos descritos, de manera que el número de ahorristas bajó en 17 por ciento respecto a la gestión anterior (ver cuadro 33).

CUADRO 33
CARTERA, PARTICIPANTES Y RENDIMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
(Al 31 de diciembre de los años indicados))

FONDOS DE INVERSIÓN (FI)	Sociedad Administradora	Cartera (Millones de dólares)		Cartera estructura porcentual		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	Nº de participantes	Tasa de rendimiento a 30 días (Porcentajes)
		2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2002 ^(p)
EFFECTIVO FIA	NACIONAL SAFI S.A.	67.8	50.0	16.3	24.1	(26.2)	2,513	3.23
PORTAFOLIO FI	NACIONAL SAFI S.A.	79.7	45.0	19.2	21.6	(43.5)	2,332	3.61
MERCANTIL FONDO MUTUO	SAFI MERCANTIL S.A.	78.5	33.4	18.9	16.1	(57.5)	2,122	2.61
CREDINFONDO FIA	CREDINFONDO SAFI S.A.	35.0	19.4	8.4	9.3	(44.7)	505	4.80
BISA CAPITAL FIA	BISA SAFI S.A.	39.1	16.6	9.4	8.0	(57.4)	554	4.12
FI MUTUO UNION	SAFI UNIÓN S.A.	14.2	14.9	3.4	7.2	4.8	1,019	4.79
FORTALEZA LIQUIDEZ FIA	FORTALEZA SAFI S.A.	12.5	12.8	3.0	6.2	2.0	3,429	2.61
BISA PREMIER FIA	BISA SAFI S.A.	72.1	8.6	17.4	4.2	(88.0)	681	3.02
FORTALEZA PROD. GANANCIA	FORTALEZA SAFI S.A.	8.6	4.9	2.1	2.4	(42.2)	332	2.96
CREDINFONDO CORTO PLAZO (1)	CREDINFONDO SAFI S.A.	0.0	1.2	0.0	0.6	100.0	4	3.78
FORTALEZA PORVENIR FIA	FORTALEZA SAFI S.A.	0.2	1.0	0.0	0.5	394.7	184	3.60
RENTA CLASSIC FIA	CITICORP SAFI S.A.	7.3	0.0	1.7	0.0	(100.0)	0	0.00
TOTAL		415.1	207.9	100.0	100.0	(49.9)	13,675	

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Bolsa Boliviana de Valores

(p) Preliminar.

FIA:Fondo de inversión abierto

FI: Fondo de inversión

(1) Autorizado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 569

4.2. Pensiones

En el sexto año de funcionamiento del nuevo sistema de pensiones, y siguiendo la misma tendencia de gestiones pasadas a raíz del impulso dado por la capitalización individual, el número de afiliados en el Seguro Social Obligatorio (SSO) creció en 12.6 por ciento en 2002 respecto a la gestión anterior. Este crecimiento, superior al registrado en 2001, se refleja en un incremento de 85,070 nuevos afiliados. El total de afiliados a fines del 2002 alcanzó a

760,959 personas, cifra que duplicó al número de afiliados récord en el antiguo sistema de pensiones que alcanzó un total de 321,000 (ver cuadro 34).

CUADRO 34 SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR, AÑOS 2001 Y 2002						
DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
POR DEPARTAMENTO						
La Paz	233,992	275,310	34.6	36.2	0.4	17.7
Cochabamba	100,818	109,456	14.9	14.4	9.5	8.6
Santa Cruz	197,112	216,777	29.2	28.5	9.7	10.0
Oruro	33,782	37,252	5.0	4.9	13.7	10.3
Beni	17,505	19,545	2.6	2.6	6.2	11.7
Pando	2,884	3,099	0.4	0.4	8.2	7.5
Chuquisaca	28,235	31,679	4.2	4.2	20.4	12.2
Potosí	35,768	39,252	5.3	5.2	9.2	9.7
Tarija	25,793	28,589	3.8	3.8	10.6	10.8
POR SECTOR						
Independientes	27,615	32,986	4.1	4.3	(13.5)	19.4
Dependientes	648,274	727,973	95.9	95.7	7.8	12.3
TOTAL	675,889	760,959	100.0	100.0	6.7	12.6

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(p) Preliminar.

Aquí es importante destacar que debido a nuevas disposiciones que emanaron (Leyes Complementaria y Modificatorias a la Ley de Reactivación N° 2064 y 2152 del 2000 y 2001, y el D.S. 26069 Reglamentario de la Compensación de Cotizaciones), se determinó que todas las personas que reciban su Compensación de Cotizaciones (CC) deban estar inscritas en una AFP. Así, una parte importante del incremento de afiliados descritos se debió a estas normas, quienes sin embargo, no realizan cotizaciones permanentes ni continuas, sino en algunos casos aportes de una sola vez.

Debido a que el SSO es relativamente nuevo, el sistema está más orientado a la captación de nuevos afiliados y a la administración de las recaudaciones. Por este motivo, los montos que actualmente se pagan por pensiones están referidos, fundamentalmente, a los regímenes de invalidez y muerte, puesto que aún no se tienen casos de pensionados por vejez.

En la gestión 2002, luego del traspaso accionario de una de las AFPs a un grupo de inversión suizo, se mantuvo la permanencia de los afiliados en cada una de las dos AFPs existentes.

Durante el 2002 se continuó con el último pago del Bolivida correspondiente a la gestión 2001, mecanismo planteado con la Ley de Propiedad y Crédito Popular N° 1864. En noviembre del 2002, se promulgó la Ley N° 2427, que restablece nuevamente el pago del Bonosol, pago que se efectuaría a partir de la gestión 2003 en lugar del Bolivida.

A fines del 2002, se alcanzó un total de 760,959 afiliados al SSO, lo que representó un crecimiento del 12.6 por ciento en relación a la gestión anterior. Esto determinó que la afiliación en relación al sistema antiguo, se haya más que duplicado desde la vigencia del SSO. Así, el número de afiliados en el nuevo sistema creció a una tasa promedio del 16.5 por ciento durante la vigencia del mismo.

CUADRO 35
SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO
NÚMERO DE EMPLEADORES REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO, AÑOS 2001 Y 2002

DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
POR DEPARTAMENTO						
La Paz	6,854	6,741	38.8	38.8	(31.9)	(1.6)
Cochabamba	2,939	2,879	16.6	16.6	(25.6)	(2.0)
Santa Cruz	5,471	5,410	31.0	31.1	(28.6)	(1.1)
Oruro	626	609	3.5	3.5	(7.1)	(2.7)
Beni	427	408	2.4	2.3	(25.0)	(4.4)
Pando	70	65	0.4	0.4	(30.0)	(7.1)
Chuquisaca	464	452	2.6	2.6	14.9	(2.6)
Potosí	371	369	2.1	2.1	15.9	(0.5)
Tarija	443	435	2.5	2.5	19.1	(1.8)
POR SECTOR						
Sector Público	1,212	1,240	6.9	7.1	(16.7)	2.3
Sector Privado	15,743	12,268	89.1	70.6	(28.1)	(22.1)
Otros ⁽¹⁾	710	3,860	4.0	22.2	(6.7)	443.7
TOTAL	17,665	17,368	100.0	100.0	(26.8)	(1.7)

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(p) Preliminar.

(1) Comprende a 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 público y privado.

Respecto a la afiliación por departamentos, La Paz fue el que acusó en mayor grado un incremento en el número de afiliados (41,318 personas), equivalente a un crecimiento del 17.7 por ciento respecto al total de afiliación de la gestión pasada. Esto determinó que la afilia-

ción relativa de este departamento respecto al total haya subido hasta el 36.2 por ciento. Los otros dos departamentos más importantes en afiliación fueron Santa Cruz (28.5 por ciento) y Cochabamba (14.4 por ciento). Al igual que la gestión pasada, los tres departamentos del eje troncal afiliaron a un 79.1 por ciento del total de inscritos al SSO, mientras que los otros 6 departamentos tuvieron una participación conjunta del 20.9 por ciento (ver cuadro 34).

De manera similar a gestiones anteriores, los trabajadores en calidad de dependencia representaron un 96 por ciento del total de afiliados, mientras que los trabajadores independientes un poco más del 4 por ciento. Sin embargo, es importante notar que la afiliación de ambas categorías experimentaron un crecimiento porcentual respecto a la gestión 2001, sobre todo la categoría de trabajadores independientes (19.4 por ciento).

Luego de que las dos AFP's realizaron una depuración de su base de datos de empleadores, el número de estos registrados al SSO el 2002 alcanzó a 17,368. Esta depuración, que a futuro será modificada solamente a partir de las altas y bajas de los empleadores, también fue realizada la gestión pasada. Así, con estas cifras depuradas y comparables, se observa una caída de 1,7 por ciento en el 2002 respecto a la gestión pasada. Todos los departamentos acusaron un declive en el registro de empleadores. Las regiones del eje troncal (La Paz, Santa Cruz y Cochabamba) aglutinaron al 86.5 por ciento del total. Si se analiza esta información por sector, el privado acusó una caída de 22.1 por ciento en la afiliación de empleadores, mientras que el sector público muestra una ligera subida (2.3 por ciento). El tercer sector, ni público ni privado (representado por instituciones sin carácter lucrativo, embajadas, etc.), fueron las que acusaron el mayor crecimiento en su afiliación como empleadores (ver cuadro 35).

En 2002 las recaudaciones de los fondos de pensiones ascendieron a Bs. 1,522.3 millones, las cuales crecieron en 6.2 por ciento respecto a lo recaudado en 2001. Esta cifra fue equivalente a 2.7 por ciento del PIB. En moneda extranjera las recaudaciones de las AFP's representaron en el 2002, US\$ 212.0 millones. Del conjunto de las recaudaciones, el 52.4 por ciento fue gestionado por la AFP Previsión BBV y el restante 47.6 por ciento por la AFP Futuro de Bolivia. Del total recaudado en 2002, el 62.4 por ciento se concentra en La Paz; le sigue en importancia de recaudación de Santa Cruz (20.1 por ciento) y Cochabamba (8.0 por ciento). Así, al igual que años anteriores, el 90.5 por ciento de las recaudaciones se concentra en los 3 departamentos del eje troncal (ver cuadro 36).

CUADRO 36
RECAUDACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AÑOS 2001 Y 2002
 (Enero-diciembre de los años indicados)

DEPARTAMENTO	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
AFP Futuro de Bolivia	682.4	724.8	100.0	100.0	10.4	6.2
La Paz	435.3	476.1	63.8	65.7	15.1	9.4
Cochabamba	81.0	72.9	11.9	10.1	(1.2)	(9.9)
Santa Cruz	114.4	121.7	16.8	16.8	2.6	6.4
Oruro	36.4	37.0	5.3	5.1	9.3	1.6
Beni	13.2	15.2	1.9	2.1	17.2	15.3
Pando	2.2	1.9	0.3	0.3	5.7	(14.0)
AFP Previsión BBV	751.0	797.5	100.0	100.0	8.4	6.2
La Paz	443.4	473.6	59.0	59.4	13.5	6.8
Cochabamba	51.0	49.5	6.8	6.2	(9.0)	(2.9)
Santa Cruz	171.7	184.6	22.9	23.2	3.8	7.5
Chuquisaca	33.8	36.8	4.5	4.6	8.7	8.8
Potosí	24.3	25.1	3.2	3.1	6.7	3.2
Tarija	26.7	27.9	3.6	3.5	(0.6)	4.5
TOTAL	1,433.4	1,522.3			9.3	6.2

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.
 (p) Preliminar.

En términos relativos en el 2002, La Paz aglutinó al 36.2 por ciento de los trabajadores afiliados, al 38.8 por ciento de los empleadores, y originó el 65.7 por ciento de las recaudaciones. Esta situación se debe en gran medida al hecho que la recaudación es centralizada en este departamento, debido al procesamiento de la planilla del magisterio. Los 3 departamentos del eje troncal tienen un 79.1 por ciento de los afiliados, 86.5 por ciento de los empleadores y 90.5 por ciento de las recaudaciones de la última gestión (ver cuadro 36).

Las inversiones valoradas del sistema de pensiones en el 2002, las cuales incluyen los rendimientos generados desde el inicio del SSO, ascienden a Bs. 8,556 millones, equivalente a 15 por ciento del PIB. Este total incluye bonos de alta liquidez que representan algo menos del 3 por ciento del total, los cuales tienen el propósito de cubrir contingencias ó necesidades de corto plazo del sistema. Las inversiones valoradas acumuladas desde el inicio del SSO hasta fines del 2002, superan en 14.6 por ciento al total recaudado, lo que determina la tasa de rentabilidad promedio acumulada del sistema (en bolivianos). Las inversiones valoradas por afiliado, equivalentes al ahorro per cápita, ascienden a Bs. 11,244, equivalentes a US\$ 1,505 (ver cuadro 37).

El fondo total acumulado por las AFP's asciende a US\$ 1,145 millones (aproximadamente el 15 por ciento del PIB). Respecto a la tenencia de títulos valores por emisor, un 70.2 por cien-

CUADRO 37
DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFP'S
POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO, AÑOS 2001 Y 2002
 (Al 31 de diciembre de los años indicados)

DEPARTAMENTO	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de Crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
EMISOR	6,184.3	8,423.8	100.0	100.0	19.7	36.2
Sector público	4,664.3	5,909.9	75.4	70.2	25.1	26.7
Sector privado	1,519.9	2,400.6	24.6	28.5	5.5	57.9
Sector externo	0.0	113.3	0.0	1.3	0.0	100.0
INSTRUMENTO	6,371.6	8,555.9	100.0	100.0	18.6	34.3
Bonos TGN	3,829.1	4,849.9	60.1	56.7	12.1	26.7
DPF	666.2	1,248.3	10.5	14.6	(46.5)	87.4
Bonos sector privado	853.7	1,105.4	13.4	12.9	333.0	29.5
Bonos TGN (subasta)	733.7	919.2	11.5	10.7	222.0	25.3
Rec. alta liquidez	187.3	132.1	2.9	1.5	(4.7)	(29.5)
Time deposits	0.0	113.3	0.0	1.3	0.0	100.0
Bonos (LP) BCB	0.0	92.3	0.0	1.1	0.0	100.0
Valores procesos titularización	0.0	47.0	0.0	0.5	0.0	100.0
Cupones TGN	0.0	41.3	0.0	0.5	0.0	100.0
Letras TGN	83.7	7.3	1.3	0.1	47.7	(91.3)
CDD's BCB	17.8	0.0	0.3	0.0	32.0	(100.0)
Bonos SOBOCE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(p) Preliminar.

to corresponde a los emitidos por el sector público, lo que revierte de algún modo la tendencia observada hasta el año 2001 donde los títulos emitidos por el sector público representaron un 75.4 por ciento. Es interesante destacar en la gestión 2002, la adquisición de títulos valores emitidos en el extranjero que fue de 1.3 por ciento, lo que denota un esfuerzo de diversificación del fondo.

Por tipo de instrumento, un porcentaje sobresaliente del fondo, 56.7 por ciento se encuentra invertido en Bonos del TGN, seguido de lejos por títulos valores invertidos en DPFs, 14.6 por ciento, bonos del sector privado, 12.9 por ciento y subasta de bonos del TGN 10.7 por ciento. La estructura del fondo recién descrita, hace ver la fuerte dependencia de la calidad de las inversiones en el desempeño de las finanzas públicas, problema que se trató de evitar cuando se llevó a cabo la reforma del sistema de pensiones de largo plazo. En nuestro caso, este aspecto se agrava por la obligatoriedad de compra de títulos del TGN, por parte de las AFP's. Al respecto, cabe mencionar que la independencia de las finanzas públicas de la administración de los fondos de inversión de las AFP's, fue precisamente uno de los factores que

RECUADRO C LA IMPORTANCIA DE LA MICROEMPRESA EN LA ECONOMÍA NACIONAL

Desde 1985 a la fecha, Bolivia ha seguido un modelo de desarrollo basado en la estabilidad macroeconómica, la liberalización de nuestros mercados y el incentivo a las industrias estratégicas. Esto último se ha llevado a cabo mediante el proceso de capitalización de las empresas públicas en los sectores de hidrocarburos, telecomunicaciones, energía eléctrica y transportes.

Pese a esto, tal como el cuadro siguiente muestra, la estructura del empleo en nuestro país, aún se centra en actividades relacionadas a la micro empresa, definida como aquellas actividades que emplean menos de 10 trabajadores, incluyendo actividades cuenta propia. Así, se puede observar que la mayor parte del empleo está centrado en este tipo de actividades. Efectivamente, en 1999, un 83 por ciento del empleo estuvo ocupado en actividades micro empresariales, porcentaje que se situó en 96 por ciento en el caso del área rural y 73 por ciento en poblaciones urbanas.

El cuadro siguiente también muestra la desagregación del PIB por tamaño de industria. Del análisis de éste se concluye que un 65 por ciento es generado por empresas de más de 50 trabajadores, en las cuales se encuentran las empresas más grandes del país, incluyendo las empresas capitalizadas. Un 25 por ciento del PIB es generado por todas aquellas empresas que emplean menos de 10 trabajadores, incluyendo el trabajo cuenta propia. Sin embargo, en términos de empleo equivalente -definido como empleo equivalente a una jornada laboral de tiempo completo- un 84 por ciento del empleo es generado por actividades relacionadas a la micro empresa, que como se mencionó incluye actividades cuenta propia.

En términos de productividad, el índice correspondiente al empleo ocupado por las grandes empresas (más de 50 empleados) supera en 25 veces a la que tiene el empleo de las micro empresas (de 1 a 9 trabajadores).

Las anteriores cifras evidencian la importancia que se debe prestar a la micro empresa, por ser actividades que si bien generan un cuarto del PIB, albergan un 84 por ciento del empleo equivalente. Esto confirma el hecho que un modelo basado en industrias estratégicas intensivas en el uso de capital antes que en mano de obra, no generan gran cantidad de fuentes de trabajo. En ese sentido existirán problemas en cuanto a la generación de empleo. Los bajos niveles de productividad de las micro empresas que generan, sin embargo, los mayores volúmenes de empleo reflejan la debilidad actual del aparato productivo.

Esta situación impone la necesidad de diseñar e implantar reformas de tercera generación que permitan potenciar al sector micro empresarial, que con medidas de apoyo directo y de promoción podrían alcanzar importantes incrementos de la productividad y producción con impactos muy favorables en el empleo. Estos aspectos repercutirían favorablemente en el incremento de la demanda agregada, logrando con ello enfrentar posiblemente de un mejor modo la recesión.

TAMAÑO Industria	PRODUCTO INTERNO BRUTO PIB (000 Bs)			EMPLEO EQUIVALENTE			PRODUCTIVIDAD (000 Bs)		
	Total	Urbano	Rural	Total	Urbano	Rural	Total	Urbano	Rural
1-9	12,404,498	N.D.	N.D.	2,963,503	1,411,970	1,571,533	4	N.D.	N.D.
10-19	1,330,717	N.D.	N.D.	170,291	147,277	23,014	8	N.D.	N.D.
20-49	1,630,215	N.D.	N.D.	122,976	108,674	14,302	13	N.D.	N.D.
50 ó más	31,759,937	N.D.	N.D.	312,450	277,436	35,014	102	N.D.	N.D.
Ajuste	1,479,264	N.D.	N.D.						
Total	48,604,631	-	-	3,589,220	1,945,357	1,643,863	127	-	-

TAMAÑO Industria	Estructura PIB por Tramo de Empleo			% PIB área urbano/rural		Estructura Empleo por Tramo de Empleo			% Empleo área urbano/rural	
	Total	Urbano	Rural	Urbano	Rural	Total	Urbano	Rural	Urbano	Rural
1-9	25.5	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	83.1	72.6	95.6	47.3	52.7
10-19	2.7	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	4.7	7.6	1.4	86.5	13.5
20-49	3.4	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	3.4	5.6	0.9	88.4	11.6
50 ó más	65.3	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	8.7	14.3	2.1	88.8	11.2
Ajuste	3.0	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	0.0	0.0	0.0		
Total	100	-	-	-	-	100.0	100.0	100.0	542	45.8

determinaron la necesidad de reemplazar el antiguo sistema de pensiones de reparto por uno de capitalización individual, independencia que a la fecha aún no se ha alcanzado.

4.3. Seguros

El mercado de seguros, medido por las primas directas netas de anulaciones creció de manera sostenida desde 1993. En 2002, alcanzó un valor de US\$ 142.8 millones, que representó un crecimiento del 40.2 por ciento en relación a la gestión anterior. Cabe destacar que en

CUADRO 38 PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS, AÑOS 2000 Y 2001					
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2002 ^(p)
SEGUROS GENERALES	67,547	77,304	66.3	54.1	14.4
Incendio	13,600	18,016	13.4	12.6	32.5
Automotores	15,908	15,736	15.6	11.0	(1.1)
Miscelánea (riesgos varios)	8,813	9,848	8.7	6.9	11.7
Salud o enfermedad	8,120	8,107	8.0	5.7	(0.2)
Ramos técnicos	6,008	7,755	5.9	5.4	29.1
Aeronavegación	3,923	5,795	3.9	4.1	47.7
Responsabilidad civil	5,176	5,775	5.1	4.0	11.6
Transportes	3,557	3,941	3.5	2.8	10.8
Accidentes personales	2,195	2,124	2.2	1.5	(3.2)
Robo	165	159	0.2	0.1	(3.6)
Naves o embarcaciones	82	48	0.1	0.0	(41.5)
SEGUROS DE FIANZA	2,581	3,193	2.5	2.2	23.7
Inversión de anticipos	570	739	0.6	0.5	29.6
Garantía de cumplimiento de obligación	290	570	0.3	0.4	96.6
Cumplimiento de obra	433	545	0.4	0.4	25.9
Fidelidad de empleados	696	475	0.7	0.3	(31.8)
Seriedad de propuesta	357	439	0.4	0.3	23.0
Cumplimiento de servicios	70	209	0.1	0.1	198.6
Buena ejecución de obra	147	127	0.1	0.1	(13.6)
Cumplimiento de suministros	10	62	0.0	0.0	520.0
Créditos	8	27	0.0	0.0	237.5
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	8,214	5,844	8.1	4.1	(28.9)
SEGUROS DE PERSONAS	18,382	18,247	18.0	12.8	(0.7)
Desgravamen Hipotecario CP	6,928	6,464	6.8	4.5	(6.7)
Salud o enfermedad	5,782	4,351	5.7	3.0	(24.7)
Vida individual LP, CP	2,486	3,434	2.4	2.4	38.1
Vida en grupo de CP	2,415	2,676	2.4	1.9	10.8
Accidentes personales	748	1,283	0.7	0.9	71.5
Defunción y/oo sepelio de CP	23	39	0.0	0.0	69.6
SERVICIOS PREVISIONALES	5,128	38,174	5.0	26.7	644.4
TOTAL GENERAL	101,852	142,762	100.0	100.0	40.2

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros

(p) Preliminar.

"Nota: Las cifras del año 2002 no incluye información de diciembre de las compañías: La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. y Seguros Provida S.A., debido a que tienen plazo especial para la presentación de sus Estados Financieros.

Por otra parte, los datos de Adriática Seguros y Reaseguros S.A. son preliminares debido a que no presentó sus Estados Financieros Auditados."

2001 el mercado de seguros subió en 23 por ciento respecto al año 2000. El crecimiento promedio anual de los últimos 9 años fue ligeramente inferior al 10 por ciento (ver cuadro 38).

En 2002 se observa un crecimiento importante de los seguros previsionales, de US\$ 5.1 millones a US\$ 38.2 millones, lo que determinó que la participación relativa de este tipo de seguros suba de 5 por ciento a 26.7 por ciento en el total del mercado asegurador. Si bien el mercado de seguros generales (automotores, riesgos varios, salud, etc.) subió de US\$ 67.5 millones a US\$ 77.3 millones, su participación relativa cayó del 66.3 por ciento en 2001 al 54.1 por ciento en 2002, lo que significó que la dinámica del mercado asegurador fue mayor al del mercado de seguros generales. Los seguros de personas (desgravamen, enfermedad, vida y accidentes) bajaron su nivel de participación respecto a la gestión 2001. Los seguros obligatorios SOAT declinaron de US\$ 8.2 millones en 2002 a US\$ 5.8 millones en 2001, mientras que los seguros de fianza subieron su participación en valores absolutos transando US\$ 2.6 millones en 2001 a US\$ 3.2 millones en el 2002.

En base a la información disponible, se deduce que la compañía de seguros más grande es la Boliviana Ciacruz (seguros generales y fianzas), con una participación del 23.2 por ciento del total de las primas directas netas de anulaciones en 2002, seguida muy de cerca por La Vitalicia (seguros de personas) con una participación del 22.3 por ciento. Sin embargo, en 2002 las dos empresas del grupo BISA fueron líderes en participación de mercado (41 por ciento), mientras que las compañías de los grupos BISA y Boliviana Ciacruz representaron un 68 por ciento del mercado asegurador. En este último año, se observa una industria distinta a la de años anteriores, fruto de la consolidación y creación de empresas especializadas en seguros de vida, fusiones, adquisiciones y liquidaciones de varias empresas en el mercado de seguros, que se dio a raíz de varias normas emitidas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) (ver cuadro 39).

CUADRO 39
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR COMPAÑÍAS ASEGURADORAS
Y TIPO DE SEGURO, AÑOS 2001 Y 2002

COMPAÑÍA	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2002 ^(p)
SEGUROS GENERALES Y FIANZAS⁽¹⁾	78,342	86,341	76.9	60.5	10.2
La Boliviana Ciacruz	23,497	33,166	23.1	23.2	41.1
Bisa	25,004	26,953	24.5	18.9	7.8
Adriática	8,017	7,873	7.9	5.5	(1.8)
Alianza	6,497	6,328	6.4	4.4	(2.6)
Credinform	5,626	5,160	5.5	3.6	(8.3)
Cruceña	1,620	2,160	1.6	1.5	33.3
Illimani	1,882	1,827	1.8	1.3	(2.9)
24 de septiembre	466	1,728	0.5	1.2	270.8
Nacional	5,733	1,146	5.6	0.8	(80.0)
SEGUROS DE PERSONAS⁽²⁾	23,510	56,421	23.1	39.5	140.0
La Vitalicia	7,001	31,823	6.9	22.3	354.5
Provida	1,327	9,436	1.3	6.6	611.1
Alianza Vida	4,647	5,268	4.6	3.7	13.4
La Boliviana Ciacruz Pers.	6,278	5,243	6.2	3.7	(16.5)
Nacional Vida	2,563	2,914	2.5	2.0	13.7
International Health	1,694	1,737	1.7	1.2	2.5
TOTAL GENERAL	101,852	142,762	100.0	100.0	40.2

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(p) Preliminar.

(1) Incluye accidentes de tránsito.

(2) Incluye servicios previsionales

"Nota: Las cifras del año 2002 no incluye información de diciembre de las compañías: La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. y Seguros Provida S.A., debido a que tienen plazo especial para la presentación de sus Estados Financieros.

Por otra parte, los datos de Adriática Seguros y Reaseguros S.A. son preliminares debido a que no presentó sus Estados Financieros Auditados."

Si bien las primas directas de anulaciones crecieron en 2002, también subieron los siniestros directos en la industria, hasta alcanzar un total de US\$ 65.6 millones, lo que representó un incremento del 25.2 por ciento respecto al año anterior. El 47.1 por ciento de los siniestros totales se debieron a los seguros generales, el 26.8 por ciento a los seguros previsionales, el 15.3 por ciento a los seguros de personas y el 9.7 por ciento a los seguros obligatorios (ver cuadro 40).

En 2002, las primas directas netas del mercado total asegurador superaron a los siniestros directos en US\$ 77.0 millones, es decir un 117.1 por ciento más. Esta diferencia permite cubrir los costos administrativos del sistema y la rentabilidad del mismo. En particular, en 2002, las primas de seguros generales superaron en 150 por ciento a sus siniestros (US\$ 46 millones), relación que se sitúa en 117.1 por ciento para los seguros previsionales (US\$ 21 millones).

CUADRO 40
SINIESTROS DIRECTOS POR RAMOS DE SEGUROS
AÑOS 2001 Y 2002

RAMOS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2002 ^(p)
SEGUROS GENERALES	35,379	30,977	67.4	47.1	(12.4)
Automotores	11,141	9,820	21.2	14.9	(11.9)
Salud o enfermedad	6,582	6,575	12.5	10.0	(0.1)
Ramos técnicos	3,328	4,466	6.3	6.8	34.2
Incendio	5,485	3,870	10.4	5.9	(29.4)
Transportes	2,129	2,819	4.1	4.3	32.4
Accidentes personales	1,281	1,028	2.4	1.6	(19.8)
Miscelania (riesgos varios)	1,564	1,019	3.0	1.5	(34.8)
Aeronavegación	2,465	696	4.7	1.1	(71.8)
Responsabilidad civil	1,210	523	2.3	0.8	(56.8)
Robo	187	128	0.4	0.2	(31.6)
Naves o embarcaciones	7	33	0.0	0.1	371.4
SEGUROS DE FIANZAS	614	699	1.2	1.1	13.8
Fidelidad de empleados	614	453	1.2	0.7	(26.2)
Cumplimiento de servicios	0	114	0.0	0.2	100.0
Seriedad de propuesta	0	57	0.0	0.1	100.0
Cumplimiento de obra	0	46	0.0	0.1	100.0
Créditos	0	28	0.0	0.0	100.0
Inversión de anticipos	0	1	0.0	0.0	100.0
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	5,217	6,401	9.9	9.7	22.7
SEGUROS DE PERSONAS	9,939	10,061	18.9	15.3	1.2
Salud o enfermedad	4,092	3,960	7.8	6.0	(3.2)
Desgravamen hipotecario CP	3,571	3,124	6.8	4.8	(12.5)
Vida en grupo de CP	1,550	1,649	3.0	2.5	6.4
Accidentes personales	303	770	0.6	1.2	154.1
Vida individual LP y CP	422	556	0.8	0.8	31.8
Defunción y/o sepelio de CP	1	2	0.0	0.0	100.0
SERVICIOS PREVISIONALES	1,364	17,621	2.6	26.8	1,191.9
TOTAL GENERAL	52,513	65,759	100.0	100.0	25.2

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(p) Preliminar.

Nota: Las cifras del año 2002 no incluye información de diciembre de las compañías: La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. y Seguros Provida S.A., debido a que tienen plazo especial para la presentación de sus Estados Financieros.

Por otra parte, los datos de Adriática Seguros y Reaseguros S.A. son preliminares debido a que no presentó sus Estados Financieros Auditados."

IV. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

1. Precios

Los precios o, con mayor precisión, la estructura de precios relativos, son las señales que reflejan los costos de oportunidad para que una economía de mercado pueda hacer una asignación eficiente de sus recursos. Cuando este sistema de precios no funciona de manera adecuada las distorsiones traban el crecimiento económico.

Por otra parte, las crisis económicas, especialmente las crisis de la fase recesiva del ciclo, si bien tienen un innegable costo social al contraer el aparato productor de bienes y servicios y elevar las tasas de paro, con el consecuente deterioro en las condiciones de vida de los hogares, tienen la virtud de ser una especie de purga del sistema eliminando sus centros de asignación ineficiente de recursos y sincerando los precios que, durante los periodos inflacionarios, generan rentas no deseables y conforman una estructura relativa que no favorece al crecimiento. Más aún, considerando que la evolución de los precios se constituye en la variable clave sobre la cual los agentes económicos forman sus expectativas, la inflación corriente, así como la inflación esperada, se constituyen en una especie de termómetro del estado de salud del sistema económico.

MES	Variación mensual			Acumulado al final de cada mes		
	2000	2001	2002 ^(p)	2000	2001	2002 ^(p)
Enero	0.53	0.22	(0.01)	0.53	0.22	(0.01)
Febrero	0.42	(0.03)	0.21	0.94	0.20	0.21
Marzo	0.61	(0.23)	(0.31)	1.56	(0.03)	(0.10)
Abril	0.96	0.21	(0.03)	2.54	0.18	(0.13)
Mayo	(1.25)	(0.18)	0.04	1.26	0.00	(0.09)
Junio	0.19	0.74	0.11	1.46	0.74	0.02
Acumulado 1er. Semestre	1.46	0.74	0.02			
Julio	0.72	1.20	0.41	2.19	1.95	0.43
Agosto	0.40	(0.66)	0.22	2.59	1.28	0.65
Septiembre	1.84	(0.26)	0.46	4.48	1.01	1.11
Octubre	1.34	0.07	0.54	5.88	1.09	1.66
Noviembre	(2.55)	(0.23)	0.54	3.18	0.86	2.21
Diciembre	0.22	0.07	0.23	3.41	0.92	2.45
Acumulado 2do. Semestre	1.97	0.19	2.40			
ACUMULADO ANUAL	3.41	0.92	2.45			

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

Bolivia, de 1999 a la fecha, ha entrado en una fase recesiva del ciclo económico, la cual se ha visto reflejada en la variación de los precios medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC). La muy poca variación de los precios de la canasta familiar durante los últimos años ha sido considerada, por varios analistas, como una contracción de la demanda agregada con un supuesto efecto negativo sobre el lado de la oferta o como el reflejo de una política monetaria contractiva que había secado los canales circulatorios presionando los precios hacia abajo. Una lectura alternativa del fenómeno de estabilidad de precios es que éstos, durante los años que dura la fase recesiva, han sido presionados hacia un ajuste que debiera llevarlos hacia su nivel real, es decir aquel nivel que corresponde a la estructura económica de nuestro país. Bajo esta lectura no debería sorprendernos la estabilidad o poco crecimiento de los precios, por el contrario, podríamos esperar que por efecto arrastre de ciertos precios clave los precios de la canasta familiar tendrían que haber mostrado tasas de crecimiento negativas, sin embargo los precios de ciertos bienes y servicios, que podrían estar actuando como precios clave en la estructura de precios relativos, al parecer son muy pegajosos y no se mueven hacia abajo con la celeridad necesaria.

Durante el año 2002 el IPC mostró un crecimiento del 2.45 por ciento, superior al 0.92 que registró el pasado año. El crecimiento de los precios estuvo concentrado en el segundo semestre, dado que el primer semestre los precios promedio de la canasta familiar reflejaron un equilibrio, presentando incluso algunos meses variaciones negativas. Este comportamiento de los precios, que no necesariamente es algo que debe alegrarnos, dado que un incremento del IPC está reflejando un costo más alto de los bienes salario y una reducción en la capacidad de compra de los trabajadores, se explicaría por un aumento en el gasto de consumo final de las administraciones públicas y la estabilización de los precios de bienes importados de las economías que durante el pasado año habrían entrado a competir fuertemente con los productos que conforman la canasta familiar. El otro elemento que explica el mayor dinamismo de los precios durante el año 2002 es que la política monetaria fue claramente expansiva y el incremento observado en la liquidez del sistema.

CUADRO 42
VARIACIÓN ACUMULADA DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDAD
Y CAPÍTULO, AÑOS 2000, 2001 Y 2002
 (1991 = 100)
 (Porcentajes)

MES	2000	2001	2002 ^(p)
POR CIUDAD			
La Paz	3.20	0.59	1.70
Cochabamba	3.67	1.04	3.02
Santa Cruz	3.50	1.32	2.88
El Alto	3.36	0.61	2.55
POR CAPÍTULO DE BIENES			
Alimentos y bebidas	1.63	(0.48)	1.67
Vestidos y calzados	5.35	3.32	3.20
Vivienda	8.74	1.88	4.76
Equipamiento y funcionamiento del hogar	3.98	0.56	1.81
Salud	7.34	1.88	3.03
Transporte y telecomunicaciones	11.20	0.44	0.75
Educación	6.46	4.84	4.03
Esparcimiento y cultura	3.48	4.13	8.07
Bienes y servicios diversos	6.79	3.37	2.14
GENERAL	3.41	0.92	2.45

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Instituto Nacional de Estadística.
 (p) Preliminar.

En relación al promedio de la inflación registrada en América Latina y el Caribe en 2002 que fue de 11.4 por ciento, la tasa inflacionaria en Bolivia fue menor en 9.0 puntos porcentuales. En comparación a la inflación registrada en los países vecinos solamente la variación del IPC en el Perú fue menor ya que llegó a 1.5 por ciento³¹.

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

Durante el 2002, la demanda agregada³², medida en valores de 1990, creció en 3.8 por ciento revirtiéndose el estancamiento del 2001 cuando aumentó apenas en 0.08 por ciento. El aumento en la gestión 2002 fue ligeramente superior al crecimiento del año 2000 que fue de 3.2 por ciento. Desde que comenzó la recesión en 1999 hasta el 2001 la demanda agregada tuvo un crecimiento promedio de 0.8 por ciento. El comportamiento positivo que tuvo en el 2002, podría constituir la finalización de la fase recesiva y el inicio de la recuperación.

³¹ La tasa inflacionaria en 2002 en Argentina fue de 40.6 por ciento, en Brasil 10.9 por ciento, en Chile 3.0 por ciento y en Paraguay 14.6 por ciento. Ver: CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2002. Op. cit.

³² Demanda Agregada = consumo público + consumo privado +(-) variación de existencias + formación bruta de capital fijo + exportaciones

Los componentes dinámicos de la demanda agregada en el pasado año, fueron las exportaciones de bienes y servicios y la formación bruta de capital fijo (FBCF). En el primer caso se registró un crecimiento mayor en un punto porcentual en comparación al 2001. Pero el registro del 2002, estuvo ligeramente por debajo del nivel de crecimiento alcanzado en el año 2000, que fue de 12.9 por ciento (ver cuadro 43).

**CUADRO 43
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES,
AÑOS 2000, 2001 Y 2002**

DETALLE	Valor Millones de bolivianos de 1990			Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,545.0	2,609.2	2,695.9	2.5	3.3
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	16,818.4	17,108.0	17,365.3	1.7	1.5
Formación bruta de capital fijo	3,927.6	3,154.7	3,499.6	(19.7)	10.9
Variación de existencias	115.5	(57.8)	(387.4)	(150.0)	570.4
Exportaciones de bienes y servicios	5,389.6	6,005.1	6,747.4	11.4	12.4
Menos: Importaciones de bienes y servicios	6,490.1	6,176.8	6,654.9	(4.8)	7.7
PRODUCTO INTERNO BRUTO	22,306.0	22,642.3	23,265.9	1.5	2.8

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.
IPSFL: Instituciones privadas sin fines de lucro.
(p) Preliminar.

La FBCF en el 2002 creció en 10.9 por ciento. Si bien este aumento no compensó la reducción experimentada desde 1999, la tasa de cambio acumulada entre 1999 y 2001 fue de -43.8 por ciento, significó la reversión de la tendencia contractiva. La participación de la FBCF en el PIB (15.0 por ciento) subió en 1.1 puntos porcentuales en el 2002 respecto al 2001. Empero, el referido incremento apenas colocó a la FBCF en un nivel de participación muy cercano al registrado en 1996, cuando la tasa de inversión fue de 15.8 por ciento.

El consumo final de los hogares en el 2002 se mantuvo estancado en comparación al 2001, y su crecimiento no solamente fue el más bajo en la década de los '90, sino que además fue menor que la tasa de crecimiento poblacional que según el censo de 2001, es de 2.74 por ciento. Este desempeño, particularmente la disminución paulatina registrada desde 1999, también está expresando el achicamiento del mercado interno por efecto de la recesión prolongada.

RECUADRO D LA HIPÓTESIS DE LA CONVERGENCIA

El debate sobre los factores que explicarían porqué las economías crecen, o porqué algunas crecen con mayor dinamismo que otras, tuvo un importante hito a mediados del siglo pasado con el modelo desarrollado por Solow-Swan (1956). Uno de aspectos que mayor controversia ha suscitado este modelo es que predecía: Aquellas economías cuya dotación de capital per cápita es bajo crecerán a tasas más altas que aquellas que inicialmente parten con un capital por habitante más elevado, siguiéndose de ello que los “países pobres” crecerían más rápido que los “países ricos”, hasta que los primeros alcancen a los segundos. De allí el nombre de hipótesis de la convergencia. Es evidente, como lo demostraron varios trabajos empíricos, que esta hipótesis de “convergencia absoluta” no parece reflejar adecuadamente la realidad o, por lo menos, no lo hace con la solidez requerida.

Posterior al desarrollo de los modelos de crecimiento endógenos liderizados por Paul Romer y Robert Lucas, destacados investigadores como Robert Barro reevaluaron la hipótesis de la convergencia, destacando que para estudiar los procesos de acercamiento en las tasas de crecimiento deben incorporarse elementos que hacen a las condiciones de las cuales parten cada uno de los países y las políticas económicas que ellos adoptan. En otras palabras, lo que hicieron fue delimitar el proceso de convergencia a condiciones de partida que incorporen otras variables más allá de la dotación de capital per cápita y, fundamentalmente, tomar en cuenta la política económica seguida por los distintos países, de allí su nombre de “convergencia condicional”. Los resultados empíricos a los que llegaron, aunque no son del todo concluyentes, en varios casos muestran evidencias favorables para apoyar esta hipótesis.

En un trabajo realizado el año 2000 el Premio Nobel de Economía Robert Lucas profundiza un modelo desarrollado cuatro años antes por Robert Tamura . Lucas nos dice que a lo largo del tiempo se presenta un proceso de difusión tecnológica de las economías líderes hacia las economías rezagadas, donde estas últimas al momento que se insertan en el proceso de crecimiento logran tasas más elevadas que los “países ricos”, validando así la hipótesis de la convergencia, para este enfoque teórico.

Respecto al consumo de la administración pública, en el 2002, y por segundo año consecutivo, aumentó. La subida en comparación al 2001 fue superior en 0.8 puntos porcentuales. Este incremento estuvo por debajo del crecimiento de 1998 que fue de 3.8 por ciento.

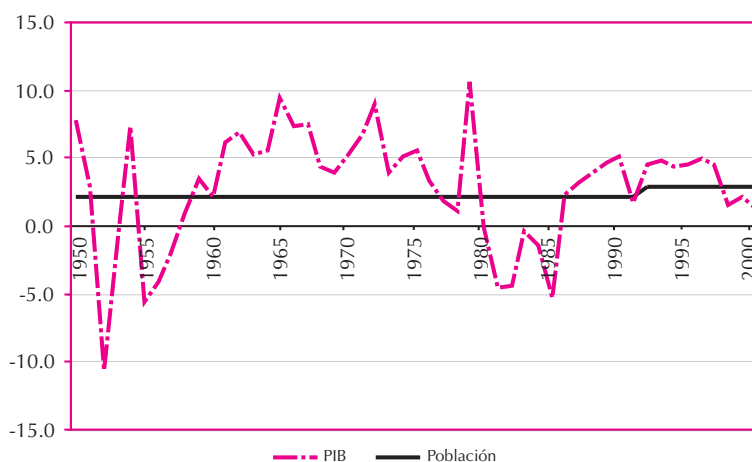
El débil crecimiento del consumo final de los hogares pudo compensarse, en alguna medida, con el crecimiento de la FBCF y de las exportaciones de bienes y servicios; sin embargo, por la importancia de aquella en el PIB, ya que contribuyó con el 74.8 por ciento a la generación de valor agregado en 2002, el crecimiento económico global en el año que se analiza fue también relativamente débil.

La demanda interna (consumo más inversión) en el 2002 fue mayor en 1.6 por ciento con relación al 2001. El consumo total creció en 1.7 por ciento y la inversión bruta solamente en 0.5 por ciento. En valores absolutos la demanda interna en el 2002, si bien fue mayor en relación al nivel del 2001, fue inferior en Bs. 233.1 millones de 1990 respecto al año 2000.

RECUADRO E EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN BOLIVIA

La tasa de crecimiento de la economía en el 2002 fue de 2.7 por ciento, nivel igual a la tasa de crecimiento de la población, estimada también en 2.7 por ciento. Sin duda este ritmo de crecimiento es pequeño frente a las necesidades de mejora de las condiciones de vida que los habitantes del país requieren. No obstante, la tasa aparentemente tan discreta del 2002 no se compara desfavorablemente en relación a la tasa de crecimiento promedio para el período 1950-2001 de 2.7 por ciento. De hecho la tasa de crecimiento del pasado año fue mayor a la tasa de crecimiento de 20 de los 51 años transcurridos desde 1951. El siguiente cuadro muestra las tasas de crecimiento del PIB, a precios básicos, y la tasa de crecimiento de la población para el período de análisis. La época dorada de crecimiento en Bolivia estuvo entre los años 1962 y 1977, con un promedio de 5,9 por ciento de crecimiento.

Gráfico
Tasas de crecimiento del PIB y de la población
(En porcentajes)



Basados en el último dato, muchas veces en la discusión sobre el modelo económico vigente en Bolivia, se señala que el anterior modelo, de capitalismo de estado, produjo tasas de crecimiento, mayores en el país. Si bien esto es cierto para períodos aislados, no se puede afirmar esto para todo el período de vigencia de este modelo. De hecho cualquier afirmación que se haga la discusión dependerá crucialmente de cuál es el período de tiempo que se toma como el de "capitalismo de estado". Por supuesto si solo se considera el período de mayor crecimiento (1962-1976), la tasa de crecimiento es, en el contexto, bastante alta. No obstante, si tomamos el período 1952-1984, la tasa de crecimiento promedio será solamente de 2,75 por ciento, comparada con una tasa de crecimiento del período 1985-2001 de 2,95 por ciento. De hecho Bolivia y Chile se mencionan como ejemplos de países que crecieron más con el actual modelo que en la etapa anterior, en contraste con lo que parece haber ocurrido en el resto de América Latina. Adicionalmente el período de la sustitución de importaciones muestra una mayor variabilidad en la tasa de crecimiento, que la variabilidad en el período de crecimiento basado en el mercado. La inestabilidad es un elemento poco deseable en el proceso de crecimiento, pues reduce el bienestar.

Por otro lado, la misma crisis de modelo de capitalismo de estado a finales de los ochenta parece sugerir que el modelo no era sostenible en el largo plazo. Las tasas de crecimiento altas que se consiguieron en el anterior modelo fueron excepcionales, y en el largo plazo las tasas de crecimiento que este modelo generaba debían de caer, tal como lo hicieron. Esto se debe a que el crecimiento en este período estaba basado crucialmente en la exportación de materias primas, cuyas rentas no se invertían en la mejora del proceso de producción de materias primas, para hacer sostenible la base de recursos que necesitaba el modelo. De ahí que los años de bonanza en el anterior modelo están relacionados con el aumento importante del precio de las materias primas, mientras que la crisis del modelo coincide con la caída en los precios de las materias primas. El actual modelo, en cambio, ha generado tasas de crecimiento positivas aún en contextos externos muy desfavorables.

3. Evolución de las inversiones

Como se observó anteriormente, la inversión total en términos de la FBCF valorada en dólares, aumentó en el 2002 en US\$ 75.8 millones en comparación a la gestión 2001. La FBCF que se originó en la inversión pública, disminuyó en US\$ 43.6 millones entre 2002 y 2001. Esta contracción explica que su aporte a la FBCF total baje de 39.8 por ciento en el 2001 a 33.9 por ciento en el 2002. La FBCF privada alcanzó el 66.1 por ciento del total en 2002, y creció en 17.1 por ciento respecto al 2001. Dentro de la FBCF privada la originada en la inversión extranjera directa (IED) representó el 33.8 por ciento de la FBCF total y aumentó entre 2002-2001, en US\$ 68.6 millones (ver cuadro 44).

CUADRO 44 INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA, AÑOS 2000 Y 2001 (En términos de la formación bruta de capital fijo)						
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Pública	462.5	418.9	39.8	33.9	6.9	(9.4)
Privada	699.1	818.6	60.2	66.1	(34.5)	17.1
Extranjera	349.9	418.5	30.1	33.8	(24.6)	19.6
Nacional	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
TOTAL	1,161.7	1,237.5	100.0	100.0	(22.6)	6.5

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

N.D.: No disponible.

Ante la falta de información sólida de la FBCF privada nacional derivada de la inversión bruta privada nacional, se ha preferido no realizar ningún comentario³³.

En América Latina y el Caribe la IED neta se redujo de US\$ 68,081 millones en 2001 a US\$ 38,974 millones en 2002³⁴, mientras que en Bolivia, según la información del Ministerio de Desarrollo Económico y el INE, la IED bruta, en el 2002 mostró no solamente una reversión de la tendencia a la baja desde 1999, sino que además alcanzó el punto más alto a partir de

³³ Puede realizarse una estimación de la FBCF correspondiente a la inversión privada nacional, en base a la información del INE. Los resultados serían de US\$ 418.5 millones en 2002 y de US\$ 349.9 millones en 2001. Estas cifras están completamente alejadas de la estimación que realizó el Ministerio de Hacienda que arroja como resultados US\$ 84.0 millones para 2002 y US\$ 89.0 millones para 2001, en ambos años la inversión es bruta. Para el 2001 existe una estimación de la FBCF privada nacional realizada por UDAPE que muestra como resultado US\$ 61.0 millones. Como se verá las estimaciones realizadas son muy diferentes.

³⁴ CEPAL. *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*. Santiago. 2002.

la capitalización, superando inclusive el monto de 1998 cuando fue de US\$ 1,026.1 millones. Respecto al 2001, se registró un crecimiento de US\$ 211.9 millones (ver cuadro 45)³⁵.

CUADRO 45
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PRIVADA EXTRANJERA, AÑOS 2001 Y 2002

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Hidrocarburos	408.1	507.8	49.0	48.6	6.94	24.45
Minería	34.5	11.6	4.1	1.1	21.06	(66.50)
Industria y agroindustria	87.3	91.1	10.5	8.7	(5.47)	4.35
Comercio y servicios	302.2	433.5	36.3	41.5	(8.42)	43.44
TOTAL INVERSIÓN	832.1	1,044.0	100.0	100.0	(0.04)	25.47

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Ministerio de Desarrollo Económico. Viceministerio de Exportaciones e Inversión Privada.
(p) Preliminar.

Como se muestra en el examen relativo al sector externo, para el 2002 el BCB registró una IED bruta de US\$ 979.3 millones, cifra menor en US\$ 64.7 millones respecto al monto obtenido por el Ministerio de Desarrollo Económico y el INE. Mientras que, también según el instituto emisor, la IED neta fue de US\$ 654.4 millones³⁶. Preocupa la existencia de diferencias sobre el nivel de esta variable, debido a que las instituciones que elaboran la información pertinente, el BCB, el INE y el Ministerio de Desarrollo Económico³⁷, realizan una encuesta trimestral conjunta. Por lo tanto, no deberían existir diferencias significativas en los montos de la IED.

Hasta el tercer trimestre del 2002 la IED apenas superaba el registro del tercer trimestre de 2001 (US\$ 204.1 millones y US\$ 203.6 millones respectivamente)³⁸. Sin embargo, en el cuarto trimestre, en la versión de las autoridades del Ministerio de Desarrollo Económico, se presentó un salto debido a que recién en este periodo varias empresas informaron sobre las inversiones que venían ejecutando. Con relación al PIB durante 2002 la IED representó el 13.4 por ciento, superando al 10.4 por ciento del PIB en 2001 y el 12.1 por ciento del PIB en 1998³⁹.

Como viene ocurriendo desde la capitalización, en el pasado año nuevamente el sector de hidrocarburos captó la mayor parte de la IED, 48.6 por ciento, ubicándose en segundo lugar el

³⁵ Ministerio de Desarrollo Económico. *Inversión extranjera directa. Gestión 2002*. (marzo, 2003).

³⁶ La disimilitud se originaría en el hecho que existen diferentes estimaciones de la desinversión. Esta resulta de la resta entre la IED bruta y la IED neta. La desinversión emerge "por la venta de participación accionaria a inversionistas nacionales, disminución de capital social y/o amortización de créditos relacionados". El Ministerio de Desarrollo Económico estima que la desinversión en 2002 fue de US\$ 322.4 millones. Ver: Ministerio de Desarrollo Económico. *Bolivia. Inversión extranjera directa. Gestión 2002*. Op.cit.

³⁷ Participa además la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia.

³⁸ Ver: INE: *Actualidad Estadística*. (5 de diciembre, 2002).

³⁹ Empleando la IED neta del BCB, la comparación con el PIB arroja como resultados 8.2 por ciento en 2001 y 8.4 por ciento en 2002.

sector de comercio y servicios con 41.5 por ciento. Dentro de este agregado, en la clasificación del Ministerio de Desarrollo Económico, se incluye la inversión realizada en la construcción del gasoducto entre Yacuiba y Río Grande (Gasyrg) que constituyó la inversión más significativa en la gestión que se examina⁴⁰. El INE ha contabilizado esta inversión en el sector de la construcción⁴¹.

En 2002 el departamento de Tarija captó el 39.3 por ciento de la IED y Santa Cruz el 36.8 por ciento. Por otra parte, el 29.9 por ciento de estos recursos externos provino de España, el 27.6 por ciento de Estados Unidos y del Brasil el 17.4 por ciento⁴².

Con relación a la inversión de las empresas capitalizadas como ya se comentó, según el Ministerio de Desarrollo Económico, éstas bajaron en el 2002 en comparación a 2001, en US\$ 153.8 millones. Pero según el INE subieron en US\$ 30.6 millones. En cuanto al cumplimiento de los compromisos de inversión, en 2002 se llegó al 98.9 por ciento, quedando un saldo que debe invertirse hasta el 2004 igual a US\$ 18.0 millones. Las empresas que deben cumplir con el referido compromiso son la empresa eléctrica Corani (US\$ 6.1 millones)⁴³ y ENTEL (US\$ 11.9 millones)⁴⁴.

Si bien aún queda un monto que resta por invertir, es importante anotar que varias empresas capitalizadas realizaron inversiones mayores a las comprometidas (el compromiso fue de US\$ 1,627.4 millones). El monto total invertido entre 1995 y 2002, alcanzó a US\$ 2,232.8 millones, es decir que las inversiones realizadas fueron mayores en US\$ 605.4 millones⁴⁵.

En la gestión 2002 según el Ministerio de Desarrollo Económico en el sector de hidrocarburos ninguna empresa capitalizada realizó inversiones⁴⁶. En comunicaciones ENTEL invirtió US\$ 26.8 millones y, finalmente, la empresa eléctrica Corani invirtió US\$ 1.8 millones (ver cuadro 46).

⁴⁰ Ver: Ministerio de Desarrollo Económico. Bolivia. Inversión extranjera directa. Gestión 2002. Op. cit.

⁴¹ Ver: INE: *Actualidad Estadística*. (4 de abril, 2003).

⁴² Ibid.

⁴³ La empresa eléctrica Corani, pidió un diferimiento de la inversión comprometida en agosto de 2002.

⁴⁴ Ministerio de Desarrollo Económico. Bolivia. Inversión extranjera directa. Gestión 2002. Op. cit.

⁴⁵ Ibid.

⁴⁶ La empresa capitalizada andina realizó una inversión de US\$ 85.3 millones. Para el Ministerio de Desarrollo Económico esta inversión no está dentro del programa de capitalización, por lo tanto, no la considera como inversión proveniente de la capitalización. Ver: Bolivia. Inversión extranjera directa. Gestión 2002. Op. cit.

CUADRO 46
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EFECTIVA EN LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS,
AÑOS 2001 Y 2002

EMPRESA	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
ELECTRICIDAD	1.4	1.8	0.7	5.8	142.7	34.9
Guaracahí	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Valle Hermoso	0.1	0.0	0.1	0.0	(39.3)	(100.0)
Corani	1.2	1.8	0.7	5.8	270.4	50.4
TRANSPORTE	1.7	3.1	0.9	9.8	(25.0)	79.4
F.C. Andina	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
F.C. Oriental	0.0	3.1	0.0	0.0	9.8	-
LAB	1.7	0.0	0.9	0.0	(25.0)	(100.0)
HIDROCARBUROS	119.3	0.0	64.3	0.0	(24.4)	(100.0)
Petrolera Andina	0.0	0.0	0.0	0.0	-	(100.0)
Petrolera Chaco	23.9	0.0	12.9	0.0	(62.5)	(100.0)
Transredes	95.4	0.0	51.4	0.0	2.6	(100.0)
COMUNICACIONES	63.1	26.8	34.0	84.4	27.0	(57.6)
ENTEL	63.1	26.8	34.0	84.4	27.0	(57.6)
TOTAL CAPITALIZADAS	185.5	31.7	100.0	100.0	(11.8)	(82.9)
TOTAL INV. EXTR. DIRECTA	832.1	1,044.0				
PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN CAPITALIZADAS/IED	22.3	3.0				

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Ministerio de Desarrollo Económico. Viceministerio de Exportaciones e Inversión Privada.

(p) Preliminar.

Respecto a la inversión pública ejecutada valorada en dólares, en 2002 fue menor en US\$ 66.3 millones en comparación al nivel de 2001 lo que representó -10.4 por ciento (ver cuadro 47).

CUADRO 47
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA⁽¹⁾,
AÑOS 2001 Y 2002

SECTOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Infraestructura	229.8	217.4	36.0	38.0	13.1	(5.4)
Sociales	295.5	246.0	46.2	43.0	3.5	(16.7)
Productivos	67.0	61.9	10.5	10.8	9.4	(7.6)
Multisectoriales	46.6	47.2	7.3	8.2	38.2	1.4
TOTAL INVERSIÓN	638.8	572.5	100.0	100.0	9.5	(10.4)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Hacienda. Dirección General de Inversión Pública.

(1) Incluye ejecución estimada de Gobiernos Municipales.

(p) Preliminar.

Esta disminución parece estar en contradicción con el aumento de los gastos de capital en 2002 examinado en la parte dedicada al ámbito fiscal. Una explicación parcial podría estar en el hecho que la conversión de bolivianos a dólares en el 2002 se realizó a un tipo de cambio promedio mayor ya que la depreciación fue de 9.8 por ciento respecto al tipo de cambio promedio en 2001, mientras que el tipo de cambio promedio en 2001 se depreció en 6.72 por ciento con relación al tipo de cambio promedio del año 2000. En otras palabras, la mayor depreciación del tipo de cambio en 2002 explicaría el menor valor en dólares de la inversión pública. Con relación al PIB, en el 2002 la inversión pública representó el 7.3 por ciento y en 2001 el 8.0 por ciento.

La baja de la inversión pública en 2002 tuvo relación con la menor ejecución respecto al nivel programado, ya que solamente se ejecutó el 87.9 por ciento, mientras que en 2001 la ejecución fue de 100.9 por ciento.

La distribución sectorial de la inversión pública muestra que el 81.0 por ciento se orientó a las áreas social y de infraestructura. En los dos casos los montos invertidos en 2002 fueron menores respecto al 2001.

CUADRO 48					
PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA⁽¹⁾ POR SECTORES ECONÓMICOS					
(Ejecución a diciembre de 2002)					
SECTORES	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	(Porcentajes)
PRODUCTIVOS	81.5	61.9	12.5	10.8	75.9
Hidrocarburos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Minería	6.1	2.7	0.9	0.5	43.8
Industria y turismo	6.9	6.5	1.1	1.1	94.0
Agropecuario	68.5	52.8	10.5	9.2	77.0
INFRAESTRUCTURA	235.2	217.4	36.1	38.0	92.5
Transportes	207.3	186.4	31.8	32.6	89.9
Energía	16.5	13.0	2.5	2.3	78.3
Comunicaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos hídricos	11.3	18.0	1.7	3.1	159.4
SOCIALES	281.3	246.0	43.2	43.0	87.4
Salud y seguridad social	68.8	52.1	10.6	9.1	75.7
Educación y cultura	90.3	93.9	13.9	16.4	104.1
Saneamiento básico	62.5	44.4	9.6	7.8	71.1
Urbanismo y vivienda	59.8	55.6	9.2	9.7	92.9
MULTISECTORIALES	53.0	47.2	8.1	8.2	89.2
TOTAL INVERSIÓN	651.0	572.5	100.0	100.0	87.9

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Hacienda. Dirección General de Inversión Pública.

(p) Preliminar.

(1) Incluye ejecución estimada de Gobiernos Municipales.

Al interior del área social en el subsector de educación y cultura se invirtió el 38.2 por ciento y tuvo una ejecución de 104.1 por ciento. Los recursos destinados a urbanismo y vivienda representaron el 22.6 por ciento del total en el área social y registró un grado de ejecución de 92.9 por ciento. A salud y seguridad social se llevaron el 21.1 por ciento de los recursos y se ejecutó el 75.7 por ciento de la inversión programada (ver cuadro 48).

En infraestructura se privilegió el transporte, es decir la construcción de carreteras. Esta actividad absorbió el 85.7 por ciento de la inversión en esta área y mostró una relación de ejecución de 89.9 por ciento. Los principales proyectos de caminos que fueron implementados durante el 2002, fueron: La carretera Cotapata - Santa Bárbara en La Paz; Patacamaya – Tambo Quemado, Oruro - Toledo en Oruro; Mairana – San Isidro, Abapo – Camiri – Acceso a El Espino – Circunvalación Camiri, San Javier – Concepción, San Isidro – Comarapa en Santa Cruz; Ventilla – Tarapaya, Potosí – Cuchu Ingenio en Potosí; la Mamora – El Limal – Km 19 en Tarija; Sunchu Tambo – Puente Sacramento, Puente Sacramento – Puente Arce en Chuquisaca. Asimismo, se desarrollaron diferentes obras de conservación vial⁴⁷.

En la distribución regional se advierte que a Santa Cruz se destinó el mayor monto de la inversión pública en 2002, ya que este departamento captó el 18.6 por ciento, seguido de La Paz que recibió el 18.1 por ciento. A Cochabamba se destinó el 14.1 por ciento (ver cuadro 49). Recogiendo los datos del Informe de Milenio N° 12 de la gestión 2001, se advierte que el departamento donde más recursos públicos se invirtieron fue La Paz (18.0 por ciento), seguido de Cochabamba (17.1 por ciento) y Santa Cruz (17.0 por ciento).

CUADRO 49
PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA⁽¹⁾ POR REGIONES
(Ejecución a diciembre de 2002)

REGIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	(Porcentajes)
Chuquisaca	51.2	45.3	7.9	7.9	88.4
La Paz	127.6	103.8	19.6	18.1	81.4
Cochabamba	93.1	80.8	14.3	14.1	86.7
Potosí	58.4	45.9	9.0	8.0	78.6
Oruro	40.9	30.7	6.3	5.4	75.3
Santa Cruz	107.3	106.2	16.5	18.6	99.0
Tarija	52.3	60.6	8.0	10.6	115.9
Beni	37.8	33.3	5.8	5.8	88.2
Pando	16.3	15.8	2.5	2.8	97.3
Nacional	66.2	50.0	10.2	8.7	75.5
TOTAL INVERSIÓN	651.0	572.5	100.0	100.0	87.9

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Hacienda. Dirección General de Inversión Pública.

(1) Incluye ejecución estimada de Gobiernos Municipales.

(p) Preliminar.

⁴⁷ Servicio Nacional de Caminos. *Memoria de Gestión 2001 – 2002. Prime raño de la institucionalización*. La Paz (2002).

Durante el 2002 el mayor grado de ejecución se alcanzó en Tarija, debido seguramente a la disponibilidad inmediata de las regalías provenientes de la exportación de gas. Luego se ubicó Santa Cruz donde la relación de ejecución fue de 99.0 por ciento.

Institucionalmente entre las administraciones departamental y local (municipios principalmente) realizaron la mayor parte de la inversión pública en 2002 (41.8 por ciento), mientras que el gobierno central ejecutó el 40.8 por ciento. La preponderancia de las regiones y de los municipios en la ejecución de la inversión pública, se origina en la aplicación de la Ley de Participación Popular desde 1994.

EMPRESA	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
GOBIERNO CENTRAL	246.8	233.4	38.6	40.8	(3.4)	(5.4)
Ministerios y otras entidades ⁽¹⁾	246.4	231.2	38.6	40.4	(3.3)	(6.1)
Empresas públicas	0.4	2.2	0.1	0.4	(53.1)	466.2
COFINANCIAMIENTO REGIONAL⁽²⁾	94.0	100.2	14.7	17.5	19.9	6.5
ADM. DEPARTAMENTAL	185.5	118.8	29.0	20.8	29.3	(35.9)
Prefecturas	164.4	112.1	25.7	19.6	27.2	(31.8)
Entidades regionales	21.2	6.7	3.3	1.2	48.4	(68.3)
ADMINISTRACIÓN LOCAL⁽³⁾	112.5	120.1	17.6	21.0	6.0	6.8
TOTAL INVERSIÓN	638.8	572.5	100.0	100.0	9.5	(10.4)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Hacienda. Dirección General de Inversión Pública.

(1) Incluye Vice-Presidencia, Poder Judicial, SNC, H. Corte Nacional.

(2) Incluye los fondos FPS (Ex FIS), FDC, FNDP, FONAMA y el Programa de Apoyo a la Seguridad Alimentaria (PASA).

(3) Municipios y empresas locales.

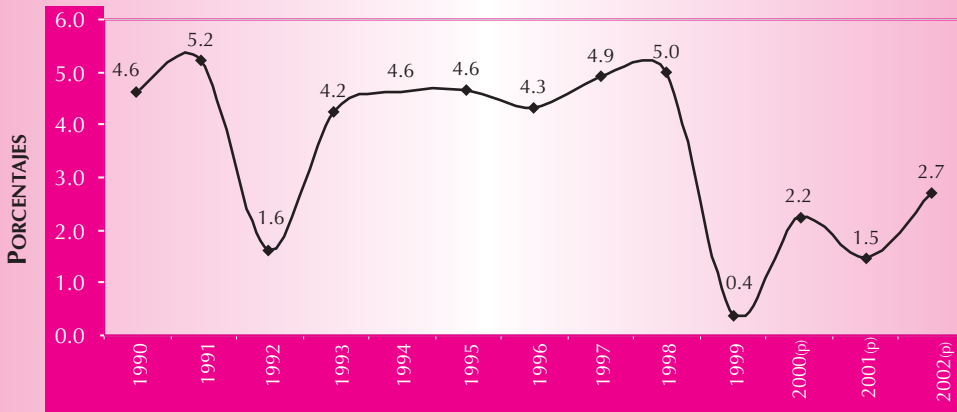
(p) Preliminar.

4. Desempeño productivo

la información oficial ha estimado un crecimiento de 2.7 por ciento en 2002, que representó una mejora de 1.2 puntos porcentuales respecto al crecimiento de 2001. En relación al crecimiento promedio de América Latina, exceptuando el Caribe, que en 2002 fue de -0.5 por ciento, el desempeño boliviano sin ser óptimo es bueno más aún teniendo en cuenta que los países limítrofes, menos el Perú, tuvieron tasas de crecimiento menores⁴⁸. En la gestión que se analiza el sector líder en el crecimiento fue la construcción, acompañada de los sectores pe-

⁴⁸ Los países limítrofes que decrecieron fueron: la Argentina (11.0 por ciento) y el Paraguay (3.0 por ciento). Los países vecinos que crecieron fueron: Brasil (1.5 por ciento), Chile (1.8 por ciento) y el Perú (4.0 por ciento). Merece mencionarse que Uruguay soporta una depresión ya que desde 1999 hasta el 2002 la actividad económica se contrae. Entre los años indicados la retracción acumulada alcanzó a -19.2 por ciento. Ver: CEPAL. Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2002. Op. cit.

GRÁFICO 7
TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
EN TÉRMINOS CONSTANTES, AÑOS 1990 - 2002



Fuente: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

tolero, transportes y de los servicios de la administración pública, a diferencia de 2001 cuando los sectores de comunicaciones y de la agricultura fueron los puntales del crecimiento.

Los sectores productivos experimentaron leves recuperaciones a excepción de la construcción y el petrolero que, como se afirmó, tuvieron un comportamiento dinámico. También estuvieron fuera de ese desempeño la agricultura y ganadería que se estancó y la minería que si bien dejó de achicarse tuvo un crecimiento muy débil (ver cuadro 51).

En cuanto a las actividades generadoras de servicios, al margen del transporte y comunicaciones y de los servicios de la administración pública, se advierte que tuvieron un desempeño que osciló entre el estancamiento y la retracción, ese fue el caso de la electricidad, gas y agua, y el comercio, mientras que los establecimientos financieros nuevamente se contrajeron.

De manera distinta a lo acontecido en la gestión 2001, cuando el crecimiento no tuvo consistencia con el comportamiento negativo de la FBCF y de los sectores líderes, en 2002 el cálculo sobre el crecimiento es consistente con el incremento de la FBCF y con el crecimiento de los sectores líderes, como son la energía eléctrica y la producción y consumo de cemento. El desempeño de las principales empresas del país, también sustenta la tasa de crecimiento positiva. Otro indicador que apoya la recuperación del nivel de actividad económica, fue el crecimiento de la importación de bienes intermedios, que creció en 4.9 por ciento en 2002 respecto a 2001.

CUADRO 51
TASA DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A PRECIOS CONSTANTES,
AÑOS 2000, 2001 Y 2002

SECTOR	Porcentajes		
	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Agricultura y ganadería	2.7	3.8	0.6
Petróleo y gas natural	12.2	1.8	6.5
Minería	1.0	(4.8)	0.3
Industrias manufactureras	1.8	1.8	2.2
Electricidad, gas y agua	2.8	0.6	1.8
Construcción ⁽¹⁾	(6.9)	(6.1)	14.3
Comercio	2.8	1.7	1.8
Transporte y comunicaciones	2.5	2.1	5.1
Servicios financieros	0.0	1.0	(1.5)
Administración pública	1.6	2.5	3.2
Otros servicios	2.4	2.8	3.4
Derechos e impuestos sobre importaciones	4.6	1.1	2.8
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	2.3	1.5	2.7

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

(1) Incluye construcción privada y obras públicas.

Las ventas de energía eléctrica subieron en 2002 superando el decrecimiento del 2001. El registro de las ventas por categoría permite advertir que las vinculadas a actividades productivas como son la industria y la minería, crecieron pero a tasas moderadas, y las ventas residenciales si bien superaron el estancamiento del 2001, en 2002 crecieron también modestamente (ver cuadro 52).

CUADRO 52
VENTAS DE ELECTRICIDAD AL CONSUMIDOR FINAL POR CATEGORÍA,
AÑOS 2001 Y 2002

CATEGORÍA	Cantidad (MWh)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Residencial	1,255,555.4	1,292,351.4	44.1	43.9	0.4	2.9
Industrial	684,980.8	708,345.1	24.1	24.1	(5.7)	3.4
Minería	83,021.7	85,135.0	2.9	2.9	12.1	2.5
Otros ⁽¹⁾	822,241.3	859,008.6	28.9	29.2	1.9	4.5
TOTAL	2,845,799.2	2,944,840.1	100.0	100.0	(0.4)	3.5

FUENTE: Elaboración propia de la Superintendencia de Electricidad.

(p) Preliminar.

(1) Incluye alumbrado público y otros.

La producción y consumo de cemento en 2002 aumentaron levemente revirtiéndose la contracción experimentada desde el año 2000. Si bien este crecimiento fue modesto, y no significó alcanzar los niveles de producción previos, (la contracción acumulada entre los años

1999, que fue el año de máxima producción en los '90, y el 2001 fue de 19.7 por ciento, que en valores absolutos significó -241.4 miles de TM), lo importante es que luego de dos años la producción y el consumo crecieron lo que puede significar el inicio del proceso de recuperación de la actividad económica⁴⁹.

El detalle de la producción de cemento muestra que en 2002, a excepción de SOBOCE, las cuatro plantas restantes aumentaron su producción, mientras que en 2001 el conjunto de las plantas productoras achicaron su producción. Por el lado del consumo desagregado regionalmente, se advierte que en cuatro departamentos el consumo subió, en otros cuatro se retrajo y en Pando no hubo consumo de la misma forma que en 2001. En este año el consumo decreció en seis regiones. En los departamentos del eje que absorben el 72.4 por ciento del total consumido, solamente en La Paz creció el consumo, pero de una forma débil. La región más dinámica en el consumo fue Oruro, seguida de Potosí (ver cuadro 53).

CUADRO 53 PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO, AÑOS 2001 Y 2002						
EMPRESA	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)
PRODUCCIÓN						
SOBOCE	402.1	395.5	40.9	39.1	(5.5)	(1.6)
FANCESA	235.0	250.1	23.9	24.8	(11.4)	6.4
COBOCE	198.5	209.8	20.2	20.8	(13.6)	5.7
ITACAMBA	66.9	69.6	6.8	6.9	(1.6)	3.9
EMISA	80.0	85.5	8.1	8.5	(3.8)	6.8
TOTAL PRODUCCIÓN	982.5	1,010.4	100.0	100.0	(8.3)	2.8
CONSUMO						
Santa Cruz	271.4	258.3	28.1	26.1	(12.3)	(4.8)
La Paz	248.5	250.9	25.7	25.3	(5.4)	1.0
Cochabamba	210.0	208.3	21.7	21.0	(12.4)	(0.8)
Chuquisaca	71.6	68.8	7.4	6.9	1.0	(3.9)
Oruro	44.7	70.6	4.6	7.1	(12.9)	58.1
Tarija	57.0	61.1	5.9	6.2	(13.5)	7.2
Potosí	45.6	56.1	4.7	5.7	31.4	23.0
Beni	17.4	17.3	1.8	1.7	54.0	(0.7)
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0
TOTAL CONSUMO	966.1	991.4	100.0	100.0	(7.7)	2.6

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Boliviano de Cemento y Hormigón.
 TM= Toneladas Métricas
 (p) Preliminar.

⁴⁹ El mismo razonamiento se extiende al consumo que sufrió de los años 1999 al 2001, una disminución de 21.0 por ciento (-256.5 miles de TM).

Finalmente, tomando en cuenta que las ventas o ingresos de las consideradas 100 “mejores” empresas en Bolivia aumentaron en el 2002 respecto al 2001, de US\$ 2,386.3 millones a US\$ 3,024.2 millones⁵⁰, también se encuentra sustento a la estimación de crecimiento positiva para el 2002.

5. Análisis sectorial

En 2002 la tasa de crecimiento de la actividad *agropecuaria* (que contribuyó al PIB total con el 14.2 por ciento) solamente fue de 0.6 por ciento, mientras que en el 2001 creció en 3.8 por ciento. Por lo tanto, en la gestión que se examina este sector permaneció estancado. La información proveniente del INE permite constatar que de los cinco subsectores que componen el sector, tres experimentaron reducciones y los restantes dos crecieron. Lamentablemente en el 2002 dos subsectores relevantes como son aquellos donde se obtienen los productos agrícolas no industriales y los productos agrícolas industriales, que aportan en conjunto con el 62 por ciento al PIB del sector, tuvieron reducciones en el valor agregado de 0.1 por ciento y de 2.7 por ciento respectivamente. La producción de coca, que aporta con el 1.2 por ciento al PIB sectorial, también redujo su generación de valor agregado, debido a la continuidad en la política de erradicación.

El desempeño positivo del subsector de productos pecuarios, (aportó el 30.5 por ciento al PIB sectorial) que creció en 3.3 por ciento, y secundariamente el de selvicultura, caza y pesca (contribuyó con el 6.4 por ciento al PIB agrícola) que creció en 4.6 por ciento, amortiguaron la caída del sector.

El subsector de productos agrícolas no industriales, que básicamente expresa la producción de la agricultura campesina del occidente de Bolivia, redujo su producción debido a que en el altiplano y en los valles se presentó un déficit de lluvias entre septiembre de 2001 y enero de 2002. Solamente febrero de 2002 fue el mes lluvioso⁵¹. Por otra parte, varias provincias del departamento de Potosí sufrieron los efectos negativos de persistentes nevadas a fines de octubre de 2002, que afectaron principalmente al ganado camélido⁵².

En la agricultura comercial radicada principalmente en Santa Cruz donde se producen los bienes agrícolas industriales, influyeron negativamente la persistencia de los problemas financie-

⁵⁰ *Nueva Economía*. No. 453. (4 al 10 de noviembre, 2002). “Ranking 2002. Las 100 empresas más grandes de Bolivia” (La Paz). Las cifras originales están en bolivianos y fueron transformadas a dólares usando los siguientes tipos de cambio promedio para la venta: 2001: Bs/US\$ 6.19; 2002: Bs/US\$ 7.18

⁵¹ Ministerio de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural. *Evaluación de la producción agropecuaria 2001 – 2002*. La Paz (2002).

⁵² El DS 26828 de 31 de octubre de 2002, declara zona de desastre departamental a la provincia Nor Lípez, Sud Lípez, Enrique Valdivieso, Antonio Quijarro, Tomas Frías y Sud Chichas.

ros y un ambiente climatológico adverso. El factor favorable fue principalmente el crecimiento de los precios internacionales de la soya, del trigo y del maíz. Empero, el precio externo del algodón nuevamente se redujo.

En el 2002 las dificultades financieras de la agricultura moderna tuvieron dos manifestaciones. La primera fue la disminución del crédito otorgado por el sistema bancario. En dicho año el sector captó US\$ 283.0 millones, mientras que en el 2001 el financiamiento llegó a US\$ 303.0 millones, de manera que existió una reducción de 6.6 por ciento. La segunda manifestación tuvo relación con la mora del sector. Durante 2002, la mora si bien descendió se mantuvo alta en relación a 2001. La mora en el 2002 fue de US\$ 283.0 millones y en el 2001 la mora alcanzó a US\$ 303.0 millones⁵³.

La información proveniente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural, muestra que entre diciembre del 2001 y enero de 2002 se presentó una leve sequía, mientras que las lluvias fueron intensas en febrero del 2002, habiéndose inundado las regiones circundantes a los ríos Piraí, Yapacaní y Río Grande.

Las pérdidas en el occidente por la acción negativa de los factores climatológicos anotados se expresaron en niveles de producción menores de maíz, trigo, papa, papaliza, arveja, alfa-alfa, quinua, cebada, haba, hortalizas, frutas y vid. En valores representó una pérdida de US\$ 19.0 millones. Las pérdidas en Santa Cruz, de soya, maíz, yuca, arroz cítricos y hortalizas, fueron valoradas en US\$ 7.6 millones. La suma total de las pérdidas llegó a US\$ 26.6 millones. Fueron afectadas 56,364 hectáreas en el territorio nacional⁵⁴.

La superficie cultivada del sector agropecuario comercial en Santa Cruz en la campaña de invierno de 2002, se redujo de 420,500 hectáreas en 2001 a 349,350 hectáreas en 2002. La reducción comentada afectó a los principales productos comerciales. Los principales achicamientos ocurrieron en la superficie dedicada al trigo y al girasol. En cuanto a la soya, que representó el 42.6 por ciento del total sembrado, la superficie para este producto no experimentó una reducción fuerte en comparación a los achicamientos de los otros productos (ver cuadro 54).

⁵³ Ver: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. *Boletín Informativo*. Diciembre 2002.

⁵⁴ Ministerio de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural. Evaluación de la producción agropecuaria 2001 – 2002. Op.cit.

CUADRO 54
EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE AGRÍCOLA CULTIVADA EN SANTA CRUZ
DURANTE LAS CAMPAÑAS DE INVIERNO Y VERANO, AÑOS 2001 Y 2002

CAMPAÑA/RUBRO	Frontera agrícola (Hectáreas)		Incremento 2002 ^(p)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	Absoluto	Relativo(%)
INVIERNO (Abril/Sept.)				
Girasol	175,000	118,150	(56,850)	(32.5)
Sorgo	48,000	46,000	(2,000)	(4.2)
Soya	145,500	155,200	9,700	6.7
Trigo	52,000	30,000	(22,000)	(42.3)
SUB TOTAL	420,500	349,350	(71,150)	(16.9)
VERANO (Sept/ Abril)				
	2001/02^(p)	2002/03^(p)		
Soya	494,000	511,000	17,000	3.4
Maíz	114,500	99,000	(15,500)	(13.5)
Algodón	2,000	3,000	1,000	50.0
Caña de azúcar	78,162	90,000	11,838	15.1
Arroz	40,000	100,000	60,000	150.0
Sorgo	12,500	15,000	2,500	20.0
SUB TOTAL	741,162	818,000	76,838	10.4
TOTAL	1,161,662	1,167,350	5,688	0.5

FUENTE: CAO-Sistema de información de producción, precios y mercados.

(p) Preliminar.

En la campaña de verano 2001/02 respecto a 2000/01, se advierte un aumento de la superficie cultivada igual a 5,688 hectáreas. Los cultivos para la soya, que representaron el 62.5 por ciento del total, se expandieron en 17,000 hectáreas. El incremento notable ocurrió en el arroz ya que la superficie para este producto subió en 60,000 hectáreas. La única superficie cultivada que se redujo fue la empleada para el maíz.

En cuanto a la producción en la campaña de invierno de 2002 en relación a la misma campaña en 2001 se registraron disminuciones en los cuatro productos examinados. El principal producto, la soya, bajó en 12.9 por ciento. Hubieron contracciones más profundas como fue el caso del girasol y del trigo (ver cuadro 55).

En la producción lograda en la campaña de verano 2001/02 en comparación a 2000/01, se observa un incremento moderado en la soya, 3.7 por ciento y aumentos intensos en el sorgo, y en la caña de azúcar. La producción de algodón y el arroz bajaron significativamente.

CUADRO 55
EVOLUCIÓN DE PRODUCCIÓN AGRÍCOLA EN SANTA CRUZ, DURANTE
LAS CAMPAÑAS DE INVIERNO Y VERANO, AÑOS 2001 Y 2002

CAMPAÑA/RUBRO	Toneladas Métricas		Incremento 2002	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	Absoluto	Relativo(%)
INVIERNO (Abril/Sept.)				
Girasol	178,500	73,253	(105247.0)	(59.0)
Sorgo	136,800	131,100	59,208.0	(4.2)
Soya	333,500	290,500	129,160.0	(12.9)
Trigo	61,500	45,500	9,500.0	(26.0)
VERANO(Sep/ Abril)				
	2000/01^(p)	2001/02^(p)		
Soya	868,000	900,240	32,240.0	3.7
Maíz	317,200	372,125	54,925.0	17.3
Fibra de algodón	2,070	920	(1150.0)	(55.6)
Caña de azúcar	3,058,699	4,049,614	990,915.0	32.4
Arroz	263,490	85,600	(177890.0)	(67.5)
Sorgo	25,265	35,000	9,735.0	38.5

FUENTE: CAO-Sistema de información de producción, precios y mercados.

(p) Preliminar

El valor agregado del sector de *hidrocarburos* creció en el 2002 en 6.5 por ciento, lo que representó un aumento de 4.7 puntos porcentuales con relación al 2001. Empero, el crecimiento del 2002, solamente representó el 53 por ciento del logrado en el año 2000 que fue de 12.2 por ciento. La participación de este sector en el PIB total, 5.1 por ciento, fue la más alta desde 1990.

El desempeño petrolero estuvo enmarcado en un conjunto de factores negativos, como el estancamiento en la producción de petróleo, la disminución de las inversiones en exploración y explotación, las presiones brasileñas para disminuir los precios de exportación del gas natural, la baja en las exportaciones y el achicamiento de las regalías. Los componentes positivos fueron la construcción del gasoducto Yacuiba – Río Grande (Gasyrg) y la ampliación del gasoducto Yacuiba – Río Grande (Yabog)⁵⁵, y la determinación gubernamental respecto a que el sector de hidrocarburos tenga un rol importante en el proceso de reactivación.

En la gestión 2002 la producción de petróleo y gasolina natural se estancó en comparación a 2001, ya que el nivel de producción solamente fue mayor en 571.9 barriles por día (BPD),

⁵⁵ La información de YPFB señala que la empresa transportadora de hidrocarburos Transredes S.A., terminó la ampliación del Yabog antes del vencimiento de la fecha límite acordada con las empresas productoras del consorcio San Alberto que son: Total, Andina y Petrobras. Esta obra, que incluye la introducción de un sistema computarizado para operar los ductos con control remoto, permite ampliar la capacidad de transporte de gas de 6 millones de metros cúbicos por día a 14 millones de metros cúbicos por día. Su costo aproximado fue de US\$ 14.0 millones. Ver: YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual agosto 2002.*

mientras que en 2001 se logró un incremento de 4,376.1 BPD respecto al año 2000. En relación a la producción de gas el ritmo de crecimiento fue casi el mismo que el registrado en el 2001. Durante el 2002 se logró producir 169.3 millones de pies cúbicos por día (MMPCD), más que durante el 2001 (ver cuadro 56)⁵⁶.

MES	Petróleo condensado y gasolina natural (BPD)			Gas natural (MMPCD)		
	2000	2001	2002 ^(p)	2000	2001	2002 ^(p)
Enero	29,231.0	34,038.0	36,302.0	468.1	610.2	767.4
Febrero	29,254.0	33,692.0	36,016.0	459.7	626.9	768.1
Marzo	29,158.0	34,321.0	35,476.0	487.9	631.3	824.5
Abril	29,265.0	34,136.0	35,757.0	493.2	622.2	842.6
Mayo	29,632.0	36,776.0	34,508.0	498.4	695.2	817.3
Junio	30,936.0	35,648.0	34,781.0	555.8	680.1	844.9
Julio	31,778.0	35,580.0	34,945.0	577.2	693.7	866.3
Agosto	31,963.0	33,756.0	37,126.0	592.4	693.3	933.2
Septiembre	32,156.0	36,970.0	37,695.0	593.4	712.4	936.5
Octubre	34,030.0	37,906.0	38,688.0	620.2	757.8	933.2
Noviembre	34,933.0	38,852.0	36,946.0	628.2	803.6	915.1
Diciembre	34,558.0	37,732.0	38,030.0	624.9	775.8	885.7
PROMEDIO PRODUCCIÓN	31,407.8	35,783.9	36,355.8	549.9	691.9	861.2
TASA DE CRECIMIENTO (%)	(3.3)	13.9	1.6	13.6	25.8	24.5

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPF. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.

(p) Preliminar.

BPD: Barriles por día.

MMPCD: Millones de pies cúbicos día.

Utilizando como fuente de información el INE, se advierte que el departamento de Cochabamba fue el mayor productor de petróleo ya que contribuyó a la producción nacional con el 40.6 por ciento en 2002. En segundo lugar estuvo Santa Cruz, con el 37.6 por ciento. Tarija aportó con el 43.8 por ciento a la producción nacional de gas natural, y Santa Cruz contribuyó con el 36.3 por ciento⁵⁷.

La realización de inversiones en las actividades de exploración y explotación en 2002, se redujeron nuevamente. Debe aclararse que en el cuadro correspondiente no se contabiliza la inversión realizada en la construcción del gasoducto Gasyrg y la efectuada en la ampliación del

⁵⁶ La información del INE muestra que el índice general de volumen de producción de petróleo y gas natural en 2002 respecto a 2001, subió en 13.9 por ciento. El índice correspondiente al petróleo condensado bajó en 0.8 por ciento y el de gas natural creció en 21.7 por ciento. Ver: INE. *Actualidad Estadística*. (10 de abril, 2003).

⁵⁷ Ibid.

gasoducto Yabog⁵⁸. Tomando en cuenta la inversión efectuada en la construcción del Gasyrg de US\$ 283.0 millones, la inversión total en el sector llegó a US\$ 627.8 millones⁵⁹.

**CUADRO 57
EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES EN HIDROCARBUROS,
AÑOS 2001 Y 2002**

INVERSIONES	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Exploración	169.0	113.4	41.6	32.9	(34.2)	(32.9)
Explotación	237.4	231.3	58.4	67.1	28.1	(2.6)
TOTAL INVERSIÓN	406.4	344.7	100.0	100.0	(8.1)	(15.2)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales.
(p) Preliminar.

El examen de la inversión por empresas revela que en 2002, nuevamente Petrobras realizó la mayor inversión, habiendo inclusive superado el registro de 2001 que fue de US\$ 108.0 millones. En 2001 la empresa brasileña aportó con el 26.6 por ciento a la inversión total, y en

**CUADRO 58
INVERSIONES EJECUTADAS EN HIDROCARBUROS
POR COMPAÑÍAS, AÑO 2002**

EMPRESA	Valor (Miles de dólares)			Participación porcentual (Porcentajes)
	Exploración	Explotación	Total	
ANDINA S.A.	1,913.0	26,710.0	28,623.0	8.3
BG-BOLIVIA	189.0	6,852.0	7,041.0	2.0
CANADIAN ENERGY	0.0	1,104.0	1,104.0	0.3
CHACO S.A.	23,413.0	27,359.0	50,772.0	14.7
DONG WON	214.0	125.0	339.0	0.1
MATPETROL	0.0	1,830.0	1,830.0	0.5
MAXUS	3,659.0	35,466.0	39,125.0	11.3
PEREZ COMPAC	0.0	2,480.0	2,480.0	0.7
PETROBRAS	51,700.0	119,086.0	170,786.0	49.5
PLUSPETROL	7,571.0	6,073.0	13,644.0	4.0
TOTAL	24,808.0	0.0	24,808.0	7.2
VINTAGE	0.0	4,224.0	4,224.0	1.2
TOTAL INVERSIÓN	113,467.0	231,309.0	344,776.0	100.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales.
(p) Preliminar.

⁵⁸ La información de YPFB señala que la empresa transportadora de hidrocarburos Transredes S.A., terminó la ampliación del Yabog antes del vencimiento de la fecha límite acordada con las empresas productoras del consorcio San Alberto que son: Total, Andina y Petrobras. Esta obra, que incluye la introducción de un sistema computarizado para operar los ductos con control remoto, permite ampliar la capacidad de transporte de gas de 6 millones de metros cúbicos por día a 14 millones de metros cúbicos por día. Su costo aproximado fue de US\$ 14.0 millones. Ver: YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual agosto 2002*.

⁵⁹ YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. *Informe mensual diciembre 2002*.

2002, debido a la reducción de las inversiones de las otras empresas y al aumento que realizó Petrobras, ésta contribuyó con el 49.5 por ciento. La Chaco conservó el segundo lugar en la realización de inversiones, no obstante, de haber reducido su inversión en el pasado año (ver cuadro 58).

La cotización internacional del petróleo durante el 2002 subió levemente en comparación al 2001. Empero, la contrastación del nivel de los precios entre enero y diciembre de 2002, revela que el aumento fue de US\$ 9.96/Bbl. Este incremento se debió a la tendencia alcista que se registró a partir de marzo (ver cuadro 59).

CUADRO 59 PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO, AÑOS 2001 Y 2002						
MES	World Crude Oil Short Term Contract/Spot Price (US\$/Bbl)		Variación mensual (Porcentajes)		Variación acumulada (Porcentajes)	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Enero	26.29	19.88	(0.5)	5.7	(0.5)	5.7
Febrero	27.61	19.84	5.0	(0.2)	4.5	5.5
Marzo	25.49	22.41	(7.7)	12.9	(3.1)	18.5
Abril	26.66	25.67	4.6	14.5	1.4	33.0
Mayo	28.58	25.82	7.2	0.6	8.6	33.6
Junio	27.98	24.39	(2.1)	(5.5)	6.5	28.1
Promedio 1er Semestre	27.10	23.00				
Julio	25.16	26.01	(7.2)	13.1	(0.6)	41.2
Agosto	26.00	26.85	3.3	3.2	3.3	3.2
Septiembre	25.62	28.47	(1.5)	6.0	(2.1)	47.2
Octubre	20.67	28.82	(19.3)	1.2	(16.0)	4.5
Noviembre	19.22	25.83	(7.0)	(10.4)	(9.1)	36.8
Diciembre	18.80	29.84	(2.2)	15.5	(18.2)	20.0
Promedio 2do Semestre	22.58	27.64				
Promedio anual	24.84	25.32	14.5	(1.9)	-	(14.5)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPF. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.
(p) preliminar.

El comportamiento de los precios contractuales de venta de gas al Brasil, los precios en frontera, fue diferente en razón a que disminuyeron en US\$ 0.1244/MMBTU en 2002 respecto a 2001. El impacto positivo del incremento de los precios del petróleo, recién se observó a partir del tercer trimestre de 2002, efecto que no tuvo la suficiente fuerza como para impulsar hacia arriba el precio de venta de venta de gas natural al Brasil (ver cuadro 60).

**CUADRO 60
PRECIOS CONTRACTUALES DE COMPRA VENTA
DE GAS AL BRASIL, AÑOS 2001 Y 2002**

TRIMESTRE	Precio dólares/MMBTU			Variación precio en frontera (Porcentajes)	
	Precio Río Grande	Tarifa transporte	Precio en frontera	Trimestral	Acumulada
IV/99	1.1065	0.3244	1.4309	-	-
I/2000	1.2999	0.3260	1.6259	13.63	13.63
II/2000	1.4878	0.3260	1.8138	11.56	25.18
III/2000	1.5771	0.3260	1.9031	4.92	30.11
IV/2000	1.6932	0.3260	2.0192	6.10	36.21
Promedio/2000	1.5145	0.326	1.8405		
I/2001	1.8091	0.3276	2.1367	5.82	42.03
II/2001	1.6668	0.3276	1.9944	(6.66)	35.37
III/2001	1.5707	0.3276	1.8983	(4.82)	30.55
IV/2001	1.5236	0.3276	1.8512	(2.48)	28.07
Promedio/2001	1.6426	0.3276	1.9702		
I/2002	1.3687	0.3817	1.7504	(5.45)	22.62
II/2002	1.3411	0.3817	1.7228	(12.55)	10.07
III/2002	1.4993	0.3817	1.8810	7.46	17.53
IV/2002	1.6474	0.3817	2.0291	17.78	35.31
Promedio/2002 ^(p)	1.4641	0.3817	1.8458		

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPF. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.

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.

La cantidad de gas natural vendida al Brasil, aumentó en 2.6 por ciento en el 2002 en comparación a 2001; sin embargo, la trayectoria fue volátil. De abril a junio de 2002, los volúmenes exportados disminuyeron, crecieron de julio a septiembre y tendieron a bajar levemente el resto del año. Posiblemente esta situación se explique por las presiones brasileñas para rebajar el precio de venta del gas natural. Como se explicó en la parte referente al ámbito fiscal, el quantum de la exportación al Brasil en 2002, estuvo por debajo en 27.9 por ciento respecto al nivel comprometido⁶⁰.

Como consecuencia del leve incremento en los volúmenes exportados de gas natural y de la retracción del precio, el valor de las exportaciones en 2002, fue menor en US\$ 19.9 millones (ver cuadro 61).

⁶⁰ Se exportó 10.3 millones de metros cúbicos/día y el contrato establecía una exportación de 14.28 millones de metros cúbicos/día, en 2002.

**CUADRO 61
VOLÚMENES Y VALORES EXPORTADOS DE GAS NATURAL AL BRASIL
AÑOS 2001 Y 2002**

MES	Valor (Millones de dólares)	Volumen (Millones deMPC)	Variación mensual	
			Valor	Volumen
Enero	13.60	7.20	2.09	(3.25)
Febrero	15.69	8.28	15.43	15.00
Marzo	17.72	9.32	12.93	12.52
Abril	15.05	8.57	(15.08)	(8.01)
Mayo	20.81	11.71	38.22	36.57
Junio	17.29	9.88	(16.90)	(15.60)
Junio	0.64	0.34	(96.30)	(96.59)
Julio	19.32	11.59	2,919.34	3,339.73
Agosto	21.66	12.71	12.13	9.72
Septiembre	19.10	11.43	(11.83)	(10.12)
Octubre	23.17	13.76	21.34	20.42
Noviembre	22.41	13.28	(3.31)	(3.50)
Diciembre	19.39	11.88	(13.45)	(10.54)
Ene-Dic/2001	225.85	129.94		
Enero	17.78	12.36	(1.61)	0.48
Febrero	16.59	11.46	(1.19)	(0.90)
Marzo	17.50	12.15	0.91	0.70
Abril	14.38	10.25	(3.12)	(1.90)
Mayo	12.32	8.78	(2.06)	(1.47)
Junio	13.19	9.36	0.87	0.58
Julio	16.96	10.79	3.77	1.43
Agosto	16.34	10.38	(0.62)	(0.41)
Septiembre	19.94	12.52	3.60	2.14
Octubre	21.29	12.27	1.35	(0.25)
Noviembre	19.71	11.37	(1.59)	(0.90)
Diciembre	19.97	11.52	0.26	0.15
Ene-Dic/2002	205.98	133.22	(8.8)	2.6

FUENTE: Elaboración propia con cifras de YPFB.
MPC= Mil Pies Cúbicos Standard

El desempeño empresarial en la exportación de gas natural hacia el Brasil, muestra que Petrobras aumentó su participación entre 2001 y 2002, de 28.2 por ciento a 42.7 por ciento. Si bien Andina mantuvo el segundo lugar, rebajó su contribución en 2.5 puntos porcentuales (ver cuadro 62).

Las exportaciones hacia la Argentina en 2002 subieron significativamente respecto a 2001, en 121.5 por ciento. El aumento de la exportación proveniente de Madrejones fue el factor que posibilitó la expansión comentada, ya que la empresa Pluspetrol Bolivia Corporation inauguró en junio de 2002, una planta de tratamiento de gas, así como el gasoducto Madrejones – Campo Durán⁶¹. El incremento del volumen permitió que el valor de las exportaciones subiera en 2002, en US\$ 1.6 millones (ver cuadro 63).

⁶¹ La planta de tratamiento de gas permite “acondicionar el gas proveniente de los pozos productores de acuerdo con las especificaciones requeridas para su transporte y posterior comercialización”. El gasoducto Madrejones – Campo Duran tiene en territorio boliviano 9 Km de una extensión total de 43 Km. La inversión realizada en la construcción de la planta y del gasoducto fue de US\$ 12 millones. Ver: YPFB. *Informe mensual abril 2002*.

CUADRO 62
EXPORTACIÓN DE GAS AL BRASIL POR EMPRESAS
(Enero-diciembre de los años indicados)

MES	Volumen MMPCS		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
ANDINA S.A	29,586.1	27,092.9	22.8	20.3	88.0	(8.4)
BG-BOLIVIA (TESORO)	12,423.6	10,800.3	9.6	8.1	3.7	(13.1)
CHACO	17,862.9	16,279.6	13.8	12.2	34.6	(8.9)
MAXUS	6,869.8	2,216.7	5.3	1.7	30.0	(67.7)
MAXUS PETROBRAS	1,123.6	590.4	0.9	0.4	(73.0)	(47.5)
PEREZ COMPANC	12,803.6	11,012.9	9.9	8.3	28.6	(14.0)
PETROBRAS BOLIVIA	36,495.0	56,935.2	28.2	42.7	0.0	56.0
VINTAGE	11,993.5	8,292.7	9.3	6.2	(13.4)	(30.9)
YPFB	459.1	0.0	0.4	0.0	0.0	(100.0)
TOTAL	129,617.3	133,220.6	100.0	100.0	74.6	2.8

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.

Nota: Las cifras del año 2001 fueron corregidas por YPFB en el "Informe mensual enero-febrero-marzo, 2002" pero sin la desagregación por empresas, por lo tanto optamos por mantener las inicialmente conocidas con la aclaración que la suma total para ese año alcanza a MMPCS 127,370.5.

(p) preliminar.

MMPCS = millones de pies cúbicos.

CUADRO 63
EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL A LA ARGENTINA POR LA
EMPRESA PLUSPETROL, AÑOS 2001 Y 2002

CAMPO	Volumen MM3		Valor Miles de dólares	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Enero	2.99	2.24	110.2	82.5
Febrero	2.57	1.92	94.5	70.7
Marzo	2.70	2.39	99.2	88.3
Abril	2.57	2.20	94.9	81.1
Mayo	2.34	2.19	86.1	72.6
Junio	2.21	1.40	81.3	46.6
Julio	2.18	1.45	80.2	48.1
Agosto	2.16	1.54	79.3	50.9
Septiembre	1.96	1.05	72.1	34.7
Octubre	2.13	0.00	78.4	0.0
Noviembre	1.43	0.00	52.8	0.0
Diciembre	2.15	0.00	79.2	0.0
Madrejones	15.90	79.54	598.8	2,622.9
Enero	0.00	2.12	0.0	79.7
Febrero	0.00	0.00	0.0	0.0
Marzo	0.00	4.86	0.0	193.0
Abril	0.00	7.28	0.0	322.9
Mayo	0.00	8.85	0.0	306.1
Junio	0.00	10.33	0.0	359.7
Julio	0.00	10.89	0.0	379.3
Agosto	0.00	9.48	0.0	332.4
Septiembre	0.00	4.33	0.0	146.8
Octubre	0.00	5.25	0.0	123.0
Noviembre	8.01	6.70	301.7	157.5
Diciembre	7.89	9.46	297.2	222.4
TOTAL	43.29	95.91	1,607.1	3,198.4

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.

(p) Preliminar.

MM3 = millones de metros cúbicos.

Nota: Las cifras sobre el valor de exportación para los meses de noviembre y diciembre de 2002 son estimaciones.

Es importante anotar que los precios de venta del gas natural a la Argentina que realiza la empresa Pluspetrol, son menores con relación a los precios de venta al Brasil. La información disponible permite apreciar que de enero a julio de 2002, las exportaciones hacia la Argentina, tuvieron como precio US\$ 1.0000/MMBTU, y de agosto a septiembre US\$ 0.9000/MMBTU. Un precio de venta menor significa una disminución de las regalías y participaciones para las regiones productoras y el TGN (ver cuadro 64).

**CUADRO 64
DIFERENCIAS DE PRECIOS DE EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL HACIA EL BRASIL
Y HACIA LA ARGENTINA, AÑO 2002**

MES	ARGENTINA		BRASIL		Diferencias	
	US\$/MPC	US\$/BTU	US\$/MPC	US\$/BTU	US\$/BTU	US\$/BTU
Enero	1.044879	1.00000	1.739195	1.3687	0.694316	0.36870
Febrero	1.04461	1.00000	1.440341	1.3687	0.395731	0.36870
Marzo	1.044873	1.00000	1.440034	1.3607	0.395161	0.36070
Abril	1.045071	1.00000	1.4033	1.3411	0.358229	0.34110
Mayo	1.044079	1.00000	1.403025	1.3411	0.358946	0.34110
Junio	1.043469	1.00000	1.409092	1.3411	0.365623	0.34110
Julio	0.986547	1.00000	1.571352	1.4993	0.584805	0.49930
Agosto	0.9385	0.90000	1.573392	1.4993	0.634892	0.59930
Septiembre	0.938886	0.90000	1.59246	1.4993	0.653574	0.59930
Octubre	N.D.	N.D.	1.735217	1.6474	1.735217	1.64740
Noviembre	N.D.	N.D.	1.733375	1.6474	1.733375	1.64740
Diciembre	N.D.	N.D.	1.732898	1.6474	1.732898	1.64740

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Hidrocarburos.
N.D.: No disponible.

Como se afirmó en la parte relativa al ámbito fiscal, en 2002 las regalías originadas en la producción de petróleo, gas natural y GLP, disminuyeron en comparación al 2001. La información proveniente del Viceministerio de Energía e Hidrocarburos, muestra que esta renta hidrocarburiífera se redujo en US\$ 15.7 millones. El estancamiento de la producción de petróleo, la volátil producción de gas natural y la contracción en el precio de venta del gas natural al Brasil, como se sostuvo anteriormente, fueron la causa para la referida disminución.

La explotación del petróleo originó el 41.9 por ciento de las regalías y el 58.1 por ciento de las participaciones en 2002, mientras que el gas natural aportó con el 40.1 por ciento a las regalías y con el 59.9 por ciento a las participaciones. Por otra parte, Santa Cruz captó el 13.6 por ciento de las regalías, Tarija recibió el 11.3 por ciento y Cochabamba el 10.7 por ciento (ver cuadro 65).

En cuanto a la comercialización interna de hidrocarburos, en 2002 se advierte con preocupación que nuevamente la comercialización de gasolina ha disminuido en 2.9 por ciento respecto a 2001, tasa menor en comparación al decremento de 5.3 por ciento registrado entre 2001

CUADRO 65
LIQUIDACIÓN DE REGALÍAS Y PARTICIPANTES,
AÑO 2002^(p)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Estructura porcentual (Porcentajes)			
	Petróleo	Gas Natural	GLP	Total	Petróleo	Gas Natural	GLP	Total
DEPARTAMENTOS	37.0	30.7	2.7	70.3	41.9	40.1	35.6	40.8
Regalías (11%)	33.9	28.1	2.5	64.5	38.4	36.7	32.6	37.4
Cochabamba	12.7	5.0	0.6	18.4	14.4	6.6	8.3	10.7
Chuquisaca	2.1	0.7	0.4	3.2	2.3	1.0	5.2	1.8
Santa Cruz	12.8	9.7	0.9	23.4	14.5	12.7	12.2	13.6
Tarija	6.3	12.7	0.5	19.5	7.2	16.5	6.9	11.3
Reg. Nal. Compensatoria (1%)	3.1	2.6	0.2	5.9	3.5	3.3	3.0	3.4
Beni 2/3	2.1	1.7	0.2	3.9	2.3	2.2	2.0	2.3
Pando	1.0	0.9	0.1	2.0	1.2	1.1	1.0	1.1
PARTICIPACIONES	51.3	45.9	4.9	102.1	58.1	59.9	64.4	59.2
Tesoro General de la Nación	31.5	30.7	3.7	65.9	35.7	40.1	48.3	38.2
Part. Nac. Compensatoria (13%)	12.6	11.4	1.4	25.4	14.3	14.9	18.3	14.7
Participación nacional (X%)	18.9	19.3	2.3	40.4	21.4	25.2	30.0	23.5
Participación YPFB (6%)	19.8	15.2	1.2	36.3	22.4	19.9	16.1	21.0
TOTAL ESTADO	88.3	76.6	7.6	172.5	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Viceministerio de Energía e Hidrocarburos. Unidad de Ingresos y Recaudaciones.
(p) preliminar.

y el año 2000. La comercialización de diesel oil aumentó en 2002, respecto a 2001 en 4.0 por ciento, de manera que se continuó con la recuperación iniciada en 2001, cuando se tuvo un incremento de 0.1 por ciento en relación a la gestión 2000 (ver cuadro 66)⁶².

CUADRO 66
COMERCIALIZACIÓN DE HIDROCARBUROS
PROMEDIO ANUAL

Año	Volumen Barriles por día		Variación Absoluta	
	Gasolina	Diesel Oil	Gasolina	Diesel Oil
1998 ⁽¹⁾	11,173	14,932		
1999	11,049	14,725	(124.0)	(207.0)
2000	10,003	13,215	(1,046.0)	(1,510.0)
2001	9,474	13,227	(529.0)	12.0
2002	9,200	13,753	(274.0)	526.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Hidrocarburos.
(1) Corresponde a enero-noviembre.

Dentro del programa de reactivación denominado “Obras con empleos”, con la finalidad de impulsar la recuperación de la economía, y de aumentar el consumo interno de gas natural,

⁶² En el caso del GLP una nota de prensa afirmaba que el congelamiento en el precio interno, así como el pésimo sistema de transporte, dificultaban el incremento de su comercialización. Ver: *Energy Press*. N° 95. (Santa Cruz) (24-30 de junio, 2002).

se autorizó a YPFB, el 8 de noviembre de 2002, a implementar un plan de conexiones domiciliarias. El plan contempla llevar el gas natural a 250,000 hogares. En la etapa inicial se deberá instalar 14,000 conexiones domiciliarias en las ciudades de El Alto (4,000 conexiones), La Paz (2,000 conexiones), Oruro (3,000 conexiones), Camiri (1,000 conexiones) y Potosí (4,000 conexiones), aprovechando la red secundaria existente que no pudo privatizarse en el primer semestre del 2002. El costo estimado es de US\$ 4.4 millones, que deberán ser aportados por YPFB durante las gestiones de 2002 y 2003⁶³.

La actividad extractiva *minera* a diferencia de lo acontecido en 2001, cuando decreció en 4.8 por ciento, en el 2002 aumentó en 0.3 por ciento. No obstante del crecimiento comentado, precisamente por su fragilidad, la participación del sector en el PIB total no aumentó, sino más bien se achicó levemente ya que en 2001 contribuyó con el 4.4 por ciento y en 2002 con 4.3 por ciento. Esto significó que la minería continuó sumida en una fase depresiva que, como sostenemos en el Informe de Milenio N° 12, comenzó en 1991.

Como se muestra en el capítulo correspondiente al sector externo, en 2002 el movimiento del índice de precios de metales y minerales decreció de la misma que el 2001. El examen individual de los precios de los principales minerales que exporta el país, permite advertir que el precio del zinc bajó en 12.1 por ciento, la cotización del estaño en 13.3 por ciento, en el caso del plomo también se registró una disminución de 4.6 por ciento. Solamente crecieron los precios del oro y la plata, 10.6 por ciento y 4.6 por ciento respectivamente.

De acuerdo al INE el índice de cantidad de extracción de minerales, con base 1990, creció entre 2002 y 2001 en 0.2 por ciento⁶⁴. La información proveniente del Viceministerio de Minería y Metalurgia muestra que de los siete minerales considerados en el cuadro 67, solamente disminuyó la producción de oro. De los minerales importantes, los mayores crecimientos ocurrieron en la producción del estaño, 2,944 toneladas métricas finas (TMF), y en la plata con 42 TMF. La producción del zinc aumentó débilmente en 332 TMF. El decrecimiento del oro fue de 1,139 kilos finos.

El incremento de la producción de estaño se debe principalmente al desempeño productivo de las cooperativas mineras y de la minería chica que aportaron con el 57 por ciento de la producción total⁶⁵. Estos subsectores, como se afirmó en el anterior Informe de Milenio, reciben

⁶³ Ver: República de Bolivia. *Gaceta Oficial de Bolivia*. No. 2437. La Paz (8 de noviembre, 2002).

⁶⁴ INE. Actualidad Estadística. (9 de abril, 2003).

⁶⁵ Un rubro de producción relativamente interesante generado por las cooperativas mineras y la minería chica, es la referida a las esmeraldas registradas bajo el rubro de "muestras de esmeralda". En el 2002 la producción nacional de esmeraldas fue de 3.1 millones de gramos netos, que alcanzaron un valor de US\$ 2.9 millones. Ver: Ministerio de Minería e Hidrocarburos. *Boletín Estadístico Minero-Metalúrgico gestión 2002* N° 2002. (Enero-diciembre, 2002).

CUADRO 67
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA
PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS, AÑOS 2001 Y 2002

DETALLE	Volumen (Toneladas métricas finas)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	Valor (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)
Zinc	141,226	141,558	0.2	124.7	110.2	(11.6)
Estaño	12,298	15,242	23.9	55.1	61.9	12.2
Oro K.F. ⁽¹⁾	12,395	11,256	(9.2)	108.3	112.3	3.7
Ulexita	32,477	40,479	24.6	5.6	6.0	8.6
Antimonio	2,264	2,336	3.2	1.7	2.8	64.5
Plata ⁽¹⁾	408	450	10.3	57.3	66.6	16.3
Plomo	8,857	9,893	11.7	4.2	4.5	6.3
Otros ⁽²⁾				9.3	6.9	(26.1)
TOTAL				366.1	371.1	1.4

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

(1) Incluye la producción de bullón de oro y plata de las empresas mineras Inti Raymi y COMCO.

(2) Incluye wólfram, cobre, bismuto, trióxido de arsénico, baritina y otros.

(p) Preliminar.

desde octubre de 2001, con el argumento del deterioro de los precios, una subvención en dinero denominada “cupones de empleo”, en el contexto depresivo de los precios. Precisamente la aprobación del presupuesto público adicional agregado y consolidado aprobado el 14 de noviembre de 2002, establece el monto de Bs. 13.6 millones para el mantenimiento del Programa Minero de Empleo de Emergencia, que se financió con recursos de la COMIBOL, provenientes a su vez de las transferencias de la Empresa Metalúrgica Vinto⁶⁶.

Debido al incremento de los volúmenes de producción del zinc, estaño, antimonio, plata y plomo principalmente, el valor de la producción subió débilmente en 2002 respecto a 2001, en US\$ 5.0 millones⁶⁷. El aumento llamativo ocurrió en el caso del oro ya que la producción de este mineral bajó en 2002. Fue el incremento en el precio el factor que precisamente explica la situación comentada.

El valor agregado del sector *industrial* en el 2002 creció en 0.4 puntos porcentuales respecto a 2001. En cuanto a su participación en el PIB total, en 2002 fue de 16.5 por ciento, mientras que en 2001 marcó 16.6 por ciento⁶⁸.

⁶⁶ Ver: República de Bolivia. *Gaceta Oficial de Bolivia*. No. 2441. La Paz (14 de noviembre, 2002).

⁶⁷ Según el INE el valor de la exportación minera en 2002 subió en 0.7 por ciento en relación a 2001. Ver: INE. *Actualidad Estadística*. (9 de abril, 2003).

⁶⁸ El porcentaje de utilización de la capacidad productiva instalada en 2001, fue de 54 por ciento. Nivel menor en 6 puntos porcentuales respecto a 1998, año de mayor crecimiento de este sector. Es de esperar que habiendo crecido el PIB industrial en 2002, el grado de utilización de la capacidad instalada aumente. Ver: INE. *Anuario estadístico 2001*. La Paz (2002).

Si bien la tasa de crecimiento fue positiva, los cuatro índices que expresan la marcha del sector también tuvieron un comportamiento favorable pero frágil. Entre 2002 y 2001, el índice de volumen físico de la industria manufacturera creció en 0.2 por ciento; el índice de ventas en 0.3 por ciento; el índice de consumo de energía eléctrica en 0.4 por ciento; y el índice de precios al productor industrial subió en 0.7 por ciento⁶⁹.

De las seis ramas principales que componen la actividad industrial, según el INE, solamente una tuvo un desempeño negativo en 2002. Esta fue la de textiles, prendas de vestir y productos de cuero que decreció en 0.3 por ciento (contribuyó con el 10.6 por ciento al PIB sectorial). También el rubro de "otras industrias manufactureras" (aportó con el 13.2 por ciento al PIB sectorial) experimentó un achicamiento de 1.5 por ciento.

La principal rama que es la de alimentos (contribuyó con el 38.6 por ciento al PIB del sector) si bien creció en el 2002 lo hizo a la mitad de la tasa registrada en 2001, 3.6 por ciento y 6.0 por ciento respectivamente.

El índice de volumen físico de la industria manufacturera (INVOFIM), entre el 2002 y 2001, permite realizar un examen más amplio del comportamiento por ramas del sector industrial. Las ramas de fabricación de vidrio y productos de vidrio y la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales tuvieron el desempeño más dinámico, ya que crecieron en 19.8 por ciento y 18.7 por ciento respectivamente. La fabricación de productos alimenticios diversos creció en 14.6 por ciento. Las ramas que redujeron profundamente su nivel de actividad, fueron la elaboración de alimentos preparados para animales, -42.5 por ciento, las industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas, -26.5 por ciento, y la fabricación de productos metálicos estructurales, -17.1 por ciento (ver cuadro 68).

Un aspecto importante fue la aprobación, mediante el DS 26846 del 20 de noviembre de 2002, de una medida orientada a favorecer a la microempresa. En el contexto de abreviación de los procesos de contratación para el sector público, determinados en el DS 26842 de 12 de noviembre de 2002, se autorizó al Ministerio de Defensa Nacional a fraccionar sus licitaciones para favorecer a la microempresa que deberá cumplir con los requisitos establecidos en los pliegos de condiciones y cuenten con la tarjeta empresarial⁷⁰. Esta medida constituye un factor que dinamizará la microempresa, lo que repercutirá en la generación de empleo directo e indirecto.

⁶⁹ Ver: INE. *Actualidad Estadística*. (10 de abril, 2003).

⁷⁰ Ver: República de Bolivia. *Gaceta Oficial de Bolivia*. No. 2443. La Paz (27 de noviembre, 2002).

CUADRO 68
COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL,
AÑOS 2001 Y 2002

GRUPO DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL	INVOFIM (1990=100)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
Matanza de ganado y preparación y conservación de carne	140.4	141.2	1.2	0.5
Fabricación de productos lácteos	241.8	224.8	5.4	(7.0)
Envasado y conservación de frutas y legumbres	192.9	193.7	(0.5)	0.4
Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	410.3	487.2	5.6	18.7
Productos de molinería	119.4	120.6	(0.8)	1.0
Fabricación de productos de panadería	127.9	121.4	(0.3)	(5.1)
Fabricas y refinerías de azúcar	151.4	165.4	7.3	9.2
Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería	138.4	123.3	20.2	(10.9)
Elaboración de productos alimenticios diversos	76.5	87.7	4.9	14.6
Elaboración de alimentos preparados para animales	125.5	72.1	(27.5)	(42.5)
Destilación, rectificación, mezcla de bebidas espirituosas	179.7	177.0	(6.0)	(1.5)
Industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas	170.2	125.1	(10.3)	(26.5)
Bebidas malteadas y malta	148.6	158.3	5.1	6.5
Industria de bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas	187.5	193.9	(14.8)	3.4
Industrias del tabaco	154.0	150.4	12.1	(2.4)
Hilado, tejido y acabado de textiles	96.3	90.8	(22.5)	(5.6)
Fabricas de tejidos de punto	64.3	60.9	2.4	(5.2)
Fabricación de prendas de vestir, excepto calzados	294.5	253.6	18.8	(13.9)
Curtidurías y talleres de acabado	116.6	129.8	(12.1)	11.3
Fabricación de calzados, excepto de caucho vulcanizado	122.2	113.8	(31.6)	(6.9)
Aserraderos, talleres de acepilladura	103.3	108.4	2.7	4.9
Fabricación de muebles y accesorios	113.8	105.6	(16.3)	(7.2)
Imprentas, editoriales e industrias conexas	177.5	167.4	4.1	(5.7)
Fabricación de sustancias químicas industriales básicas	185.2	186.1	(1.5)	0.5
Fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador	334.1	299.4	7.8	(10.4)
Refinerías de petróleo	104.4	107.8	(4.2)	3.3
Fabricación de productos de plástico	281.9	245.3	4.8	(13.0)
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	106.5	127.6	(30.0)	19.8
Fabricación de productos de arcilla para construcción	143.3	159.7	6.3	11.5
Fabricación de cemento, cal y yeso	159.6	163.6	(10.5)	2.5
Fabricación de productos minerales no metálicos, n.e.p.	81.8	79.7	(22.2)	(2.6)
Industrias básicas de metales no ferrosos	81.1	84.6	(12.6)	4.3
Fabricación de productos metálicos estructurales	98.7	81.9	(2.4)	(17.1)
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	84.0	82.0	(13.9)	(2.3)
Fabricación de joyas y artículos conexos	901.4	1,024.9	8.7	13.7
INDUSTRIA MANUFACTURERA	144.6	144.9	(1.1)	0.2

Fuente: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

El sector de *electricidad, gas y agua* creció en 1.8 por ciento en 2002, lo que representó un aumento de 1.6 por ciento con relación al crecimiento de 2001. Su participación en el valor agregado total fue de 2.0 por ciento y 2.1 por ciento en 2002 y 2001 respectivamente. El índice general de este sector agregado en los años considerados aumentó en 3.6 por ciento.

Como se afirmó en la primera parte del examen del sector real, cuando nos referimos a los indicadores líderes, las ventas de energía eléctrica subieron en 2002. El índice de cantidad de consumo de energía eléctrica entre enero y septiembre de 2001 y 2002, según el INE aumentó en 2.2 por ciento.

Si bien el desempeño del sector examinado fue positivo, enfrenta problemas que tienen que ver con la sobreoferta de energía eléctrica debido a la realización de fuertes inversiones, de empresas capitalizadas y no capitalizadas, a partir de la capitalización, que permitieron ampliar la capacidad de generación de energía eléctrica. Se estima que desde 1995 hasta el 2002 se realizaron inversiones por US\$ 370 millones⁷¹. El resultado fue la generación de una sobreoferta de 1,000 Mw, mientras que la demanda es de 670 Mw⁷². Este desequilibrio ha estimulado la competencia.

El índice de cantidad de consumo de agua potable de enero-septiembre de 2001-2002, subió en 2.7 por ciento. La desagregación de este índice muestra que la dinámica provino del consumo comercial y del denominado oficial, que subieron en 15.3 por ciento y 20.7 por ciento. El índice de cantidad de consumo de GLP, también medido entre enero y septiembre de 2001-2002, creció en 7.7 por ciento⁷³.

La *construcción* tuvo una sorprendente tasa de crecimiento en el 2002 respecto al 2001, ya que creció en 14.3 por ciento, revirtiendo el desempeño negativo experimentado desde 1999. Otro aspecto singular fue que el primer semestre de 2002 el crecimiento fue de -15.8 por ciento en comparación al primer semestre de 2001. El factor que explica el extraordinario crecimiento en el 2002, fue la construcción del gasoducto Gasyrg que, como se muestra en las partes correspondientes al examen de la IED y al comportamiento del sector petrolero, representó una inversión de US\$ 283 millones. También contribuyó el movimiento de la inversión pública en la construcción de caminos en el segundo semestre de 2002. Empero, la actividad privada al parecer continúa deprimida ya que los precios de los departamentos y casas al parecer aún no logra recuperar.

Financieramente la situación del sector de la construcción empeoró, ya que en diciembre del 2001 la mora con el sistema bancario fue de US\$ 52.0 millones, mientras que el pasado año la mora alcanzó a US\$ 55.0 millones⁷⁴.

⁷¹ Ver: *Energy Press*. (Santa Cruz). No. 118. (2-8 de diciembre, 2002).

⁷² Ver: *Nueva Economía*. (La Paz). No. 451 (21-27 de octubre, 2002).

⁷³ Ver: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. *Boletín Informativo*. Diciembre 2002.

⁷⁴ *Ibid.*

RECUADRO F EL NEOINSTITUCIONALISMO ECONÓMICO DE DOUGLASS C. NORTH*

El marco analítico de North es una modificación de la teoría neoclásica. Acepta la hipótesis fundamental de la escasez y, por consiguiente, de la competencia, al igual que las herramientas analíticas de la teoría microeconómica neoclásica, pero modifica sus hipótesis de racionalidad, al asumir información incompleta y modelos subjetivos de la realidad, así como retornos crecientes, que son característicos de las instituciones. Adiciona, además, la dimensión del tiempo, que no es tomada en cuenta en el análisis neoclásico.

North sostiene que las instituciones (reglas formales e informales) forman la estructura de incentivos de los individuos que interactúan en sociedad y que, por consiguiente, las instituciones políticas y económicas son los determinantes fundamentales del desempeño económico en el largo plazo. Las elecciones que los individuos hacen dependen de sus creencias; éstas son una consecuencia del aprendizaje acumulativo que se transmite culturalmente de generación en generación. El tiempo es la dimensión en la cual el proceso de aprendizaje de los seres humanos moldea la evolución de las instituciones.

La evidencia histórica sugiere que las estructuras políticas estables, los derechos de propiedad bien especificados y protegidos, y el cumplimiento de los contratos (a través de la aplicación de la ley) generaron bajos costos de transacción, lo cual explica, en buena medida, el éxito logrado por las economías desarrolladas. Sin embargo, muchas sociedades no han sido capaces de construir un marco institucional que aliente el crecimiento.

Para explicar este fenómeno, North considera que es necesario formular una teoría del cambio económico que dé cuenta de la interacción de tres elementos clave: la demografía, el stock de conocimiento que la sociedad posee y el marco institucional. North reconoce que se ha avanzado poco en esa dirección y que, al presente, sólo se tiene algunas hipótesis de trabajo sobre ciertos aspectos. Asimismo, señala que el tratamiento teórico de las relaciones entre la economía y la política está todavía en un estadio primitivo, lo cual dificulta la formulación de políticas consistentes. Entretanto, North aconseja que al diseñar políticas de desarrollo se considere tres factores condicionantes.

Primero, se ha de tomar conciencia de que el andamiaje institucional restringe las opciones de cambio. La estructura política (que especifica la manera en que se procesan las decisiones políticas), la estructura de derechos de propiedad (que define los incentivos formales en una economía) y las restricciones informales (normas, convenciones y creencias) conforman el andamiaje institucional que se constituye a través del tiempo. Como la experiencia histórica de cada sociedad es única, el andamiaje institucional resultante será diferente para cada economía y restringirá la gama de elecciones posibles. Las restricciones se derivan, en parte, de la resistencia al cambio que suele caracterizar a las organizaciones, pero, sobre todo, del sistema de creencias (componente fundamental del andamiaje) que tiende a cambiar con lentitud.

Segundo, se ha de reconocer que las políticas convencionales son instrumentos inadecuados para lograr los resultados deseados. Estas políticas se limitan a la esfera de las reglas formales, cuando, en realidad, el desempeño de una economía es el resultado de la mezcla de reglas formales, normas informales y sus características de aplicación. El cambio de reglas formales producirá los resultados previstos sólo cuando las normas informales sean compatibles con las nuevas reglas formales y su cumplimiento no conlleve un aumento apreciable de los costos de transacción.

Tercero, se ha de utilizar un abordaje esencialmente dinámico. Incluir el tiempo en el análisis es importante porque las economías se modifican permanentemente y las políticas que se adoptan tienen consecuencias que deben ser tomadas en cuenta. Así, una política que afecte la distribución del ingreso puede generar reclamos y reacciones violentas que provoquen la alteración o la revocación de la medida.

En suma, la propuesta teórica de North pone en claro que la dependencia de curso produce una variedad de patrones de desarrollo, que están determinados por la herencia cultural y la experiencia histórica específica. De ahí que cualquier receta general y simplista para lograr el desarrollo resulte superflua. Del análisis de North también se concluye que cabe al Estado la difícil tarea de estructurar y reestructurar los mercados en el tiempo con el propósito de generar competencia. Es preciso, por tanto, fortalecer al Estado para que sea capaz de establecer y aplicar reglas económicas eficientes.

El análisis institucional está todavía en sus comienzos y es improbable que alcance un grado de precisión y elegancia comparable al de la teoría del equilibrio general; sin embargo, nadie puede negar la pertinencia de este enfoque para comprender la compleja evolución de las economías y los problemas del desarrollo económico contemporáneo.

* Agradecemos la cooperación del Dr. Gustavo Prado

El PIB del sector *comercial* en 2002 subió levemente en 1.8 por ciento, lo que representó un aumento de solamente 0.1 puntos porcentuales respecto a 2001. En cuanto a su participación en el PIB total, ésta se contrajo ya que en 2001 aportó con el 8.4 por ciento y en 2002 con el 8.3 por ciento.

La encuesta empresarial realizada por la Cámara Nacional de Comercio y el INE, muestra que para todas las variables el saldo neto porcentual en promedio anual, fue negativo, cifras que manifiestan la delicada situación de la actividad comercial (ver cuadro 69).

CUADRO 69 LA PAZ: RESULTADOS DE LA ENCUESTA EMPRESARIAL, AÑOS 2000, 2001 Y 2002 (Saldo neto porcentual) (Promedio anual)			
VARIABLE	2000	2001	2002 ^(p)
Situación económica	(32.5)	(43.0)	(37.5)
Valor de ventas	(62.0)	(52.3)	(46.3)
Demanda de productos	(57.8)	(58.0)	(46.0)
Precios de venta	(17.8)	(28.3)	(27.8)

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Cámara Nal. de Comercio – INE. Encuesta de opinión empresarial al comercio (Cuarto trimestre de 2001).
(p) Preliminar

La situación financiera del comercio también es inquietante ya que

la mora del sector se mantuvo en niveles altos. Esta en diciembre de 2001 fue de US\$ 96.0 millones mientras que a fines del 2002 la mora fue de US\$ 95.0 millones⁷⁵.

El sector agregado de *transporte, almacenamiento y comunicaciones* generó un PIB que creció en 5.1 por ciento en 2002, cifra que representó un aumento de 3.0 puntos porcentuales respecto a 2001. De ese modo su participación en el PIB total aumentó ligeramente de 10.8 por ciento en 2001 a 11.0 por ciento en 2002.

El subsector de transporte y almacenamiento que representó el 76.2 por ciento del PIB sectorial fue el impulsor de este crecimiento, ya que su desempeño muestra una tasa de aumento de 6.0 por ciento en 2002, mientras que en 2001 ésta fue de 0.8 por ciento.

El índice general de cantidad del transporte entre enero-septiembre de 2001-2002, creció en 11.5 por ciento. El mayor incremento se registró en el índice de transporte carretero que subió en 19.0 por ciento. El índice de transporte ferroviario también tuvo un registro ampliamente positivo debido a que aumentó en 14.0 por ciento. De la misma forma el transporte por ductos creció en 20.5 por ciento. El transporte aéreo no tuvo un buen desempeño ya que decreció en 16.7 por ciento⁷⁶.

⁷⁵ Ibid.

⁷⁶ Ver: INE. *Actualidad Estadística* (22 de noviembre, 2002).

El transporte de pasajeros por carreteras troncales y complementarias creció significativamente en 2002 en comparación a 2001. En el primer ámbito el aumento fue de 4.9 por ciento, y en el segundo en 24.1 por ciento. También subió el transporte de carga, en los años considerados, tanto en las carreteras troncales como en las complementarias. En las rutas principales el aumento fue de 4.0 por ciento, y en las complementarias 97.5 por ciento⁷⁷.

Durante el 2002 respecto a 2001, los *establecimientos financieros* tuvieron un PIB negativo igual a 1.5 por ciento, y su participación en el valor agregado total bajó ligeramente a 13.3 por ciento de 13.9 por ciento. Este desempeño adverso, estudiado en la parte correspondiente al sistema financiero, fue motivado por el sistema bancario que, como viene ocurriendo desde 1999, experimentó descensos en las captaciones y en las colocaciones. Sin embargo, a diferencia de 2001, cuando soportó una pérdida de US\$ 137.9 millones, en 2002 tuvo utilidades por US\$ 25.1 millones. La disminución en el volumen de operaciones ocasionó que otra vez se realicen ajustes en el empleo. En efecto, en 2002 dejaron de trabajar 416 personas en el sistema bancario. En total entre 1999 y 2002 los desempleados llegaron a 2,096 personas (ver cuadro 70).

CUADRO 70
NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 1999, 2000 Y 2001
(Al 31 de diciembre de los años indicados)

BANCO	AÑOS				Variación (Porcentajes)	
	1999	2000	2001	2002(p)	2001	2002(p)
Banco Santa Cruz S.A.	1,087	872	487	344	(44.2)	(29.4)
Banco Nacional de Bolivia S.A.	785	663	661	674	(0.3)	2.0
Banco de la Unión S.A.	899	616	572	510	(7.1)	(10.8)
Banco Mercantil S.A.	918	845	718	718	(15.0)	0.0
Citibank N.A.	221	195	130	126	(33.3)	(3.1)
Banco Bisa S. A.	493	492	460	450	(6.5)	(2.2)
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	707	727	733	665	0.8	(9.3)
Banco Económico S.A.	380	280	240	172	(14.3)	(28.3)
Banco Solidario S.A.	630	554	506	503	(8.7)	(0.6)
Banco Ganadero S.A.	273	273	245	192	(10.3)	(21.6)
Banco ABN AMRO Bank	39	13			(100.0)	
Banco de la Nación Argentina	35	35	35	21	0.0	(40.0)
Banco do Brasil S.A.	24	23	24	20	4.3	(16.7)
TOTAL	6,491	5,588	4,811	4,395	(13.9)	(8.6)

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.
(p) Preliminar.

⁷⁷ Ver: INE. *Actualidad Estadística* (31 de marzo, 2003).

V. VISIONES Y PERSPECTIVAS

De 1999 hasta 2001 la economía boliviana ha experimentado una recesión tras haber logrado un expectable 4.1 por ciento como crecimiento promedio entre 1990 y 1998, por lo que el modesto crecimiento del 2002, de 2.7 por ciento, no solamente está relacionado con la gestión del pasado año sino, que esta asociado a problemas del contexto externo que se expresan en un permanente deterioro de los términos del intercambio, aspectos estructurales y problemas más allá del ámbito económico, sin que ello signifique que la gestión económica de los últimos doce meses fuese regular.

El crecimiento alcanzado en 2002, igualó la tasa de crecimiento de la población y, por tanto, fue insuficiente para recobrar una ruta de crecimiento que permita enfrentar los desafíos de la pobreza. En ese sentido, es de esperar que el crecimiento en 2003 sea mayor que el registrado en el pasado año. La fragilidad del contexto externo, las dificultades en los ámbitos político y social, la ausencia de una línea claramente definida que oriente la política económica la lentitud en la toma de decisiones, los obstáculos a la aprobación en algunas medidas en el Congreso, así como la persistencia de expectativas pesimistas, podrían obstaculizar la continuidad de la recuperación.

El contexto externo se presenta poco favorable para el presente año, el Banco Mundial proyecta un crecimiento apenas 0.6 puntos por encima del registrado el pasado año para la economía mundial, y para los países industrializados se registra una estimación de crecimiento mayor en 0.7 puntos respecto al crecimiento de 2002. A pesar de que el conflicto en Irak se resolvió en un plazo corto y que ello llevaría a una caída en los precios del petróleo en el presente año, el fuerte déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y el déficit fiscal de los Estados Unidos, conjuntamente a la debilidad de Europa y la volatilidad de la reactivación

**CUADRO 71
PRODUCCIÓN MUNDIAL Y REGIONAL
TASAS DE CRECIMIENTO ESTIMADAS PARA 2003 Y 2004**

REGIONES	2001	2002	2003	2004
Mundo	1.2	1.7	2.3	3.2
Ingreso alto	0.8	1.4	1.9	2.9
Países en desarrollo	2.8	3.1	4.0	4.7
Asia Oriental y Pacífico	5.5	6.7	6.4	6.6
Europa y Asia Central	2.3	4.1	3.7	3.7
América Latina y el Caribe	0.3	(0.9)	1.7	3.8
Oriente Medio y África Sept.	3.2	2.6	3.7	3.9
Sur de Asia	4.3	4.9	5.3	5.2
África al Sur del Sahara	3.2	2.6	3.0	3.6

FUENTE: Banco Mundial. Global Development Finance 2003.

del Japón, son los elementos que podrían entorpecer la recuperación de las economías desarrolladas.

Las economías emergentes y las de poco desarrollo relativo mostrarían, en conjunto, un comportamiento algo más dinámico. Las proyecciones más optimistas incluso consideran que su tasa de crecimiento podría estar cercana al 4 por ciento. La situación para América Latina y el Caribe es también relativamente favorable. Si bien en 2003 se tendría un crecimiento positivo, a diferencia de 2001, cuando la economía se estancó, y 2002 cuando se contrajo, el crecimiento que se espera, según la CEPAL, estaría entre 1.5 por ciento y 2.0 por ciento. Los precios de los productos básicos, sin considerar el petróleo, podrían alcanzar una recuperación moderada, de 5.8 por ciento. Existe la esperanza que la reactivación de Brasil y Argentina signifiquen un aumento en el dinamismo de la región, pero dada la vulnerabilidad externa los mercados financieros y cambiarios podrían continuar generando inestabilidades. Uno de los factores que explica este comportamiento es que se mantendría la tendencia decreciente en los flujos de IED. Para el caso de nuestro país no se espera un incremento de las entradas de capitales con excepción del financiamiento oficial asociado a fuentes multilaterales y el alivio de la iniciativa HIPC sería similar a la de 2002.

El comportamiento de la economía en este contexto poco favorable se ha visto agravado por la incertidumbre creada en torno a la posible revisión de los precios de exportación del gas natural e incluso de los volúmenes comprados por Brasil. En el caso de las exportaciones de manufacturas, dada la apertura del mercado de Estados Unidos, es posible esperar un crecimiento del volumen exportado, que dependerá de la capacidad de aprovechamiento por parte del sector privado y el apoyo efectivo del Estado a la iniciativa privada.

Entre los problemas estructurales que seguirán atorando las posibilidades de alcanzar un nivel de crecimiento alto y sostenido, están los problemas emergentes de la falta de un ambiente institucional capaz de generar una visión estratégica para la inserción competitiva de Bolivia en el proceso de globalización. La inversión ha sido fundamentalmente externa, especialmente asociada a la IED y la cooperación internacional, sin embargo las entradas de capitales son muy sensibles a los problemas políticos y sociales y a las señales de estabilidad económica.

Para la gestión 2003, es probable que la política monetaria continúe soportando las presiones de las autoridades para cubrir el déficit público. La política fiscal, tomando en cuenta el alto nivel del déficit en 2002, al parecer ya no tiene mayor espacio para una gestión expansiva; en ese sentido, es de esperar que continúen los ajustes en el gasto corriente para privilegiar el

mantenimiento de la inversión pública. Empero, las acciones para apoyar la reactivación económica por medio de un programa de gasto público en lo que se ha denominado “Obras con empleos”, cuya base es el Programa de Empleo de Emergencia, se ha criticado ya que algunas opiniones sostienen que esos recursos podrían utilizarse de manera más eficiente.

La incertidumbre acrecentada por los últimos acontecimientos políticos, la lentitud en las decisiones económicas y el cuto político, debido a los resultados de las últimas elecciones presidenciales, han profundizado el deterioro de las expectativas, reflejándose ello en una retracción de las decisiones de inversión, lo que afectó especialmente a aquellas actividades orientadas al mercado interno. Este hecho parece impactar más en aquel estrato que sirve de nexo entre la micro y pequeña industria y lo que es el denominado sector industrial grande. Este es un tema muy importante, ya que si no existen los espacios para que las pequeñas iniciativas privadas puedan transitar hacia mejoras y tengan posibilidades de crecimiento, nuestra debilidad para agregar valor a nuestras materias primas se verá cada vez más agudizada.

La situación política ha sido calificada como de un “empate técnico” que ha inmovilizado tanto al gobierno como a los grupos opositores. No es que un empate, es decir un equilibrio en el ámbito político sea negativo, pero si el mismo se da caracterizado por el inmovilismo, la salida

del pozo exige lograr un nuevo contrato social que logre garantizar la estabilidad del sistema democrático y destrabe las acciones que pueda tomar el gobierno. No existe una receta ni es posible establecer una agenda unilateral, sin embargo es necesario considerar que nuestro país está atravesando un punto de inflexión con desafíos y oportunidades que hacen al tratamiento de ciertos temas.

Es innegable que la problemática del desempleo es la más sentida por toda la población. En ese sentido, las acciones del gobierno para crear empleos temporales aunque sirvan de alivio transitorio para muchas familias, no significan una solución al problema del desempleo. En es-

**CUADRO 72
ESTIMACIONES SOBRE EL DESEMPEÑO ECONÓMICO
EN EL AÑO 2003**

INDICADORES	Según Presupuesto General de la Nación
Crecimiento económico: (%)	2.9
PIB nominal: (millones de Bs.)	58,348.0
Tasa de inflación a fin de periodo: (%)	2.8
Déficit del sector público: (%PIB)	6.5
Tipo de cambio promedio anual: (Bs./US\$)	7.73
Eficiencia Servicio de Impuestos Nacionales: (%)	5.0
Eficiencia Aduana Nacional: (%)	5.0

FUENTE: Ministerio de Hacienda. *Presupuesto General de la Nación 2003*.

te contexto, es necesario establecer un programa de generación privada de empleos, lo cual se traduce en un incentivo a las inversiones. El tema del déficit fiscal, ligado al costo de la reforma del sistema de pensiones, debe ser estudiado conjuntamente al uso de los recursos del Fondo de Capitalización Individual. El tema de la apertura comercial, léase el ALCA, y el aprovechamiento de las ventajas preferenciales en el mercado de Estados Unidos (ATPDEA), así como el tema de la exportación de gas, son también aspectos sobre los cuales es necesario lograr un mínimo consenso para no quedar fuera de la órbita del comercio por los siguientes veinte años. La problemática regional y étnica son elementos que tampoco pueden ser soslayados, en tanto que solamente con un actuar mínimamente cooperativo entre los distintos actores sociales se podrá enfrentar la crisis.

ANEXOS

**ANEXO 1
BOLIVIA: INDICADORES GENERALES**

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
PIB a precios de mercado (Mill. de Bs. constantes de 1990)	15,443.1	16,256.5	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,306.0	22,642.3	23,265.9
PIB a precios de mercado (Mill. de Bs. corrientes)	15,443.1	19,132.1	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
PIB a precios de mercado (Mill. US\$ corrientes)	4,867.7	5,336.8	5,636.6	5,726.0	5,974.8	6,707.0	7,385.4	7,919.0	8,489.6	8,269.3	8,377.4	8,011.3	7,790.1
PIB: tasa de crecimiento (%)	4.6	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.7
PIB per cápita (US\$/habitante)	740.6	792.6	817.2	810.5	825.5	904.7	973.2	1,019.6	1,067.9	1,016.2	1,005.8	941.4	895.9
IPC variación acumulada anual (%)	18.0	14.5	10.5	9.3	8.5	12.6	8.0	6.7	4.4	3.1	3.4	0.9	2.5
Déficit del sector público no financiero en relación al PIB (%)	(4.4)	(4.2)	(4.4)	(6.1)	(3.0)	(1.8)	(1.9)	(3.3)	(4.8)	(3.9)	(4.1)	(6.5)	(8.7)
Oferta monetaria (M1) (Mill. de Bs.)	988.4	1,446.8	1,924.0	2,499.5	3,232.0	3,913.0	4,768.2	5,737.9	6,341.7	5,893.0	6,405.9	7,532.8	8,115.3
Oferta monetaria (M1) como % del PIB	6.4	7.6	8.7	10.2	11.7	12.1	12.7	13.8	13.5	12.2	12.3	14.2	14.5
Liquidez total (M3) (Mill. de Bs.)	3,338.5	5,171.0	7,092.1	9,675.2	11,767.5	12,880.3	18,429.6	22,039.0	25,118.3	25,777.0	27,263.7	29,159.6	28,472.7
Liquidez total (M3) como % del PIB	21.6	27.0	32.2	39.6	42.6	40.0	49.1	52.9	53.6	53.5	52.5	55.0	50.9
Términos de intercambio (1990=100) (%)	100.0	87.1	76.4	67.3	68.9	69.0	67.5	67.5	63.7	60.6	62.5	59.9	
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Mill. de US\$)	20.5	(311.1)	(487.8)	(462.0)	(127.2)	(368.3)	(32.7)	(553.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(275.7)	(337.9)
Exportaciones FOB (Mill. de US\$) (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	1,310.1
Importaciones CIF (Mill. de US\$) (2)	702.7	993.7	1,130.5	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,536.3	1,850.9	1,983.1	1,755.1	1,829.7	1,707.7	1,770.1
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	3.2	3.6	3.9	4.3	4.6	4.8	5.1	5.3	5.5	5.8	6.2	6.6	7.2
Tipo de cambio a diciembre (Bs/US\$)	3.3	3.7	4.1	4.4	4.7	4.9	5.2	5.4	5.6	6.0	6.4	6.8	7.5
Índice del tipo de cambio efectivo y real (1990=100)	87.0	89.9	89.4	95.4	105.3	101.8	99.9	95.9	97.5	96.2	98.1	100.1	99.1
Inversión extranjera directa (Mill. de US\$)	65.9	93.7	169.0	128.8	173.9	335.4	427.2	854.0	1,026.1	1,010.4	832.5	832.1	1,044.0
Inversión extranjera directa (% PIB)	1.4	1.8	3.0	2.2	2.9	5.0	5.8	10.8	12.1	12.2	9.9	10.4	13.4
Saldo de la deuda externa pública (Mill. de US\$)	4,035.7	3,872.6	4,033.6	4,003.3	4,479.0	4,790.9	4,643.8	4,482.0	4,654.6	4,573.8	4,460.5	4,412.1	4,299.7
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	82.9	72.6	71.6	69.9	75.0	71.4	62.9	56.6	54.8	55.3	53.2	55.1	55.2
Reservas internacionales netas (Mill. de US\$)	132.3	200.3	233.4	370.9	502.4	650.3	950.8	1,066.0	1,063.5	1,113.5	1,084.8	1,076.2	853.8
Estimaciones de la población nacional (Mill. de personas)	6.6	6.7	6.9	7.1	7.2	7.4	7.6	7.8	7.9	8.1	8.3	8.5	8.7
Tasa de desempleo abierto (%)	7.2	5.9	5.5	6.0	3.1	3.6	3.1	3.7	n.d.	7.2	7.5	8.5	N.D.

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(p) Preliminar.

(1) Incluye bienes para transformación, reparación, combustibles y lubricantes.

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

(3) Entre los años 1990-1995 corresponde la tasa a ciudades capitales en adelante la tasa es urbana.

N.D.: No disponible.

ANEXO 2
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(Millones de bolivianos de 1990)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
PIB a precios de mercado	15,443.1	16,256.5	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,306.0	22,642.3	23,265.9
BIENES	7,046.6	7,470.4	7,440.1	7,783.6	8,178.3	8,589.0	8,953.1	9,306.9	9,624.2	9,540.5	9,762.6	9,873.7	10,154.1
Agropecuaria	2,371.1	2,604.9	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
Petróleo crudo y gas natural	663.8	668.7	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
Minerales metálicos y no metálicos	918.1	948.6	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
Industrias manufactureras	2,619.6	2,745.9	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
Construcción y obras públicas	474.0	502.3	558.6	590.7	597.7	633.8	691.0	725.5	984.7	819.0	762.5	716.2	818.6
SERVICIOS BASICOS	1,687.5	1,799.2	1,882.5	1,996.3	2,132.4	2,268.5	2,410.4	2,615.1	2,780.3	2,782.4	2,852.6	2,905.0	3,037.6
Electricidad gas y agua	248.4	265.9	278.2	321.5	357.7	388.7	401.7	420.6	431.2	451.6	464.1	466.7	475.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,439.1	1,533.3	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
OTROS SERVICIOS	5,429.3	5,617.0	5,802.5	6,008.6	6,221.9	6,394.8	6,656.3	6,976.5	7,342.4	7,722.4	7,846.3	7,998.7	8,157.8
Comercio	1,370.9	1,461.1	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
Otros servicios	2,505.7	2,590.5	2,701.7	2,816.1	2,920.9	3,006.3	3,152.9	3,304.6	3,571.7	3,911.1	3,951.5	4,021.8	4,080.3
Administraciones públicas	1,552.7	1,565.5	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	2,140.5
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	1,279.7	1,369.8	1,399.1	1,441.2	1,501.1	1,625.0	1,680.9	1,778.3	1,969.8	1,764.1	1,844.4	1,864.9	1,916.4

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 3
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
PIB a precios de mercado	4.6	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8
BIENES	6.3	6.0	(0.4)	4.6	5.1	5.0	4.2	4.0	3.4	(0.9)	2.3	1.1	2.8
Agropecuaria	4.6	9.9	(4.2)	4.1	6.7	1.4	6.7	4.6	(4.4)	2.5	2.7	3.8	0.6
Petróleo crudo y gas natural	3.1	0.7	0.9	2.4	8.6	3.3	2.2	14.1	12.9	(4.3)	12.2	1.8	6.5
Minerales metálicos y no metálicos	11.2	3.3	1.6	8.3	0.0	10.1	(4.8)	0.2	(0.5)	(4.8)	1.0	(4.8)	0.30
Industrias manufactureras	7.8	4.8	0.1	4.1	5.4	6.8	4.9	2.0	2.5	2.9	1.8	1.8	2.2
Construcción y obras públicas	2.5	6.0	11.2	5.8	1.2	6.0	9.0	5.0	35.7	(16.8)	(6.9)	(6.1)	14.30
SERVICIOS BASICOS	5.4	6.6	4.6	6.0	6.8	6.4	6.3	8.5	6.3	0.1	2.5	1.8	4.6
Electricidad gas y agua	5.5	7.0	4.6	15.5	11.3	8.7	3.4	4.7	2.5	4.7	2.8	0.6	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.4	6.5	4.6	4.4	6.0	5.9	6.9	9.2	7.0	(1)	2.5	2.1	5.1
OTROS SERVICIOS	2.3	3.5	3.3	3.6	3.6	2.8	4.1	4.8	5.2	5.2	1.6	1.9	2.0
Comercio	5.5	6.6	0.7	2.9	4.2	2.8	5.4	4.9	1.6	(0.2)	2.8	1.7	1.8
Otros servicios	2.1	3.4	4.3	4.2	3.7	2.9	4.9	4.8	8.1	9.5	1.0	1.8	1.5
Administraciones públicas	(1.1)	0.8	4.1	3.0	2.7	2.5	1.5	4.7	3.7	2.2	1.6	2.5	3.2
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	4.6	7.0	2.1	3.0	4.2	8.3	3.4	5.8	10.8	(10.4)	4.6	1.1	2.8

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

ANEXO 4
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(Estructura porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
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
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
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
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
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
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
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
SERVICIOS BASICOS	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
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
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
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
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
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
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
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	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

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

ANEXO 5
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Millones de bolivianos de 1990)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
PIB a precios de mercado	15,443.1	16,256.5	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,306.0	22,642.3	23,265.9
CONSUMO	13,685.3	14,140.4	14,645.8	15,117.3	15,564.8	16,099.2	16,610.5	17,465.8	18,349.5	18,867.2	19,363.4	19,717.2	20,061.2
Gasto de consumo final de las Adms. públicas	1,815.4	1,876.1	1,945.3	1,994.6	2,057.1	2,193.5	2,250.6	2,326.3	2,414.7	2,492.2	2,545.0	2,609.2	2,695.9
Gasto de consumo final de hogares e IPSFL	11,869.9	12,264.4	12,700.4	13,122.7	13,507.7	13,905.8	14,359.9	15,139.5	15,934.8	16,375.0	16,818.4	17,108.0	17,365.3
INVERSION BRUTA	1,935.3	2,502.1	2,635.3	2,633.5	2,354.3	2,644.1	3,140.8	4,090.4	5,256.6	4,270.3	4,043.1	3,096.9	3,112.2
Formación bruta de capital fijo	1,939.4	2,309.2	2,587.9	2,655.9	2,442.9	2,780.1	3,106.1	3,937.4	5,087.8	4,310.6	3,927.6	3,154.7	3,499.6
Variación de existencias	(4.1)	192.9	47.4	(22.4)	(88.7)	(136.0)	34.7	152.9	168.7	(40.3)	115.5	(57.8)	(387.4)
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	(177.5)	(386.1)	(757.0)	(521.2)	114.7	134.1	(50.6)	(879.4)	(1,889.4)	(1,328.2)	(1,100.5)	(171.8)	92.5
Exportaciones de bienes y servicios	3,517.5	3,774.0	3,816.0	4,018.5	4,625.1	5,046.8	5,252.2	5,141.3	5,474.6	4,773.6	5,389.6	6,005.1	6,747.4
Importaciones de bienes y servicios	3,695.0	4,160.1	4,573.0	4,539.7	4,510.4	4,912.7	5,302.8	6,020.8	7,364.1	6,101.8	6,490.1	6,176.8	6,654.9

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.



ANEXO 6
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
PIB a precios de mercado	4.6	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8
CONSUMO	4.6	3.3	3.6	3.2	3.0	3.4	3.2	5.1	5.1	2.8	2.6	1.8	1.7
Gasto de consumo final de las Adms. públicas	(0.1)	3.3	3.7	2.5	3.1	6.6	2.6	3.4	3.8	3.2	2.1	2.5	3.3
Gasto de consumo final de hogares e IPSFL	3.4	3.3	3.6	3.3	2.9	2.9	3.3	5.4	5.3	2.8	2.7	1.7	1.5
INVERSION BRUTA	(0.1)	29.3	5.3	(0.1)	(10.6)	12.3	18.8	30.2	28.5	(18.8)	(5.3)	(23.4)	0.5
Formación bruta de capital fijo	13.6	19.1	12.1	2.6	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(15.3)	(8.9)	(19.7)	10.9
Variación de existencias	(93.4)	(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
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	(77.8)	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)
Exportaciones de bienes y servicios	11.1	7.3	1.1	5.3	15.1	9.1	4.1	(2.1)	6.5	(12.8)	12.9	11.4	12.4
Importaciones de bienes y servicios	10.2	12.6	9.9	(0.7)	(0.6)	8.9	7.9	13.5	22.3	(17.1)	6.4	(4.8)	7.7

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

ANEXO 7
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Estructura porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
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
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
Gasto de consumo final de las Adms. 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
Gasto de consumo final de 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
INVERSION 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
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
Variación de existencias	(0.0)	1.2	0.3	(0.1)	(0.5)	(0.7)	0.2	0.7	0.8	(0.2)	0.5	(0.3)	(1.7)
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	(1.1)	(2.4)	(4.6)	(3.0)	0.6	0.7	(0.3)	(4.3)	(8.7)	(6.1)	(4.9)	(0.8)	0.4
Exportaciones de bienes y servicios	22.8	23.2	23.1	23.3	25.6	26.7	26.7	24.9	25.2	21.9	24.2	26.5	29.0
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

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 8
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
(Millones de dólares)

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(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
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
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
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
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

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Hacienda.

Nota: Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los Gobiernos Municipales.
(p) Preliminar.

ANEXO 9
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA
(Tasas de crecimiento)

SECTORES	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(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)
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)
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)
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
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)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Hacienda.

Nota: Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los Gobiernos Municipales.
(p) Preliminar.

ANEXO 10
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
(Estructura porcentual)

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(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
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
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
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
TOTAL INVERSIÓN	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Hacienda.
Nota: Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los Gobiernos Municipales.
(p) Preliminar.

ANEXO 11
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)
PÚBLICA	370.3	464.2	547.3	512.7	506.6	533.3	536.5	465.7	446.3	413.5	432.9	462.5	418.9
Bienes de capital	162.9	221.2	261.2	220.4	212.2	205.2	197.6	115.4	83.1	82.4	63.0	64.8	64.2
Construcción	207.5	243.0	286.1	292.4	294.4	328.1	339.0	350.3	363.2	331.1	369.8	397.7	354.7
PRIVADA	241.0	308.8	372.4	441.5	380.7	508.6	658.1	1,036.4	1,519.3	1,165.7	1,067.1	699.1	818.6
Bienes de capital	107.9	165.1	203.7	252.6	195.1	307.0	414.0	741.7	889.4	710.3	698.4	421.0	433.5
Construcción	133.0	143.7	168.6	188.8	185.6	201.5	244.2	294.7	629.8	455.4	368.8	278.1	385.1
TOTAL	611.3	773.0	919.6	954.2	887.3	1,041.8	1,194.7	1,502.1	1,965.6	1,579.2	1,500.0	1,161.7	1,237.5
Bienes de capital	270.8	386.3	464.9	473.0	407.3	512.2	611.6	857.1	972.6	792.7	761.4	485.8	497.7
Construcción	340.5	386.7	454.8	481.2	480.1	529.6	583.1	645.0	993.0	786.5	738.6	675.8	739.8

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

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

ANEXO 12
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
(Estructura porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
PUBLICA	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	44.0	47.6	47.7	43.0	41.9	38.5	36.8	24.8	18.6	19.9	14.6	14.0	15.3
Construcción	56.0	52.4	52.3	57.0	58.1	61.5	63.2	75.2	81.4	80.1	85.4	86.0	84.7
PRIVADA	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	44.8	53.5	54.7	57.2	51.2	60.4	62.9	71.6	58.5	60.9	65.4	60.2	53.0
Construcción	55.2	46.5	45.3	42.8	48.8	39.6	37.1	28.4	41.5	39.1	34.6	39.8	47.0
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
Bienes de capital	44.3	50.0	50.6	49.6	45.9	49.2	51.2	57.1	49.5	50.2	50.8	41.8	40.2
Construcción	55.7	50.0	49.4	50.4	54.1	50.8	48.8	42.9	50.5	49.8	49.2	58.2	59.8

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 13
BOLIVIA: FLUJO DE CAJA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Millones de bolivianos)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
INGRESOS TOTALES	4,752.7	6,197.0	7,297.7	7,620.5	9,248.7	10,444.8	11,428.7	12,288.3	14,594.9	15,338.9	17,150.6	16,372.6	15,691.5
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	14,429.3
Ingresos de capital	283.8	325.6	590.8	377.8	681.3	532.6	897.3	595.1	598.4	519.6	809.3	1,266.8	1,262.2
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	16,821.7	17,195.9	19,276.4	19,792.2	20,495.9
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	13,537.8	13,757.7	15,599.5	15,564.1	15,674.3
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	4,228.1	4,821.6
Superávit (déficit) corriente	318.2	522.1	653.3	383.7	971.8	1,531.1	1,446.7	1,058.2	458.7	1,061.6	741.8	(458.4)	(1,245.0)
Superávit (déficit) global	(674.6)	(812.2)	(962.7)	(1,484.0)	(825.4)	(582.8)	(716.5)	(1,364.4)	(2,226.8)	(1,857.0)	(2,125.7)	(3,419.6)	(4,804.3)
Superávit (del déficit) global/PIB: (%)	(4.4)	(4.2)	(4.4)	(6.1)	(3.0)	(1.8)	(1.9)	(3.3)	(4.7)	(3.8)	(4.0)	(6.5)	(8.7)
FINANCIAMIENTO	674.6	812.2	962.7	1,484.0	825.4	582.8	716.5	1,364.4	2,226.8	1,857.0	2,125.7	3,419.6	4,804.3
Financiamiento externo	378.1	621.9	845.6	1,235.2	1,013.6	1,161.2	941.4	1,140.8	1,326.8	1,108.3	1,208.6	1,557.4	3,402.1
Financiamiento interno	296.5	190.4	117.1	248.9	(188.2)	(578.4)	(224.9)	223.7	900.0	748.7	917.2	1,862.2	1,402.3

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal

(1) Desde 1998 a 1999 son cifras corregidas por endeudamiento municipal.

(2) Desde 1997 incluye gasto en pensiones.

(p) Preliminar.

ANEXO 14
BOLIVIA: BALANZA DE PAGOS
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
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)	(275.7)	(337.9)
SALDO EN CUENTA CAPITAL	144.9	172.4	413.8	405.1	393.7	534.3	744.4	914.6	1,103.6	868.4	427.2	346.1	740.3
ERRORES Y OMISIONES	(276.8)	(79.1)	(144.2)	(98.9)	(372.2)	(278.8)	(115.5)	(246.3)	(311.4)	(353.5)	(19.3)	(107.7)	(695.1)
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	132.3	200.3	233.4	370.9	502.4	650.3	950.8	1,066.0	1,063.5	1,113.5	1,084.8	1,076.2	853.8

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

(p) Preliminar.

ANEXO 15
BOLIVIA: BALANZA COMERCIAL
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(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	1,310.1
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	1,983.1	1,755.1	1,829.7	1,707.7	1,770.1
SALDO	178.7	(183.8)	(451.5)	(402.1)	(167.0)	(358.6)	(404.3)	(684.4)	(879.1)	(704.0)	(583.6)	(422.9)	(460.0)
Variaciones porcentuales	(202.9)	145.6	(10.9)	(58.5)	114.7	12.7	69.3	28.4	(19.9)	(17.1)	(24.7)	(3.0)	8.8

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

(p) Preliminar.

(1) No incluye estimaciones por contrabando de mercancías.

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

ANEXO 16
BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 ^(p)	1999 ^(p)	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
BIENES DE CONSUMO	151.1	210.2	205.0	224.1	282.5	282.4	339.6	389.0	506.1	412.5	470.8	400.2	374.1
No duraderos	62.6	95.9	89.1	109.7	133.9	137.9	173.2	184.4	213.2	224.2	296.9	274.4	240.5
Duraderos	88.6	114.3	115.9	114.5	148.5	144.4	166.4	204.6	292.9	188.3	173.9	125.8	133.6
BIENES INTERMEDIOS	288.1	389.1	455.8	478.1	512.1	604.0	615.6	737.6	892.3	742.7	931.6	890.5	933.7
Combustibles y lubricantes	3.6	7.9	26.0	51.7	57.4	67.0	52.2	137.2	99.1	72.6	117.4	106.3	82.7
Para la agricultura	10.9	21.9	13.1	18.1	15.9	27.4	32.1	45.1	43.2	42.9	52.9	59.3	54.7
Para la industria	229.5	305.1	333.6	321.9	350.7	416.3	445.3	470.3	639.5	491.2	624.1	603.6	555.7
Para la construcción	25.1	34.8	52.3	51.2	48.9	50.6	48.7	53.2	72.7	101.7	84.5	63.8	185.3
Partes y accesorios para equipo de transporte	19.0	19.5	30.9	35.3	39.2	42.8	37.3	31.9	37.8	34.3	52.6	57.5	55.3
BIENES DE CAPITAL	253.6	365.9	438.5	455.6	387.5	535.0	659.3	754.9	1,006.9	918.8	606.6	398.3	453.8
Para la agricultura	16.3	24.8	18.7	13.3	18.5	17.4	19.3	16.3	15.9	17.2	12.9	14.8	18.9
Para la industria	173.4	260.2	301.5	273.9	224.1	313.8	368.9	474.0	528.2	540.1	414.4	352.4	392.5
Equipo de transporte	63.9	80.9	118.3	168.5	144.9	203.7	271.0	264.6	462.9	361.5	179.2	31.1	42.5
DIVERSOS	9.4	28.5	30.7	18.8	14.2	12.2	42.2	44.2	45.6	24.0	11.3	18.7	8.5
EFFECTOS PERSONALES	0.5	0.1	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VALOR TOTAL CIF	702.7	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	1,707.8	1,770.1

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

ANEXO 17
BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
 (tasas de crecimiento)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 ^(p)	1999 ^(p)	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
BIENES DE CONSUMO	9.7	39.1	(2.5)	9.4	26.0	(0.0)	20.3	14.6	30.1	(18.5)	14.1	(15.0)	(6.5)
No duraderos	(10.8)	53.3	(7.1)	23.1	22.1	3.0	25.6	6.5	15.6	5.2	32.4	(7.6)	(12.4)
Duraderos	30.9	29.1	1.4	(1.2)	29.7	(2.8)	15.2	22.9	43.1	(35.7)	(7.6)	(27.7)	6.2
BIENES INTERMEDIOS	2.3	35.0	17.2	4.9	7.1	17.9	1.9	19.8	21.0	(16.8)	25.4	(4.4)	4.8
Combustibles y lubricantes	31.5	120.6	230.5	99.0	11.0	16.8	(22.1)	162.7	(27.7)	(26.8)	61.8	(9.5)	(22.2)
Para la agricultura	12.6	99.9	(40.1)	38.6	(12.1)	72.0	16.9	40.8	(4.3)	(0.7)	23.4	12.0	(7.7)
Para la industria	4.7	32.9	9.3	(3.5)	9.0	18.7	7.0	5.6	36.0	(23.2)	27.0	(3.3)	(7.9)
Para la construcción	2.6	38.5	50.3	(2.0)	(4.5)	3.4	(3.6)	9.2	36.7	39.9	(16.9)	(24.5)	190.2
Partes y accesorios para equipo de transporte	(26.2)	2.3	58.6	14.2	11.2	9.0	(12.8)	(14.6)	18.6	(9.3)	53.6	9.3	(4.0)
BIENES DE CAPITAL	28.8	44.3	19.8	3.9	(14.9)	38.0	23.2	14.5	33.4	(8.8)	(34.0)	(34.3)	13.9
Para la agricultura	16.5	52.3	(24.6)	(29.0)	39.2	(5.5)	10.8	(15.8)	(2.4)	8.5	(25.0)	14.9	27.3
Para la industria	32.0	50.1	15.9	(9.2)	(18.2)	40.0	17.5	28.5	11.4	2.3	(23.3)	(15.0)	11.4
Equipo de transporte	23.9	26.5	46.3	42.4	(14.0)	40.5	33.1	(2.4)	75.0	(21.9)	(50.4)	(82.7)	36.6
DIVERSOS	675.8	204.1	7.7	(38.7)	(24.6)	(13.9)	245.4	4.8	3.1	(47.3)	(53.2)	66.2	(54.6)
EFFECTOS PERSONALES	(79.1)	(85.5)	710.2	(56.6)	(80.7)	(78.2)	(84.6)	(100.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VALOR TOTAL CIF	13.3	41.4	13.8	4.1	1.6	19.8	15.6	16.2	27.3	(14.4)	(3.7)	(15.5)	3.6

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

NOTA: Estas cifras no incluye importaciones temporales de bienes de capital.

(p) Preliminar.

ANEXO 18
BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Estructura porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 ^(p)	1999 ^(p)	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
BIENES DE CONSUMO	21.5	21.2	18.1	19.0	23.6	19.7	20.5	20.2	20.6	19.7	23.3	23.4	21.1
No duraderos	8.9	9.6	7.9	9.3	11.2	9.6	10.5	9.6	8.7	10.7	14.7	16.1	13.6
Duraderos	12.6	11.5	10.3	9.7	12.4	10.1	10.0	10.6	11.9	9.0	8.6	7.4	7.5
BIENES INTERMEDIOS	41.0	39.1	40.3	40.6	42.8	42.1	37.2	38.3	36.4	35.4	46.1	52.1	52.7
Combustibles y lubricantes	0.5	0.8	2.3	4.4	4.8	4.7	3.2	7.1	4.0	3.5	5.8	6.2	4.7
Para la agricultura	1.6	2.2	1.2	1.5	1.3	1.9	1.9	2.3	1.8	2.0	2.6	3.5	3.1
Para la industria	32.7	30.7	29.5	27.3	29.3	29.0	26.9	24.4	26.1	23.4	30.9	35.3	31.4
Para la construcción	3.6	3.5	4.6	4.4	4.1	3.5	2.9	2.8	3.0	4.8	4.2	3.7	10.5
Partes y accesorios para equipo de transporte	2.7	2.0	2.7	3.0	3.3	3.0	2.3	1.7	1.5	1.6	2.6	3.4	3.1
BIENES DE CAPITAL	36.1	36.8	38.8	38.7	32.4	37.3	39.8	39.2	41.1	43.8	30.0	23.3	25.6
Para la agricultura	2.3	2.5	1.7	1.1	1.5	1.2	1.2	0.8	0.6	0.8	0.6	0.9	1.1
Para la industria	24.7	26.2	26.7	23.3	18.7	21.9	22.3	24.6	21.5	25.7	20.5	20.6	22.2
Equipo de transporte	9.1	8.1	10.5	14.3	12.1	14.2	16.4	13.7	18.9	17.2	8.9	1.8	2.4
DIVERSOS	1.3	2.9	2.7	1.6	1.2	0.9	2.5	2.3	1.9	1.1	0.6	1.1	0.5
EFFECTOS PERSONALES	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
VALOR TOTAL CIF	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 del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

NOTA: Estas cifras no incluye importaciones temporales de bienes de capital.

ANEXO 19
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Millones de dólares)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 ^(p)	1999 ^(p)	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(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	683.9
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	341.6
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
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	108.4
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
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
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
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
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	67.8
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	8.2
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
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	342.3
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	265.6
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	76.7
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	621.1
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	0.6
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
Café	14.1	7.1	6.9	3.9	15.1	16.9	16.5	26.0	15.0	13.8	10.4	5.8	6.2
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
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	15.3
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	6.0
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
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
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	40.9
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
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	315.6
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
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
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	122.6
EFFECTOS PERSONALES	0.2	0.3	0.9	0.9	1.2	1.5	1.7	1.8	1.9	2.5	2.6	3.0	2.8
REEXPORTACION	32.7	44.4	31.8	22.2	33.2	42.1	79.2	16.5	214.7	360.6	226.1	123.7	54.3
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	1,362.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991

ANEXO 20
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Tasas de crecimiento)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 ^(p)	1999 ^(p)	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
TRADICIONALES	(5.9)	(14.2)	(5.3)	12.3	21.8	(6.6)	(2.1)	(12.3)	(11.2)	27.9	6.6	6.3
MINERALES	(12.6)	6.3	1.0	14.5	16.6	(6.4)	4.5	(12.9)	(8.8)	7.0	(20.0)	0.5
Esaño	(7.0)	(2.0)	(14.5)	8.8	(1.9)	(6.8)	(2.3)	(19.0)	5.0	10.3	(26.7)	3.8
Zinc	(4.4)	22.9	(30.7)	(11.9)	43.7	0.3	31.8	(20.9)	(2.4)	10.5	(30.3)	(8.9)
Wolfram	65.6	(24.6)	(72.0)	49.1	101.3	(28.4)	(21.1)	(11.2)	(41.4)	34.5	110.0	(60.8)
Antimonio	(17.0)	(5.0)	(22.7)	71.3	(6.4)	(22.5)	(7.1)	(27.1)	(44.1)	(53.2)	6.3	80.0
Plomo	(28.8)	1.8	(11.1)	22.4	4.2	(4.2)	(8.0)	(17.7)	(47.6)	(0.1)	(14.8)	12.1
Oro	(39.9)	(44.3)	248.7	56.1	9.8	(8.6)	(7.6)	1.9	(20.9)	(1.3)	4.8	(2.8)
Plata	(15.7)	56.0	26.8	11.9	13.1	(9.7)	(7.4)	23.4	(6.9)	8.7	(27.2)	25.8
Otros	(12.1)	(72.7)	24.7	(20.5)	27.4	(43.5)	53.4	22.8	(10.8)	18.1	21.1	(9.0)
Exportación de metales con materia prima importada	-	-	110.6	27.0	18.4	(3.9)	(34.8)	(100.0)	-	-	-	-
HIDROCARBUROS	6.2	(44.5)	(23.0)	3.9	43.0	(7.4)	(24.3)	(9.6)	(22.3)	138.0	69.8	12.8
Gas natural	3.1	(47.1)	(26.6)	1.6	0.9	2.3	(26.1)	(20.7)	(36.0)	242.0	97.1	11.0
Otros	496.4	24.6	17.0	20.3	297.6	(22.3)	(20.7)	11.1	(3.9)	44.7	12.0	19.5
NO TRADICIONALES	(12.1)	(9.7)	31.4	81.3	(13.0)	25.4	8.7	(11.0)	(1.1)	12.7	(9.3)	6.6
Ganado vacuno	(63.9)	(100.0)	#DIV/0!	361.1	(100.0)	#DIV/0!	33.3	2.4	(0.1)	(65.9)	(100.0)	#DIV/0!
Castaña	(27.2)	17.8	36.5	3.5	18.6	53.0	8.7	(0.7)	0.2	10.2	(18.6)	(1.3)
Café	(50.1)	(2.5)	(43.7)	290.6	11.3	(2.3)	58.3	(42.6)	(7.6)	(25.1)	(43.7)	6.0
Cacao	(72.3)	(23.9)	43.6	(30.1)	(22.4)	(5.2)	45.4	(2.9)	2.4	24.9	11.7	(5.3)
Azúcar	(2.7)	(17.5)	(38.0)	189.1	(63.1)	66.2	(20.8)	6.9	(60.9)	(21.6)	38.3	52.8
Bebidas	49.0	(20.3)	22.7	32.3	37.8	27.9	(26.3)	38.0	1.3	(34.1)	15.3	(17.7)
Gomas	(47.8)	(68.4)	(54.9)	(21.3)	24.9	(92.5)	(36.7)	77.8	(71.6)	(35.2)	183.2	(97.5)
Cueros	(47.8)	(16.9)	24.5	(18.3)	3.3	(1.2)	21.3	(23.6)	9.4	83.8	1.2	6.2
Maderas	(1.7)	1.8	7.0	61.9	(12.2)	8.8	6.1	(22.9)	(24.5)	13.3	(29.0)	(0.2)
Algodón	121.4	(31.2)	(2.3)	61.9	93.9	8.8	24.2	(58.6)	17.7	(46.3)	(57.0)	(20.7)
Soya	67.6	(15.6)	30.5	59.7	19.9	41.2	20.9	(4.5)	(3.8)	34.3	(8.1)	14.7
Joyería	-	-	4,705.4	252.9	(43.7)	(49.3)	(49.9)	(83.2)	359.5	106.5	(12.1)	48.1
Joyería con oro importado	-	-	17.4	(22.8)	(52.2)	326.0	9.5	(17.4)	(28.6)	(57.1)	(17.0)	39.6
Otros ⁽¹⁾	(21.9)	(33.1)	47.7	71.1	0.2	48.6	5.8	20.6	25.9	(2.8)	0.1	(16.9)
EFFECTOS PERSONALES	50.1	220.4	(8.2)	37.3	22.4	15.3	6.4	7.9	29.0	4.0	17.0	(8.8)
REEXPORTACION	35.6	(28.4)	(30.0)	49.5	26.8	87.8	(79.2)	1,204.4	68.0	(37.3)	(45.3)	(56.1)
TOTAL	(6.3)	(13.6)	4.5	39.0	5.1	9.7	(1.8)	4.1	6.1	5.0	(8.3)	0.7

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

ANEXO 21
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Estructura porcentual)

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 ^(p)	1999 ^(p)	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(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	50.2
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	25.1
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	4.3
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	8.0
Wolfram	0.5	0.9	0.7	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	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
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
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	6.6
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
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	0.6
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
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	25.1
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	19.5
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	5.6
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
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	0.0
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
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	0.5
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
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
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	0.4
Gomas	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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
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
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
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
Joyería	0.0	0.0	0.1	0.3	4.9	6.6	3.1	1.6	0.3	1.1	2.2	2.1	3.0
Joyería con oro importado	0.0	0.0	3.5	3.9	2.2	1.0	3.8	4.3	3.4	2.3	0.9	0.8	1.2
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
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
REEXPORTACION	3.4	5.0	4.1	2.7	3.0	3.6	6.1	1.3	16.2	25.7	15.3	9.1	4.0
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

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

(p) Preliminar.

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991

ANEXO 22
BOLIVIA: UTILIDAD DEL EJERCICIO DE LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS
(Millones de dólares)

DETALLE	1997 ^(p)	1998 ^(p)	1999 ^(p)	2000 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)
EMPRESA ELECTRICA GUARACACHI S.A.	3.1	4.9	3.8	6.8	2.6	4.3
EMPRESA ELECTRICA CORANI S.A.	15.3	9.5	13.2	13.0	8.0	7.2
EMPRESA ELECTRICA VALLE HERMOSO	1.8	3.4	3.4	2.9	(17.4)	(1.1)
EMPRESA PETROLERA ANDINA S.A.	10.2	2.7	7.5	14.6	33.1	23.4
CHACO S.A.	(26.0)	(9.1)	27.7	32.9	36.9	34.0
TRANSREDES	28.5	25.1	37.3	12.5	(18.0)	0.0
LLOYD AEREO BOLIVIANO S.A.	1.7	(3.7)	0.3	(8.1)	(21.4)	0.0
EMPRESA FERROVIARIA ANDINA S.A.	3.7	2.0	2.6	2.5	0.4	0.6
EMPRESA FERROVIARIA ORIENTAL S.A.	13.5	14.5	8.0	8.7	4.4	6.3
ENTEL	49.4	70.9	37.5	33.9	17.3	3.0
TOTAL	101.3	120.3	141.3	119.6	45.9	77.7

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de *La Prensa*. (jueves 8 de mayo, 2003).

(p) Preliminar.

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

ANEXO 23
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EFECTIVA
EN LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS
(Millones de dólares)

EMPRESA	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^(p)	2002 ^(p)
ELECTRICIDAD	2.2	23.1	31.1	51.9	45.7	0.6	1.4	1.8
Guaracahi	0.6	0.0	4.9	30.1	29.8	0.0	0.0	0.0
Valle Hermoso	0.3	21.4	13.0	4.0	0.6	0.2	0.1	0.0
Corani	1.2	1.7	13.2	17.9	15.3	0.3	1.2	1.8
TRANSPORTE	5.0	40.6	20.6	22.8	11.5	2.3	1.7	3.1
F.C. Andina	0.0	2.9	5.8	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0
F.C. Oriental	0.0	3.9	12.5	16.0	9.2	0.0	0.0	3.1
LAB	5.0	33.9	2.3	2.3	2.3	2.3	1.7	0.0
HIDROCARBUROS	0.0	0.0	345.6	467.0	338.3	157.8	119.3	0.0
Petrolera Andina	0.0	0.0	62.2	175.1	60.8	1.1	0.0	0.0
Petrolera Chaco	0.0	0.0	100.0	106.1	72.4	63.7	23.9	0.0
Transredes	0.0	0.0	183.4	185.8	205.1	93.0	95.4	0.0
COMUNICACIONES	0.0	136.5	148.1	109.7	64.3	49.7	63.1	26.8
ENTEL	0.0	136.5	148.1	109.7	64.3	49.7	63.1	26.8
TOTAL CAPITALIZADAS	7.2	200.2	545.4	651.4	459.8	210.4	185.5	31.7
TOTAL INV. EXTR. DIRECTA	335.4	427.2	854.0	1,026.1	1,010.4	832.5	832.1	1,044.0
PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN CAP/IED	2.1	46.9	63.9	63.5	45.5	25.3	22.3	3.0

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Ministerio de Desarrollo Económico. Viceministerio de Exportaciones e Inversión Privada.

(p) Preliminar.

ANEXO 24
COTIZACIÓN INTERNACIONAL PROMEDIO DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES
 Precios promedio básicos

PERIODO	Azúcar US\$/TM	Cueros US\$/TM	Goma US\$/TM	Café US\$/libra	Soya de grano US\$/TM
1990	512.17	2,033.32	1,106.04	0.89	246.75
1990	512.17	2,033.32	1,106.04	0.89	246.75
1991	475.26	1,741.57	1,050.04	0.85	239.58
1992	469.58	1,672.42	1,028.88	0.64	235.50
1993	476.41	1,767.50	1,043.65	0.70	255.25
1994	485.67	1,913.83	1,078.70	1.49	252.82
1995	508.38	1,943.12	1,248.90	1.49	259.25
1996	492.95	1,925.11	1,208.77	1.21	304.50
1997	483.47	1,945.55	1,181.25	1.85	295.42
1998	486.37	1,690.77	1,157.98	1.33	242.11
1999	466.03	1,590.63	1,002.65	1.02	200.17
2000	427.60	1,768.61	1,042.18	0.85	211.25
2001	470.39	1,865.58	1,076.43	0.62	195.50
2000					
Enero	389.99	1,681.66	1,012.57	1.09	208.00
Febrero	376.54	1,672.84	1,019.62	1.02	208.00
Marzo	405.42	1,717.37	1,001.10	0.98	221.00
Abril	427.91	1,734.35	1,008.16	0.93	230.00
Mayo	421.52	1,746.91	1,030.20	0.92	229.00
Junio	420.19	1,654.76	1,033.73	0.84	210.00
Julio	415.12	1,708.99	1,037.26	0.85	196.00
Agosto	416.23	1,799.16	1,061.07	0.75	199.00
Septiembre	431.44	1,883.60	1,078.70	0.74	207.00
Octubre	475.97	1,882.94	1,063.71	0.75	202.00
Noviembre	479.94	1,861.33	1,074.29	0.70	207.00
Diciembre	470.90	1,879.41	1,085.76	0.65	218.00
2001					
Enero	473.10	1,880.95	1,075.18	0.65	210.00
Febrero	474.87	1,862.65	1,084.88	0.67	200.00
Marzo	475.09	2,056.22	1,089.29	0.66	195.00
Abril	474.43	2,233.69	1,090.17	0.66	186.00
Mayo	470.68	2,255.07	1,084.88	0.69	185.00
Junio	463.84	2,150.13	1,089.29	0.64	189.00
Julio	463.18	1,937.61	1,091.93	0.58	205.00
Agosto	469.36	1,696.21	1,080.47	0.60	210.00
Septiembre	471.12	1,610.67	1,074.29	0.58	202.00
Octubre	466.27	1,562.61	1,054.01	0.57	187.00
Noviembre	470.24	1,606.70	1,053.13	0.59	189.00
Diciembre	472.44	1,534.39	1,049.60	0.56	188.00
2002⁽¹⁾					
Enero	175.30	1,506.83	1,045.19	0.64	160.22
Febrero	152.00	1,592.59	1,035.49	0.67	160.67
Marzo	161.30	1,770.28	1,034.61	0.71	168.55
Abril	155.40	1,845.02	1,028.44	0.69	171.96
Mayo	162.80	1,854.94	1,028.44	0.63	175.69
Junio	160.10	1,918.87	1,028.44	0.61	183.43
Julio	177.70	2,080.00	N.D.	0.60	205.23
Agosto	175.40	2,100.00	N.D.	0.60	204.03
Septiembre	189.60	2,110.00	N.D.	0.63	207.71
Octubre	197.03	2,110.00	N.D.	0.66	200.41
Noviembre	196.43	2,040.00	N.D.	0.74	209.51
Diciembre	194.08	-	N.D.	0.68	207.46

FUENTE: Banco Central de Bolivia.
 N.D.: No disponible.

(1) Los datos fueron completados con otras fuentes oficiales.

ANEXO 25
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	5.25	4.61	306.87
2000									
ENERO	2.69	0.84	0.53	0.21	4.00	38.00	8.50	5.19	284.59
FEBRERO	2.63	0.83	0.52	0.21	3.68	38.00	8.50	5.25	293.73
MARZO	2.47	0.79	0.51	0.20	3.83	38.00	8.50	5.06	286.70
ABRIL	2.30	0.72	0.48	0.18	3.90	40.00	8.00	4.78	264.47
MAYO	2.47	0.81	0.52	0.19	3.85	40.00	8.00	4.99	275.29
JUNIO	2.47	0.81	0.52	0.19	3.55	40.00	8.00	4.99	278.72
JULIO	2.42	0.82	0.52	0.20	3.40	40.00	8.00	4.97	282.15
AGOSTO	2.40	0.84	0.53	0.21	3.10	36.00	8.00	4.88	284.52
SEPTIEMBRE	2.48	0.88	0.55	0.22	3.05	34.00	9.00	4.89	273.68
OCTUBRE	2.39	0.86	0.50	0.22	3.10	38.00	9.00	4.83	270.40
NOVIEMBRE	2.39	0.81	0.48	0.21	3.65	41.00	9.00	4.68	265.99
DICIEMBRE	2.39	0.81	0.48	0.21	3.70	50.00	9.00	4.68	265.99
2001									
ENERO	2.34	0.81	0.47	0.22	3.70	55.00	9.00	4.66	265.93
FEBRERO	2.32	0.80	0.46	0.23	3.70	65.50	9.00	4.55	262.02
MARZO	2.30	0.79	0.46	0.23	3.70	66.50	9.00	4.40	263.27
ABRIL	2.24	0.75	0.44	0.22	3.70	67.00	9.00	4.37	260.75
MAYO	2.24	0.76	0.43	0.21	3.70	67.00	9.00	4.73	272.06
JUNIO	2.19	0.73	0.41	0.20	3.70	67.00	9.00	4.36	270.74
JULIO	1.97	0.69	0.39	0.21	3.45	67.00	8.00	4.25	267.71
AGOSTO	1.76	0.66	0.38	0.22	3.45	66.00	7.88	4.20	272.66
SEPTIEMBRE	1.67	0.65	0.36	0.21	3.45	65.00	7.00	4.35	282.48
OCTUBRE	1.70	0.62	0.35	0.21	3.35	60.75	7.00	4.40	283.32
NOVIEMBRE	1.75	0.62	0.35	0.22	3.25	53.50	7.00	4.21	278.61
DICIEMBRE	1.82	0.67	0.34	0.22	3.20	46.00	7.00	4.33	275.86
2002									
ENERO	1.77	0.67	0.36	0.23	3.20	40.50	7.00	4.59	279.79
FEBRERO	1.74	0.69	0.35	0.23	3.05	34.00	7.00	4.36	281.74
MARZO	1.70	0.71	0.36	0.22	3.05	27.00	7.00	4.49	294.28
ABRIL	1.79	0.73	0.38	0.22	3.05	25.00	7.00	4.58	298.21
MAYO	1.85	0.72	0.37	0.21	2.95	28.50	7.00	4.57	307.11
JUNIO	1.90	0.74	0.35	0.20	2.95	32.00	7.00	4.87	320.03
JULIO	1.99	0.74	0.36	0.20	2.95	32.00	7.00	4.91	317.49
AGOSTO	1.83	0.69	0.34	0.20	2.80	32.00	7.00	4.75	311.90
SEPTIEMBRE	1.74	0.68	0.35	0.20	2.80	32.00	7.00	4.50	313.49
OCTUBRE	1.87	0.67	0.34	0.19	2.80	32.00	7.00	4.50	320.43
NOVIEMBRE	1.92	0.70	0.35	0.20	2.80	32.00	7.00	4.72	316.74
DICIEMBRE	1.94	0.73	0.36	0.21	2.80	32.00	7.00	4.54	321.22

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

(1) Cifras quincenales y mensuales promediadas.

(2) Del 40% al 65% .

(3) Alta Ley.

(4) Grado A.

ANEXO 26
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE
EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL A BRASIL

Vigencia de precios a partir de:	Productos Gas Natural	
	US\$/M3	US\$/MPCS
1999(*)	0.0378	1.0693
JULIO	0.0326	0.9228
AGOSTO	0.0328	0.9275
SEPTIEMBRE	0.0330	0.9355
OCTUBRE	0.0411	1.1651
NOVIEMBRE	0.0412	1.1674
DICIEMBRE	0.0413	1.1685
2000(*)	0.0576	1.6299
ENERO	0.0484	1.3704
FEBRERO	0.0490	1.3876
MARZO	0.0486	1.3766
ABRIL	0.0555	1.5716
MAYO	0.0554	1.5699
JUNIO	0.0552	1.5639
JULIO	0.0589	1.6683
AGOSTO	0.0589	1.6671
SEPTIEMBRE	0.0589	1.6665
OCTUBRE	0.0635	1.7978
NOVIEMBRE	0.0633	1.7925
DICIEMBRE	0.0632	1.7895
2001(*)	0.0614	1.7381
ENERO	0.0667	1.8882
FEBRERO	0.0669	1.8952
MARZO	0.0000	1.9021
ABRIL	0.0620	1.7560
MAYO	0.0628	1.7773
JUNIO	0.0620	1.7548
JULIO	0.0589	1.6672
AGOSTO	0.0537	1.5194
SEPTIEMBRE	0.0590	1.6713
OCTUBRE	0.0595	1.6840
NOVIEMBRE	0.0596	1.6873
DICIEMBRE	0.0576	1.6324
2002(*)		
ENERO	0.0508	1.4392
FEBRERO	0.0511	1.4483
MARZO	0.0509	1.4400
ABRIL	0.0496	1.4033
MAYO	0.0495	1.4030
JUNIO	0.0498	1.4091
JULIO	0.0555	1.5714
AGOSTO	0.0556	1.5734
SEPTIEMBRE	0.0562	1.5925
OCTUBRE	0.0613	1.7352
NOVIEMBRE	0.6121	1.7334
DICIEMBRE	0.0612	1.7329

FUENTE: Banco Central de Bolivia.
(*) Promedios ponderados.