

INFORME DE MILENIO SOBRE LA ECONOMIA

Nº 13

Primer Semestre 2002

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: 4-1-1686-02
Septiembre, 2002

Impresión: **CREATIVA**
Teléfono 2488486 - Fax: 2488588
e mail: creativa@ceibo.entelnet.bo
Casilla Postal 5097 / La Paz, Bolivia.

Hecho en Bolivia

CONTENIDO

I.	CONTEXTO GENERAL	1
II.	LA POLÍTICA ECONÓMICA, EL SISTEMA FINANCIERO Y EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS	5
	1. La gestión fiscal	5
	2. La gestión monetaria	11
	3. El comportamiento del sistema bancario	16
	4. Valores, pensiones y seguros	22
	5. Precios	33
III.	EL SECTOR EXTERNO	35
	1. El entorno externo	35
	2. Las reservas internacionales	37
	3. La situación de la balanza comercial	38
	4. La balanza de pagos	40
	5. Endeudamiento externo	42
	6. El tipo de cambio	44
	7. Los principales eventos internacionales	45
IV.	LAS INVERSIONES Y EL DESEMPEÑO PRODUCTIVO	47
	1. Evolución de las inversiones	47
	2. Desempeño productivo	53
V.	PERSPECTIVAS	82

PRESENTACIÓN

En el proceso de elaborar el presente documento, pudimos ser observadores – en mayor medida que en el caso de anteriores informes – de una saludable controversia al interior del equipo técnico respecto a la interpretación de los fenómenos económicos por los que está atravesando el país. La discusión giró, como en algunas otras oportunidades, no solamente en torno a la consistencia de las cifras sino, fundamentalmente, en torno a la forma de leer los distintos procesos económicos que se vivieron en el país, así como respecto de cuáles deberían ser las medidas que deberían adoptarse para enfrentar la crisis económica. Después de tales debates se logró cierto consenso en cuanto al modelo de análisis que permitiría aproximarnos a conocer el cuadro real de la situación económica y sus perspectivas; parte del debate se trasluce de todos modos en las páginas del informe.

Es motivo de satisfacción para la Fundación Milenio el hecho de que el análisis de la situación económica incorporado en los informes haya ido madurando en el tiempo, para transitar desde la mera presentación de las cifras hasta su interpretación a la luz de varias corrientes del pensamiento económico. Este proceso de maduración ha sido posible gracias a la regularidad del informe que ya tiene vigencia de varios años, así como a la estabilidad del equipo económico de la Fundación, factores a veces difíciles de lograr en nuestro país. Reconocemos que este avance cualitativo, que por cierto no se detendrá en el futuro, probablemente conduzca a la incorporación en algunos casos de criterios en cierta medida contrapuestos, que nacen o surgirán del debate señalado. Sin embargo, creemos que ello agrega valor al documento, permitiendo un debate más rico y, por ende, mayores elementos de interpretación y juicio a quienes va dirigido este informe.

El logro de publicar el informe por más de seis años de manera consecutiva se debe fundamentalmente a la amplia receptividad que ha ganado en los ámbitos públicos, privados y académicos. Es de interés de la Fundación mantener este esfuerzo y ampliarlo hacia nuevos espacios de reflexión.

*Jorge Balcázar Aranibar
Director Ejecutivo*

I. CONTEXTO GENERAL

Después de haber sufrido una aguda crisis que se inició hace cinco años, la economía en el contexto internacional comenzó a mostrar una cierta recuperación durante el primer semestre del 2002. El producto mundial y el volumen de comercio dieron señales que, en cierta medida, permiten esperar el futuro con algo de esperanza. Contrariamente a ello, los mercados financieros mantuvieron una marcada inestabilidad, reflejando una erosión en la confianza de los inversores y una elevada aversión al riesgo.

En el ámbito de América Latina la situación no logró reflejar la tenue recuperación de la economía mundial debido a la aguda crisis que atraviesa la Argentina y la inestabilidad de la economía brasileña. En dicho contexto, los capitales salieron de los mercados latinoamericanos, especialmente de Argentina, y se incrementó la huida de los capitales financieros de las monedas locales para refugiarse en los dólares norteamericanos, fenómenos que se tradujeron en caídas en los niveles de reservas internacionales y fuertes depreciaciones cambiarias. Una elevada volatilidad de la moneda tiende a frenar los flujos de comercio e inversión al incrementar la incertidumbre de los agentes económicos. Esta volatilidad se explica por los shocks que afectan a las economías, las políticas económicas y la incertidumbre sobre el comportamiento de los gobiernos. Las expectativas sobre el comportamiento del gobierno dependen de la reputación del mismo. La indisciplina en el manejo de la política económica (un manejo poco responsable de ésta), no solamente genera un fenómeno de desalineamiento de los tipos de cambio al incidir sobre los tipos reales de interés, sino que produce mayor volatilidad en los tipos de cambio. Adicionalmente, la volatilidad aumenta en los mercados con flotación libre como producto de las fluctuaciones económicas, como el caso de Chile, mostrando una sobre-reacción de los mercados.

La situación de nuestro país, en términos de su relación con el resto del mundo, muestra un deterioro durante el primer semestre del 2002 respecto a similar periodo del pasado año. El déficit en la balanza de pagos se amplió en US\$ 53.1 millones, aspecto que se explica, fundamentalmente, por el incremento en el déficit comercial que, de acuerdo a los datos del BCB, habría alcanzado a US\$ 295.8 millones. La cada vez mayor brecha en las cuentas de comercio con el resto del mundo se explica básicamente por la caída de los precios de los productos de exportación. Las reservas internacionales netas cayeron en un 13.9 por ciento, reduciendo de 7.4 a 6.4 los meses de importación que podrían ser cubiertos con estos recursos. La depreciación del tipo de cambio nominal fue del 5 por ciento; no obstante, el tipo de cambio efectivo y real, que calcula el BCB, se apreció en un 4.4 por ciento por las fuertes depreciaciones de Argentina y Brasil.

La cuenta capital mostró un saldo positivo mayor al de similar periodo del 2001, a pesar de que la inversión extranjera directa mantuvo su tendencia declinante. Conjuntamente a ello el saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo presentó una reducción del 4.8 por ciento.

El saldo negativo de nuestra economía con respecto a nuestros socios comerciales se explica en parte, como se lo señaló, por el deterioro en la relación de los términos de intercambio y la pérdida de competitividad externa; empero, es importante destacar que también está asociado al déficit del sector público. Dependiendo de cómo se financie el déficit del sector público, se puede afectar negativamente al comercio exterior, en tanto que la financiación del déficit incidirá en los tipos de interés y el manejo de la política monetaria, afectando así al tipo de cambio y los movimientos de capital.

CUADRO 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA
(A fines de junio de los años indicados)

INDICADORES	2001	2002 ^(p)
Tasa de crecimiento de la actividad económica: (%)	0.51	2.02
Tasa de inflación acumulada: %	0.74	0.02
Tasa de devaluación: %	3.10	5.00
Tasa de crecimiento de la liquidez total (M ³): (%)	3.54	(3.72)
Tipo de cambio de venta promedio: (Bs / US\$)	6.49	7.01
Déficit del sector público: (Millones de US\$)	(121.48)	(173.16)
Captaciones del sistema bancario: (Millones de US\$)	3,735.6	3,258.1
Saldo de la balanza comercial: (Millones de US\$)	(258.9)	(295.8)
Balanza de pagos, saldo de la cuenta corriente: (Millones de US\$)	(175.4)	(228.5)
Reservas internacionales netas: (Millones de US\$)	1,051.0	905.3

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

El diagnóstico de la salud de la economía boliviana es altamente preocupante. La tasa de crecimiento durante el primer semestre del 2002 solamente fue de 2.02 por ciento, tasa por debajo de la cual crece la población. Es decir, durante los primeros meses del presente año la población vio nuevamente deprimido su nivel de vida. Más preocupante aún es que dicho crecimiento se explica en gran medida por el buen desempeño del sector petróleo y gas natural que alcanzó un crecimiento de casi el 18 por ciento, frente a una caída mayor al 15 por ciento que sufrió el sector de la construcción. Esta situación se vio reflejada en un incremento de la tasa de desempleo abierta que en las ciudades capitales habría sobrepasado el 8 por ciento. La inflación, medida a través del índice de precios al consumidor (IPC), muestra un incremento en el nivel de los precios de la canasta familiar del 0.11 por ciento, menor a similares periodos en los dos años precedentes. Fueron los precios de los productos alimenticios los que sufrieron una deflación, confirmándose su elevada coherencia con el ciclo económico. El menor nivel de precios puede explicarse por una demanda agregada menor y, por otro lado, por una caída en los precios de los productos importados procedentes de los países vecinos debido a las intensas devaluaciones que éstos realizaron.

Es innegable que la estabilidad de los precios es uno de los objetivos más importantes de la política económica. Una fuerte elevación de los precios en las actuales circunstancias recesivas no sería aconsejable. Resulta claro que una elevación del nivel de precios es una pérdida

del valor del dinero, con el consecuente deterioro de las condiciones de vida, especialmente de los trabajadores que están amarrados a sueldos fijos en unidades monetarias, mientras que existirán ganadores por el proceso de transferencia de riqueza que los cambios en los precios relativos producen. En otras palabras, el rezago de los salarios produce una redistribución inversa de la renta, mientras que ciertos grupos, entre ellos el Estado, se ven beneficiados.

En el ámbito de la gestión fiscal se observa un fuerte incremento del déficit global que, en términos absolutos, alcanzó a Bs. 425.8 millones, representando un incremento de 0.7 puntos porcentuales del PIB respecto a similar periodo de 2001. Una primera lectura de los datos de las cuentas del flujo financiero del Sector Público No Financiero (SPNF) parecería mostrar que la caída de los ingresos explicaría fundamentalmente este incremento del déficit, lo cual tendría su razón en la recesión que habría contraído el sector real de la economía y que habría reducido el flujo de los ingresos públicos. Esta explicación, si bien en cierta medida es correcta, no es completa, dado que los ingresos tributarios en todos sus rubros aumentaron respecto a igual periodo del pasado año.

Si excluimos del análisis los ingresos provenientes de las ventas de hidrocarburos por parte de YPF que se destinaban también a la adquisición de hidrocarburos (operación registrada en la partida de compras y bienes y servicios siendo, por tanto, partidas de registro contable) veremos que los ingresos totales del SPNF se habrían incrementado respecto a igual periodo del 2001 en cerca de un 4.9 por ciento. En el caso de los egresos, si se excluye del análisis estos montos de la cuenta de adquisición de bienes y servicios así como los gastos corrientes por pensiones, los egresos totales se habrían incrementado en un 5.6 por ciento aproximadamente, es decir que el incremento del déficit global se explicaría, en parte, porque el gobierno aumentó su gasto.

El aumento del gasto corriente del gobierno se reflejó en los gastos por servicios personales, en el incremento en la adquisición de bienes y servicios (excluyendo compras de hidrocarburos) y en el mayor gasto por concepto de pago de intereses por la deuda interna. Respecto a este último elemento vale destacar que si bien el país se vio favorecido por la reducción de sus obligaciones con la deuda externa gracias al HIPC, el gobierno viene incrementando peligrosamente el endeudamiento interno. La subida de la deuda interna afecta en términos de cada vez mayores cargas por el pago de intereses que presionan a los gastos corrientes.

Se argumentará que los mayores gastos del gobierno, así como la utilización del ahorro privado interno, se tradujeron en un incremento importante de los egresos de capital para reactivar la alicaída demanda agregada. Es evidente que la inversión pública se incrementó en Bs. 228.9 millones respecto a similar periodo del pasado año, esto bajo la concepción de que mayor gasto público, en especial mayores inversiones, podría revertir la recesión. Sin embargo, los resultados en cuanto al crecimiento económico no fueron totalmente satisfactorios. También es posible que sin el aumento de la inversión pública el nivel de crecimiento podría haber sido más reducido.



En lo que corresponde al comportamiento del sector monetario se observa un crecimiento de todos los agregados monetarios en términos reales, especialmente de aquellos cuyos componentes son más líquidos. Esta expansión de los medios de pago tiene como principal fuente explicativa el elevado incremento del crédito neto al sector público, que se elevó en un 243.8 por ciento.

Un incremento en la oferta monetaria se traduce en reducciones en la tasa de interés, lo que conduce a una reducción de los depósitos, como fue la caída en los depósitos a plazo fijo que muestran los datos del sistema bancario. El público al ver saturados los canales de circulación por la mayor cantidad de medios de pago presionará sobre las reservas internacionales que a futuro se verán reducidas conjuntamente a una elevación de las tasas de interés. Aunque con los datos al primer semestre de 2002 esto no se observa, creemos que los incrementos en la cantidad de dinero en manos del sector público es un fenómeno transitorio que se ajustará, como ya se señaló, elevando las tasas de interés y reduciendo las reservas internacionales. Cabe también anotar que el periodo analizado está perturbado por la incertidumbre del proceso electoral, fenómeno que habría llevado a los agentes privados a preferir mantener su riqueza financiera en activos más líquidos, aspecto que se estaría reflejando en las diferencias en las tasas de crecimiento de los distintos agregados monetarios.

Desde un punto de vista teórico, en un sistema donde el tipo de cambio es administrado por la autoridad monetaria, fijando de manera exógena la tasa de depreciación de la moneda, no es posible alterar la cantidad de dinero que el público desea conservar. Cualquier intento de expandir la base monetaria (por ejemplo, aumentando el crédito al sector público), se va a traducir en una caída de las reservas internacionales. Por otra parte, si bien un incremento en la cantidad de dinero hará caer las tasas de interés por un tiempo, esta caída hará incrementar los niveles de inversión y de consumo, modificándose la preferencia por la liquidez y aumentando la demanda de créditos, de tal manera que los precios se ajustarán hacia arriba hasta reducir la cantidad real de dinero. Una política monetaria expansiva que eleve la cantidad de saldos reales más allá de lo que el público desea mantener, inicialmente tenderá a reducir las tasas de interés y, de esa manera, estimular el gasto dinamizando la producción y el empleo en el corto plazo; sin embargo, si los agentes económicos forman sus expectativas de manera racional, la política monetaria se vuelve ineficaz, ya que los cambios en la cantidad esperada de dinero desplazan la curva de demanda y los cambios en el nivel de precios esperados desplazan la curva de oferta, dejando sin variación el sector real.

II. LA POLÍTICA ECONÓMICA, EL SISTEMA FINANCIERO Y EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

1. La gestión fiscal

En el primer semestre de 2002 el incremento del déficit global -en Bs. 425.8 millones respecto a similar periodo del 2001- fue la característica central, ya que representó la continuidad de una tendencia desde el año 2000 en la cual aumenta la brecha fiscal y paralelamente se deteriora el nivel de actividad económica. El déficit con relación al PIB permite apreciar que el déficit global en el primer semestre del 2002 fue mayor en 1.4 puntos porcentuales respecto a enero-junio del pasado año. Si esta tendencia continua es muy probable que a fin de año el déficit se acerque al 8 por ciento del PIB.

Durante los primeros seis meses del 2002, los ingresos corrientes disminuyeron pese al aumento, sí bien tenue, de los ingresos tributarios y de los impuestos sobre los hidrocarburos en valores absolutos. Los ingresos corrientes estuvieron por debajo no solamente de los registros del primer semestre del pasado año, sino inclusive de similar periodo del año 2000. La reducción en el primer semestre del presente año llegó a Bs. 839.7 millones, 10.3 por ciento, respecto a los primeros seis meses del 2001. En relación al PIB, en la gestión que se analiza estos ingresos fueron menores en 4.0 puntos porcentuales en comparación al 2001 (ver cuadros 2 y 3).

El factor que provocó la reducción comentada fue el achicamiento de las ventas de hidrocarburos por parte de YPF, debido a que, como explicáramos en anteriores informes de Milenio, la privatización de las áreas de distribución y refinación redujo estos ingresos que simplemente son un ajuste contable.

En el primer semestre de la gestión 2002, en comparación al primer semestre del 2001, aumentaron las recaudaciones de las rentas interna y aduanera en términos absolutos, lo que produjo el incremento de los ingresos tributarios pese al estancamiento de las regalías mineras; sin embargo, el monto de la recaudación aún estuvo por debajo del nivel captado en el primer semestre del año 2000. En relación al PIB los ingresos tributarios se mantuvieron estancados, debido también al estancamiento de los ingresos de aduana y de renta interna.

Los principales componentes de la renta interna, como son las recaudaciones provenientes del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto a las Transacciones (IT), aumentaron en el primer semestre del 2002 respecto al primer semestre del 2001. El IVA sobre el mercado interno subió en 8.4 por ciento, y el IVA sobre las importaciones en 16.1 por ciento. El IT subió modestamente en 1.8 por ciento. Los ingresos de aduana aumentaron debido al débil incremento de las importaciones en el primer semestre del año en curso.

Los impuestos sobre los hidrocarburos subieron levemente en el primer semestre del 2002 -en Bs. 28.1 millones- con relación al primer semestre del 2001. Empero, respecto del PIB, se



advierte una disminución de 0.1 puntos porcentuales. La recaudación proveniente del IVA-IT fue cero en razón a que, como también ya explicáramos en anteriores informes de Milenio, las disposiciones legales sobre las exportaciones les permiten a las empresas petroleras acre-

CUADRO 2
FLUJOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Enero -junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
INGRESOS						
INGRESOS CORRIENTES	8,168.4	7,328.7	94.4	92.9	2.7	(10.3)
Ingresos tributarios	3,508.0	3,686.4	40.5	46.7	(5.5)	5.1
Renta interna	3,206.5	3,363.8	37.0	42.6	(4.2)	4.
Renta aduanera	281.1	302.0	3.2	3.8	(17.9)	7.5
Regalías mineras	20.4	20.5	0.2	0.3	(15.5)	0.4
Impuestos hidrocarburos	1,352.5	1,380.6	15.6	17.5	11.2	2.1
IVA-IT	2.0	0.0	0.0	0.0	(97.0)	(97.9)
IEHD	617.3	758.4	7.1	9.6	(8.3)	22.9
Regalías	733.2	622.2	8.5	7.9	53.9	(15.1)
Ventas de hidrocarburos por YPFB	2,066.8	978.9	23.9	12.4	16.2	(52.6)
Otras empresas	94.1	102.2	1.1	1.3	(53.7)	8.6
Transferencias corrientes	212.2	225.6	2.5	2.9	4.8	6.4
Otros ingresos corrientes	934.9	954.9	10.8	12.1	10.8	2.1
INGRESOS DE CAPITAL	488.1	560.7	5.6	7.1	205.1	14.9
INGRESOS TOTALES	8,656.5	7,889.4	100.0	100.0	6.6	(8.9)
EGRESOS						
EGRESOS CORRIENTES	7,751.6	7,181.4	82.1	78.9	10.2	(7.4)
Servicios personales	2,407.3	2,542.0	25.5	27.9	2.7	5.6
Adquisición de bienes y servicios	2,872.0	1,811.1	30.4	19.9	14.3	(36.9)
Interés deuda externa	322.6	254.0	3.4	2.8	46.1	(21.3)
Interés deuda interna	231.2	274.3	2.4	3.0	119.8	18.6
Transferencias corrientes	353.6	312.1	3.7	3.4	11.0	(11.7)
Otros egresos corrientes	595.0	683.6	6.3	7.5	9.5	14.9
Gastos no identificados	(110.8)	(4.8)	(1.2)	(0.1)	232.6	(95.7)
Gasto corriente en pensiones	1,080.6	1,309.1	11.4	14.4	5.9	21.1
EGRESOS DE CAPITAL	1,693.8	1,922.7	17.9	21.1	21.0	13.5
EGRESOS TOTALES	9,445.4	9,104.1	100.0	100.0	12.0	(3.6)
SUP(DEF) CORRIENTE	416.8	147.3			(54.9)	(64.7)
SUP (DEF) SIN PENSIONES	291.7	94.4			(58.7)	(67.7)
SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL	(788.9)	(1,214.7)			150.7	54.0
FINANCIAMIENTO						
CRÉDITO EXTERNO NETO	513.8	812.5	65.1	66.9	40.6	58.1
Desembolsos	927.6	1,196.6	117.6	98.5	48.4	29.0
Amortizaciones	(380.2)	(402.5)	(48.2)	(33.1)	11.5	5.9
Alivio de la deuda externa (HIPC)	6.5	56.5	0.8	4.7	(93.8)	773.0
Otros (Dep ENTEL)	(40.0)	(38.1)	(5.1)	(3.1)	68.9	(4.9)
CRÉDITO INTERNO NETO	275.0	402.2	34.9	33.1	(639.3)	46.2
Banco Central	(705.6)	(131.0)	(89.4)	(10.8)	55.0	(81.4)
Deuda flotante	(30.9)	156.3	(3.9)	12.9	(132.7)	(605.3)
Certificados fiscales	956.4	(120.1)	121.2	(9.9)	775.9	(112.6)
Depósitos no corrientes	440.9	457.0	55.9	37.6	(6.9)	3.6
LT's. Mutuales y BT's	(46.0)	(121.0)	(5.8)	(10.0)	(64.6)	162.8
Bonos AFP's	(210.5)	60.0	(26.7)	4.9	3,528.8	(128.5)
Otros	(129.2)	101.1	(16.4)	8.3	(5.7)	(178.3)
TOTAL FINANCIAMIENTO	788.9	1,214.7	100.0	100.0	150.8	54.0

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

(p) Preliminar.

Nota: Al primer semestre del 2002 la partida ingresos provenientes de hidrocarburos del IVA e IT registra Bs. 41,116, que debido al redondeo de las cifras a millones no aparece en el cuadro.

ditar el IVA¹. Este factor ocasiona pérdidas significativas al Estado, como puede observarse en el cuadro 2, que repercuten en la captación de ingresos.

El Servicio de Impuestos Internos notificó a cuatro empresas petroleras a que pagasen un monto de Bs. 30 millones ante el hecho de que dichas empresas no habían pagado el IT en las gestiones de 1998 y 1999². A partir de este hecho emergen dudas respecto al cumplimiento cabal por parte de las empresas petroleras del pago no solamente del IT sino también de otros impuestos (por ejemplo: regalías, impuestos sobre las utilidades y sobre la remisión de utilidades). Asimismo, quedan dudas en cuanto a la eficiencia en los mecanismos de fiscalización y control de los organismos estatales pertinentes para hacer cumplir la normatividad pertinente en cuanto al pago de impuestos.

El Impuesto Especial sobre los Hidrocarburos y Derivados (IEHD) subió en Bs. 141.1 millones en el primer semestre del 2002, revirtiéndose la disminución ocurrida en similar periodo del 2001. Este incremento se expresó también con relación al PIB, ya que aumentó de 2.3 por ciento en el primer semestre del 2001 a 2.8 por ciento en el primer semestre del 2002.

Las regalías descendieron en Bs. 111 millones (aproximadamente US\$ 16 millones) entre enero-junio del 2002 con relación al mismo periodo del 2001. En comparación al PIB, la reducción fue de 0.5 puntos porcentuales. La menor generación de regalías fue ocasionada por la retracción de los precios internacionales del petróleo y de los precios contractuales de venta de gas al Brasil, no obstante haber aumentado los volúmenes de producción, tanto de líquidos como de gas natural.

Los ingresos de capital, que se originan principalmente en las donaciones, aumentaron tanto en valores absolutos como con relación al PIB. El incremento absoluto alcanzó a Bs. 72.6 millones, mientras que en comparación al PIB el aumento fue de un 0.3 puntos porcentuales.

Los factores examinados ocasionaron la reducción de los ingresos totales en 3.8 puntos porcentuales del PIB durante el primer semestre del 2002 en comparación al primer semestre del 2001. En valores absolutos dicha disminución alcanzó a Bs. 767.1 millones (aproximadamente US\$ 109 millones).

Durante el primer semestre del 2002 los egresos corrientes se contrajeron tanto en valores absolutos como respecto al PIB en comparación a los primeros seis meses del pasado año. La reducción absoluta fue de Bs. 570.2 millones, mientras que con relación al PIB fue de 2.9 puntos porcentuales.

¹ El DS No. 25465 del 23 de julio de 1999, que reglamenta la devolución de impuestos a las exportaciones, establece en la parte más importante lo siguiente: "El crédito fiscal IVA correspondiente a los costos y gastos por concepto de importaciones definitivas o compras de bienes en el mercado interno, incluyendo bienes de capital, activos fijos, contratos de obras o prestación de servicios, vinculados a la actividad exportadora, será reintegrado conforme a las normas del artículo 11 de la Ley 843 (texto ordenado vigente). El referido artículo 11 de la Ley 843 (texto ordenado), establece: "Las exportaciones quedan liberadas del débito fiscal que les corresponda. Los exportadores podrán computar contra el impuesto que en definitiva adeudaren por sus operaciones gravadas en el mercado interno con destino a operaciones de exportación, que a este único efecto se consideren como sujetas al gravamen. En el caso que el crédito fiscal imputable contra operaciones de exportación no pudiera ser compensado con operaciones gravadas en el mercado interno, el saldo a favor resultante será reintegrado al exportador en forma automática e inmediata, a través de notas de crédito negociables de acuerdo a lo que establezca el reglamento de este Título I".

² *La Razón*. (La Paz) (8 de octubre, 2002).

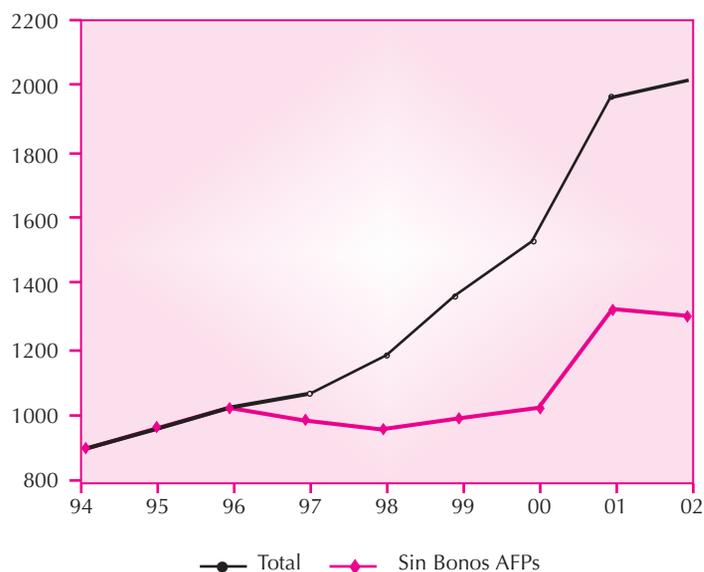
La disminución del gasto en la adquisición de bienes y servicios (por efecto de la privatización de la distribución y refinación de hidrocarburos comentada anteriormente) determinó la disminución de los egresos corrientes.

Los gastos por servicios personales aumentaron en Bs. 134.7 millones en el primer semestre del 2002; el incremento con relación al PIB fue de 0.2 puntos porcentuales.

RECUADRO A LA DEUDA INTERNA PÚBLICA

La deuda interna pública ha crecido fuertemente en el último quinquenio, tal como se observa en el siguiente gráfico, que muestra el stock de esta deuda entre 1994 y junio del presente año. A partir de 1997, la deuda interna aceleró su crecimiento, llegando a alcanzar los últimos cuatro años una tasa de por encima del 10 por ciento, registrando en el 2001 un nivel récord del 27 por ciento. Este incremento en la velocidad de crecimiento de la deuda interna pública a partir de 1997 se explica en parte por la Reforma de Pensiones, que generó la necesidad de financiar el pago de rentas en el antiguo sistema. Estas se financiaron con bonos que fueron colocados a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's). Esta deuda ha ganado importancia en el total de la deuda interna pública, representando a junio del presente año el 36 por ciento del total.

STOCK DE DEUDA PÚBLICA INTERNA
(Millones de US\$)



El gráfico muestra también la deuda pública excluyendo los bonos en poder de las AFP's. En el año 2001 se generó también un incremento importante en la deuda pública a acreedores diferentes de las AFP's.

¿Es sostenible este patrón de crecimiento del stock de deuda interna? En el equilibrio, la deuda interna deberá crecer a tasas mucho más moderadas; lo óptimo debería ser que esta deuda crezca a la misma tasa que el crecimiento económico. En este punto, además, el sector público deberá generar un superávit primario suficiente como para cubrir los intereses generados por la deuda interna. Mientras se alcanza este punto, las tasas de crecimiento de la deuda pública interna pueden ser mayores. No obstante, a medida que nos acercamos al equilibrio (al nivel óptimo de deuda), las tasas de crecimiento del stock de deuda deberán converger hacia la tasa de crecimiento de la economía, es decir, estas tasas deberán ser decrecientes. Adicionalmente, el sector público debe generar un superávit primario. El comportamiento del stock de deuda interna y el déficit del sector público muestran un patrón diferente.

Otro elemento que permitió bajar el gasto corriente fue el achicamiento del pago por concepto de intereses de la deuda externa, debido a la aplicación del programa HIPC. Entre los primeros semestres del 2002 y 2001 se produjo una disminución de Bs. 68.6 millones que representó una caída de un 0.3 puntos porcentuales en relación al PIB. Empero, el pago de intereses por la deuda interna subió en Bs. 43.1 millones y respecto al PIB se produjo un aumento de 0.9 por ciento a 1.0 por ciento.

La comparación entre los montos del pago de intereses de las deudas externa e interna arroja un saldo favorable para el TGN; no obstante, debe considerarse que la tendencia creciente de la deuda interna no solamente repercutió en el incremento continuo de intereses, sino que de enero a junio del 2002 el monto pagado de intereses por esta deuda es por primera vez mayor respecto a la cancelación de intereses por la deuda externa. En ese sentido, si la deuda interna continúa aumentando y no se modifican las condiciones de pago de los intereses, éstos aumentarían fuertemente y presionarían sobre los gastos corrientes.

Los gastos corrientes de pensiones crecieron significativamente debido al cambio en

CUADRO 3
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
COMO PORCENTAJE DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Enero-junio de los años indicados)

CUENTAS	2001	2002 ^(p)
INGRESOS		
INGRESOS CORRIENTES	30.8	26.8
Ingresos tributarios	13.2	13.5
Renta interna	12.1	12.3
Renta aduanera	1.1	1.1
Regalías mineras	0.1	0.1
Impuestos hidrocarburos	5.1	5.0
IVA-IT	0.0	0.0
IEHD	2.3	2.8
Regalías	2.8	2.3
Ventas de hidrocarburos por YPFB	7.8	3.6
Otras empresas	0.4	0.4
Transferencias corrientes	0.8	0.8
Otros ingresos corrientes	3.5	3.5
INGRESOS DE CAPITAL	1.8	2.1
INGRESOS TOTALES	32.6	28.8
EGRESOS	0.0	0.0
EGRESOS CORRIENTES	29.2	26.3
Servicios personales	9.1	9.3
Adquisición de bienes y servicios	10.8	6.6
Interés deuda externa	1.2	0.9
Interés deuda interna	0.9	1.0
Transferencias corrientes	1.3	1.1
Otros egresos corrientes	2.2	2.5
Gastos no identificados	(0.4)	(0.0)
Gastos corrientes pensiones	4.1	4.8
EGRESOS DE CAPITAL	6.4	7.0
EGRESOS TOTALES	35.6	33.3
SUP(DEF) CORRIENTE	1.6	0.5
SUP (DEF) SIN PENSIONES	1.1	0.3
SUPERÁVIT(DÉFICIT)GLOBAL	(3.0)	(4.4)
FINANCIAMIENTO	0.0	0.0
CRÉDITO EXTERNO NETO	1.9	3.0
Desembolsos	3.5	4.4
Amortizaciones	(1.4)	(1.5)
Alivio de la deuda externa (HIPC)	0.0	0.2
Otros (Dep ENTEL)	(0.2)	(0.1)
CRÉDITO INTERNO NETO	1.0	1.5
Banco Central	(2.7)	(0.5)
Deuda flotante	(0.1)	0.6
Certificados fiscales	3.6	(0.4)
Depósitos no corrientes	1.7	1.7
LT´s. Mutuales y BT´s	(0.2)	(0.4)
Bonos AFP´s	(0.8)	0.2
Otros (0.5)	0.4	
TOTAL FINANCIAMIENTO	3.0	4.4

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



la normatividad, aspectos también examinados en anteriores informes de Milenio. Este cambio ocasionó un aumento en el número de rentistas, así como en el nivel mínimo de las rentas. Durante el primer semestre del 2002 el gasto corriente de pensiones en valores absolutos subió en Bs. 228.5 millones (aproximadamente US\$ 32.6 millones) en comparación al primer semestre del 2001. En comparación al PIB el incremento fue de 0.7 puntos porcentuales.

RECUADRO B EL DÉFICIT FISCAL Y LOS ACUERDOS CON EL FMI

El aumento del déficit fiscal de 3.8 por ciento en 1999, 6.5 por ciento en el 2001 y posiblemente 8 por ciento en el 2002, permite identificar dos problemas: la falta de un acuerdo con el FMI y las consecuencias de un nuevo acuerdo.

El último acuerdo que Bolivia firmó con el FMI fue el 18 de septiembre de 1998, dentro del programa "Servicio para el crecimiento y lucha contra la pobreza" (SCLP), acuerdo que finalizó el 7 de junio del 2002. Las autoridades económicas del anterior gobierno no firmaron un nuevo acuerdo como correspondía, de manera que tuvieron mayores grados de libertad para aumentar la inversión pública. El aparente descuido tuvo un costo directo para el país, ya que no se utilizaron 37.10 millones de derechos especiales de giro (DEG) (aproximadamente US\$ 48 millones), de un monto total de DEG 100.96 millones (aproximadamente US\$ 131 millones) acordado como crédito concesional¹.

Con relación al segundo problema está claro que un nuevo acuerdo con el FMI permitirá el acceso a nuevos recursos concesionales vitales para generar la base de la recuperación del crecimiento económico. Sin embargo, también implicará la fijación de nuevos parámetros macroeconómicos, uno de los cuales es precisamente el tamaño del déficit fiscal.

Un estudio del FMI sobre la relación entre el déficit fiscal y el crecimiento económico realizado para el periodo 1990-2000, muestra que en los países de bajo ingreso la reducción del déficit fiscal, o como ahora denomina el FMI la consolidación fiscal, "no afectó desfavorablemente al crecimiento económico a largo o a corto plazo"². Conociendo la posición del FMI respecto de la inconveniencia de los déficit fiscales abultados, la inferencia es clara: es preferible tener déficit fiscales bajos.

En ese sentido, las autoridades nacionales ¿estarán dispuestas a aceptar una reducción fuerte del déficit fiscal?. Una disminución abrupta y de gran magnitud del déficit podría mermar seriamente las posibilidades de la recuperación económica en una coyuntura donde la inversión privada se ha retraído significativamente y las expectativas de los agentes económicos siguen siendo negativas, lo que podría estar postergando las decisiones de inversión y, por tanto, imposibilitando la reactivación.

¹ Ver: FMI. Boletín. N° 8 (6 de mayo, 2002).

² Ver: FMI. Boletín. N° 13 (15 de julio, 2002).

Los gastos de capital también subieron en Bs. 228.9 millones (aproximadamente US\$ 32.6 millones) durante los primeros seis meses del 2002 en comparación al mismo periodo del 2001. En comparación al PIB, dicho aumento fue de 0.6 puntos porcentuales. La razón está en la decisión de las autoridades de subir la inversión pública para enfrentar la recesión. También se continuó con los planes de readecuación financiera en los principales municipios del país y con el Plan Nacional de Empleo de Emergencia.

Entre enero y junio del 2002 y el mismo periodo del pasado año, los egresos totales bajaron en Bs. 341.3 millones (US\$ 48.7 millones) lo que representó también una disminución de 2.3 puntos porcentuales del PIB.

Como se afirmó en este informe al inicio del examen del tema fiscal, el resultado final del movimiento de las finanzas públicas en el primer semestre del 2002 respecto al primer semestre del 2001 fue el incremento del déficit global. Este desbalance llegó a US\$ 173.3 millones y fue de 4.4 por ciento del PIB, mientras que en el primer semestre del 2001 alcanzó a US\$ 121.5 millones y representó el 3.0 por ciento del PIB.

El financiamiento del déficit en el primer semestre del 2002 se logró con el empleo en un 66.9 por ciento de recursos externos y en un 33.1 por ciento de recursos internos. El financiamiento externo aumentó de 1.9 por ciento del PIB en el primer semestre del 2001 a 3.0 por ciento en el semestre que se analiza, mientras que el financiamiento interno aumentó de 1.0 por ciento a 1.5 por ciento.

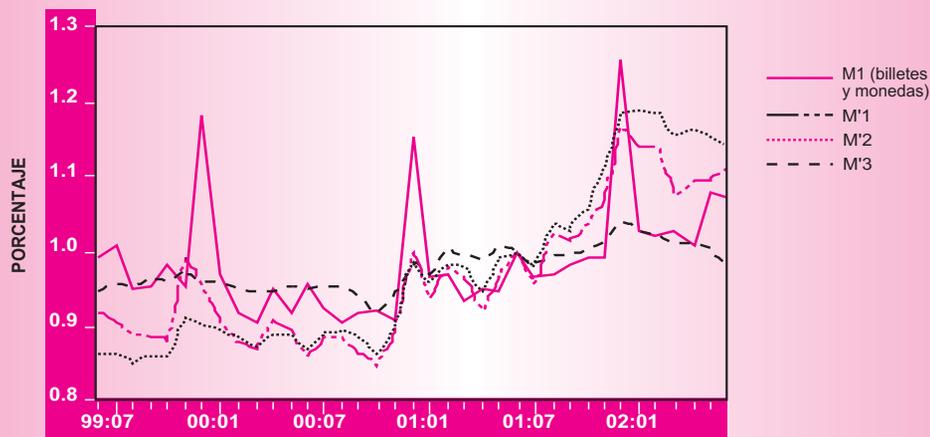
Los recursos externos principales se originaron mayoritariamente en créditos provenientes del Banco Mundial, el BID y la CAF, mientras que los internos principalmente mediante depósitos no corrientes y bonos adquiridos por las AFP's. Es importante señalar que la deuda flotante, que en el primer semestre del 2001 disminuyó en Bs. 30.9 millones, en el primer semestre del 2002 aumentó, llegando a Bs. 156.3 millones, lo que evidencia la falencia de recursos del TGN. En comparación al PIB esta deuda creció de 0.1 por ciento en el primer semestre del 2001 a 0.6 por ciento en el primer semestre del 2002.

2. La gestión monetaria

2.1 Análisis de los agregados monetarios

El gráfico 1 muestra la evolución de los agregados monetarios reales (en bolivianos de enero de 1990), como índice con base en junio del 2001. A partir de enero del 2001 se nota un importante cambio en la tendencia de los agregados monetarios. Luego de la notoria caída que sufrieron estos indicadores en los anteriores años y de mantenerse estables en el 2000, a partir del pasado año estos agregados toman una tendencia ascendente. En el primer semestre del presente año, la tendencia creciente persiste para los billetes y monedas en poder del público y para M1', pero tanto M2' como M3' muestran mas bien una contracción, como se puede apreciar en el gráfico 1.

GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS REALES
1 DE JULIO 1999-30 DE JUNIO 2002



Fuente: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.
M1: C+Dmn; M1': C+Dmn+Dme+Dmv; M2: C+Dmn+Dme+Dmv+Amn+Ame+Amv; M3: C+Dmn+Dme+Dmv+Amn+Ame+Amv+Pmn+Pme+Pmv+Omn+Ome+Omv+CDDme+CDDmv.

El cuadro 4 muestra los agregados monetarios reales (en bolivianos de enero de 1990), promediados para los periodos anuales que terminan en junio del 2001 y junio del 2002. Este cuadro confirma la expansión de los agregados monetarios en el último año. El promedio de billetes y monedas en poder del público se incrementaron entre ambos periodos en 8 por ciento, y la base monetaria en un 7.8 por ciento. M1' se incrementó en 16 por ciento, impulsado por un incremento de más del 19 por ciento en los depósitos a la vista, mientras que M2' se incrementó en 18.8 por ciento y M3' en 3.7 por ciento. No obstante, los depósitos a plazo fijo cayeron en más del 8 por ciento.

CUADRO 4
AGREGADOS MONETARIOS⁽¹⁾
(Promedio de los periodos indicados)

DETALLE	Valor (Miles de bolivianos de enero de 1990)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	Julio 2000-Junio 2001	Julio 2001-junio 2002	
BASE MONETARIA	1,256,250.6	1,354,109.9	7.8
Billetes y monedas en poder del público	713,887.4	770,785.5	8.0
Reservas bancarias	542,363.2	583,324.4	7.6
Crédito Neto al Sector Publico	29,099.3	100,035.4	243.8
MEDIO CIRCULANTE⁽²⁾	2,345,573.2	2,720,965.2	16.0
Depósitos a la vista	1,631,685.8	1,950,179.7	19.5
LIQUIDEZ TOTAL⁽³⁾	10,656,536.2	11,053,523.0	3.7
Caja de ahorros	2,427,466.3	2,950,983.6	21.6
Cuentas a plazo fijo	5,729,573.9	5,257,983.1	(8.2)
Otras obligaciones	153,922.9	123,591.1	(19.7)
Emisión	797,498.9	864,267.3	8.4

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.
(1) Saldos 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.

La expansión de la base monetaria se originó en la expansión de las reservas internacionales y el crédito neto al sector público, que se expandieron en promedio en 9 por ciento y 244 por ciento respectivamente.

RECUADRO C ¿POR QUÉ LOS BANCOS HAN INCREMENTADO SUS ACTIVOS EXTERNOS?

Uno de los aspectos más sobresalientes en el comportamiento del sistema bancario en el país ha sido la importante y persistente constitución de activos externos netos. Los bancos han reducido su cartera, han tendido a reducir sus obligaciones con el público, y han incrementado sus activos externos netos, primero pre-pagando pasivos externos de corto plazo y luego constituyendo activos de corto plazo en el exterior. Esta política se ha profundizado luego hacia los activos externos netos de largo plazo, por lo que se ha presenciado un incremento de los activos externos netos de largo plazo, en la forma de una reducción de los pasivos de largo plazo con el resto del mundo.

Sin duda, parte de la explicación a este fenómeno se encuentra en la importante expansión del sistema financiero a fines de los noventa. En la parte ascendente del ciclo, los bancos tendieron a expandir importantemente el crédito. Es conocido el hecho de que expansiones rápidas del sistema financiero tienden a deteriorar la calidad de la cartera. La aparición de proyectos rentables en un corto plazo es poco probable, por lo que una expansión fuerte del crédito tiene una alta probabilidad de estar financiando proyectos no rentables o, en el peor de los casos, sosteniendo un proceso de incremento en el consumo, que generalmente no es validado por mayores ingresos en el futuro. En este caso, los bancos perciben que se han sobre-extendido en el crédito, y tratarán de corregir esta situación. Asimismo, independientemente del origen de la crisis en el sector real, ésta tenderá a reducir la cantidad de créditos en una economía. Con un mercado deprimido y pobres expectativas sobre el futuro, los bancos reducirán su crédito, tanto a las empresas como a los consumidores. En ambos casos existe una menor disposición de los bancos para extender préstamos, pero también existe una menor demanda de crédito.

Existe, sin embargo, una explicación adicional para el comportamiento que hemos observado en el sector bancario. Bolivia ha sufrido un proceso muy profundo de dolarización parcial de su economía, por lo que la mayoría de los depósitos se realiza en dólares americanos. Ante esta situación, los bancos han tratado de “calzar” sus obligaciones con su cartera, por lo que también han dolarizado sus préstamos. No obstante, esto solo provee una cobertura muy imperfecta ante riesgos de una depreciación. Aún cuando los préstamos sean hechos en dólares, muchas de las empresas a las que se extiende el crédito no poseen ingresos en dólares, por lo que ante una depreciación importante no podrán cubrir sus obligaciones. En esta situación los bancos encontrarán que al dolarizar sus créditos han intercambiado riesgo cambiario por riesgo crediticio. Para evitar esto, los bancos expandirán el crédito solamente a aquellas empresas que no se verían alertadas por una depreciación. Una vez agotado este segmento del mercado, la prudencia aconsejará colocar el dinero levantado en el mercado local en el mercado internacional. La evidencia empírica internacional sobre este efecto sugiere que incrementos en la dolarización de los depósitos tienen un coeficiente de “*pass-through*” hacia activos externos netos del 50 por ciento.

La demanda de dinero se acomodó a esta mayor oferta de dinero en el mercado. Es posible que esta mayor demanda de dinero sea transitoria, y que en los próximos meses veamos una reducción en la base monetaria generada por una reducción en las reservas. Alternativamente, es posible que la demanda de dinero se haya expandido. La razón de esta expansión radicaría en la reducción de la tasa de interés y el cambio en la composición de las preferencias del público hacia el mantenimiento de su riqueza financiera en formas más líquidas. Este último efecto se ve también reflejado en la caída en los depósitos a plazo fijo y el incremento en las cajas de ahorro.

CUADRO 5
ORÍGEN DE LA BASE MONETARIA
(Promedio de los periodos indicados)

DETALLE	Valor (Miles de bolivianos de 1990)		Tasa crecimiento (Porcentajes)	Incidencia sobre el crecimiento de la base monetaria (Porcentajes)
	Jul 2000-Jun 2001	Jul 2001-Jun 2002		
Reservas internacionales netas (RIN)	2,514,329.3	2,744,014.1	9.1	18.3
Crédito neto al sector público (CNSP)	29,099.3	100,035.4	243.8	5.6
Credito a Bancos (CB)	1,104,198.7	1,059,755.8	(4.0)	(3.5)
Otras Cuentas Netas (OC)	(2,193,198.6)	(2,400,701.0)	9.5	(16.5)
CLB ⁽¹⁾	198,178.1	144,586.6	(27.0)	(4.3)
Servicio restringido de depósitos (SRD)	0.0	4,407.8		0.4
Base monetaria⁽²⁾	1,256,250.6	1,354,110.0	7.8	7.8

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.

Las cuentas de la base monetaria también muestran una reducción en la colocación de instrumentos de regulación monetaria. Estos instrumentos cayeron en un 27 por ciento en promedio, contribuyendo a la expansión de la base monetaria en más de un 4 por ciento. Esta reducción en la cantidad de instrumentos de regulación monetaria y el incremento en el crédito neto al sector público tendieron a reducir la tasa de interés vigente en el mercado de valores. El cuadro 6 muestra las tasas de rendimiento de las letras de tesorería.

Los rendimientos de las letras de tesorería en moneda extranjera estuvieron a lo largo del primer semestre del presente año significativamente por debajo del rendimiento del primer semestre del pasado año, salvo en el mes de junio. En promedio en el semestre las tasas de rendimiento estuvieron más de tres puntos básicos por debajo de su nivel del pasado año.

CUADRO 6
TASA DE RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA
DIFERENCIAS DEL 2002 CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR
(Puntos porcentuales)

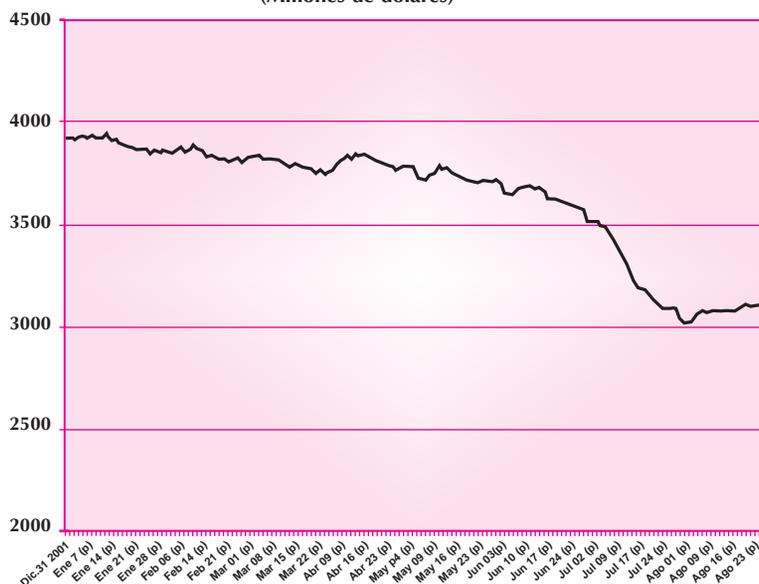
TASA DE RENDIMIENTO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Moneda Nacional						
13 semanas	(1.3)	(11.9)	0.1	0.3	1.2	1.3
26 semanas	(13.8)					
51 semanas TGN	(1.0)	12.8	0.2	(0.2)	(0.9)	(0.3)
Moneda Extranjera						
13 semanas	(6.2)	(5.2)	(2.7)	(3.4)	(2.2)	0.8
51 semanas TGN	(5.0)	(7.1)	(4.1)	(3.2)	(2.8)	0.4

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

RECUADRO D LA FORTALEZA DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

En un contexto de crisis financiera, algunas opiniones sostienen que el sistema financiero boliviano ha mostrado su fortaleza, debido en gran parte a las medidas preventivas aplicadas después de las experiencias de crisis de bancos en el segundo quinquenio de la década de los noventa. Otras opiniones afirman que las medidas preventivas han agravado la situación de los diferentes sectores de la economía, por su aplicación inoportuna. Así mismo, el Banco Central de Bolivia actuó oportunamente proveyendo de liquidez a los bancos con garantía de los Fondos RAL (Requerimiento de Activos Líquidos) y el sistema bancario respondió adecuadamente. Debido a que la alta dolarización de la economía boliviana le hace menos vulnerable a corridas cambiarias, el talón de Aquiles constituye la posibilidad de que las crisis se presenten por el lado de sistema bancario.

**Involución de los depósitos en bancos y mutuales
(Millones de dólares)**



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

La situación crítica de América Latina y en particular de los países vecinos hace vulnerable a la economía boliviana frente a las diversas manifestaciones de efecto contagio financiero. Asimismo, las situaciones de cambio de gobierno en medio de fuertes disputas electorales también influyen en el comportamiento de los inversionistas. La baja integración a los mercados de capitales hace de Bolivia un país menos vulnerable en comparación a otros, como es el caso del Uruguay. Sin embargo, no solamente son contagiosos los flujos financieros, sino las respuestas en manada o pánico por parte de los agentes económicos. Este contexto delicado requiere una actitud madura por parte de los políticos tanto en sus ofertas como en la necesidad de dar señales rápidas de la predisposición a lograr acuerdos.

Así se puede ver la trayectoria declinante de los depósitos que empezó a principios de año, bajando de un nivel de US\$ 3,914 millones al 31 de diciembre de 2001 a US\$ 3,017 al 2 de agosto del 2002. De ésta disminución de US\$ 897 millones, US\$ 550 millones se retiraron entre el 30 de junio y el 2 de agosto, como producto de la indefinición de la alianza de gobierno.

Ciertamente la menor oferta de instrumentos de regulación monetaria, combinado con la expansión del crédito al sector público y la expansión de las reservas monetarias, tendieron a incrementar la cantidad de dinero en poder del público y reducir la tasa de interés en el mercado de títulos públicos. En una economía abierta, esto es posible solamente si no existe per-

fecta movilidad de capitales por costos de transacción, si hay falta de información, o si existen diferencias en las percepciones de riesgo o flujo de capitales. Otra posibilidad es que estemos ante un mercado que tarda en ajustarse, y que debería, en el largo plazo, equilibrar la tasa de interés. Si esto es así, es posible que en los próximos meses veamos una reducción de la cantidad de dinero en poder del público, un incremento de la tasa de interés y una reducción del nivel de reservas internacionales.

3. El comportamiento del sistema bancario

El cuadro 7 muestra la evolución de las cuentas monetarias de los bancos, en dólares corrientes. El total de activos de los bancos cayó entre junio del pasado año y junio del presente año en un 8 por ciento. Esta contracción estuvo concentrada en la última parte del pasado año, cuando los activos decrecieron en 9 por ciento, mientras que en el primer semestre del 2002 los activos del sistema tendieron a recuperarse. Esta contracción del activo se debió a la contracción del crédito bancario, que se redujo entre junio del 2001 y junio del 2002 en 15 por ciento, más o menos homogéneamente a lo largo del periodo. Los bancos siguieron compensando, en parte, la caída en la cartera constituyendo mayores activos externos. Los activos externos netos de corto plazo crecieron en 43 por ciento entre junio del pasado año y junio del presente año. Este crecimiento se concentró en el último semestre del pasado año. Los activos externos netos de largo plazo también crecieron. Las obligaciones de largo plazo de los bancos con el resto del mundo cayeron en 28 por ciento en el periodo. En este caso esta reducción estuvo concentrada en el primer semestre del 2002.

CUADRO 7 EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA BANCARIO ⁽¹⁾					
DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	30 jun/01 ^(p)	31 dic/01 ^(p)	30 jun/02 ^(p)	30 jun 02- 30jun 01	30 jun 02- 31 dic 01
Activos externos netos	389.5	608.5	559.1	43.6	(8.1)
Activos externos netos de mediano y largo plazo	(144.4)	(129.7)	(103.5)	(28.3)	(20.2)
Reservas bancarias	183.8	254.8	210.7	14.6	(17.3)
Crédito interno neto	3,506.6	3,239.0	2,965.9	(15.4)	(8.4)
TOTAL ACTIVOS	3,935.5	3,972.6	3,632.3	(7.7)	(8.6)
Obligaciones con el Banco Central	508.4	475.2	476.7	(6.2)	0.3
Obligaciones con el FONDESIF ⁽²⁾	83.6	81.8	79.1	(5.3)	(3.3)
Obligaciones con bancos de segundo piso	113.2	277.8	275.4	143.2	(0.9)
Obligaciones con el sector privado	3,230.3	3,137.8	2,801.1	(13.3)	(10.7)
TOTAL OBLIGACIONES	3,935.5	3,972.6	3,632.3	(7.7)	(8.6)

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.

Por el lado de los pasivos, las obligaciones de los bancos con el Fondesif, el Banco Central y el público decrecieron significativamente. Las obligaciones con el público decrecieron en 13

por ciento (431 millones de dólares) de junio a junio, pero esta caída estuvo concentrada en el último semestre del pasado año, cuando cayeron en un 11 por ciento. Se notó, sin embargo, un incremento en las obligaciones con los bancos de segundo piso, que incrementaron su financiamiento a los bancos en 143 por ciento, principalmente el segundo semestre del pasado año. Este incremento les permitió a los bancos compensar, en parte, la reducción de las obligaciones con el sector privado.

El anterior comportamiento del sistema bancario confirma las tendencias de reducción de tamaño del sistema bancario, de reducción de su cartera y de sus obligaciones con el sector privado, y de sus pasivos en el resto del mundo. En este último caso, la reducción se concentra en pasivos de corto plazo en el último semestre del pasado año, mientras que en el primer semestre de esta gestión se reducen los pasivos externos de largo plazo. Este cuadro es consistente con el importante nivel de liquidez que poseen los bancos (ver cuadro 13).

Las captaciones de los bancos cayeron entre junio del 2001 y junio del 2002 en 12.8 por ciento, un mayor porcentaje que la caída experimentada entre junio del 2000 y junio del 2001 (11.5 por ciento). La fuente de esta caída en las captaciones provino de los depósitos del público y de financiamiento externo, que cayeron en un 13 por ciento y 41 por ciento respectivamente. La caída en las captaciones del público se debió a la caída de los depósitos a plazo fijo y otro tipo de depósitos que cayeron en un 27 por ciento y 16 por ciento respectivamente. Esta disminución de los depósitos a plazo fijo fue mayor en comparación a la caída de depósitos a plazo fijo experimentada entre junio del 2000 y junio del 2001 (16.6 por ciento). El retiro de depósitos a plazo fijo se ha acelerado el último año. Aún cuando la mayor parte

CUADRO 8
CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de junio 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 INSTRUMENTO						
I. Del público	3,317.1	2,881.6	88.8	88.4	(5.2)	(13.1)
A la vista	705.0	707.8	18.9	21.7	14.6	0.4
Caja de ahorro	688.2	718.0	18.4	22.0	7.1	4.3
Plazo fijo	1,808.7	1,317.5	48.4	40.4	(16.6)	(27.2)
Otros	115.2	96.6	3.1	3.0	58.0	(16.1)
Cargos devengados p/pagar	62.1	41.7	1.7	1.3	(12.9)	(32.9)
II. INSTITUCIONES FISCALES	18.3	27.6	0.5	0.8	39.7	50.8
III. ENTIDADES FINANC. PAÍS	143.5	198.5	3.8	6.1	(9.8)	38.3
IV. FINANC. EXTERNOS	256.7	150.3	6.9	4.6	(53.2)	(41.4)
POR MONEDA						
Nacional	236.0	223.3	6.3	6.9	(2.6)	(5.4)
Con mantenimiento de valor	49.9	59.4	1.3	1.8	98.8	19.0
Extranjera	3,449.7	2,930.5	92.3	89.9	(12.7)	(15.1)
TOTAL CAPTACIONES	3,735.6	3,258.0	100.0	100.0	(11.5)	(12.8)

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

(p) Preliminar.

de estos retiros termina reduciendo el total de captaciones, parte de estos depósitos se transforman en formas más líquidas de depósitos, lo que explica el incremento en las cajas de ahorros y depósitos a la vista, que han incrementado importantemente su participación sobre el total de las captaciones.

El cuadro 9 muestra la tasa de interés pasiva en el sistema bancario nacional, en moneda nacional y moneda extranjera. Estas tasas son muy inferiores a las tasas vigentes el 2001 y 2002. Las tasas de interés pasivas en dólares fueron en promedio algo más de la tercera parte de las tasas en el 2001, y una cuarta parte de los niveles alcanzados en el 2000.

CUADRO 9						
TASA DE INTERÉS EFECTIVA PASIVA EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL						
(Promedio mensual)						
(Porcentajes)						
MES	Moneda extranjera			Moneda nacional		
	2000	2001	2002^(p)	2000	2001	2002^(p)
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
Promedio semestral	8.18	6.24	1.92	10.97	10.46	8.97

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

(p) Preliminar.

Caídas en las tasas de interés y menores captaciones sugieren que la demanda de depósitos se redujo fuertemente en el periodo. Esta reducción de la demanda de depósitos se debió al poco interés de la banca por incrementar sus operaciones. Como ya se comentó, los bancos tomaron la estrategia de reducir su tamaño. En algún momento luego del acelerado crecimiento que experimentó en la segunda mitad de los noventa, la banca sintió que estaba sobreextendida, dadas las potencialidades y tamaño de las actividades en el país, y comenzó a reducirse. Contribuyeron a esto la crisis económica, que incrementó la mora tanto de las empresas como de las familias.

CUADRO 10						
COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO						
(A fines de junio de los años indicados)						
DETALLE	Valor		Estructura porcentual		Tasa de crecimiento	
	(Millones de dólares)		(Porcentajes)		(Porcentajes)	
	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)
POR SITUACIÓN						
Vigente	2,769.5	2,318.7	84.2	81.2	(22.1)	(16.3)
Con atraso hasta 30 días	59.0	61.8	1.8	2.2	22.2	4.7
Vencida	108.7	82.6	3.3	2.9	42.7	(24.0)
Ejecución	351.4	393.0	10.7	13.8	56.1	11.8
TOTAL COLOCACIONES	3,288.6	2,856.1	100.0	100.0	(15.8)	(13.2)

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

(p) Preliminar.

Como se puede apreciar en el cuadro 10, el total de colocaciones del sistema bancario cayó en junio del presente año, con relación a junio del pasado año, en 13.2 por ciento. Con todo, esta caída es menor a la caída experimentada entre junio de 2000 y junio del 2001 (15.8 por ciento). La caída en la cartera vigente fue mayor (16.3 por ciento). La cartera vencida también se redujo, pero la cartera en ejecución se incrementó. Esto muestra que los bancos están reduciendo sus colocaciones e incrementando la velocidad con la que pasan a la ejecución.

En promedio las tasas activas estuvieron 3 puntos básicos por debajo de su nivel el pasado año. En moneda nacional, la reducción de las tasas activas fue más moderada, en promedio los primeros seis meses del presente estuvieron algo más de un punto básico por debajo de los niveles del pasado año. La reducción en las tasas activas fue importante, aunque mucho menor que la caída en las tasas pasivas (ver cuadro 11).

CUADRO 11
TASA DE INTERÉS ANUAL ACTIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
(Promedio mensual)
(Porcentajes)

MES	Moneda extranjera			Moneda nacional		
	2000	2001	2002 ^(p)	2000	2001	2002 ^(p)
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	21.8
Mayo	15.72	14.96	11.76	36.87	18.71	30.69
Junio	15.74	15.46	11.9	36.50	22.11	18.86
Promedio semestral	15.96	15.00	12.00	36.87	20.10	21.04

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

Una menor cartera, unida a menores tasas de interés activas, sugiere una menor demanda de crédito, o un racionamiento en el mercado de crédito, donde la asignación del crédito se hace por mecanismos en los que la tasa de interés no juega un papel importante. Sin duda, ésta es una característica central de la crisis económica por la que atraviesa el país: la reducción de la cantidad de fondos a los que la economía puede acceder. Una contracción del crédito necesariamente debe tener, como contraparte, un menor dinamismo del sector real de la economía.

CUADRO 12
CARTERA VIGENTE Y EN MORA DEL SISTEMA BANCARIO
POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(A fines de junio de los años indicados)

SECTORES	Valor (Millones de dólares)						Tasa de crecimiento (Porcentajes)		
	2001			2002 ^(p)			2002 ^(p)		
	Vigente	Mora	Total	Vigente	Mora	Total	Vigente	Mora	Total
Agropecuario	285.6	58.5	344.1	222.2	47.7	269.9	(22.2)	(18.5)	(21.6)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	0.0	0.0	0.0	28.7	0.4	29.1	0.0	0.0	0.0
Minería	18.7	4.6	23.3	18.3	5.1	23.4	(2.0)	10.0	0.3
Industria manufacturera	593.5	74.6	668.1	529.7	87.0	616.7	(10.7)	16.5	(7.7)
Electricidad, gas y agua	12.5	0.2	12.7	29.4	0.0	29.5	134.9	(84.7)	131.2
Construcción	299.4	50.2	349.6	266.3	56.2	322.5	(11.1)	11.9	(7.8)
Comercio	500.2	104.9	605.1	421.3	101.4	522.7	(15.8)	(3.4)	(13.6)
Otros	1,052.9	165.6	1,218.5	802.6	177.3	979.9	(23.8)	7.1	(19.6)
TOTAL	2,762.9	458.7	3,221.6	2,318.5	475.1	2,793.6	(16.1)	3.6	(13.3)

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

NOTA: Los datos presentados se dolarizaron empleándose el tipo de cambio de venta. Las diferencias con los datos registrados en las colocaciones del sistema bancario, se deben a que en estos últimos contabilizan saldos netos en las cuentas por venta de bienes a futuro.

(p) Preliminar.

La decisión de reducir la cartera de los bancos debe obedecer a la inexistencia de nuevos proyectos rentables y al convencimiento de que muchos de los proyectos que se financiaron no están justificados en las condiciones actuales. Esto último se puede colegir por el nivel de mora que se ha alcanzado. Tal como muestra el cuadro 12, la cartera en mora a junio del presente año alcanzó un nivel de 540 millones de dólares, un nivel récord. El crecimiento de la mora ha sido persistente desde fines de 1999. Los sectores que presentan la mayor mora son el comercio, la manufactura, la construcción y el sector agropecuario. Entre éstos, los sectores que más rápido han visto subir la mora el último año han sido la construcción y la industria manufacturera.

El cuadro 13 muestra el nivel de cartera en mora sobre la cartera total. Como se puede observar, este indicador llegó al 18 por ciento. Sin duda, los elevados niveles de mora constituyen el aspecto más preocupante del desempeño del sistema financiero.

La rentabilidad sobre el patrimonio a junio del presente año ha alcanzado el 2.6 por ciento, nivel mayor al de junio del pasado año (0.6 por ciento). Si bien la rentabilidad muestra una mejora, estos niveles son bajos y se explican por el elevado nivel de mora y provisiones. La rentabilidad del sector bancario es baja a pesar del elevado nivel de "spread" y la reducción de su tamaño. No obstante, hay que resaltar que los bancos nacionales muestran una aceptable rentabilidad a junio del presente año, mientras que los bancos extranjeros siguen generando pérdidas.

CUADRO 13
INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de junio de los años indicados)

INDICADORES	2001	2002 ^(p)
SOLVENCIA		
Coeficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ :		
Total del sistema bancario: %	13.78	15.29
Bancos privados nacionales: %	13.3	14.6
Bancos privados extranjeros: %	20.6	24.0
LIQUIDEZ		
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de dólares)	1,035.1	1020.0
Disponibilidad + inversión temporaria/pasivos a corto plazo: %	68.6	63.02
CALIDAD DE CARTERA		
Cartera en mora: (Millones de dólares)	458.7	475.1
Cartera en mora / cartera : %	14.8	18.3
RENTABILIDAD		
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	0.6	2.63
Utilidades netas:		
Total del sistema bancario: (Millones de dólares)	1.5	6.3
Bancos privados nacionales: (Millones de dólares)	3.3	6.9
Bancos privados extranjeros: (Millones de dólares)	(1.7)	(0.6)

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

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

(p) Preliminar.

Gran parte de esta mora ha sido previsionada por el sistema bancario. El cuadro 14 presenta las previsiones a fines de junio. El nivel de previsiones llegó a casi US\$ 295 millones, que representan el 55 por ciento de la cartera en mora (incluyendo la cartera con atraso de hasta 30 días). Este nivel de previsiones es importante y otorga cierta seguridad en caso de que la mora se convierta en pérdidas para los bancos.

También es importante el nivel de adecuación patrimonial que tienen los bancos, que se ha incrementado hasta llegar a más del 15 por ciento a fines de junio del 2002.

CUADRO 14
MORA Y PREVISIONES
(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)	
	2001	2002 ^(p)
Atraso 30 días	59.0	61.8
Ejecución	351.4	393.0
Vencida	108.7	82.6
MORA	519.1	537.4
PREVISIÓN	244.5	294.6
Cobertura Total (en %)	47.1	54.8
Cobertura mayor a 30 días (en %)	53.1	61.9

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

(p) Preliminar.

4. Valores, pensiones y seguros

4.1 Valores

El movimiento del mercado de valores, que durante el primer semestre del presente año alcanzó a US\$ 1,422 millones, cayó substancialmente (31 por ciento) respecto a lo transado en el primer semestre del año 2001. De manera equivalente, las transacciones del primer semestre del 2002 sólo representaron el 37 por ciento del movimiento total del año 2001. En contraposición, en los años 2000 y 2001, el movimiento del primer semestre del mercado bursátil respecto al total anual representó el 47 por ciento y el 54 por ciento, respectivamente, lo que hace prever una importante caída de la bolsa en la presente gestión. Efectivamente, lo transado en este primer semestre representa el menor valor transado en los últimos 5 años y es similar a lo ocurrido el año 1997 (ver cuadro 15).

En el primer semestre se tuvo una liquidez apreciable en el sistema financiero. Adicionalmente, la escasa oferta de títulos valores del mercado bursátil determinó una relativa fácil colocación de las emisiones que se dieron en el primer semestre de 2001. Sin embargo, esta liquidez determinó a su vez una caída en las tasas de interés que, sumada a la incertidumbre provocada por los resultados de las elecciones a fines de junio, determinó una caída del mercado de valores, sobre todo a fines del semestre. Esta incertidumbre se extendió más de lo previsto a raíz de las negociaciones políticas, posteriores a las elecciones, realizadas con el fin de conformar un nuevo acuerdo de gobernabilidad. Al igual que en el sistema bancario, este último evento determinó una caída en las transacciones del mercado de valores en general y de los fondos mutuos en particular, con una preferencia al atesoramiento interno fuera del sistema financiero o a la expatriación de capitales. Para enfrentar esta corrida, los fondos comunes de valores tuvieron que realizar en muchos casos ventas apuradas de sus activos a precios de liquidación, lo que a su vez determinó pérdidas apreciables para varias agencias de bolsa.

CUADRO 15
BOLSA BOLIVIANA DE VALORES, EMISIONES DE BONOS INSCRITOS EN BOLSA
 (Enero-junio del 2002)

EMISOR	Plazo	Fecha de emisión	Total emitido (Mill. de dólares)	Tasa de interés anual (Porcentaje)
RENTA FIJA				
Bonos a corto plazo				
Bisa Leasing S.A.	360 días	5/8/02	1.0	4.00
Bonos largo plazo				
Inmobiliaria Kantutani S.A.	720 días	2/8/02	1.0	9.50
Inmobiliaria Kantutani S.A.	1100 días	2/8/02	1.0	10.00
Inmobiliaria Kantutani S.A.	1440 días	2/8/02	1.5	10.50
Gravetal Bolivia S.A.	1440 días	5/15/02	5.0	8.25
Gravetal Bolivia S.A.	1800 días	5/15/02	5.0	8.75
Bisa Leasing S.A.	720 días	5/8/02	2.0	5.00
Bisa Leasing S.A.	1100 días	5/8/02	2.0	5.50
Bonos del Tesoro				
Tesoro General de la Nación	15 años	1/2/02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	2/1/02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	3/1/02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	4/1/02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	5/2/02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	15 años	6/3/02	13.5	8.00
Tesoro General de la Nación	2 años	6/5/02	20.0	4.10
En subasta del BCB			55.6	
Depositos plazo fijo			2,223.7	
TOTAL RENTA FIJA			2,398.8	
RENTA VARIABLE				
Emisiones por incremento de capital				
Banco Santa Cruz S.A.		1/31/02	36.7	
Banco Mercantil S.A.		1/31/02	3.9	
Cruceña de Seguros S.A.		1/31/02	0.2	
Banco Santa Cruz S.A.		4/30/02	0.8	
Alianza Vida S. A.		6/30/02	2.4	
TOTAL RENTA VARIABLE			44.0	

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Bolsa Boliviana de Valores.

Cabe mencionar que los montos transados en el mercado de valores los años 2000 y 2001 representaron el 45 por ciento y el 48 por ciento del PIB, respectivamente. Este resultado se alcanzó, entre otras cosas, como producto de una liquidez considerable en el sistema monetario. Sin embargo, factores tales como la incertidumbre arriba descrita, la poca credibilidad en el sistema financiero (basada, entre otros elementos, en la elevada mora bancaria y la fragilidad del sistema bancario), así como la corrida de depósitos del sistema bancario y del mercado bursátil registrada en junio y julio del presente año, hacen prever que será difícil alcanzar a fin de la gestión 2002 la incidencia del mercado bursátil respecto al PIB registrada en años anteriores.

Prácticamente, el 100 por ciento del total transado en la bolsa el año 2001 correspondió a instrumentos de renta fija, año en el que se observa una caída de los montos transados en reportos y un crecimiento importante de compra/venta de títulos valores. El primer semestre del

año 2002 también se observa una caída de la participación porcentual de los reportos, en contraposición a un crecimiento de títulos de renta variable (acciones). Efectivamente, el primer semestre se transó un total de US\$ 90 millones en títulos de renta variable. Sin embargo, estas transacciones no reflejan necesariamente un mayor dinamismo del mercado accionario, sino la necesidad de adecuación patrimonial de algunas entidades financieras que utilizan la bolsa como el instrumento para cumplir con estas operaciones concertadas, así como la transferencia de acciones de una empresa de un grupo económico a otro, que al realizarse por la bolsa de valores permite exonerar del pago de impuestos de utilidad sobre ganancias de capital (ver cuadro 16).

CUADRO 16
MOVIMIENTO DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
(Enero-junio 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)
COMPRA Y VENTA	596.7	418.7	28.9	29.5	127.2	(29.8)
Subtotal (ME)	583.4	404.5	28.3	28.5	123.8	(30.7)
Bonos del Tesoro	191.3	128.6	9.3	9.0	5,526.9	(32.8)
Depósitos a plazo fijo	170.5	126.5	8.3	8.9	(20.2)	(25.8)
Letras del Tesoro	114.0	51.2	5.5	3.6	346.9	(55.1)
Otros	107.6	98.2	5.2	6.9	494.4	(8.7)
Subtotal (MN)	4.8	2.1	0.2	0.2	151.9	(55.1)
Depósitos a plazo fijo	1.3	0.0	0.1	0.0	(18.4)	(100.0)
Letras del Tesoro	1.0	2.1	0.0	0.2	242.3	109.3
Otros	2.5	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Subtotal (CMV)	8.5	12.0	0.4	0.8	100.0	41.1
REPORTOS	1,466.4	903.6	71.1	63.6	2.0	(38.4)
Subtotal (ME)	1,446.7	873.4	70.1	61.4	5.7	(39.6)
Bonos a largo plazo	23.0	73.6	1.1	5.2	(46.9)	220.1
Bonos BCB	154.3	90.1	7.5	6.3	100.0	(41.6)
Bonos del Tesoro	309.5	331.3	15.0	23.3	1,582.1	7.0
Depósitos a plazo fijo	695.0	337.3	33.7	23.7	(30.0)	(51.5)
Letras del Tesoro	248.4	38.5	12.0	2.7	47.5	(84.5)
Otros	16.5	2.7	0.8	0.2	(88.6)	(83.6)
Subtotal (MN)	19.7	30.2	1.0	2.1	(71.6)	53.0
Depósitos a plazo fijo	0.4	0.0	0.0	0.0	(90.2)	(100.0)
Letras del Tesoro	12.0	0.0	0.6	0.0	(81.6)	(100.0)
Otros	7.3	30.2	0.4	2.1	0.0	100.0
Subtotal (MNCMV)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL RENTA FIJA	2,063.2	1,322.3	100.0	93.0	21.3	(35.9)
TOTAL SUBASTA DE ACCIÓN	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0
TOTAL RENTA VARIABLE	0.6	90.4	0.0	6.4	(99.0)	14,891.1
TOTAL MESA DE NEGOCIACIÓN	0.0	8.8	0.0	0.6	(100.0)	100.0
TOTAL GENERAL	2,063.8	1,421.5	100.0	100.0	17.2	(31.1)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Bolsa Boliviana de Valores.

ME: Moneda extranjera.

MN:: Moneda Nacional.

CMV: Moneda con mantenimiento de valor.

(p) Preliminar.

Pese a la caída de la bolsa, los montos transados a través de los fondos comunes de valores siguieron su ascenso y en el primer semestre del 2002 subieron en 14 por ciento respecto a similar periodo del año anterior. Así, el volumen transado en estos fondos mutuos alcanzó un máximo de US\$ 377 millones en el primer semestre del presente año, en comparación a US\$ 330 millones y US\$ 279 millones, en los primeros semestres de los años 2001 y 2000, respectivamente. Cabe destacar que el total transado en los fondos mutuos al primer semestre del presente año representó el 11.6 por ciento del total de las captaciones del sistema bancario, en comparación al 8.8 por ciento y 6.6 por ciento a fines de junio de los años 2001 y 2000.

A fines del primer semestre, las carteras más grandes de los fondos comunes fueron Portafolio y Efectivo de Nacional SAFI S.A., BISA Premier de BISA SAFI S.A. y Mercantil Fondo Mutuo de SAFI Mercantil S.A. El número de participantes en los fondos también subió en 28 por ciento, situándose en 18,158 personas naturales o jurídicas. Al igual que las tasas bancarias, la tasa de rendimiento de los fondos bajó considerablemente, no superando la mayoría de ellos un promedio del 5 por ciento. Se constató además que algunos fondos tuvieron tasas de rendimiento negativas, sobre todo en los últimos meses del semestre (ver cuadro 17).

CUADRO 17
CARTERA, PARTICIPANTES Y RENDIMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
(A fines de junio de los años indicados)

FONDOS DE INVERSIÓN (FI)	SOCIEDAD ADMINISTRADORA	C A R T E R A						Número de participantes	Tasa de rendimiento a 30 días (Porcentajes)
		Valor (Mill.de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)			
		2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)		
BISA PREMIER FI Abierto	BISA SAFI S.A.	64.4	65.5	19.5	17.4	27.0	1.8	2,422.0	(0.16)
RENTA CLASSIC FI Abierto ⁽¹⁾	Citicorp SAFI S.A.	13.5	-	4.1	-	(68.3)	-	-	-
EFFECTIVO FI	Nacional SAFI S.A.	46.4	66.5	14.0	17.6	65.6	43.5	2,725.0	3.69
PORTAFOLIO FI	Nacional SAFI S.A.	69.8	67.5	21.1	17.9	(10.4)	(3.2)	2,860.0	4.37
CREDIFONDO FI Abierto	Credifondo SAFI S.A.	27.0	32.0	8.2	8.5	82.2	18.9	1,017.0	1.66
FI MUTUO UNIÓN	SAFI Unión S.A.	12.0	16.4	3.6	4.3	(35.3)	37.0	1,092.0	5.16
MERCANTIL FONDO MUTUO	SAFI Mercantil S.A.	57.8	60.1	17.5	15.9	124.2	3.9	2,395.0	2.06
FORTALEZA LIQUIDEZ FI	Fortaleza SAFI S.A.	11.1	17.7	3.4	4.7	(23.1)	59.7	4,001.0	3.74
FORTALEZA PROD. GANANCIA	Fortaleza SAFI S.A.	4.4	10.6	1.3	2.8	(5.4)	139.3	413.0	4.39
FORTALEZA PORVENIR FI	Fortaleza SAFI S.A.	0.1	0.6	0.0	0.2	100.0	426.4	139.0	4.53
BISA CAPITAL FI Abierto	BISA SAFI S.A.	23.6	40.3	7.2	10.7	1,868.5	70.6	1,094.0	1.55
TOTAL		330.1	377.4	100.0	100.0	18.5	14.3	18,158.0	

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Bolsa Boliviana de Valores.

(1) Renta Classic FIA dejó de operar a partir de abril 8 de 2002.

(p) Preliminar.

4.2 Pensiones

El Seguro Social Obligatorio (SSO) del nuevo sistema de capitalización individual ha mantenido su tendencia de crecimiento desde su inicio en mayo de 1997 a la fecha. Esta tendencia se refleja en el análisis de los distintos indicadores de afiliación, recaudación e inversión del sistema.

RECUADRO E EL BONOSOL vs. EL BOLIVIDA

En mayo de 1997 entró en vigencia en Bolivia la reforma del sistema de pensiones de reparto simple, vigente desde 1956. El sistema anterior fue reemplazado por un sistema de capitalización individual, denominado Seguro Social Obligatorio (SSO). Esta reforma generó impactos importantes no sólo en términos financieros a través de una mayor movilización del ahorro, sino también en el ámbito social, por la mayor cobertura y equidad del nuevo sistema.

La Ley N° 1732 de noviembre de 1996 que dio inicio al nuevo sistema, dispuso la creación de dos administradoras de fondos de pensiones, las cuales fueron elegidas mediante un sistema de adjudicación que determinaba que las empresas ganadoras eran aquellas que presentarían la comisión más baja para la administración del portafolio. Asimismo, la Ley N° 1732 creó mecanismos adicionales que permitieron innovar o corregir varios de los problemas existentes en otros sistemas de pensiones de la región, tales como elevados costos de funcionamiento, restricciones al traspaso de afiliados y limitadas modalidades de beneficio, entre otros. Estas medidas permitieron fortalecer el sistema de pensiones en una sociedad donde no se generan economías de escala como en otros países de la región, esto debido al limitado tamaño del mercado tanto en términos de afiliación como en términos del portafolio de inversión.

Entre los resultados alcanzados al presente luego de cinco años de vigencia del nuevo sistema resalta el de la cobertura. En efecto, el número de afiliados en el SSO más que duplicó la cifra pico de afiliación del sistema antiguo. Otro aspecto no menos importante es el control sobre la cartera de inversión, control muy débil o prácticamente inexistente a cargo de la entidad fiscalizadora del sistema antiguo. En contraposición, los afiliados al nuevo sistema tienen hoy la seguridad de que sus aportes son contabilizados y pueden conocer el monto acumulado del mismo y recibir los extractos correspondientes.

Una de las medidas novedosas adoptadas en la reforma del sistema de pensiones fue el establecer el pago de una anualidad vitalicia denominado Bono Solidario (Bonosol), y el pago de los gastos funerarios a las personas elegibles (mayores de 65 años) con cargo a los recursos provenientes de las acciones de propiedad del Estado en las empresas capitalizadas que fueron transferidas a los ciudadanos bolivianos (Ley de Capitalización N° 1544 de marzo de 1994). El beneficio del Bonosol fue fijado en Bs. 1,800, monto que fue cancelado por una sola vez el año 1997.

Sin embargo, en junio de 1998, con la Ley N° 1864 de Propiedad y Crédito Popular, este beneficio fue eliminado, al derogarse el artículo que dispuso la creación del Bonosol. En lugar de este beneficio, se puso en vigencia el Bolivida, consistente en una anualidad vitalicia variable, que se pagó en dos oportunidades para un beneficio de 4 años. El primer pago de dos Bolividas, de Bs. 395 cada uno, correspondiente a las gestiones 1998 y 1999, se canceló entre el 20 de diciembre del 2000 y el 20 de diciembre del 2001. El segundo pago de dos Bolividas de Bs. 420 cada uno, fue programado cancelar entre el 20 de diciembre del 2001 al 31 de octubre del presente año. Asimismo, se dispuso una prestación por gastos funerarios, equivalente a la anualidad vitalicia fijada por la AFP el año correspondiente.

Si bien la Ley N° 1864 fue una de las primeras reformas del gobierno anterior, en la práctica nunca se la puso en vigencia de manera efectiva e integral, y parece haber sido suscrita por la anterior administración gubernamental en un intento de diferenciación respecto de su antecesor y por la necesidad de ejecutar una medida que se aproxima de alguna manera a lo ofrecido en su propuesta electoral. El gobierno elegido el 30 de junio que fue el que ejecutó la reforma de pensiones y creó el Bonosol, ha anunciado la reposición de esta anualidad vitalicia.

Si bien la creación del Bonosol constituye una medida de solidaridad con las personas de la tercera edad, se convierte al mismo tiempo en una medida discutible por tener que recurrir a fondos colectivos para su implantación, los cuales podrían tener destinos alternativos con también elevados réditos en el ámbito social. Por otra parte, los vaivenes registrados en la corta vida de esta medida (supuestamente de carácter permanente), denotan la fragilidad de la institucionalidad del país y, en ese marco, la inestabilidad de cualquier medida que se adopte. Está ampliamente demostrado en la literatura económica, que la adopción de políticas y estrategias económicas y sociales con un carácter permanente y estable es uno de los factores determinantes e indispensables para ingresar a un proceso sostenido de desarrollo.

Así, en lo que corresponde a la afiliación, hasta fines de junio del presente año se habrían afiliado casi 703 mil personas al nuevo sistema, habiendo más que duplicado la afiliación tope del antiguo sistema de reparto alcanzada en mayo de 1997, cuando la misma alcanzó una cifra máxima de 321 mil afiliados. En los últimos 12 meses, hasta junio del presente año, se observa un crecimiento apreciable del 7,3 por ciento en la tasa de afiliación, inferior al crecimiento de hace un año atrás que bordeó el 15 por ciento.

Algo que se mantiene inalterable es el hecho de que la afiliación sigue concentrándose en 3 departamentos (sobre todo en sus ciudades capitales), a saber, La Paz, Santa Cruz y Cochabamba. Estos en conjunto aglutinan a un poco menos del 80 por ciento de los afiliados. Por otro lado, es interesante observar que el porcentaje de afiliados con carácter independiente ha subido ligeramente del 4.1 por ciento al 4.4 por ciento en los últimos 12 meses, lo que denota el esfuerzo de las administradoras de fondos de pensiones (AFP's) en extender el universo de afiliados (ver cuadro 18).

CUADRO 18
SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO: NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO
(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
POR DEPARTAMENTO						
La Paz	242,010	243,483	36.9	34.6	15.6	0.6
Cochabamba	95,297	104,331	14.5	14.8	17.2	9.5
Santa Cruz	187,319	204,160	28.6	29.0	14.0	9.0
Oruro	30,154	35,399	4.6	5.0	14.5	17.4
Beni	16,561	18,703	2.5	2.7	6.5	12.9
Pando	2,659	3,039	0.4	0.4	2.9	14.3
Chuquisaca	23,886	30,070	3.6	4.3	11.1	25.9
Potosí	33,526	37,063	5.1	5.3	21.1	10.6
Tarija	23,819	26,560	3.6	3.8	12.3	11.5
POR SECTOR						
Independientes	26,921	30,946	4.1	4.4	233.1	15.0
Dependientes ⁽¹⁾	628,310	671,862	95.9	95.6	11.9	6.9
TOTAL	655,231	702,808	100.0	100.0	15.0	7.3

Fuente: Elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

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

(p) Preliminar.

Si bien la afiliación de trabajadores individuales subió de manera considerable en algo más del 7 por ciento, el número de empleadores registrados en el sistema cayó en un 31 por ciento en los últimos 12 meses previos a junio de este año. Esta caída se concentró sobre todo en las empresas del sector privado. La explicación radica no sólo a una caída del número de empleadores registrados en el sistema, sino también a una depuración de estas estadísticas que fue realizada por la Superintendencia de Valores, Pensiones y Seguros. En todo caso, y al igual

que en el caso de la afiliación individual, el mayor porcentaje de empresas afiliadas (87 por ciento) se encuentra en los departamentos de La Paz, Santa Cruz y Cochabamba. Por otro lado, un poco más del 90 por ciento de las empresas afiliadas pertenecen al sector privado, mientras que en el anterior sistema de reparto, un porcentaje apreciable correspondía a empresas o instituciones pertenecientes al sector público (ver cuadro 19).

CUADRO 19						
SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO: NÚMERO DE EMPLEADORES REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO						
(A fines de junio de los años indicados)						
DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)
POR DEPARTAMENTO						
La Paz	10,562	6,811	41.6	38.8	24.0	(35.5)
Cochabamba	4,157	2,926	16.4	16.7	15.5	(29.6)
Santa Cruz	8,122	5,457	32.0	31.1	21.2	(32.8)
Oruro	694	615	2.7	3.5	38.8	(11.4)
Beni	574	415	2.3	2.4	60.8	(27.7)
Pando	100	69	0.4	0.4	108.3	(31.0)
Chuquisaca	440	462	1.7	2.6	10.0	5.0
Potosí	336	369	1.3	2.1	9.8	9.8
Tarija	382	436	1.5	2.5	8.2	14.1
POR SECTOR						
Sector Público	1,508	1,287	5.9	7.3	73.3	(14.7)
Sector Privado	22,995	16,006	90.6	91.2	20.5	(30.4)
Otros ⁽¹⁾	864	267	3.4	1.5	4.3	(69.1)
TOTAL	25,367	17,560	100.0	100.0	22.1	(30.8)

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

(1) Comprende instituciones de la Iglesia, embajadas fundaciones, hogares de niños y ancianos, agencias internacionales, agencias de turismo, consulados y otras no comprendidas en los sectores público y privado.

(p) Preliminar.

La recaudación de los fondos de pensiones de las dos AFP's a fines del primer semestre alcanzó a un acumulado de Bs. 6,672 millones. Este monto incluye los aportes de pensiones de cuenta individual, las primas de riesgo profesional y riesgo común, y las comisiones de administración de las AFP's. En el duopolio existente, la AFP Previsión BBV representa el 52 por ciento del total recaudado, mientras que AFP Futuro de Bolivia el 48 por ciento restante. Por otro lado, la centralización de las planillas en La Paz (como es el caso del Magisterio) determina que un 60 por ciento de las recaudaciones se concentren en este departamento. Los 3 departamentos mayores (La Paz, Santa Cruz y Cochabamba) aglutinan el 90 por ciento del total recaudado. Esta estructura no se ha modificado substancialmente respecto a gestiones anteriores (ver cuadro 20).

Las inversiones valoradas de las dos AFP's ascienden a fines de junio del 2002 a Bs. 7,481 millones, equivalente a US\$ 1,066 millones. Este monto, que incluye las ganancias acumuladas a la fecha, representa el 13.4 por ciento del PIB del año 2001. Las inversiones en bolivianos subieron en alrededor del 20 por ciento en los últimos 12 meses previos a junio.

CUADRO 20
RECAUDACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
(Acumulado desde 1997 hasta fines de junio 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)
Futuro de Bolivia AFP	2,472.0	3,171.3	47.6	47.5	35.3	28.3
La Paz	1,539.7	1,992.7	29.6	29.9	35.2	29.4
Cochabamba	329.4	406.5	6.3	6.1	32.0	23.4
Santa Cruz	418.3	534.5	8.1	8.0	37.4	27.8
Oruro	129.6	165.6	2.5	2.5	38.1	27.8
Beni	47.1	62.1	0.9	0.9	34.7	31.7
Pando	7.9	10.0	0.2	0.1	39.0	25.9
AFP Previsión BBV	2,721.8	3,500.5	52.4	52.5	35.9	28.6
La Paz	1,535.8	2,003.4	29.6	30.0	37.0	30.4
Cochabamba	254.6	305.0	4.9	4.6	25.4	19.8
Santa Cruz	615.8	792.4	11.9	11.9	37.1	28.7
Chuquisaca	123.2	158.1	2.4	2.4	37.0	28.3
Potosí	87.8	111.4	1.7	1.7	39.6	26.8
Tarija	104.5	130.3	2.0	2.0	36.4	24.7
TOTAL	5,193.8	6,671.8	100.0	100.0	35.6	28.5

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

(p) preliminar.

Excluyendo los instrumentos de alta liquidez previsionados para cubrir obligaciones y contingencias de corto plazo (como ser el pago de pensiones), un poco menos de tres cuartas partes de las inversiones están realizadas en títulos valores donde el emisor es el sector público. Un cuarto de las inversiones se encuentra colocado en títulos del sector privado, y menos del 2 por ciento en títulos del sector externo (ver cuadro 21).

CUADRO 21
DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFP'S
POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO
(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
EMISOR	5,978.8	7,323.8		100.0	100.0	
Sector público	4,507.9	5,354.7	75.4	73.1	49.8	18.8
Sector privado	1,470.8	1,861.7	24.6	25.4	(0.6)	26.6
Sector externo	0.0	107.4	0.0	1.5		100.0
INSTRUMENTO	6,259.1	7,480.6	100.0	100.0		
Bonos del TGN	3,963.5	4,446.3	63.3	59.4	37.4	12.2
Cupones de bonos TGN	0.0	11.3	0.0	0.2	0.0	100.0
DPF's (con y sin cupones)	1,070.6	909.9	17.1	12.2	(17.6)	(15.0)
DPF UFV	0.0	21.4	0.0	0.3	0.0	100.0
CDD's BCB	16.5	8.4	0.3	0.1	187.5	(49.0)
Letras del TGN	28.3	7.1	0.5	0.1	(31.8)	(74.8)
Bonos de LP del BCB	0.0	5.8	0.0	0.1	(100.0)	100.0
Bonos TGN (subasta)	499.7	875.9	8.0	11.7	761.8	75.3
Bonos sector privado	400.2	930.3	6.4	12.4	122.2	132.5
Recursos de alta liquidez (1)	280.3	156.8	4.5	2.1	221.0	(44.1)
Times deposits (2)	0.0	107.4	0.0	1.4	0.0	100.0

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

(1) Conformados por depósitos en cuentas corrientes que generan cierta rentabilidad por los intereses que pagan estas cuentas.

(2) Inversiones vigentes en mercado extranjero.

(p) Preliminar.

Por tipo de instrumento, la mayor parte de la cartera de inversiones se encuentra en bonos del TGN y DPF's y bonos del sector privado. Si bien esta dependencia en títulos del sector público es común en sistemas de pensiones nacientes, debe recordarse que la reforma en Bolivia lleva ya más de 5 años de vigencia. Cabe señalar además que la reforma tuvo como premisa evitar la dependencia del sistema respecto de las fluctuaciones de las finanzas públicas, hecho que evidentemente no es el caso en Bolivia.

4.3 Seguros

A fines del primer semestre del presente año, el mercado de seguros, medido por sus primas directas netas de anulaciones, alcanzó a US\$ 73.9 millones, superior en 44 por ciento al monto alcanzado 12 meses atrás.

A excepción de los seguros obligatorios por accidentes de tránsito (SOAT), todos los otros tipos de seguro se incrementaron en términos absolutos y porcentuales de manera considerable, incluyendo la creación de los servicios previsionales. En términos relativos, los seguros

CUADRO 22 PRIMAS DIRECTAS NETAS DEL TOTAL DEL MERCADO POR RAMOS DE SEGUROS (Enero-junio de los años indicados)						
DETALLE	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
SEGUROS GENERALES	35,318	41,131	68.6	55.6	12.4	16.5
Incendio	7,364	8,972	14.3	12.1	40.2	21.8
Robo	93	78	0.2	0.1	(21.8)	(16.1)
Transportes	1,790	1,988	3.5	2.7	(1.2)	11.1
Naves o embarcaciones	24	11	0.0	0.0	71.4	(54.2)
Automotores	8,218	8,313	16.0	11.2	(28.0)	1.2
Ramos técnicos	2,845	5,136	5.5	6.9	(20.6)	80.5
Responsabilidad civil	3,228	3,619	6.3	4.9	58.8	12.1
Miscelánea (riesgos varios)	4,526	3,212	8.8	4.3	(28.6)	(29.0)
Aeronavegación	1,863	4,364	3.6	5.9	119.2	134.2
Otros	5,367	5,438	10.4	7.4	100.0	1.3
SEGUROS DE FIANZA	1,180	1,687	2.3	2.3	72.3	43.0
Cauciones	729	1,359	1.4	1.8	115.7	86.4
Fidelidad de empleados	451	316	0.9	0.4	30.0	(29.9)
Créditos	0	12		0.0	0.0	0.0
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	7,263	5,350	14.1	7.2	0.0	(26.3)
SEGUROS DE PERSONAS	7,724	9,168	15.0	12.4	(40.5)	18.7
Vida individual LP, CP	1,044	1,705	2.0	2.3	(9.1)	63.3
Vida en grupo de CP	1,097	1,306	2.1	1.8	(6.8)	19.1
Accidentes personales	464	818	0.9	1.1	(72.3)	76.3
Defunción	11	18	0.0	0.0	0.0	63.6
Seguro de salud o enfermedad	1,807	2,222	3.5	3.0	(68.9)	23.0
Desgravamen hipotecario	3,301	3,099	6.4	4.2	3.6	(6.1)
SERVICIOS PREVISIONALES	0	16,594	0.0	22.4	0.0	0.0
TOTAL GENERAL	51,485	73,930	100.0	100.0	14.2	43.6

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

(p) Preliminar.

generales representan el 56 por ciento del total de la cartera, seguidos de los servicios previsionales (22 por ciento) y seguros de personas (12 por ciento). Si bien los seguros de fianza, que alcanzaron a US\$ 1.7 millones, son los que tienen una menor participación relativa (2.3 por ciento), éstos experimentaron la más alta tasa de crecimiento en el último año (43 por ciento). De manera individual, los seguros por incendio y automotores son los que tienen la mayor participación relativa, 12 por ciento y 11 por ciento, respectivamente (ver cuadro 22).

Del total del mercado de seguros, medido por las primas directas netas, aproximadamente dos tercios corresponden a seguros generales y un tercio a seguros de personas. Después de la reorganización de la industria, que se produjo a través de un proceso de fusiones, liquidaciones y adquisiciones, los seguros generales son administrados por 9 empresas, mientras que los seguros de personas por 6.

La industria de seguros generales es liderada por La Boliviana Ciacruz, seguida de lejos por BISA Seguros. En el caso de la industria de seguros de personas, La Vitalicia del grupo BISA es la empresa que lidera este mercado, seguida de lejos por la empresa Provida. A diferencia de años anteriores, el consorcio del grupo BISA en el ramo de seguros es el mayor en el mercado, seguido por el de La Boliviana Ciacruz. Las empresas pertenecientes a ambos grupos representan el 68 por ciento del total de la industria de seguros en general (ver cuadro 23).

CUADRO 23
PRIMAS DIRECTAS NETAS DEL TOTAL DEL MERCADO
POR RAMOS DE SEGUROS
(Enero-junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2001 ^(p)	2002 ^(p)	2002 ^(p)
Seguros generales	44,243	48,168	84.3	65.2	8.9
La Boliviana Ciacruz	13,715	21,281	26.1	28.8	55.2
Bisa	13,793	11,841	26.3	16.0	(14.2)
Adriática	4,729	4,280	9.0	5.8	(9.5)
Credinform	3,656	3,311	7.0	4.5	(9.4)
Alianza	2,552	2,922	4.9	4.0	14.5
24 de septiembre	362	1,278	0.7	1.7	253.0
Cruceña	860	1,167	1.6	1.6	35.7
Nacional	3,390	1,146	6.5	1.6	(66.2)
Illimani	1,186	942	2.3	1.3	(20.6)
Seguros de personas	8,241	25,762	15.7	34.8	212.6
La Vitalicia	1,504	14,585	2.9	19.7	869.7
Provida	35	3,643	0.1	4.9	10,308.6
La Boliviana Ciacruz Pers.	2,594	2,907	4.9	3.9	12.1
Alianza Vida	2,173	2,317	4.1	3.1	6.6
Nacional vida	1,161	1,511	2.2	2.0	30.1
International Health	774	799	1.5	1.1	3.2
TOTAL GENERAL	52,484	73,930	100.0	100.0	40.9

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

Los siniestros directos por ramos de seguros ascendieron a US\$ 32.7 millones a fines del primer semestre, lo que representó un 43 por ciento respecto a lo ocurrido 12 meses atrás. Los seguros que coparon una mayor parte de los siniestros fueron los seguros generales, los cuales ascendieron a casi US\$ 16 millones, equivalente a un 49 por ciento del total. Le siguen en orden de importancia los servicios previsionales (26 por ciento) y los seguros de personas (15 por ciento).

En términos generales, y de manera idéntica a lo ocurrido el año anterior, los siniestros representaron el 44 por ciento del total recaudado por las primas (índice de siniestralidad). Los seguros generales representaron el 39 por ciento de sus primas, los de fianzas el 20 por ciento, los obligatorios (SOAT) el 55 por ciento, los de personas el 54 por ciento y los previsionales 52 por ciento (ver cuadro 24).

CUADRO 24						
SINIESTROS DIRECTOS POR RAMOS DE SEGUROS						
(Enero-junio de los años indicados)						
RAMOS	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001^(p)	2002^(p)	2001^(p)	2002^(p)	2001^(p)	2002^(p)
SEGUROS GENERALES	16,625	15,930	72.7	48.7	(17.4)	(4.2)
Incendio	3,006	1,944	13.1	5.9	32.0	(35.3)
Robo	104	74	0.5	0.2	(11.9)	(28.8)
Transporte	837	1,272	3.7	3.9	(49.9)	52.0
Naves o embarcaciones	3	2	0.0	0.0	50.0	(33.3)
Automotores	5,789	4,627	25.3	14.1	(24.4)	(20.1)
Ramos técnicos	1,425	3,036	6.2	9.3	(59.9)	113.1
Responsabilidad civil	547	243	2.4	0.7	91.9	(55.6)
Miscelánea (riesgos varios)	494	363	2.2	1.1	(88.8)	(26.5)
Aeronavegación	448	642	2.0	2.0	181.8	43.3
Otros	3,972	3,727	17.4	11.4	100.0	(6.2)
SEGUROS DE FIANZAS	307	330	1.3	1.0	(19.8)	7.5
Cauciones	0	111	0.0	0.3	(100.0)	100.0
Fidelidad de empleados	307	219	1.3	0.7	(12.0)	(28.7)
SEGUROS OBLIGATORIOS (accidentes de tránsito)	1,889	2,938	8.3	9.0	100.0	55.5
SEGUROS DE PERSONAS	4,052	4,968	17.7	15.2	(47.8)	22.6
Vida individual LP, CP	79	115	0.3	0.4	36.2	45.6
Vida en grupo de CP	624	752	2.7	2.3	(18.4)	20.5
Accidentes personales	126	420	0.6	1.3	(91.2)	233.3
Defunción	0	2	0.0	0.0	0.0	100.0
Seguro de salud o enfermedad	1,373	1,964	6.0	6.0	(63.3)	43.0
Desgravamen hipotecario	1,850	1,715	8.1	5.2	4.3	(7.3)
SERVICIOS PREVISIONALES	0	8,567	0.0	26.2	0.0	100.0
TOTAL GENERAL	22,873	32,733	100.0	100.0	(19.1)	43.1

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

(p) Preliminar.

5. Precios

Los datos del índice de precios al consumidor muestran que la tasa acumulada de inflación para el primer semestre del 2002 es la más baja de todo el periodo post-estabilización. Los cuadros 25 y 26 son elocuentes y no requieren mayores comentarios en términos de las variaciones observadas. Como ya se afirmó anteriormente, la retracción de la demanda agregada y las devaluaciones de los países vecinos explican esta situación.

CUADRO 25
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(1991 = 100)
(Porcentajes)

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			

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

La inflación, entre otras consecuencias, produce efectos redistributivos perversos en contra de los trabajadores por el rezago con que se ajustan los salarios a los precios. Es evidente que la inflación proporciona al Estado una fuente adicional de financiamiento a través del impuesto sobre la tenencia de saldos monetarios, empero ello a costa de los agentes privados. Por otra parte, una elevación de los precios presiona a una subida en las tasas de interés generando efectos negativos sobre los deudores. Una economía que enfrenta situaciones inflacionarias y tasas de interés que se mueven hacia arriba, desalienta la inversión, agudizando el proceso de recesión económica.

No debe sorprender el hecho de que el índice de precios más bajo esté en la ciudad de El Alto, seguida de la ciudad de La Paz, ya que los fenómenos migratorios hacia estas ciudades, en especial a la primera de ellas, se han incrementado sustancialmente en los últimos años. Tal como lo muestran las encuestas sobre condiciones de vida realizadas por el INE, los migrantes del área rural hacia las ciudades capitales, presentan niveles de gasto y estructuras de consumo distintas a quienes viven en estas aglomeraciones urbanas; en otras palabras, la presión de los migrantes ha bajado el promedio del nivel de vida de las dos ciudades citadas, lo que se ve traducido en menores presiones sobre ciertos ámbitos de la producción de bienes y servicios.

CUADRO 26
VARIACIÓN ACUMULADA DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDAD Y CAPÍTULO DE BIENES
 (1991 = 100)
 (Porcentajes)
 (A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	2000	2001	2002 ^(p)
POR CIUDAD			
La Paz	1.52	0.34	(0.53)
Cochabamba	1.48	1.29	0.56
Santa Cruz	1.79	0.74	0.53
El Alto	(0.04)	1.02	(0.95)
POR CAPÍTULO DE BIENES			
Alimentos y bebidas	(0.92)	0.62	(1.46)
Vestidos y calzados	2.42	1.32	1.02
Vivienda	3.86	0.22	1.52
Equipamiento y funcionamiento del hogar	2.44	(0.27)	1.23
Salud	6.34	0.44	1.57
Transporte y telecomunicaciones	2.70	0.04	(1.01)
Educación	5.25	3.42	2.8
Esparcimiento y cultura	3.36	1.71	6.13
Bienes y servicios diversos	4.25	2.32	1.03
GENERAL	1.46	0.74	0.02

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

(p) Preliminar.

Las elevadas tasas de desempleo que afectan a estas ciudades, en particular a la ciudad de El Alto, también ha sido una causa que ha deprimido los precios, probablemente los correspondientes a los servicios en mayor grado que los de los bienes. Algunos estudios sobre migración urbana rural muestran que ante la baja probabilidad de encontrar empleo, los desocupados, y más aún los desocupados migrantes, reducen su salario de reserva, lo que va ligado también a una reducción de sus expectativas en términos de consumo.

III. EL CONTEXTO INTERNACIONAL

1. El entorno externo

En el primer semestre del 2002 la economía mundial se caracterizó por un comportamiento irregular e inestable, donde predominó la tendencia a una recuperación lenta, tanto en el producto como en el volumen del comercio.

El PIB de los EEUU, que en el primer trimestre había crecido a una tasa anualizada de 5.0 por ciento, decayó en el segundo trimestre al crecer a una tasa de sólo 1.3 por ciento. Los países de la Zona del Euro crecieron a una tasa modesta anualizada de 1.6 por ciento y 1.2 por ciento en el primer y segundo trimestre respectivamente. El Japón, en cambio, después de una caída de 0.1 por ciento en el primer trimestre, creció a una tasa anualizada de 1.9 por ciento en el segundo trimestre del 2002.

Para todo el 2002, el FMI estima un crecimiento de la economía de EE.UU. del 2.2 por ciento, de la Zona del Euro del 0.9 por ciento y una caída de 0.5 por ciento de la de Japón. El producto mundial crecería en 2.8 por ciento, una tasa algo mayor a la registrada en el 2001, que fue de 2.2 por ciento, considerada cercana al estancamiento. Asimismo, el FMI proyecta una lenta recuperación del comercio mundial a una tasa de 2.4 por ciento, después de una caída de 0.5 por ciento en el 2000³. En el caso de América Latina, la CEPAL estima una caída de 0.8 por ciento del producto regional en el 2002⁴.

Los mercados financieros no acompañaron la leve y lenta reactivación del sector real de la economía mundial. Las condiciones financieras se deterioraron significativamente, reflejando una erosión de la confianza del inversor y una alta aversión al riesgo⁵. La incertidumbre sobre las ganancias de las empresas y la falta de confianza en los estados contables provocó una huida de las inversiones en valores hacia inversiones menos riesgosas, como ser bonos gubernamentales, especialmente del Tesoro de EEUU.

En un contexto de tasas bajas históricas de la tasa de fondos federales del Tesoro de los Estados Unidos (1.75 por ciento) y de la tasa LIBOR (1.96 por ciento), las bolsas de los países industrializados y de los mercados emergentes cayeron en forma sincronizada. Adicionalmente al estallido de la burbuja especulativa el índice NASDAQ de la bolsa neoyorquina, declinaron cerca a un 20 por ciento los índices de bolsas tradicionalmente estables como el S&P500 y la FTSE Eurotop 300. La huida a mercados más seguros aumentó los índices de precios de los bonos gubernamentales de los Estados Unidos en 5.8 por ciento y de Alemania en 4.9 por ciento. Por el contrario, en el segundo trimestre de 2002 cayeron los precios de los bonos soberanos de los mercados emergentes en 5.4 por ciento.

³ FMI. *World Economic Outlook 2002*. (Septiembre, 2002).

⁴ CEPAL. *Situación y perspectivas. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2001-2002*. (Agosto, 2002).

⁵ FMI. *Global Financial Stability Report*. (Agosto, 2002).

RECUADRO F LA CRISIS ARGENTINA

La crisis argentina se ha vuelto un tema de profundo debate entre economistas y organismos internacionales. Todos dicen haber prevenido sobre lo que iba a suceder. Sin embargo, incluido el FMI, se había alabado el sistema de la convertibilidad y la liberalización financiera interna y externa.

En la trayectoria del debacle, economistas ortodoxos y no ortodoxos, opinaron sobre el arsenal de medidas para superar (o profundizar) la crisis. Así, desde fines del 2001 hasta el primer semestre del 2002 se aplicaron medidas de diferente naturaleza, desde el incumplimiento de pagos de la deuda pública externa (excepto con organismos internacionales), pasando por el corralito (el congelamiento de depósitos) y el corralón (pesificación de los depósitos), hasta la indexación a los precios a través del coeficiente de estabilización de referencia y la suspensión parcial de la indexación, y desde la libre flotación de la moneda hasta el control de cambios.

Al primer semestre de 2002 la economía había caído en 14.9 por ciento y el gobierno estima una caída de 11 por ciento para todo el año. Respecto a diciembre del 2001, la depreciación nominal del peso argentino hasta fines de junio del 2002 fue de 261.5 por ciento; en cambio la inflación fue más baja que la esperada y fue del 30.5 por ciento. El nivel de las reservas internacionales al 30 de junio fue de US\$ 9,717 millones, cifra que refleja una caída de US\$ 10 mil millones respecto al nivel que había alcanzado a diciembre del 2001 (US\$ 19,745 millones). El riesgo país, medido a través del spread del bono argentino respecto al bono del Tesoro de EEUU, se amplió en 2,702 puntos básicos.

¿Cómo pudo haber ocurrido que una economía haya entrado en crisis tan severa a vista y paciencia del sistema financiero internacional, donde están involucrados no solamente organismos como el FMI, sino calificadoras de riesgo, bancos de inversión, bancos internacionales con sucursales en Argentina, fondos de inversiones y otros? Pareciera que la raíz del problema es que simplemente no se cumplió con la regla de la Caja de Conversión: por cada dólar en las reservas debería haber aproximadamente un peso argentino emitido. Sin embargo, un país con una estructura política administrativa federal con base en las provincias, hacía que cada una de ellas tenía sus propias reglas e incluso su banco emisor. Por eso, la emisión del gobierno central fue sobrepasada por la circulación de más de 10 tipos de monedas de diferente nominación y origen. Adicionalmente, los déficit del gobierno central y de los gobiernos provinciales fueron cubiertos por emisión interna de bonos, los cuales tuvieron una circulación similar a la moneda nacional, puesto que se pagaban salarios y todo tipo de obligaciones corrientes mediante esos instrumentos. Aún persiste en la Argentina la discusión sobre el total de la base monetaria y el total del déficit nacional, incluidos los datos de las provincias.

La mecha explosiva fue la tolerancia y la permisividad con que los déficit del sector público se financiaron con emisión de bonos en el mercado internacional. Y fueron los inversores los que aceptaron un festival de bonos con una emisión internacional anual que en el 2000 fue de US\$ 12 mil millones, con un cupón de 9.6 por ciento. En el 2001 el programa fue de US\$ 10 mil millones, con rendimientos cercanos al 15 por ciento. Entre 1991 y el 2000 la emisión internacional de bonos en total fue de US\$ 58,662 millones.

La deuda pública en el ámbito oficial se estima en US\$ 112.6 mil millones, aunque analistas estiman una deuda de US\$ 140 mil millones incluidos los atrasos y la deuda nueva (Boden). La situación de los pagos es tal, que no sería de extrañar que Argentina llegue a suspender los pagos con organismos internacionales si no llega a un acuerdo, por lo menos de corto plazo, con el FMI.

En el primer semestre de 2002 el dólar, a diferencia de otros años, se debilitó en cerca de 9 por ciento respecto al euro y al yen, y el refugio tendió a ser en parte los metales preciosos, como el oro y, en menor medida, la plata.

La economía de América Latina se vio negativamente afectada por la lenta recuperación de la economía mundial y de la inestabilidad de los mercados financieros, y añadió su propia cuota de problemas a ese impacto negativo con la crisis Argentina (y sus efectos en el MERCOSUR) y con la inestabilidad de Brasil, asociada en alguna medida al problema electoral y en parte al problema de su elevada deuda externa e interna (ver recuadros F y G).

El riesgo financiero se trasladó por tanto a algunos países de la región (no a todos), en particular a Argentina, Uruguay, Paraguay y Brasil. En el segundo trimestre del 2002 los precios de los bonos de América Latina cayeron en 10.6 por ciento debido al descenso de los bonos de Brasil (24.5 por ciento), Argentina (118 por ciento), Perú (8.5 por ciento) y Ecuador (6.5 por ciento). El contagio se realizó por dos vías: salida de capitales de corto plazo y huida de las monedas, acciones y títulos en moneda local hacia el refugio del dólar. Es por esta razón que los mercados cambiarios registraron fuertes depreciaciones nominales, que en un contexto de baja inflación se tradujeron en considerables depreciaciones reales de los tipos de cambio.

Las salidas de capitales acentuaron los problemas de balanza de pagos y presionaron sobre las reservas internacionales, en especial de Argentina y Brasil. Las fuertes depreciaciones, si bien contribuyeron a aumentar marginalmente las exportaciones, en realidad y debido al estancamiento de la actividad económica se tradujeron en una fuerte caída de las importaciones. El resultado será la diferenciación de dos grupos de países: los que tienen superávit y los que tienen déficit comerciales, es decir, el retorno al neomercantilismo.

2. Las reservas internacionales

En un contexto de perturbaciones y crisis financieras, el sector externo de la economía boliviana se debilitó a junio del 2002, situación que se expresó en una pérdida de 145.7 millones de dólares en las reservas internacionales netas (RIN), equivalente a un 13.9 por ciento respecto al nivel de las RIN en junio de 2001. Sin embargo, excluyendo las reservas de oro, cuyas variaciones de precios hacen fluctuar el nivel de las RIN, se tiene que el nivel de las reservas fue similar al del primer semestre del 2001. A fines del primer semestre del 2002 las reservas permitían cubrir 6.4 meses de importación, cifra menor a los 7.4 meses de similar periodo en el 2001. Si se relaciona el nivel de las RIN con el agregado monetario más amplio, como es M⁴, se observa que su participación disminuyó ligeramente de 23.3 por ciento a 21.8 por ciento entre los periodos indicados (ver cuadro 27).

CUADRO 27
SITUACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES
(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Reservas internacionales netas (RIN)	1,051.0	905.3	0.8	(13.9)
RIN excluido el oro	798.0	814.3	1.8	2.0
Obligaciones de corto plazo	76.4	58.3	(26.1)	(23.7)
Reservas internacionales brutas (RIB)	1,127.4	963.6	(1.6)	(14.5)
Meses de importación	7.5	6.4		
RIN/ M ⁴ (porcentajes)	23.3	21.8		

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

M⁴ = C + Dmn + Dme + Dmv + Amn + Ame + Amv + Pmn + Pufv + Pme + Pmv + Omn + Ome + Omv + CDDme + CDDmv + TPmn + TPme + TPmv

(p) Preliminar.

3. La situación de la balanza comercial

Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), el país registró en el primer semestre de 2002 un déficit comercial de US\$ 310 millones de dólares, cifra superior en US\$ 78.3 millones de dólares (33.8 por ciento) al saldo negativo registrado en el primer semestre de 2001. Esta ampliación del déficit se debió a que las exportaciones declinaron en 10.3 por ciento y las importaciones subieron en 1.6 por ciento entre los periodos señalados. Según el Banco Central de Bolivia (BCB), con los ajustes del valor FOB de exportaciones y valor CIF de las importaciones, el déficit comercial fue de US\$ 295.8 millones de dólares, cifra superior en 36.9 millones al déficit del primer semestre del 2001 y equivalente a un aumento del 14.3 por ciento. Con base en esta última información, las exportaciones habrían disminuido sólo en 2.7 por ciento mientras que las importaciones habrían subido en 2.4 por ciento.

Empleando los datos del INE, se advierte que el valor de las exportaciones no tradicionales creció en 10 por ciento, mientras que en sectores como hidrocarburos y minería los valores exportados cayeron en 18.5 por ciento y 14.5 por ciento respectivamente. Como consecuencia de ello, se registró un aumento en casi 10 puntos porcentuales en la importancia del sector no tradicional, y paralelamente una reducción en la de hidrocarburos de 2.2 puntos porcentuales y en la de minería de 1.2 puntos porcentuales (ver cuadro 28).

CUADRO 28 BOLIVIA: NIVEL Y ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES (A fines de junio de los años indicados)					
PRODUCTOS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)
	2001	2002 (p)	2001	2002 (p)	2002 (p)
Minerales	164.1	140.3	26.6	25.4	(14.5)
Hidrocarburos	143.4	116.8	23.3	21.1	(18.5)
No tradicionales	257.3	283.0	41.8	51.2	10.0
Reexportaciones	51.3	12.8	8.3	2.3	(75.0)
TOTAL	616.1	552.9	100.0	100.0	(10.3)

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

En comparación al primer semestre del 2001, el comportamiento de las cotizaciones internacionales durante el primer semestre del 2002 mostró una caída en los precios del gas natural de 21.9 por ciento, más pronunciada que la disminución de los precios del petróleo, que fue de 11.9 por ciento. La caída en el valor de las exportaciones de gas natural en 9 por ciento se debió, por tanto, a los menores precios de exportación a Brasil, pues el volumen exportado aumentó en 16.6 por ciento. En este contexto, no parecería justificado el pedido de Brasil de una reducción de los precios de exportación de gas a esa nación.

En el caso de los metales, el comportamiento fue mixto, pues mientras cayeron en forma dramática las cotizaciones del zinc (19.1 por ciento) y estaño (20.6 por ciento), subieron los pre-

cios del oro (13.7 por ciento) y de la plata (3.2 por ciento). En el sector agropecuario se observa una situación similar; por un lado fuertes caídas en los precios del azúcar (26.4 por ciento), algodón (22.6 por ciento) y café (14.7 por ciento), y subidas en los precios del aceite de soya (9.2 por ciento) y las maderas (8.8 por ciento).

Según el INE, al segundo trimestre de 2002 la relación de términos de intercambio mejoró en 4.1 por ciento respecto al último trimestre del 2001 y mejoró en 1.4 por ciento con relación al segundo trimestre del 2001. Según el BCB, en el primer semestre del 2002 el índice de precios para una canasta de exportación de productos básicos habría declinado en 8 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior. Con base en dichos datos el deterioro de los términos de intercambio habría sido mayor.

En resumen, durante el primer semestre del 2002 la economía boliviana volvió a experimentar un shock adverso en los precios de los productos básicos de exportación, algo similar a lo acontecido en la crisis de 1999; empero, a diferencia de dicha crisis, las caídas no fueron generalizadas, pues los precios no declinaron para una parte de los productos de exportación del país.

Con respecto a las importaciones (ver cuadro 29), las de bienes de capital fueron las más dinámicas, habiendo crecido en 20.5 por ciento, lo que indicaría que existen señales de recuperación de la actividad económica, puesto que las empresas habrían aumentado sus niveles de inversión. Sin embargo, el valor de las importaciones de materias primas sólo creció ligeramente y declinaron las importaciones de bienes de consumo. Es probable que esta declinación haya sido compensada por el incremento de las importaciones no legales, dadas las depreciaciones cambiarias en los países vecinos fronterizos como Brasil, Argentina y Chile.

CUADRO 29
BOLIVIA: NIVEL Y ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES
(A fines de junio de los años indicados)

PRODUCTOS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)
Bienes de consumo	198.6	180.8	23.2	20.8	(9.0)
Bienes intermedios	451.2	454.2	52.7	52.2	0.7
Bienes de capital	192.9	232.4	22.5	26.7	20.5
Diversos	13.3	2.3	1.6	0.3	(82.7)
TOTAL	856.0	869.7	100.0	100.0	1.6

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

El saldo del comercio exterior por regiones o bloques comerciales (ver cuadro 30) muestra que en el primer semestre del 2002 Bolivia solamente registra saldos positivos con la Comunidad Andina (US\$ 114.7 millones) y Suiza (US\$ 78.8 millones de dólares), los cuales a su vez se

incrementaron en US\$ 42.7 millones y US\$ 4.7 millones respecto al primer semestre del 2001. En cambio, con el resto de bloques comerciales o países los saldos son significativamente deficitarios, con el Mercosur (US\$ 206.4 millones), Estados Unidos (US\$ 74.9 millones), Chile (US\$ 52.5 millones), Japón (US\$ 51.4 millones), China (US\$ 37.0 millones), Unión Europea (US\$ 13.6 millones) y México (US\$ 8.1 millones).

Llama la atención la reversión del saldo positivo con Brasil de US\$ 17.3 millones a un saldo negativo de US\$ 85 millones y con la Unión Europea de un superávit de US\$ 6.3 millones a un déficit de US\$ 13.6 millones. También preocupa el aumento del déficit con Estados Unidos en US\$ 13 millones, con Japón en US\$ 8.2 millones y con China en US\$ 3.3 millones.

ZONA ECONÓMICA	Valor (Millones de dólares)						Tasa de crecimiento del saldo comercial (Porcentajes) 2002 ^(p)
	2001			2002 ^(p)			
	Exportación	Importación	Saldo	Exportación	Importación	Saldo	
ALADI	366.7	471.5	(104.8)	337.2	489.4	(152.2)	45.2
Chile	14.4	71.2	(56.8)	11.7	64.2	(52.5)	(7.6)
México	3.7	18.2	(14.5)	7.3	15.4	(8.1)	(44.1)
Mercosur	186.5	292.1	(105.6)	126.8	333.2	(206.4)	95.5
Brasil	146.9	129.6	17.3	115.9	200.9	(85.0)	(591.3)
Argentina	32.2	150.6	(118.4)	8.9	123.6	(114.7)	(3.1)
Comunidad Andina	162.1	90.1	72.0	191.3	76.6	114.7	59.3
Estados Unidos	86.8	148.5	(61.7)	72.1	147.0	(74.9)	21.4
Canadá	5.1	11.5	(6.4)	4.9	9.1	(4.2)	(34.4)
Unión Europea	71.4	65.1	6.3	42.5	56.1	(13.6)	(315.9)
Suiza	74.1	0.0	74.1	81.1	2.3	78.8	6.3
Japón	1.1	34.1	(33.0)	1.8	53.2	(51.4)	55.8
China	3.5	32.3	(28.8)	2.9	39.9	(37.0)	28.5
Resto de Asia	3.7	44.2	(40.5)	4.1	47.9	(43.8)	8.1
TOTAL	624.2	855.9	(231.7)	559.7	869.7	(310.0)	33.8

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

4. La balanza de pagos

El tradicional déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente aumentó de US\$ 175.4 millones a fines del 2001, a US\$ 228.5 millones a fines de junio del 2002. Este aumento se debió, en primer lugar, a una expansión del déficit comercial en la balanza de bienes en 36.9 millones y, en menor medida, al aumento en el déficit de la balanza de otros servicios

y al aumento de la remisión de utilidades al exterior. El país experimentó, adicionalmente, un menor nivel de transferencias o donaciones, al bajar de US\$ 210.5 millones en el primer semestre del 2001 a US\$ 183.8 millones en igual periodo en 2002 (ver cuadro 31).

CUADRO 31
SALDO EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
(Enero-junio de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Crecimiento 2002 ^(p)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	Absoluto (Millones de dólares)	Relativo (Porcentajes)
Balanza comercial	(258.9)	(295.8)	(36.9)	14.3
Exportaciones (FOB)	595.1	579.0	(16.1)	(2.7)
Importaciones (CIF)	(854.0)	(874.8)	(20.8)	2.4
Renta neta	(111.7)	(92.3)	19.4	(17.4)
Intereses recibidos	44.2	34.7	(9.5)	(21.5)
Intereses debidos	(86.8)	(56.6)	30.2	(34.8)
Otra renta de inversión (neta)	(80.0)	(82.3)	(2.3)	2.9
Renta del Trabajo (neta)	10.9	11.9	1.0	9.2
Otros servicios netos	(15.4)	(24.2)	(8.8)	57.1
Transferencias unilaterales	210.5	183.8	(26.7)	(12.7)
Saldo Cuenta Corriente	(175.4)	(228.5)	(53.1)	30.3

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

La cuenta capital y financiera, sin incluir errores y omisiones, registró un saldo positivo de US\$ 286.9 millones, que significa un aumento de entradas de capital de US\$ 122.7 millones respecto a similar periodo del año anterior. Esta mayor entrada se debió a mayores desembolsos por concepto de financiamiento oficial de mediano y largo plazo en US\$ 28.8 millones, a una entrada neta positiva de la inversión de cartera (a diferencia del primer semestre del 2001) y a una menor salida de capitales de corto plazo. La inversión extranjera directa continuó declinando, esta vez en 12.8 por ciento, al registrar un nivel de US\$ 265.1 millones, menor a los US\$ 304 millones recibidos por dicho concepto en el primer semestre de 2001 (ver cuadro 32).

Esta entrada positiva en la cuenta capital hubiera permitido cubrir el déficit en cuenta corriente. Sin embargo, la partida errores y omisiones muestra una salida neta de US\$ 267.9 millones en el primer semestre del 2001, mucho mayor a los US\$ 39.8 millones en similar periodo en 2001, lo cual generó una disminución de las reservas internacionales de US\$ 201.5 millones (ver cuadro 32). En una economía no dolarizada, esta partida correspondería o se explicaría íntegramente por saldos no registrados de la cuenta corriente (como podría ser el contrabando) o de la cuenta de capitales, o por salida de capitales de corto plazo. En una economía altamente dolarizada, esta partida también comprendería una disminución de las reservas internacionales asociada a una demanda interna para fines de precaución durante el periodo electoral.

CUADRO 32
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA, ERRORES, OMISIONES Y VARIACIÓN DE RESERVAS
(A fines de junio de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Crecimiento 2002 ^(p)	
	2001 ^(p)	2002 ^(p)	Absoluto (Millones de dólares)	Relativo (Porcentajes)
	Transferencias de capital	1.6	1.5	(0.1)
Inversión directa	304.0	265.1	(38.9)	(12.8)
Inversión de cartera	(16.3)	8.3	24.6	(150.9)
Capital mediano y largo plazo (sector público)	54.1	82.9	28.8	53.2
Desembolsos corrientes	141.6	171.3	29.7	21.0
Amortizaciones debidas luego de reducción de stock	(87.5)	(88.4)	(0.9)	1.0
Otras cuentas de capital	(179.3)	(70.9)	108.4	(60.5)
Cuenta capital y financiera (excluye e y o)	164.1	286.9	122.8	74.8
Errores y omisiones	(39.8)	(267.9)	(228.1)	573.1
Cuenta capital y financiera (incluye e y o)	124.3	19.0	(105.3)	(84.7)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	(51.1)	(209.5)	(158.4)	310.0
Financiamiento	51.1	209.5	158.4	310.0
Alivio HIPC (reprogramación)	1.0	8.0	7.0	700.0
Reservas internacionales netas BCB	50.1	201.5	151.4	302.2

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.
e y o = errores y omisiones.

5. Endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo al 30 de junio de 2002 fue de US\$ 4,130.9 millones, cifra que representa una disminución del 4.8 por ciento, equivalente a US\$ 206.1 millones, respecto al saldo al 30 de junio de 2001 (ver cuadro 33).

CUADRO 33
NIVEL Y ESTRUCTURA DEL SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR ACREEDOR
(A fines de junio de los años indicados)

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Crecimiento 2002 ^(p)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	Absoluto (Mill. de dólares)	Relativo (Porcentajes)
	FMI	221.0	202.2	5.1	4.9	(18.8)
Multilateral	2,828.6	3,091.9	65.2	74.8	263.3	9.3
Bilateral	1,271.1	829.7	29.3	20.1	(441.4)	(34.7)
Privada	16.8	7.1	0.4	0.2	(9.7)	(57.7)
TOTAL	4,337.5	4,130.9	100.0	100.0	(206.6)	(4.8)

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

En la estructura de la deuda mantuvo su mayor importancia la deuda con las fuentes multilaterales, la cual aumentó en 9.6 puntos porcentuales al subir su participación de 65.2 por ciento a junio del 2001 a 74.8 por ciento a junio del 2002. El saldo con el FMI mantuvo su participación en alrededor del 5 por ciento. Las fuentes bilaterales continuaron declinando en su participación, esta vez de un 29.3 por ciento a un 20.1 por ciento, en tanto que la participación de las fuentes privadas tienden a desaparecer (ver cuadro 33).

Los desembolsos en el primer semestre alcanzaron a US\$ 170.2 millones, en cambio los pagos por concepto de amortizaciones e intereses (servicio de la deuda externa) fueron por un monto de US\$ 97.9 millones, generando una transferencia neta positiva de recursos financieros por US\$ 72.3 millones que provienen principalmente de fuentes multilaterales (ver cuadro 34).

CUADRO 34					
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA Y TRANSFERENCIAS NETAS POR ACREEDOR					
(A fines de junio del 2002^(p))					
ACREEDOR	Valor				
	(Millones de dólares)				
	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses y comisiones	Servicio de la deuda	Transferencias netas
FMI	0.0	8.5	0.5	9.0	(9.0)
MULTILATERAL	152.5	55.9	23.1	79.0	73.5
BILATERAL	17.7	5.5	2.8	8.3	9.4
PRIVADA	0.0	1.3	0.3	1.6	(1.6)
TOTAL	170.2	71.2	26.7	97.9	72.3

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

El cuadro 35 muestra la composición de la deuda externa pública de mediano y largo plazo según deudor. Se puede observar el aumento del endeudamiento del TGN en US\$ 47.2 millones, equivalente a 1.5 por ciento. Su participación aumentó de un 71.8 por ciento en junio de 2001 a 76.6 en junio de 2002. El segundo deudor en importancia es el BCB, con una par-

CUADRO 35						
NIVEL Y ESTRUCTURA DEL SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR DEUDOR						
(A fines de junio de los años indicados)						
DETALLE	Valor		Estructura porcentual		Crecimiento	
	(Millones de dólares)		(Porcentajes)		2002^(p)	
	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)	Absoluto	Relativo
					(Mill. de dólares)	(Porcentajes)
Tesoro General de la Nación	3,115.6	3,162.8	71.8	76.6	47.2	1.5
Bco. Central de Bolivia	545.0	446.0	12.6	10.8	(99.0)	(18.2)
FNDR	138.0	150.1	3.2	3.6	12.1	8.8
TRANSREDES	97.3	87.5	2.2	2.1	(9.8)	(10.1)
FONDESIF	93.1	78.1	2.1	1.9	(15.0)	(16.1)
ENDE	62.6	61.9	1.4	1.5	(0.7)	(1.1)
OTROS	285.9	144.5	6.6	3.5	(141.4)	(49.5)
TOTAL	4,337.5	4,130.9	100.0	100.0	(206.6)	(4.8)

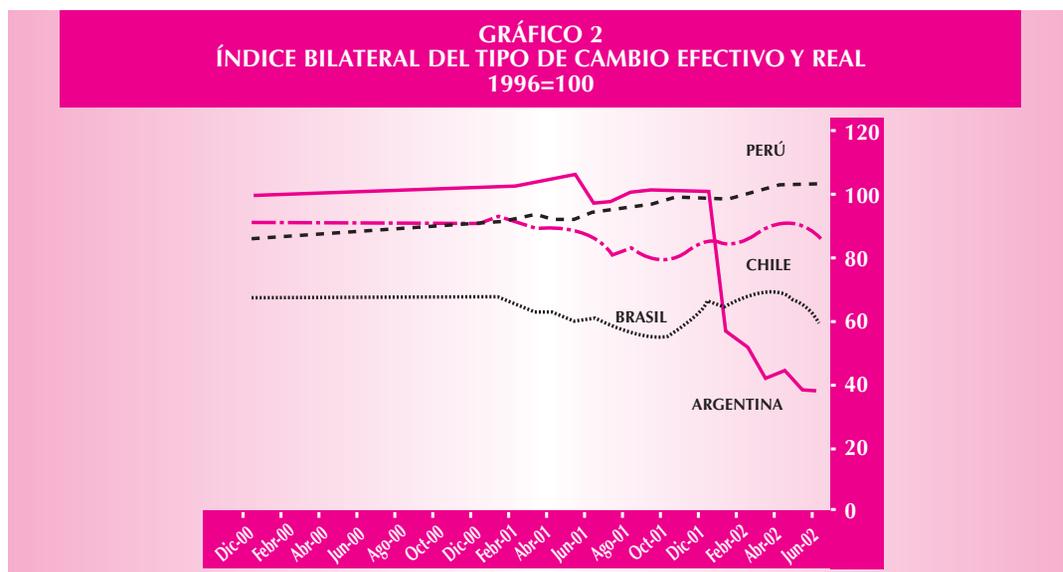
Fuente: Elaboración propia a partir de cifras del Banco Central de Bolivia.
(p) Preliminar.

ticipación del 10.8 por ciento en el total de la deuda pública externa. Sin embargo, su endeudamiento disminuyó en 99 millones de dólares si se compara con el nivel alcanzado en junio de 2001.

El alivio HIPC, que incluye el HIPC I, HIPC II y lo que se denomina "más allá del HIPC", alcanzó en el primer semestre del 2002 a US\$ 79.9 millones, correspondiendo a capital un alivio de US\$ 48.2 millones y a intereses de US\$ 31.7 millones.

6. El tipo de cambio

La devaluación del tipo de cambio nominal en el primer semestre del 2002 fue de 5 por ciento, tasa muy superior a la observada en años anteriores, cuando giraba en torno al 3 por ciento. Junto a una mayor tasa de devaluación, la economía registró una menor tasa de inflación, del 0.02 por ciento acumulada a junio de 2002, comparable con similares periodos de los tres años anteriores. No obstante ello, el tipo de cambio efectivo y real, que calcula el BCB, se apreció en 4.4 por ciento (ver cuadro 36).



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

Esta situación se debió a las fuertes depreciaciones reales en el primer semestre del 2002 del peso argentino (62.2 por ciento) y del real brasileño (11.3 por ciento). Hasta el 30 de junio, el boliviano se había depreciado en términos reales respecto al resto de sus socios comerciales. Sin embargo, en las relaciones bilaterales, el boliviano registró significativas ganancias en competitividad respecto al Japón (16 por ciento), Estados Unidos (6.9 por ciento) y Alemania (19.6 por ciento).

CUADRO 36
ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO Y REAL
 Base 1996=100
 (Enero-junio de los años indicados)

PERÍODO	Inflación	Variación del tipo cambio nominal (Porcentajes)	Variación del REER (Porcentajes)
1999	0.41	2.83	(3.87)
2000	1.46	3.17	2.09
2001	0.74	3.10	(1.20)
2002	0.02	5.00	(4.40)

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

7. Los principales eventos internacionales

En el primer semestre del 2002, el ámbito internacional estuvo marcado por las negociaciones comerciales en el marco de la Organización Mundial de Comercio, las cuales se iniciaron en noviembre de 2001, en Doha, Qatar, y que cubren una amplia gama de viejos temas (agricultura, servicios, acceso a mercados, etc.) como también de nuevos (derechos de propiedad intelectual, relación comercio e inversiones, comercio y política de competencia, transparencia en la contratación pública, etc.). La Declaración de Doha establece el 1 de enero del 2005 como fecha límite para concluir todas las negociaciones. Si bien en la parte considerativa la Declaración Ministerial muestra su preocupación por los países en vías de desarrollo, las negociaciones son dirigidas por los principales países desarrollados, como EEUU y la Unión Europea.

El Presidente de los Estados Unidos George Bush promulgó en mayo de este año la ley agrícola (The Farm Security and Rural Investment Act of 2002), que aumenta en un 65 por ciento los subsidios a las industrias agrícolas y láctea, incrementa en US\$ 6,400 millones al año en dichos sectores el gasto y establece una ayuda oficial de US\$ 180 mil millones para la presente década a los sectores nombrados.

En el campo de la integración se registraron pocos avances. El comercio intraregional en el ámbito de ALADI habría registrado una caída del 19 por ciento respecto a igual periodo del año pasado. En enero se realizó la Reunión Extraordinaria del Consejo Presidencial Andino en la cual se emitió la Declaración de Santa Cruz de la Sierra. Los países de la Comunidad Andina reiteraron su compromiso de lograr el mercado común hasta el 2005, pero aún no se logró el perfeccionamiento de la zona de libre comercio ni la adopción plena del Arancel Externo Común. El Mercosur atravesó por una profunda crisis como resultado de las crisis de Argentina y Brasil.

En mayo de 2002, se realizó en Madrid la Cumbre Presidencial Unión Europea - América Latina y el Caribe. En esa oportunidad, los presidentes de la Comunidad Andina expresaron su preocupación por las tendencias proteccionistas de los países industrializados y manifestaron la necesidad de profundizar y acelerar acuerdos con la Unión Europea.

RECUADRO G
BRASIL: ¿EFECTO CONTAGIO O PORTADOR ACTIVO?

Mientras Argentina estaba en crisis se habló de un efecto contagio en Brasil, y el FMI, más que preocuparse del enfermo que supuestamente propaga el virus, se preocupó de los contagiados yendo contra todo sistema de alerta epidemiológica. En septiembre del 2001 reforzó a Brasil con un acuerdo stand-by por US\$ 15 mil millones. Durante el 2001, el spread, que mide el riesgo país, subió en 104 puntos básicos y el real se depreció en ese año en 18 por ciento adelantándose al problema de Argentina.

En el primer semestre del 2002, el riesgo país se había incrementado en 700 puntos básicos y el real se había depreciado en un 24 por ciento; el PIB solamente había crecido un 0.14 por ciento y se espera para todo el año un crecimiento en torno al 1 por ciento.

Las reservas internacionales brutas al 30 de junio eran de US\$ 42 mil millones, superiores a los US\$ 36 mil millones al 31 de diciembre del 2001. Sin embargo, dentro de ellas estaban incluidos los US\$ 6 mil millones del FMI.

El sector externo de la economía brasileña es un aspecto crítico debido al elevado déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, equivalente a un 4.6 por ciento del PIB en un contexto de disminución de las entradas de capitales, como en la caso de la inversión directa extranjera, y una salida de capitales de corto plazo.

El déficit del sector público a doce meses a junio de 2002, era de 4.3 por ciento del PIB, solamente los intereses representan un 7 por ciento del PIB, por lo que Brasil debe generar un superávit primario del 3.5 por ciento, meta pactada con el FMI.

La deuda total del sector público brasileño es de US\$ 260 mil millones, equivalente a un 58.6 por ciento con relación al PIB. A fines del primer semestre del 2002 la deuda externa era de US\$ 210.8 mil millones, equivalente a un 43 por ciento del PIB. El problema se acentúa con la deuda externa pública de corto plazo, la cual era equivalente a tres cuartas partes de sus reservas internacionales brutas y representa más del 40 por ciento de sus exportaciones.

La opinión general es que la crisis del Brasil es más una crisis de expectativas asociadas al periodo electoral, donde los pronósticos de intenciones de votos están a favor de Lula. Los inversores habrían huido de la moneda nacional y de los títulos y valores denominados en moneda nacional a favor del dólar y fuera del país. El FMI reitera que los fundamentos económicos son sólidos y el gobierno de los EEUU está dispuesto a apoyar al Brasil debido a un mayor grado de exposición de los bancos y empresas norteamericanas, a diferencia de la situación de Argentina.

Sin embargo, Brasil en menor medida que Argentina, coqueteó con el mercado internacional de bonos, se endeudó y ofreció elevadas tasas de rendimiento. Ahora, estos inversores están asustados, pero no están dispuestos a compartir los costos.

IV. LAS INVERSIONES Y EL DESEMPEÑO PRODUCTIVO

Según la información oficial, en el primer semestre del 2002 se habría registrado una recuperación de las inversiones y, por tanto, del crecimiento económico. Entre enero y junio del 2002 el ritmo de actividad económica creció en 2.02 por ciento, tasa que sería mayor en 1.51 por ciento respecto al crecimiento del primer semestre del 2001. La formación bruta de capital fijo en relación a la inversión durante el primer semestre del 2002 habría aumentado del 13.4 por ciento en el periodo enero – junio del 2001, al 14.0 por ciento en el primer semestre del 2002 (ver cuadro 37).

CUADRO 37
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
A PRECIOS CONSTANTES
(A fines de junio de los años indicados)

DETALLE	Valor Millones de Bs. de 1990		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	1,176.8	1,189.9	1.11
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	8,296.3	8,421.8	1.51
Formación bruta de capital fijo	1,495.8	1,591.0	6.36
Variación de existencias	562.2	670.5	19.26
Exportaciones de bienes y servicios	2,565.1	2,513.0	(2.03)
Menos: Importaciones de bienes y servicios	2,959.1	3,024.6	2.21
PRODUCTO INTERNO BRUTO	11,137.1	11,361.5	2.02

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

Comparando el crecimiento económico con la tasa de crecimiento poblacional, que según el último censo es de 2.74 por ciento, se comprueba una vez más el grado de retroceso de la economía y, por lo tanto, en el nivel de bienestar de la ciudadanía.

Entre enero y junio del 2002 la demanda agregada habría aumentado en 2.06 por ciento. Al interior de la demanda agregada la variable más dinámica sería la formación bruta de capital fijo (FBCF), ya que su nivel de crecimiento, 6.36 por ciento, fue el más intenso en comparación a los otros componentes de la demanda agregada. El consumo privado también aumentó de la misma manera que el consumo público. Solamente las exportaciones de bienes y servicios decrecieron a una tasa ligeramente mayor al 2 por ciento.

1. Evolución de las inversiones

Si bien el PIB por tipo de gasto muestra que la tasa de inversión subió en el primer semestre del 2002, la información disponible (también a junio del 2002) originada en otras fuentes oficiales⁶, permite conocer que la inversión pública y privada extranjera, que representan apro-

⁶ Viceministerio de Inversión Pública y el Banco Central de Bolivia.

RECUADRO H EL EMPLEO EN BOLIVIA

El empleo es una variable de trascendencia en una sociedad, no sólo por su importancia económica, sino también por su impacto social y cultural. En términos económicos, esta variable está relacionada al valor agregado generado en la economía y relacionado al flujo de ingresos que se pagan en retribución al trabajo.

En la parte social, esta variable tiene una clara repercusión en aspectos relacionados a la participación laboral de la población y su distribución por sectores, categorías y condición de actividad. Pese a la importancia de esta variable, tradicionalmente en nuestro país no ha existido un buen sistema de información y monitoreo de la misma, que permita realizar un análisis consistente y actualizado a lo largo del tiempo. Debe resaltarse, sin embargo el esfuerzo realizado a través de varias rondas de encuestas de hogares y, últimamente, por la encuesta MECOVI (Mejora de las Condiciones de Vida). Esta última, proporciona información de los meses de noviembre de los años 1999 al 2000, tanto en las áreas urbanas como rurales del país.

De acuerdo a los resultados de la encuesta de referencia realizada por el INE, del total de la población boliviana estimada en 8.2 millones de personas en el año 2000, 3.8 millones se encontraban como participantes en el mercado laboral, denominada población económicamente activa (PEA). De éstas, 3.6 millones de personas se registraron como ocupadas, de las cuales un 57 por ciento estuvo localizada en el área urbana y el restante 43 por ciento en el área rural (definida como poblaciones de menos de 2.000 habitantes). De este mismo total, un 56 por ciento fueron hombres y el 44 por ciento mujeres. Asimismo, del total de la PEA, 183 mil estuvieron desocupadas, lo que determinó una tasa de desempleo abierta del 4.8 por ciento, una tasa muy baja en relación a otros países de la región u otros que cuentan con un mayor grado de desarrollo industrial. Cabe mencionar, sin embargo, que un problema más acuciante que esta tasa está referida al sub-empleo (por ejemplo medido por ingresos) o empleo disfrazado (inadecuación laboral).

Del total de la población ocupada (3.6 millones), un 39 por ciento está dedicada a actividades agropecuarias, 16 por ciento a comercio/repaciones, 10 por ciento a industria manufacturera, 7 por ciento construcción, casi 5 por ciento a educación y 4 por ciento a transporte/almacenamiento, menos del 2 por ciento a actividades extractivas y el restante 17 por ciento a otras actividades. En contraposición, del total del PIB generado el año 2001 y en el mismo orden anterior, un 14 por ciento corresponde a actividades agropecuarias, 8 por ciento a comercio, 17 por ciento a la industria manufacturera, 3 por ciento construcción, 11 por ciento transporte/almacenamiento, 10 por ciento a actividades extractivas y el restante 37 por ciento a otras actividades incluyendo servicios y educación. Esto denota una amplia heterogeneidad de la productividad del empleo por sector económico. Así, sectores tradicionales como el agropecuario tienen una bajísima productividad observando que casi 4 de cada 10 ocupados se dedican a esta actividad, pero el sector sólo genera el 14 por ciento del total del PIB.

En el año 2000, un 42 por ciento de la población ocupada se dedicó a actividades cuenta propia, 24 por ciento a trabajadores familiares ó aprendices sin remuneración, 21 por ciento son empleados con relación laboral y el restante 13 por ciento restante corresponde a otras categorías ocupacionales (obreros, empleados del hogar, empleadores, etc.).

Como puede observarse, de la descripción de la estructura de la población ocupada en Bolivia se verifica la existencia de una elevada participación laboral en actividades cuenta propia y de carácter familiar que surge en un sistema económico caracterizado por un alto grado de informalización y, adicionalmente, un bajo grado de industrialización. Así, es claro que, los esfuerzos del gobierno en materia de política laboral deberían estar orientados a impulsar actividades económicas que fomenten el uso intensivo de mano de obra.

BOLIVIA: INDICADORES DE EMPLEO			
DETALLE	1999	2000	2001^(p)
PIB per cápita (US\$ corrientes)	1,016.3	1,001.4	935.0
PIB por trabajador (US\$ corrientes)	2,273.2	2,293.1	2,048.4
Total población ocupada (millones)	3.6	3.6	3.9
Tasa de desempleo abierta (área urbana)	7.2	7.5	8.5

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

(p) Preliminar

Debe mencionarse que la elevada participación laboral en actividades cuenta propia y familiar en general coexisten con extremadamente bajos niveles de ingresos por lo que estas estructuras de mercado laboral caracterizan a países con altos grados de pobreza como es el caso de Bolivia. En este sentido, el proceso de capitalización iniciado en 1997, permitió fortalecer un proceso de industrialización basada en tecnologías de punta e intensivas en capital; su impacto directo en la creación de empleos, no fue por tanto de trascendencia.

En este sentido, el plan de gobierno presentado por la nueva administración, tiene como objetivo central en su programa, el de crear fuentes de empleo. Para ello, plantearon la necesidad de impulsar actividades intensivas en mano de obra tales como construcción y vivienda, así como fortalecer en forma efectiva al sector industrial boliviano. El éxito en el diseño y aplicación de estas medidas coadyuvaría evidentemente a la creación de empleo y con ello a la mejora del nivel de ingresos y demanda de la economía, con impactos muy positivos en el aspecto social y económico.

ximadamente el 82 por ciento de la inversión total, han experimentado un nuevo retroceso igual a US\$ 91.0 millones en comparación al primer semestre del 2001. La disminución mencionada podría representar aproximadamente el 2.3 por ciento del PIB al primer semestre del 2002. En ese sentido, el aumento de la inversión total solamente podría tener sentido si la inversión privada nacional hubiera aumentado fuertemente, hecho difícil tomando en cuenta la contracción del crédito otorgado por el sistema bancario a los diferentes sectores de la economía (ver cuadro 12).

El componente más importante de la inversión, que es la inversión extranjera directa (IED), representó el 58.9 por ciento de la inversión total en el segundo semestre del 2002 y se redujo en US\$ 46.2 millones en comparación con el primer semestre del 2001. Nuevamente el cumplimiento de los compromisos de inversión de las empresas capitalizadas y las condiciones adversas del entorno económico interno y externo influyeron en la disminución de la IED (ver cuadro 38).

CUADRO 38 INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA (A fines de junio 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)
Pública	255.8	211.0	42.4	41.1	16.8	(17.5)
Privada	348.1	301.9	57.6	58.9	0.1	(13.3)
Extranjera directa	348.1	301.9	57.6	58.9	0.1	(13.3)
Nacional	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
TOTAL	603.9	512.9	100.0	100.0	6.6	(15.1)

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

El destino sectorial de la IED durante el primer semestre del 2002, fue mayoritariamente hacia los hidrocarburos. En segundo lugar esta inversión se orientó hacia el comercio y servicios. La inversión dirigida a la minería continúa su tendencia declinante, habiendo alcanzado niveles inquietantes (ver cuadro 39).

CUADRO 39 DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PRIVADA EXTRANJERA (A fines de junio de los años indicados)						
SECTOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)
Hidrocarburos	161.6	203.1	46.4	67.3	(12.4)	25.7
Minería	27.6	7.2	7.9	2.4	67.0	(74.0)
Industria y agroindustria	19.1	15.0	5.5	5.0	157.2	(21.4)
Comercio y servicios	139.8	76.6	40.2	25.4	10.8	(45.2)
TOTAL INVERSIÓN	348.1	301.9	100.0	100.0	4.0	(13.3)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Comercio Exterior e Inversión e Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

Como se afirmó anteriormente, la inversión proveniente de las empresas capitalizadas continuó bajando, a excepción de las realizadas por las del sector de electricidad. En el primer semestre del 2002 esta contracción alcanzó a US\$ 33.9 millones. El examen de las inversiones por empresas evidencia que solamente Corani, Ferrocarril Oriental, Transredes y ENTEL realizaron inversiones, más no así el resto de las empresas (ver cuadro 40).

CUADRO 40						
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EFECTIVA EN LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS						
(A fines de junio de los años indicados)						
SECTOR	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)
ELECTRICIDAD	191.7	347.2	0.4	2.1	(46.4)	81.1
Guaracahi	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valle Hermoso	140.5	0.0	0.3	0.0	(39.3)	(100.0)
Corani	51.1	347.2	0.1	2.1	(59.4)	578.7
TRANSPORTE	1,152.0	428.0	2.3	2.5	0.0	(62.8)
F.C. Andina	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F.C. Oriental	0.0	428.0	0.0	2.5	0.0	0.0
LAB	1,152.0	0.0	2.3	0.0	0.0	(100.0)
HIDROCARBUROS	28,009.6	4,900.0	55.2	29.1	(71.5)	(82.5)
Petrolera Andina	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0
Petrolera Chaco	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0
Transredes	28,009.6	4,900.0	55.2	29.1	(16.6)	(82.5)
COMUNICACIONES	21,359.5	11,154.3	42.1	66.3	(13.3)	(47.8)
ENTEL	21,359.5	11,154.3	42.1	66.3	(13.3)	(47.8)
TOTAL CAPITALIZADAS	50,712.8	16,829.5	100.0	100.0	(59.3)	(66.8)
TOTAL INV. EXTR. DIRECTA	348,130.0	301,930.0				
PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN CAP/IED	14.6	5.6				

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Comercio Exterior e Inversión.

(p) Preliminar.

Con relación a la inversión pública, una comparación entre el primer semestre del 2002 y similar periodo del 2001 muestra que la inversión en infraestructura creció significativamente, ya que fue mayor en US\$ 43.6 millones, y representó el 32.5 por ciento del total. Los recursos de la inversión pública se canalizaron preferentemente al área social, que recibió el 47.8 por ciento del total, continuándose, de este modo, con la priorización de la inversión en educación, salud, saneamiento básico y urbanismo. Sumando la inversión en infraestructura y en el área social, se tiene US\$ 169.4 millones de inversión, es decir, un 80.3 por ciento del total. El resto de los recursos se invirtieron en los sectores productivos y en proyectos de carácter multisectorial (ver cuadro 41).

CUADRO 41
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA⁽¹⁾
(Enero-junio de los años indicados)

SECTOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Infraestructura	25.0	68.6	9.8	32.5	15.2	174.2
Sociales	96.8	100.8	37.8	47.8	46.2	4.1
Productivos	115.1	26.8	45.0	12.7	(3.8)	(76.7)
Multisectoriales	18.9	14.9	7.4	7.1	62.9	(21.2)
TOTAL INVERSIÓN	255.8	211.0	100.0	100.0	16.8	(17.5)

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

(1) Incluye Municipios.

(p) Preliminar.

En el primer semestre del 2002, educación, urbanismo y vivienda captaron el 29.6 por ciento de la inversión total y el 62.0 por ciento de los recursos del área social. La salud y la seguridad social recibieron el 9.5 por ciento de la inversión total y el 19.8 por ciento de la inversión en el ámbito social. La realizada en transporte significó el 27 por ciento del conjunto de la inversión y el 83.5 por ciento de la dirigida a la infraestructura (ver cuadro 42).

CUADRO 42
PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS⁽¹⁾
(Enero-junio del 2002)

SECTORES	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución (Porcentajes)
	Presupuestado	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	
INFRAESTRUCTURA	235.16	68.56	36.12	32.49	29.15
Transportes	207.3	57.2	31.8	27.1	27.6
Energía	16.5	4.6	2.5	2.2	27.6
Comunicaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos hídricos	11.3	6.7	1.7	3.2	59.5
SOCIALES	281.3	100.8	43.2	47.8	35.8
Salud y seguridad social	68.8	20.0	10.6	9.5	29.0
Educación y cultura	90.3	36.8	13.9	17.4	40.8
Saneamiento básico	62.5	18.3	9.6	8.7	29.4
Urbanismo y vivienda	59.8	25.7	9.2	12.2	42.9
PRODUCTIVOS	81.5	26.8	12.5	12.7	32.8
Hidrocarburos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Minería	6.1	1.1	0.9	0.5	18.9
Industria y turismo	6.9	2.3	1.1	1.1	33.9
Agropecuario	68.6	23.3	10.5	11.0	34.0
MULTISECTORIALES	53.0	14.9	8.1	7.1	28.1
TOTAL INVERSIÓN	651.0	211.0	100.0	100.0	32.4

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

(1) Incluye Municipios.

(p) Preliminar.

Respecto al grado de ejecución de la inversión pública, la información disponible (ver cuadro 44) permite apreciar que entre enero y junio del 2002 se ejecutó el 32.4 por ciento de la inversión. Este nivel es inferior en comparación a la ejecución del primer semestre del 2001, que llegó al 40.4 por ciento. Fue en el área social donde el grado de ejecución fue mayor en el primer semestre del 2002, ya que se gastó el 35.8 por ciento del monto presupuestado. En el sector de infraestructura solamente se ejecutó el 29.1 por ciento, nivel muy bajo en comparación al 47.7 por ciento de ejecución en el primer semestre del 2001.

Los departamentos de La Paz, Cochabamba, Tarija y Santa Cruz recibieron US\$ 126.5 millones de inversión pública en el primer semestre del 2002, es decir, el 59.9 por ciento de la inversión total. Los mayores grados de ejecución se alcanzaron en Pando, Santa Cruz y Beni. En cambio en La Paz, región que recibió la mayor asignación presupuestaria en la gestión 2002, solamente se ejecutó el 29.1 por ciento (ver cuadro 43).

CUADRO 43					
PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES⁽¹⁾					
(Enero-junio del 2002)					
REGIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución (Porcentajes)
	Presupuestado	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	
Chuquisaca	51.2	14.2	7.9	6.7	27.7
La Paz	127.6	37.2	19.6	17.6	29.1
Cochabamba	93.1	34.7	14.3	16.5	37.3
Potosí	40.9	10.9	6.3	5.2	26.8
Oruro	58.4	15.4	9.0	7.3	26.4
Santa Cruz	52.3	22.3	8.0	10.6	42.6
Tarija	107.3	32.3	16.5	15.3	30.1
Beni	37.8	14.7	5.8	7.0	38.9
Pando	16.3	7.0	2.5	3.3	43.2
Nacional	66.2	22.3	10.2	10.5	33.6
TOTAL INVERSIÓN	651.0	211.0	100.0	100.0	32.4

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

(1) Incluye Municipios.

(p) Preliminar.

En relación a la ejecución institucional de la inversión pública, las prefecturas junto a los municipios ejecutaron US\$ 92.9 millones en el primer semestre del 2002, cifra que representó el 44.0 por ciento de toda la inversión ejecutada. Sumando los recursos invertidos mediante el cofinanciamiento regional (US\$ 41.9 millones) y el realizado por las entidades regionales (US\$ 3.1 millones) se tiene un monto de US\$ 137.9 millones, o sea, el 65.3 por ciento del total invertido en las regiones. El saldo ejecutado, 34.6 por ciento, estuvo a cargo del gobierno central (ver cuadro 44).

CUADRO 44
DISTRIBUCIÓN INSTITUCIONAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA
(Enero-junio de los años indicados)

INSTITUCIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
GOBIERNO CENTRAL	96.9	73.1	37.9	34.7	17.6	(24.5)
Ministerios y otras entidades ⁽¹⁾	96.8	72.9	37.8	34.6	18.0	(24.7)
Empresas públicas	0.1	0.2	0.0	0.1	(81.7)	198.2
COFINANCIAMIENTO REGIONAL ⁽²⁾	39.9	41.9	15.6	19.9	6.4	5.0
ADM. DEPARTAMENTAL	80.2	57.2	31.3	27.1	67.4	(28.7)
Prefecturas	70.2	54.1	27.4	25.6	61.0	(23.0)
Entidades regionales	10.0	3.1	3.9	1.5	132.6	(69.0)
ADMINISTRACIÓN LOCAL ⁽³⁾	38.9	38.8	15.2	18.4	(24.2)	(0.3)
TOTAL INVERSIÓN	255.9	211.0	100.0	100.0	16.8	(17.5)

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

(1) Incluye Vicepresidencia, Poder Judicial, SNC, H. Corte Nacional.

(2) Incluye los fondos FPS (ex FIS), FDC residual, FNDR y el Programa de Apoyo a la Seguridad Alimentaria (PASA).

(3) Municipios y empresas locales.

(p) Preliminar.

2. Desempeño productivo

En el periodo enero – junio del 2002, el crecimiento del PIB calculado por el INE fue de 2.02 por ciento. La interpretación de las cifras oficiales parecería mostrar que el sector que “arrastró” a la economía fue el de hidrocarburos, que se expandió a una tasa cercana al 18 por cien-

CUADRO 45
TASA DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Enero-junio de los años indicados)

SECTOR	Porcentajes		
	2000	2001	2002 ^(p)
Agricultura y ganadería	3.10	(0.02)	2.13
Petróleo y gas natural	3.04	8.24	17.93
Minería	5.24	(5.08)	(2.80)
Industrias manufactureras	0.62	0.82	2.03
Construcción y obras públicas	(1.45)	(7.22)	(15.83)
Electricidad, gas y agua	5.41	(0.07)	3.09
Comercio	2.38	(1.24)	1.50
Transporte y comunicaciones	1.86	2.35	2.80
Servicios financieros	7.16	(1.16)	2.74
Administración pública	4.71	1.62	0.85
Otros servicios	1.07	1.40	2.31
Derechos e impuestos sobre importaciones	3.00	2.73	0.93
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	2.85	0.51	2.02

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

(p) Preliminar.

to. El resto de los sectores productivos continuaron atrapados en la recesión o el estancamiento, al igual que los sectores generadores de servicios.

RECUADRO I
POBREZA Y EDUCACIÓN (Una aproximación preliminar)

Partiremos de la clasificación de los hogares de las ciudades capitales de departamento más la ciudad de El Alto según nivel de pobreza por ingresos, para ello utilizamos los siguientes criterios de demarcación: Si el ingreso per cápita del hogar es menor a Bs. 175 mensuales el hogar será clasificado como muy pobre, si estuviere entre 175 y 400 bolivianos será clasificado como pobre y si su ingreso per cápita esta por encima de Bs. 400 mensuales será clasificado como no pobre por ingresos. Con base en estos criterios tenemos que un 53.4 % de los hogares son no pobres, un 31.7 % son pobres y un 14.9 % son muy pobres por ingresos.

Ahora bien, si vemos el porcentaje de hogares que

tienen niños en edad escolar en cada estrato de pobreza, observamos que un 59 por ciento de los hogares no pobres tienen hijos en edad escolar, mientras de los hogares clasificados como pobres y muy pobres por ingresos un 67 por ciento tienen hijos en edad escolar. Esto se complementa con los datos de número de hijos en edad escolar por grupo de pobreza como se observa en el cuadro. Cabe destacar que los hogares más pobres tienen mayor número de hijos en edad escolar, aunque con ello no se está aseverando que la causalidad sea necesariamente mayor número de hijos mayor pobreza.

Si analizamos el porcentaje del ingreso familiar que los hogares destinan a los gastos en educación, tenemos los siguientes resultados: Por cada hijo adicional en edad escolar el hogar destina un 8 por ciento más de su ingreso a gastos en educación. El nivel de instrucción del jefe de hogar es muy importante para determinar el porcentaje de ingreso del hogar que se destina a la educación, así tenemos que por cada año de educación adicional del jefe de hogar, los gastos del hogar en educación se incrementan en un 7 por ciento. Es también importante mostrar que el sexo del jefe del hogar es una variable relevante, así tenemos que si el jefe del hogar es mujer, el porcentaje del ingreso que se destina a educación es un 12 por ciento más elevado. Por último, anotemos que los gastos en educación tienen una elasticidad ingreso negativa, es decir que los gastos en educación aumentan menos que proporcionalmente frente al incremento de los ingresos del hogar.

N° hijos	Hijos por hogar según grupo de pobreza (En porcentajes)			Total
	Pobreza por ingresos			
	No pobre	Pobre	Muy pobre	
0	68.5	26.7	4.7	100
1	69.3	20.2	10.6	100
2	61.1	28.8	10.1	100
3	48.9	33.9	17.2	100
4	36.8	45.3	17.9	100
5	35.3	32.1	32.5	100
6	18.3	63.1	18.6	100
7	19.7	50.1	30.3	100
8	20.4	25.1	54.5	100

2.1 Comportamiento de los indicadores líderes

Las ventas de energía eléctrica en el primer semestre del 2002 respecto al primer semestre del pasado año crecieron en 6.3 por ciento, hecho que contrasta con la disminución en los primeros seis meses del 2001⁷. Un hecho importante fue el aumento en las ventas dirigidas al sector industrial; sin embargo, dicha subida no compensa la disminución registrada en el primer semestre del 2001. El incremento de las ventas de energía eléctrica coincide con la tasa positiva de crecimiento de la actividad económica (ver cuadro 46).

⁷ Según el INE, el crecimiento del índice de cantidad de consumo de energía eléctrica (con base 1992) en el primer semestre del 2002, en comparación al mismo periodo del 2001, fue de 3.11 por ciento. Ver: INE. *Actualidad Estadística* (20 de septiembre, 2002)

La información proveniente del INE muestra que el consumo de energía eléctrica por las fábricas de cemento, que creció en 96.7 por ciento en el primer semestre del 2002, constituyó el factor que más influyó para el crecimiento del consumo total⁸.

CUADRO 46
VENTAS DE ELECTRICIDAD AL CONSUMIDOR FINAL POR CATEGORÍA
(Enero-junio de los años indicados)

CATEGORÍA	Cantidad (MWh)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Residencial	626,004.4	658,883.2	44.7	44.2	0.2	5.3
Industrial	334,659.1	355,519.0	23.9	23.9	(9.0)	6.2
Otros (1)	440,962.6	475,796.4	31.5	31.9	(0.2)	7.9
TOTAL	1,401,626.1	1,490,198.6	100.0	100.0	(2.3)	6.3

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Electricidad.

(1) Incluye general, alumbrado público, minería y otros.

(p) Preliminar.

La producción y el consumo de cemento entre enero y junio del 2002 en comparación al primer semestre del 2001 registran tasas de crecimiento positivas (ver cuadro 47).

La producción de cemento aumentó en 5.2 por ciento, pasando de 431,960.8 toneladas métricas (TM) en el primer semestre del 2001 a 454,531.4 TM entre enero y junio del 2002. El aumento de la producción estuvo impulsada principalmente por el incremento de la producción de Fancesa, que produjo el 25.5 por ciento de la producción total. La subida de la producción en las plantas de Itacamba y Emisa contribuyó al aumento total. Empero, la tasa positiva de aumento de la producción no compensa el retroceso de 17.7 por ciento en el primer semestre del 2001. Respecto a la producción del primer semestre del año 2000, la obtenida en el periodo que se examina fue menor en 77,228.6 TM.

El consumo total de cemento subió en 5.0 por ciento, como puede verificarse en el cuadro 47. En valores absolutos el aumento fue de 21,223.3 TM con relación al primer semestre del 2001. Cotejando las cifras del primer semestre del 2002 con igual periodo del año 2000, se advierte que aún existe un déficit en la demanda igual a 67,294.2 TM. El aumento observado en los primeros seis meses del 2002 se debe al incremento del consumo fundamentalmente en La Paz, que subió en 17,595.4 TM. Lamentablemente, el consumo en los departamentos de Santa Cruz y Cochabamba, que representan el 47.6 por ciento de la demanda total, no se ha recuperado y continúa experimentando decrementos fuertes. Por otra parte, preocupa que en el departamento de Pando tanto en el primer semestre del 2002, como entre enero y junio del 2001 no se haya registrado ningún consumo.

⁸ Ibíd.

CUADRO 47
PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO
(Enero-junio de los años indicados)

DETALLE	Cantidad (Miles de TM)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
PRODUCCIÓN						
SOBOCE	180,399.6	171,857.0	41.8	37.8	(13.3)	(4.7)
FANCESA	99,590.9	115,776.5	23.1	25.5	(28.0)	16.3
COBOCE	91,395.0	92,627.9	21.2	20.4	(19.7)	1.3
ITACAMBA	26,011.0	32,280.0	6.0	7.1	(27.4)	24.1
EMISA	34,564.3	41,990.0	8.0	9.2	(3.1)	21.5
TOTAL PRODUCCIÓN	431,960.8	454,531.4	100.0	100.0	(18.8)	5.2
CONSUMO						
Santa Cruz	128,856.8	119,874.9	30.3	26.9	(23.7)	(7.0)
La Paz	92,880.9	110,476.3	21.9	24.8	(19.4)	18.9
Cochabamba	103,017.8	92,103.6	24.3	20.7	(19.8)	(10.6)
Chuquisaca	30,925.7	33,398.5	7.3	7.5	(3.4)	8.0
Oruro	20,371.7	36,863.6	4.8	8.3	(3.0)	81.0
Tarija	25,247.5	23,145.2	5.9	5.2	(14.8)	(8.3)
Potosí	16,864.8	22,007.3	4.0	4.9	(2.5)	30.5
Beni	6,621.4	8,140.6	1.6	1.8	74.6	22.9
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0
TOTAL CONSUMO	424,786.6	446,009.9	100.0	100.0	(17.7)	5.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Boliviano de Cemento y Hormigón.

TM= Toneladas Métricas.

(p) Preliminar.

Habiendo aumentado la producción de cemento, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en las diferentes plantas subió, aunque tenuemente, en el primer semestre del 2002. La capacidad instalada total alcanzaba a 1,701.660 TM; como la producción fue de 454,531.4 TM, la capacidad utilizada fue de 26.7 por ciento frente al 25.5 por ciento de capacidad empleada en igual periodo del pasado año⁹. Tomando en cuenta las cifras de la capacidad utilizada, preocupa que, debido a la crisis, el 75 por ciento de la capacidad instalada no esté en uso. Estos datos constituyen una expresión de la magnitud del achicamiento del nivel de actividad económica, no solamente en la fabricación de cemento sino también en el conjunto de la economía a la luz del impacto multiplicador que tiene la construcción en la generación de empleo e ingresos.

⁹ Estimación sobre la base de cifras del Instituto Boliviano de Cemento y Hormigón

RECUADRO J
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS REGISTRADOS
DURANTE LA ADMINISTRACIÓN BANZER-QUIROGA
GESTIÓN 1997 - 2001

AÑO	PIB (tasa de crecimiento)	INFLACIÓN (IPC: variación acumulada anual)	DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO/PIB	TASA DE DESEMPLEO	INGRESO PER CÁPITA (US\$ corrientes)
1998	5.0	4.4	(4.7)	4.1	1,068
1999	0.4	3.1	(3.8)	6.1	1,016
2000	2.4	3.4	(4.0)	8.0	1,001
2001	1.2	0.9	(6.5)	11.0	935
PROMEDIO	2.2	2.9	(4.7)	7.3	1,005

FUENTE: INE, BCB, UPF.

Durante la gestión Banzer-Quiroga, el desempeño económico estuvo marcado por el impacto de los shocks externos y por la deficiente conducción de la política económica. La crisis asiática de 1997-98, su efecto en el Brasil en 1999, la recesión de la economía norteamericana durante el 2001, y la profundización de la crisis argentina en los dos últimos años, que ha ocasionado una aguda inestabilidad financiera y cambiaria en la región, han conformado un marco externo desfavorable para la economía boliviana. Por otra parte, las medidas económicas tardías y la propia orientación de la política económica, que inicialmente subestimó el impacto de la crisis y careció de los mecanismos operativos necesarios, agudizaron los problemas.

El resultado fue un deterioro abrupto del nivel de crecimiento económico, el PIB retrocedió entre 1998 y el 2001 en 3.8 puntos porcentuales, acompañado de un gradual incremento del déficit fiscal, debido no a la aplicación de una política fiscal contra cíclica sino principalmente por la caída de las recaudaciones tributarias, que disminuyeron de 14.1 por ciento en 1998 a 13.1 por ciento el 2001. La reducción del nivel de crecimiento económico ocasionó un incremento significativo en la tasa de desempleo abierto de 6.9 puntos porcentuales, y una retracción en el ingreso per cápita de US\$ 133 de 1998 al 2001.

Otra de las características en el desempeño económico de 1998 al 2001, fue la disminución de la inflación en 3.5 puntos porcentuales. Esta desinflación cercana a la deflación, entre los años 2000 y 2001 en varios meses la tasa inflacionaria fue negativa habiendo crecido por periodos de tiempo cortos cuando ocurrieron conflictos sociales, es el resultado de la contracción de la demanda agregada, básicamente por el estancamiento de consumo privado y la disminución de la inversión. El consumo privado apenas creció en promedio de 1998 al 2001, en 1.7 por ciento y la inversión, en términos de la formación bruta de capital fijo, bajó en promedio en 9.6 por ciento.

En el ámbito financiero las cifras a junio del 2002 muestran que la implosión iniciada en 1999 ha continuado, ya que el crédito otorgado por el sistema bancario a los sectores productivos se ha retraído en US\$ 428.9 millones respecto a junio del año pasado. Asimismo, se advierte que la mora total ha aumentado de US\$ 520.5 millones a fines de junio del 2001 a US\$ 539.9 millones a fines de junio del 2002. El examen sectorial evidencia que el sector agropecuario, si bien ha disminuido su mora a junio del presente año, aún permanece alta. Por otra parte, la industria y la construcción han sufrido incrementos en su nivel de mora, y el sector comercial no pudo reducirla entre junio del 2001 y junio del 2002 (ver cuadro 10). La situación inquietante en el sistema bancario, es también un reflejo de la situación recesiva de la economía en su conjunto.

2.2 Análisis sectorial

Como ya se afirmó anteriormente, en el primer semestre del 2002 se observa que los sectores productivos se han mantenido estancados o contraídos respecto al mismo periodo del 2001, a excepción del petrolero que ha crecido significativamente. La construcción y obras públicas han continuado cayendo manifiestamente. Los sectores generadores de servicios también han permanecido sumidos en el estancamiento (ver cuadro 45).

Según la información oficial, el sector de la *agricultura y ganadería* habría crecido en el primer semestre del 2002 en un 2.13 por ciento, revirtiéndose el desempeño negativo del primer semestre del 2001. Este bajo nivel no hace más que evidenciar el estancamiento del sector.

Según las estimaciones de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO) relativas a la superficie cultivada en la agricultura comercial de Santa Cruz, en las campañas de verano, entre los periodos 2001/2002 y 2000/2001, se produjo una reducción neta de 5,643 hectáreas (Ha) de áreas cultivadas. Los cultivos de soya, que significaron el 62 por ciento del total de la superficie cultivada, aumentaron en 3,500 Ha., y también se registraron incrementos en el maíz, caña de azúcar y tenuemente en el caso del sorgo. Las reducciones se produjeron en los cultivos de algodón y arroz. En este último producto la disminución fue significativa, ya que fue mayor a las 24,000 Ha. (ver cuadro 48).

CUADRO 48 EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE AGRÍCOLA CULTIVADA EN SANTA CRUZ DURANTE LA CAMPAÑA DE VERANO (Periodos indicados)				
VERANO (Sept/Abril)	Frontera agrícola (Hectáreas)		Incremento 2002 ^(e)	
	2000/2001 ^(p)	2001/2002 ^(e)	Absoluto	Relativo(%)
Soya	490,500	494,000	3,500	0.7
Maíz	104,000	114,500	10,500	10.1
Algodón	9,000	2,000	(7,000)	(77.8)
Caña de azúcar	78,162	86,162	8,000	10.2
Arroz	104,143	80,000	(24,143)	(23.2)
Sésamo	0	2,000	2,000	100.0
Sorgo	11,000	12,500	1,500	13.6
TOTAL	796,805	791,162	(5,643)	(0.7)

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

(e) Estimado.

(p) Preliminar.

Los resultados de la campaña de verano 2001/2002, en comparación a la campaña de verano del 2000/2001, fueron positivos para la soya, el maíz, la caña de azúcar y el sorgo, y negativos para el algodón y el arroz. La producción de la soya subió en 32,240 TM (3.7 por ciento), la correspondiente al maíz en 54,925 TM (17.3 por ciento) y la de caña de azúcar en 559,314 TM (16. por ciento) (ver cuadro 49).

Los precios internacionales de la soya se mantuvieron estancados. Durante el primer semestre del 2002 el promedio fue de US\$ 193.0/TM, mientras que en el mismo periodo del 2001 el registro fue de US\$ 193.8/TM.

CUADRO 49
EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE AGRÍCOLA CULTIVADA EN SANTA CRUZ,
DURANTE LA CAMPAÑA DE VERANO
 (Periodos indicados)

VERANO (Sept/Abril)	Frontera agrícola Toneladas métricas		Incremento 2002 ^(e)	
	2000/2001 ^(p)	2001/2002 ^(e)	Absoluto	Relativo(%)
Soya	868,000	900,240	32,240	3.71
Maíz	317,200	372,125	54,925	17.32
Fibra de algodón	2,070	920	(1,150)	(55.6)
Pepita de algodón	2,790	0	(2,790)	(100.0)
Caña de azúcar	3,490,300	4,049,614	559,314	16.02
Arroz	263,482	120,000	(143,482)	(54.5)
Sésamo	500	2,000	1,500	300.00
Sorgo	25,265	35,000	9,735	38.53

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

(e) Estimado.
 (p) Preliminar.

En el primer semestre del 2002, el sector de *petróleo y gas natural* superó ampliamente el ritmo de crecimiento que tuvo en el primer semestre del 2001 ya que fue mayor en 9.69 puntos porcentuales. Sin embargo, la producción promedio de petróleo condensado y gasolina natural en el primer semestre del 2002, fue mayor solamente en 2.0 por ciento (ver cuadro 50).

CUADRO 50
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS
 (Enero- junio de los años indicados)

MES	Petróleo condensado y gasolina natural (BPD)		Gas natural (MMPCD)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Enero	34,038.0	36,302.0	610.2	767.4
Febrero	33,692.0	36,016.0	626.9	768.1
Marzo	34,321.0	35,476.0	631.3	824.5
Abril	34,136.0	35,757.0	622.2	842.6
Mayo	36,776.0	34,508.0	695.2	817.3
Junio	35,648.0	34,781.0	680.1	844.8
PROMEDIO PRODUCCIÓN	34,768.5	35,473.3	644.3	810.8
TASA DE CRECIMIENTO (%)	17.5	2.0	(22.1)	25.8

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

BPD: Barriles por día.
 MMPCD: Millones de pies cúbicos día.
 (p) Preliminar.

En cuanto a la producción de gas¹⁰, las cifras del cuadro 50 permiten advertir que aumentó en 25.8 por ciento. En consecuencia, se infiere que la estimación oficial de crecimiento del sector se fundamenta en la producción de gas a la que se asignó una mayor ponderación. En efecto, el índice de volumen de producción del gas natural que calculó el INE en el primer semestre del 2002 respecto al mismo periodo del 2001 fue de 35.76 por ciento y el índice para el petróleo fue negativo, 0.42 por ciento¹¹.

Un aspecto inquietante en la estimación del crecimiento del sector petrolero está en los precios del petróleo y del gas. La información disponible permite evidenciar que el precio internacional del petróleo en el primer semestre del 2002 tuvo una tendencia declinante con relación a similar periodo del 2001. El precio promedio en los primeros seis meses del 2002 fue de US\$ 23.00/Bbl, cuando en el primer semestre del 2001 fue de US\$ 27.10/Bbl. El decremento fue de 15.1 por ciento (ver cuadro 51).

CUADRO 51 PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO (Enero-junio de los años indicados)						
MES	World Crude Oil Short Term Contract/Spot Price (US\$/Bbl)		Variación mensual (Porcentajes)		Variación acumulada (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
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)	13.0	(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)	-5.54	6.5	28.05
Promedio 1er Sem.	27.10	23.00				

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

En cuanto a los precios de venta del gas al Brasil, registrados en el cuadro 52, también se observa reducciones importantes. De enero a junio del 2002, el precio promedio fue menor tanto en Río Grande como en frontera. En el primer caso el promedio en el 2002 fue de US\$ 1.3549/MMBTU en tanto que en el 2001 fue de US\$ 1.73795/MMBTU, habiéndose producido una disminución de 22.0 por ciento. Respecto a los precios en frontera, éstos fueron de US\$ 1.7366/MMBTU y US\$ 2.0655/MMBTU para ambos periodos, respectivamente, registrándose una disminución de 18.9 por ciento.

¹⁰ Un aspecto importante fue el inicio de operaciones del campo de San Alberto en enero.

¹¹ INE. *Actualidad estadística*. (19 de septiembre, 2002).

**CUADRO 52
PRECIOS CONTRACTUALES DE COMPRA VENTA
DE GAS AL BRASIL**

TRIMESTRE	Precio dólares/MMBTU			Variación precio en frontera (Porcentajes)	
	Precio Rio Grande	Tarifa transporte	Precio en frontera	Trimestral	Acumulada
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
Promedio/2002^(p)	1.3549	0.3817	1.7366		

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. 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.

Del examen del comportamiento de la producción de petróleo y de gas en el periodo que se analiza, se deduce que la estimación del crecimiento en este sector se fundamentó en el aumento de la producción de gas, pero posiblemente no se consideró el efecto negativo de la contracción en los precios de venta del gas.

La inversión en el sector de hidrocarburos, entre enero y junio de los años 2002 y 2001, aumentó en 6 por ciento. La composición de la inversión revela que ha disminuido la destinada a la exploración, pero subió la dirigida a las labores de explotación (ver cuadro 53).

**CUADRO 53
EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES EN HIDROCARBUROS
(Enero-junio de los años indicados)**

INVERSIONES	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)
Exploración	79.2	52.8	48.2	30.3	(33.4)
Explotación	85.3	121.5	51.8	69.7	42.4
TOTAL INVERSIÓN	164.6	174.3	100.0	100.0	5.9

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

La disminución de la inversión en exploración es un efecto de la falta de nuevos mercados externos para el gas y posiblemente de la suspensión transitoria en la ampliación del mercado brasileño, en un momento en el que la nueva certificación de reservas permite verificar que éstas han aumentado significativamente. Precisamente la solicitud de una pausa exploratoria hecha a mediados de abril por parte de varias empresas petroleras evidencia que los operadores no están dispuestos a realizar inversiones fuertes en exploración mientras no existan proyectos concretos de nuevos mercados.

Petrobras fue la empresa que realizó la mayor inversión en el primer semestre del 2002, llegando a 46.8 por ciento del total invertido, y, además, fue la que más invirtió en explotación, 42.6 por ciento del total. La empresa Chaco fue la segunda empresa en invertir, pero estuvo muy lejos de Petrobras, ya que su inversión representó el 11.6 por ciento del total. En tercer lugar en importancia se ubicó la BG – Bolivia que realizó un gasto de inversión equivalente al 10.8 por ciento del conjunto de la inversión (ver cuadro 54).

CUADRO 54
INVERSIONES EJECUTADAS EN HIDROCARBUROS POR COMPAÑÍAS
(Enero-junio del 2002)

EMPRESA	Valor (Miles de dólares)			Participación porcentual Porcentajes
	Exploración	Explotación	Total	
ANDINA S.A.	1,000	11,102	12,102	6.9
BG-BOLIVIA	72	18,793	18,865	10.8
CANADIAN ENERGY	0	519	519	0.3
CHACO S.A.	3,293	16,859	20,152	11.6
DONG WON	0	62	62	0.0
MATPETROL	0	102	102	0.1
MAXUS	996	14,058	15,054	8.6
PEREZ COMPAC	0	1,394	1,394	0.8
PETROBRAS	29,902	51,707	81,609	46.8
PLUSPETROL	7,312	4,967	12,279	7.0
TOTAL	10,215	0	10,215	5.9
VINTAGE	0	1,926	1,926	1.1
TOTAL INVERSIÓN	52,790	121,489	174,279	100

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

En cuanto al valor y el volumen de la exportación de gas en el primer semestre del 2002, se advierte, como ya se hizo notar, que las cantidades fueron declinantes a partir de abril; sin embargo, la comparación de la tasa de crecimiento en relación al primer semestre del 2001 es mayor en 9.1 por ciento. No aconteció lo mismo con el valor de la exportación, que experimentó una declinación de 9.0 por ciento también en comparación al primer semestre del 2001 (ver cuadro 55).

CUADRO 55
VOLÚMENES Y VALORES EXPORTADOS DE GAS NATURAL AL BRASIL
(Enero-junio del 2002)

MES	Valor (Millones de dólares)	Volumen (Millones de MPC)	Variación mensual Absoluta	
			Valor	Volumen
Enero-junio/2001	100.8	55.3	60.4	28.1
Enero	17.8	12.4	17.1	12.0
Febrero	16.6	11.5	(1.2)	(0.9)
Marzo	17.5	12.2	0.9	0.7
Abril	14.4	10.3	(3.1)	(1.9)
Mayo	12.3	8.8	(2.1)	(1.5)
Junio	13.2	9.4	0.9	0.6
Enero-junio/2002	91.8	64.4	(9.0)	9.1

FUENTE: Elaboración propia con cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.
MPC= Mil pies cúbicos standard.

Un examen de la exportación de gas natural al Brasil en el primer semestre del 2002, por compañías, evidencia que Petrobras es el mayor exportador ya que representa el 31.2 por ciento de las exportaciones totales. Las empresas capitalizadas Chaco y Andina en conjunto aportaron con el 41.7 por ciento. Sumando la participación de las tres firmas nombradas, su participación alcanzó al 72.9 por ciento (ver cuadro 56).

CUADRO 56
EXPORTACIÓN DE GAS AL BRASIL POR COMPAÑÍA
(Enero-junio de los años indicados)

EMPRESA	Volumen Mm3		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)
ANDINA S.A	282,592	55,065	22.1	20.8	(80.5)
BG-BOLIVIA (TESORO)	133,949	21,584	10.5	8.1	(83.9)
CHACO	161,591	55,301	12.7	20.9	(65.8)
MAXUS	72,364	3,450	5.7	1.3	(95.2)
MAXUS PETROBRAS	17,475	1,435	1.4	0.5	(91.8)
PEREZ COMPANC	133,557	28,380	10.5	10.7	(78.8)
PETROBRAS BOLIVIA	343,639	82,615	26.9	31.2	(76.0)
VINTAGE	118,297	17,174	9.3	6.5	(85.5)
YPFB ⁽¹⁾	13,000	0	1.0	0.0	(100.0)
TOTAL	1,276,464	265,003	100.0	100.0	(79.2)

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

(1) Corresponde a los meses de enero y febrero

(p) Preliminar.

Las nuevas exportaciones a la Argentina (comenzaron el 1º de agosto de 1999) realizadas por la empresa Pluspetrol desde los campos Bermejo y Madrejones, continuaron subiendo tomadas en conjunto. El volumen de gas natural proveniente de Bermejo disminuyó en 19.9 por ciento entre los primeros semestres del 2001 y del 2002, lo que hizo bajar el valor de la exportación en US\$ 124,400. Respecto al campo Madrejones (no pueden realizarse las comparaciones debido a que la exportación de este campo comenzó en noviembre del pasado año) puede advertirse que en el primer semestre del 2002 las cantidades exportadas fueron crecientes. Comparativamente, los volúmenes exportados de Madrejones fueron mayores a los de Bermejo, de forma tal que el valor exportado también fue mayor. El valor total exportado durante el primer semestre del 2002 fue de US\$ 1.7 millones (ver cuadro 57).

CUADRO 57				
EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL A LA ARGENTINA POR LA EMPRESA PLUSPETROL				
(Enero- junio de los años indicados)				
CAMPO	Volumen Mm3		Valor Miles de dólares	
	2001	2002^(p)	2001	2002^(p)
Bermejo	15.39	12.33	566.2	441.8
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
Madrejones	0.00	33.45	0.0	1,261.5
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
TOTAL	15.39	45.79	566.2	1,703.2

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

(p) Preliminar.

MM3d = millones de metros cúbicos.

Entre enero y junio del 2002 la producción de hidrocarburos generó US\$ 77.9 millones de regalías e impuestos nacionales. La explotación de petróleo contribuyó con el 49.4 por ciento, la de gas natural el 46 por ciento y la de GLP el 4.5 por ciento. Santa Cruz fue el departamento que captó la mayor proporción de las regalías (ver cuadro 58).

Otros aspectos que vale la pena destacar en el ámbito petrolero durante el primer semestre del 2002 fueron: el incremento de las reservas de gas, el inicio de la construcción del nuevo gasoducto Yacuiba – Río Grande, la ampliación del gasoducto existente entre las mismas localidades, la disminución de las exportaciones de gas natural al Brasil, la suspensión del concurso abierto para aumentar la capacidad de transporte de gas natural al Brasil, el fracaso de la privatización de las redes de distribución de gas a domicilio y, por último, la recurrente disminución en la comercialización interna de la gasolina y del diesel oil.

CUADRO 58
LIQUIDACIÓN DE REGALÍAS Y PARTICIPANTES
(Enero-junio del 2002^p)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Estructura porcentual (Porcentajes)			
	Petróleo	Gas Natural	GLP	TOTAL	Petróleo	Gas Natural	GLP	TOTAL
Regalías (11%)								
Cochabamba	5.5	2.3	0.3	8.1	14.2	6.4	8.3	10.4
Chuquisaca	0.9	0.5	0.2	1.6	2.4	1.3	5.1	2.0
Santa Cruz	5.9	4.7	0.4	11.0	15.2	13.1	12.7	14.1
Tarija	2.2	4.9	0.2	7.3	5.8	13.6	5.5	9.4
Total Regalía	14.5	12.4	1.1	28.0	37.6	34.5	31.5	35.9
Reg. Nac. Compensatoria: (1%)								
Beni 2/3	0.9	0.7	0.1	1.7	2.3	2.1	1.9	2.2
Pando	0.4	0.4	0.0	0.8	1.1	1.0	1.0	1.1
Total RNC	1.3	1.1	0.1	2.5	3.4	3.1	2.9	3.3
Total regalías (11%+1%)	15.8	13.5	1.2	30.5	41.0	37.7	34.4	39.2
Tesoro General de la Nación								
Regalía Nal. Complementaria (13%)	5.7	5.8	0.7	12.2	14.9	16.3	18.9	15.7
Participación nacional (X%)	8.5	9.8	1.1	19.4	22.1	27.4	30.8	24.9
Total TGN	14.3	15.6	1.7	31.6	37.0	43.6	49.8	40.6
YPFB TGN					0.0	0.0	0.0	0.0
Participación YPFB (6%)	8.5	6.7	0.6	15.7	22.0	18.7	15.8	20.2
Total Participaciones	22.7	22.3	2.3	47.4	59.0	62.3	65.6	60.8
Total Estado	38.6	35.8	3.5	77.9	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.

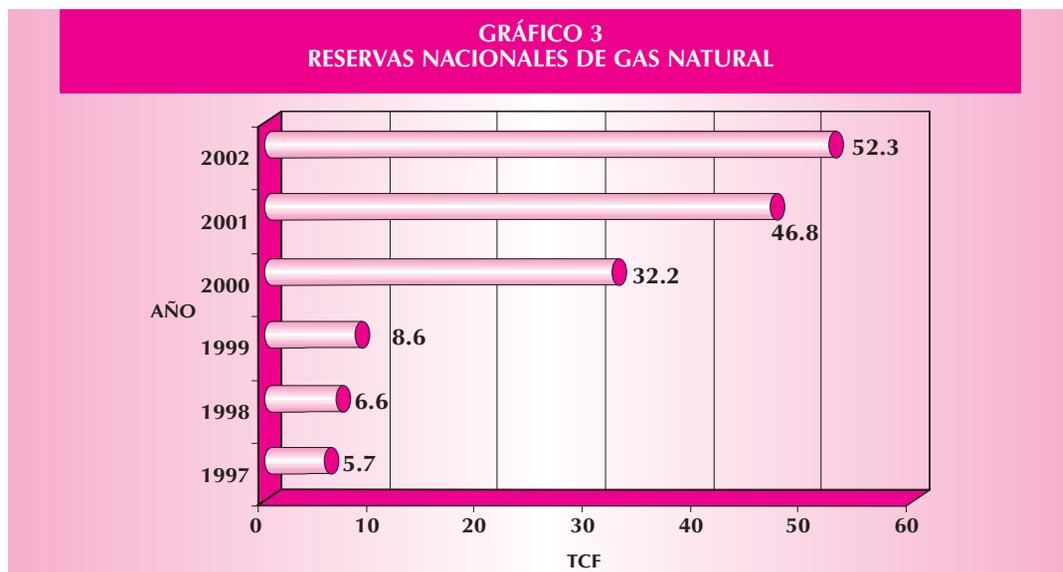
En enero del 2002 YPFB hizo conocer la nueva certificación de las reservas de hidrocarburos, las cuales se muestran en el cuadro 59. Como se puede apreciar en el cuadro 59, las reservas probadas y probables de gas natural aumentaron en 11.7 por ciento, de 46.8 TCF en el 2001 a 52.3 TCF en el 2002. Respecto al periodo previo al año de inicio de la capitalización de YPFB, que fue 1997, las reservas probadas y probables se multiplicaron en 9.2 veces.

CUADRO 59
RESERVAS NACIONALES DE GAS NATURAL, PETRÓLEO Y CONDENSADO
(Al 1 de enero del 2002)

DETALLE	Gas natural TCF		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Petróleo y condensado MMbbl		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Probadas	23.8	27.4	30.2	14.8	440.5	477.0	11.1	8.3
Probables	23.0	24.9	65.4	8.4	451.5	452.1	52.8	0.1
Certificadas	46.8	52.3	45.4	11.7	892.0	929.1	28.9	4.2
Posibles	23.2	24.9	31.6	7.3	469.8	473.9	36.1	0.9
TOTAL	70.0	77.2	40.5	10.2	1,361.8	1,403.0	31.3	3.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.
TCF=10² pies cúbicos.
MMbbl= millones de barriles.

En lo que respecta a hidrocarburos líquidos las reservas certificadas aumentaron de 892 millones de barriles en el 2001 a 929.1 millones de barriles en el 2002, variación que representó el 4.2 por ciento (ver cuadro 59).



Fuente: Elaboración propia a partir de cifras de YPF. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales.

La comparación de las reservas bolivianas de gas en el contexto de América del Sur, revela que Bolivia ocupa el segundo lugar después de Venezuela, y está por encima de Argentina y Perú (ver gráfico 4).



Fuente: Elaboración propia a partir de cifras de Energy Press. (8-14 de abril de 2002)

La naturaleza ha beneficiado a Tarija, ya que este departamento tiene en su subsuelo el 87.4 por ciento de las reservas totales de gas natural. En ese sentido, es claro que Tarija tiene una enorme potencialidad para impulsar su desarrollo en base a una adecuada asignación de sus regalías¹² (ver cuadro 60).

CUADRO 60
DISTRIBUCIÓN DE RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES DE GAS NATURAL POR DEPARTAMENTO
(A 1 de enero del 2002)

DETALLE	Volumen TCF			Estructura porcentual (Porcentajes)		
	Existentes	Nuevos	Reserva	Existentes	Nuevos	Reserva
Tarija	0.1	45.7	45.7	4.9	90.1	87.5
Santa Cruz	1.1	3.8	4.9	68.3	7.4	9.3
Cochabamba	0.0	1.0	1.0	0.5	2.0	1.96
Chuquisaca	0.4	0.3	0.7	26.3	0.5	1.3
TOTAL	1.6	50.7	52.3	100.0	100.0	100.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPF. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.
TCF=10² pies cúbicos.

La distribución de las reservas de gas por operador muestra que Petrobras es la empresa que concentra la mayor cantidad de reservas. Luego se ubican Maxus y Total Exploration. Entre las tres representan el 85.2 por ciento de las reservas totales (ver cuadro 61).

CUADRO 61
DISTRIBUCIÓN DE RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES DE GAS NATURAL POR OPERADOR
(A 1 de enero del 2002)

OPERADOR	Volumen TCF			Estructura porcentual (Porcentajes)		
	Existentes	Nuevos	Reserva	Existentes	Nuevos	Reserva
Andina	0.9772	1.7084	2.6856	61.4	3.4	5.1
BGBC	0.0766	0.6353	0.7119	4.8	1.3	1.4
Panamerican	0	0.1694	0.1694	0.0	0.3	0.3
CEE	0	0.0105	0.0105	0.0	0.0	0.0
Chaco	0.418	1.6655	2.0835	26.2	3.3	4.0
Dong Won	0	0.0449	0.0449	0.0	0.1	0.1
Maxus	0.0074	13.5876	13.595	0.5	26.8	26.0
Pecom	0.1108	0.6525	0.7633	7.0	1.3	1.5
Petrobras	0	20.5763	20.5763	0.0	40.6	39.3
Pluspetrol	0.0012	0.1626	0.1638	0.1	0.3	0.3
Total exploration	0	10.3925	10.3925	0.0	20.5	19.9
Vintage	0.0012	1.0976	1.0988	0.1	2.2	2.1
Certificadas	1.5924	50.7031	52.2955	100.0	100.0	100.0

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

¹² La información elaborada por YPF permite verificar que los campos más importantes de gas se encuentran en Tarija. Margarita tiene 13.4 TCF, 25.7 por ciento del total, San Alberto 11.9 TCF, 22.8 por ciento del total, Itau 10.4 TCF, 19.8 por ciento del total y en el campo de Sábalo se encuentran 8.6 TCF, 16.5 por ciento. Los campos nombrados representan el 84.7 por ciento de las reservas nacionales y el 96.9 por ciento de las reservas de Tarija. Ver: YPF. *Reservas de hidrocarburos. Certificadas al 1° de enero de 2002.*

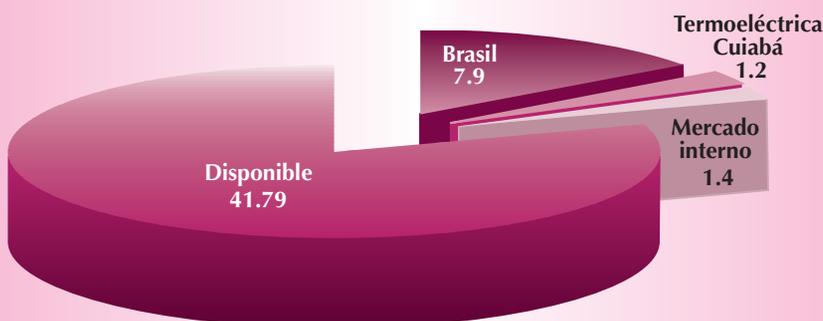
En la distribución de las reservas de gas por empresa, se observa que la capitalizada Andina posee el 24.4 por ciento. En segundo lugar se ubica la empresa Total Exploration con el 13.8 por ciento y en tercer lugar Petrobras Bolivia con el 13.5 por ciento. La empresa Chaco, la segunda de las capitalizadas, solamente posee el 4.1 por ciento de las reservas (ver cuadro 62).

CUADRO 62		
DISTRIBUCIÓN DE RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES DE GAS NATURAL POR EMPRESA		
(Al 1 de enero del 2002)		
COMPAÑÍA	Volumen TCF	Estructura porcentual (Porcentajes)
	Existentes	Existentes
Andina S.A.	12.9808	24.4
Total Exploration Production Bolivie	7.3474	13.8
Petrobras Bolivia S.A.	7.2087	13.5
Maxus Bolivia INC.	5.1137	9.6
BG Exploration & Production Ltd.	5.0326	9.4
Mobil Boliviana de Petroleos INC.	3.5335	6.6
Arco de Bolivia Ltda.	3.3551	6.3
BGBC	3.3101	6.2
Chaco S.A.	2.1709	4.1
Vintage Petroleum Boliviana Ltd.	1.0115	1.9
Pecom Energia S.A.	0.7362	1.4
Pluspetrol Bolivia Corporation	0.1638	0.3
Panamerican Energy Bolivia S.A.	1.1525	2.2
BHP Boliviana de Petroleos INC.	0.0691	0.1
Dong Eon Corporation Bolivia	0.0449	0.1
Petrolex S.A.	0.0275	0.1
Canadian Energy Enterprises	0.0052	0.0
Monelco S.R.L.	0.0052	0.0
Certificadas	53.2687	100.0

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. TCF=10² pies cúbicos.

En cuanto a la demanda de gas en los próximos 20 años, se estima que las exportaciones al Brasil, incluyendo las dirigidas a la termoeléctrica de Cuiabá, representarían aproximadamente un volumen total de 9.1 TCF. Añadiendo a este volumen el consumo interno en el mismo lapso de tiempo, se tendría un total de 10.5 TCF de demanda, que representaría solamente el 20.1 por ciento del total de reservas probadas y probables; es decir, aproximadamente el 80 por ciento de las reservas por hoy no tiene mercado. En ese sentido, uno de los desafíos importantes para Bolivia es la búsqueda y ampliación de nuevos mercados para el gas (ver gráfico 5).

GRÁFICO 5
DEMANDA DE GAS NATURAL EN 20 AÑOS



Fuente: Elaboración propia a partir de cifras de Energy Press (8-14 de abril de 2002).

El primer semestre del pasado año el Brasil atravesó un periodo crítico debido a la falta de lluvias que originó una crisis energética que forzó a las autoridades a racionar el consumo de energía eléctrica. Simultáneamente se impulsaron las gestiones para incrementar las compras de gas boliviano. Se estimaba que la crisis podía extenderse hasta el 2003.

En este marco, a comienzos de febrero del semestre que se analiza se inició la construcción del gasoducto Yacuiba – Río Grande, mas conocido como Gasirg. Este gasoducto permitirá transportar el gas desde los yacimientos de San Alberto, en Tarija, hasta la planta de Río Grande, desde donde el gas será transportado al Brasil. Su extensión es de 431 kilómetros, tendrá un diámetro de 32 pulgadas, transportará 23 millones de metros cúbicos por día y demandará una inversión de aproximadamente US\$ 400 millones. Se estima que la construcción generará 4,000 empleos temporales y que la obra concluirá en enero del 2003¹³.

También en el primer semestre del 2002 se continuó con los trabajos para la ampliación del gasoducto existente entre Yacuiba y Río Grande, denominado Yabog, administrado por Transredes. La ampliación permitirá transportar 6 millones de metros cúbicos por día. La inversión estimada para dicha ampliación es de US\$ 40 millones.

Si bien los aspectos positivos fueron la construcción y la ampliación de los gasoductos entre Yacuiba y Río Grande, un factor negativo fue la contracción de la demanda de gas por parte del Brasil. De acuerdo con el contrato de venta de gas al Brasil, en la gestión 2002 se

¹³ Energy Press N° 76 (11/febrero-17/febrero, 2002). Este gasoducto será operado por Transierra S.A., que es un consorcio formado por: Petrobras Bolivia S.A., Andina S.A., y Total Fina Elf. En marzo las informaciones de prensa reportaban que el Gasirg sufriría retrasos debido a que los constructores no obtuvieron la licencia respectiva para el desmonte. Ver: *La Prensa* (La Paz) (22 de marzo, 2002).

debería exportar 20.40 millones de metros cúbicos por día (bajo la modalidad: “entregue o pague” –*deliver or pay*-), como máximo, o un volumen mínimo de 14.28 millones de metros cúbicos diarios (bajo la modalidad: “tome o pague” –*take or pay*-)¹⁴ (ver cuadro 63).

CUADRO 63 EXPORTACIÓN CONTRACTUAL AL BRASIL, AÑOS 1999-2019 (Al 1 de enero del 2002)				
AÑO	QDC=DOP	TOP	Variación anual absoluta	
			Valor	Volumen
1999	8.0	0.0		
2000	9.1	5.5	1.1	5.5
2001	13.3	8.7	4.2	3.2
2002	20.4	14.3	7.1	5.6
2003	24.6	18.5	4.2	4.2
2004-2019	30.1	24.1	5.5	5.6

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.
QDC= cantidad diaria contractual.
DOP= "deliever or pay" (entregue o pague).
TOP = "take or pay" (tome o pague).

Sin embargo, las cifras de la Superintendencia de Hidrocarburos permiten verificar que las exportaciones en el primer semestre del 2002 no alcanzaron ni el mínimo establecido. En enero el promedio exportado fue de 11.31 millones de metros cúbicos por día, en febrero 11.61, en marzo 11.16, en abril 9.65, en mayo 8.02 y en junio 8.83, registrándose un promedio de 10.10 de enero a junio¹⁵. Esta disminución ha repercutido negativamente en el valor de la exportación, ya que de enero a junio del 2001 la exportación alcanzó a US\$ 100.8 millones, mientras que en el mismo periodo del 2000 fue solamente de US\$ 78.6 millones.

Los factores que explican este comportamiento parecen estar en el alto precio del gas boliviano, el incremento de la producción de petróleo en el Brasil y las abundantes lluvias que súbitamente se registraron en ese país después de la sequía del 2001.

Diferentes autoridades brasileñas han sostenido que el precio del gas boliviano no es competitivo; en ese sentido, es necesario describir por lo menos de manera aproximada la cadena en la formación de precios del gas en territorio boliviano. Esta comienza en la planta de Río Grande (Santa Cruz), donde a finales del segundo trimestre del 2002 el precio del gas fue de US\$ 1.3411 por millón de BTU¹⁶ (MMBTU). A este precio se agrega el costo del transporte hasta la frontera con Brasil, que fue de US\$ 0.3817 MMBTU, teniéndose como precio en frontera US\$ 1.7228 por MMBTU (ver cuadro 52). Según información especializada, en el punto de recepción de la distribuidora en territorio brasileño, el precio del gas fue de US\$ 3.30 por MMBTU. Si a este precio se agrega el margen para la distribuidora, el

¹⁴ El término *deliver or pay*, significa que el gobierno boliviano tiene la obligación de proporcionar a Petrobras las cantidades de gas comprometidas, conforme al contrato, o de lo contrario pagar a dicha empresa. El término *take or pay* significa que Petrobras tiene la obligación de realizar los pagos por las cantidades acordadas, así no realice la importación.

¹⁵ Superintendencia de Hidrocarburos. *Boletín informativo N° 61*. (Julio,2002).

¹⁶ BTU = British Thermal Unit. Es una medida inglesa de poder calórico del gas.

precio final para el cliente aumenta a US\$ 4.58 por MMBTU, mientras que el precio del gas de producción brasileña es de aproximadamente US\$ 2.11 por MMBTU y del gas argentino que se exporta al sur del Brasil es de US\$ 2.58 por MMBTU¹⁷. A esto se añade el fuerte proceso devaluatorio en el Brasil, especialmente desde que Argentina abandonó el sistema de convertibilidad, que aumenta el precio del gas boliviano en reales¹⁸ brasileños.

Como podrá colegirse de las cifras anteriores, en realidad el precio del gas boliviano en la frontera representaría aproximadamente el 38 por ciento del precio final para el cliente, de manera que el 62 por ciento del precio se explica por factores que se dan dentro de territorio brasileño, o sea que dependen de disposiciones que emanan de las autoridades brasileñas. En esta línea de análisis, la pretensión brasileña de bajar el precio del gas boliviano en frontera no parece sólida.

El segundo factor negativo fue la suspensión del open season (concurso abierto) para aumentar la capacidad de transporte de gas natural al Brasil. Diversos estudios del mercado brasileño han mostrado que en el año 2003 la demanda de gas boliviano aumentará a 35 millones de metros cúbicos por día. Tomando en cuenta que la capacidad de transporte del gasoducto es de 30 millones de metros cúbicos por día, se necesitará una ampliación mediante la instalación de tres estaciones de compresión (en Izozog, Chiquitos y Robore) y cinco tramos de ductos adicionales (loops)¹⁹.

Una explicación sostiene que la paralización del concurso abierto se debería a que el sector eléctrico del Brasil aún no ha decidido entre la generación de energía térmica o hidroeléctrica²⁰. La indecisión podría deberse más bien a los factores anotados anteriormente con relación a la supuesta falta de competitividad del gas boliviano por los altos precios. De todos modos, la suspensión del concurso abierto posterga transitoriamente la ampliación de las exportaciones de gas natural hacia al Brasil en una cantidad mayor a los 30 millones de metros cúbicos por día, lo que significa no ampliar el mercado.

Empero, al margen de que pueda darse en el futuro una coyuntura con pocas lluvias en el Brasil, la recuperación del crecimiento económico en el país vecino a niveles entre 4 a 5 por ciento en los próximos años (una vez que se superen las turbulencias financieras y cambiarias en la región), permitirá aumentar la demanda de energía en un 7 por ciento²¹, circunstancia que podría hacer subir la demanda de gas natural boliviano.

Otro aspecto negativo en el sector fue el fracaso de la privatización de las redes de distribución de gas a domicilio de propiedad de YPF, fracaso que se dio no obstante el interés

¹⁷ *Energy Press* N° 93 (10 de junio al 16 de junio, 2002); _____. N° 87 (29 de abril al 5 de mayo, 2002); _____. N° 94 (17 de junio al 23 de junio, 2002).

¹⁸ En diciembre del 2001 un dólar se cotizaba en la Argentina en 1.05 pesos, en enero de 2002 en 1.59 pesos y en junio 3.61 pesos.

¹⁹ *Energy Press* N° 90. (20 de mayo al 26 de mayo, 2002).

²⁰ *Energy Press*. (24 de abril, 2002).

²¹ Para la relación entre el nivel de crecimiento económico del Brasil y la demanda de energía, ver: *Energy Press* N° 87 (29 de abril al 5 de mayo, 2002).

inicial de varias empresas extranjeras²². La licitación para privatizar estas redes, convocada al finalizar el año 2001, señalaba recepción de ofertas para mediados de abril del 2002. Las redes a privatizarse comprendían las primarias y secundarias de las ciudades de La Paz, El Alto, Oruro y Potosí, y las primarias de Cochabamba, Santa Cruz y Sucre.

El conjunto de las redes tiene una extensión aproximada de 1,000 kilómetros y están valoradas en US\$ 32 millones. No obstante este precio, se estableció un precio base bajo de US\$ 10 millones con la finalidad de lograr tarifas bajas para el usuario de manera que el consumo de gas domiciliario se masifique. El fracaso al no recibirse ninguna propuesta posiblemente se explique por la incertidumbre creada por las autoridades que modificaron los términos de la licitación por presiones ciudadanas (sobre todo en Oruro y Tarija) que derivaron en la autorización a Tarija para que administre la red de forma independiente al sistema nacional de redes²³. También, en el contexto electoral del primer semestre del 2002, era de esperar que la incertidumbre de las firmas interesadas se profundizara.

En cuanto al consumo interno de los principales derivados del petróleo, se observa que la comercialización de la gasolina bajó y que la del diesel oil se mantuvo estancada en el primer semestre del 2002 con relación al mismo periodo del año pasado. En el periodo considerado del 2002, el promedio en el consumo de gasolina fue inferior en 3.4 por ciento respecto al primer semestre del 2001. Para el mismo periodo en el 2002 en comparación al 2001, se advierte un incremento leve del 0.8 por ciento (ver cuadro 64).

CUADRO 64 COMERCIALIZACIÓN DE HIDROCARBUROS (Enero-junio de los años indicados)				
Mes	Volumen Barriles por día			
	2001		2002	
	Gasolina	Diesel Oil	Gasolina	Diesel Oil
Enero	9,260	11,350	8,850	11,695
Febrero	9,448	11,307	8,836	11,185
Marzo	9,473	12,406	9,227	12,035
Abril	9,272	13,502	9,244	14,005
Mayo	9,251	13,327	9,571	13,663
Junio	9,567	12,975	8,398	12,914
Promedio semestral	9,379	12,478	9,021	12,583

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Hidrocarburos.

²² Las empresas extranjeras interesadas eran Petrobras-Bolivia, Occigas (asociación conformada por Andina y dos empresas distribuidoras nacionales), la Chaco en sociedad con una distribuidora nacional, Iberdrola (española), Promigas (colombiana) y la empresa chilena Berna y asociados. Ver: *La Prensa*. (La Paz) (18 de abril, 2002).

²³ Ver: *El Deber*. (Santa Cruz) (19 de abril, 2002).

La situación que se comenta es parte de una tendencia que comenzó en 1999. Puede observarse que entre 1999 y el 2002 la comercialización de gasolina en el país bajó en 15.2 por ciento, mientras que la comercialización del diesel oil disminuyó en 11.4 por ciento. Como podrá advertirse, las disminuciones en la comercialización de los dos productos hidrocarbúricos más importantes expresan una marcada retracción en el consumo, que a su vez se explica por la prolongada recesión de la economía nacional, fenómeno que comenzó precisamente en 1999.

CUADRO 65
COMERCIALIZACIÓN DE HIDROCARBUROS
PROMEDIOS/DÍA

Año	Volumen Barriles por día		Variación absoluta	
	Gasolina	Diesel Oil	Gasolina	Diesel Oil
1998 ⁽¹⁾	11,173	14,932		
1999	11,049	14,725	(0,1)	(0,2)
2000	10,003	13,215	(1,0)	(1,5)
2001	9,474	13,227	(0,5)	0,0

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

El sector minero nuevamente decreció en el primer semestre del 2002, aunque a una tasa menor (2.8 por ciento) con relación al periodo enero - junio del año pasado. El índice general de cantidad de extracción de minerales que calcula el INE, muestra que en relación a enero - junio del 2001 hubo un decremento de 2.78 por ciento²⁴.

El examen de la producción de los minerales principales en el primer semestre del 2002 respecto al mismo periodo del 2001, muestra una reducción en la mayoría de ellos, a excepción del oro y el estaño. La producción del zinc bajó en 0.1 por ciento y la producción de plata se mantuvo estancada. La caída del antimonio y del plomo fue pronunciada (ver cuadro 66).

Como consecuencia del movimiento diferente en los precios y de la disminución de la producción, el valor de la producción minera en el primer semestre del 2002 respecto al mismo periodo del 2001 cayó en US\$ 14.7 millones, es decir, en 8.0 por ciento. El único mineral que experimentó un incremento en el valor producido fue el oro, que aumentó en US\$ 12.4 millones. Las retracciones más significativas ocurrieron en el zinc, el estaño y la plata, minerales que contribuyen con el 65 por ciento al total del valor bruto de producción (ver cuadro 66).

²⁴ INE. *Actualidad Estadística*. (2 de octubre, 2002).

CUADRO 66
EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE MINERALES
 (A fines de los años indicados)

DETALLE	Volumen (Miles de toneladas métricas finas)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	Valor (Miles de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)	2001	2002 ^(e)	2002 ^(e)
Zinc	68.2	68.1	(0.1)	67,264	54,307	(19.3)
Estaño	6.1	6.7	9.8	31,270	26,361	(15.7)
Oro ⁽¹⁾	5.8	5.9	1.7	49,880	56,067	12.4
Antimonio	0.9	0.7	(22.2)	741	510	(31.2)
Plata	0.2	0.2	0.0	29,445	27,978	(5.0)
Plomo	4.6	4.1	(10.9)	2,184	1,938	(11.3)
Wolfran	0.3	0.3	3.4	1,858	782	(57.9)
Otros ⁽²⁾	-	n.d.	-	n.d.	n.d.	n.d.
TOTAL				182,642.0	167,942.2	(8.0)

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

(1) Toneladas.

(2) Con la finalidad de comparar el valor de la producción en ambos años, no se ha tomado en cuenta el valor de la producción de otros minerales registrado en el primer semestre del 2001, en razón de no disponer de esta información para el 2002.

(p) Preliminar.

(e) Estimado.

A fines de julio, respondiendo a las presiones de algunas organizaciones orureñas²⁵, el Parlamento aprobó las modificaciones al Código de Minería remitidas por el Poder Ejecutivo. La modificación principal afectó al artículo 91 y autoriza a la COMIBOL a administrar labores de producción minera y metalúrgica cuando los contratos de adjudicación minera enfrenten problemas, como quiebras, impericia o incumplimientos de contratos que dañen los intereses del Estado.

El origen de esta modificación se encuentra en el incumplimiento del contrato de riesgo compartido (*joint venture*) que la COMIBOL firmó en 1999 con la empresa inglesa comercializadora de minerales Allied Deals PLC para la explotación del yacimiento de Huanuni. El contrato comprometía a la referida empresa a realizar una inversión de US\$ 13.1 millones en Huanuni²⁶, de la cual el 78 por ciento debía invertirse entre los años 2000 y 2001. Esta empresa adquirió también la fundidora Vinto, por un monto de US\$ 14.7 millones. Posteriormente, Allied Delas, aparentemente al advertir problemas empresariales de diversa índole, cambió de razón social a RGB²⁷, pero no tardó en ser luego intervenida por las autoridades británicas en Londres a comienzos de mayo debido a su quiebra.

En Bolivia los problemas comenzaron cuando los trabajadores de Huanuni ingresaron a una huelga prolongada en demanda del pago de la mita y la prima correspondientes a la gestión 2001. A mediados de mayo la COMIBOL intervino a RGB para evitar la paralización

²⁵ En la primera semana de junio los mineros y organizaciones cívicas como el Comité de Defensa del Patrimonio de Oruro, procedieron a bloquear las carreteras que vinculan Óruro con La Paz y Cochabamba. Ver: *La Prensa* (La Paz) (7 y 11 de junio, 2002).

²⁶ Ver: Fundación Milenio. *Informe de Milenio sobre la Economía en 1999*. N° 8. (abril, 2000).

²⁷ Esta empresa, de propiedad familiar, fue acusada de fraude en India y enfrentaba una demanda de un banco en Miami. Ver: *La Prensa* (La Paz) (10 de abril, 2002).

de las operaciones, y seguidamente los trabajadores exigieron la reversión de Huanuni al Estado argumentando el fracaso del contrato de riesgo compartido.

Con relación a Vinto, las cooperativas mineras y otros proveedores paralizaron la entrega de mineral a la fundición debido al atraso en los pagos correspondientes. También se comprobó que la RGB no habría cumplido con el pago de algunos pasivos. Luego de su quiebra RGB vendió al consorcio CDC-Comsur la fundidora Vinto por un monto de US\$ 6 millones²⁸.

La vulneración del Código de Minería, hecho que permite a COMIBOL nuevamente desarrollar actividades de prospección, exploración, explotación, fundición y comercialización de minerales, representa una mala señal para la inversión privada en el sector minero. Debe tomarse en cuenta que debido al agotamiento de los yacimientos y a la escasa inversión en exploración, no se han descubierto en el país nuevos yacimientos en los últimos años y las reservas mineras han bajado de forma pronunciada. Existe por ello la necesidad urgente de captar nuevas inversiones para exploración y prospección, pero a partir de los acontecimientos descritos los inversionistas mineros sin duda verán con recelo al país. Por otra parte, en el actual contexto de crecimiento lento de las economías industrializadas y bajos precios externos, es difícil que las inversiones en exploración puedan dirigirse a Bolivia.

En el primer semestre del 2002 la empresa Inti Raymi anunció el cierre de la principal operación minera de oro en el occidente del país, Kori Kollo, ubicado en el departamento de Oruro. Se ha previsto ejecutar el cierre a fines de este año, cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Medio Ambiente.

El cierre de Kori Kollo impactará negativamente en la actividad económica de Oruro, ya que la minería contribuye con el 30 por ciento al PIB de ese departamento²⁹. El despido de cerca de 500 trabajadores afectará también negativamente a las comunidades de la Joya y Chiquiña. Para la economía del occidente del país, el cierre de Kori Kollo tendrá también un efecto adverso, pues se perderá un núcleo de irradiación de actividad económica, sin perspectiva de que en el corto plazo emerjan nuevas explotaciones mineras importantes en esa zona.

Solamente se conoce la existencia de un proyecto minero de importancia en el altiplano boliviano, y es el de San Cristóbal, ubicado en el departamento de Potosí. El inicio de operaciones de este proyecto es, sin embargo, incierto, debido a los problemas en la provisión de energía eléctrica que obstaculizan el acceso al financiamiento necesario para la ejecución del proyecto. El deterioro de los precios externos también constituye otro factor negativo sobre este emprendimiento³⁰.

²⁸ Ver: *La Prensa* (La Paz) (6 de junio, 2002).

²⁹ Ver: INE. *Anuario Estadístico 2001*. La Paz. 2002.

³⁰ Existen otros dos proyectos importantes. Uno es el de San Bartolomé, ubicado en las cercanías del Cerro Rico en Potosí, que permitirá producir plata. El segundo está ubicado en el oriente del país en la zona del Precámbrico y explotará oro.

A mediados de octubre del 2001, bajo la intensa presión de los cooperativistas mineros, el gobierno, mediante D.S. 26354³¹, creó el Programa Minero de Empleo Productivo, con la finalidad de “mantener las operaciones mineras de las cooperativas mineras y de la minería chica, para evitar mayor incremento en el índice de desempleo del sector”. Este programa tenía dos componentes. El primero establecía la contratación de trabajadores desempleados o subempleados para la realización de tareas transitorias, como limpieza de galerías y labores medio ambientales. El segundo componente fue el otorgamiento por un año de una subvención a los cooperativistas y a la minería chica (bajo el denominativo de “cupones de empleo”) para contrarrestar las bajas cotizaciones del estaño y del zinc. Se estableció que por cada 100 kilogramos de estaño fino producido, el Estado otorgará un cupón por un valor de Bs. 450, y por cada tonelada métrica fina de zinc, un cupón de Bs. 350³². Esta subvención continuó aplicándose durante el primer semestre del 2002, representando un costo fiscal cuyas cifras no se ha podido precisar³³.

El PIB del *sector industrial* experimentó un ligero crecimiento de 2.03 por ciento en el primer semestre del 2002. Sin embargo, el consumo de energía eléctrica del sector en su conjunto disminuyó en 1.1 por ciento con relación al primer semestre del 2001.

La información disponible del Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera (INVOFIM) al primer trimestre del 2002 evidencia un crecimiento de 0.6 por ciento respecto al mismo periodo del 2001. La rama de fabricación de aceites y grasas vegetales y animales fue la que tuvo el mayor crecimiento, con 16.3 por ciento, seguida de la fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería, con 15.5 por ciento. Las ramas que sufrieron un retroceso significativo fueron la fabricación de calzados (excepto de caucho vulcanizado), la elaboración de alimentos preparados para animales, el hilado, tejido y acabado de textiles, la fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador, y la fabricación de vidrio y productos de vidrio (ver cuadro 67).

En el primer semestre del 2002, las ramas más importantes (fabricación de diversos productos alimenticios, bebidas y tabaco) tuvieron tasas de crecimiento entre negativas y bajas, en muchos casos muy alejadas del ritmo de crecimiento registrado en el primer trimestre del 2001. Ese fue el caso del envasado y conservación de frutas y legumbres, de la fabricación de productos de panadería, de la destilación, rectificación, mezcla de bebidas espirituosas, de la rama de vinícola, de las bebidas malteadas, de las ramas que fabrican bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas, y del tabaco.

La contracción de la demanda agregada es uno de los factores que explica este comportamiento del sector industrial. A este hecho se añade la internación ilegal de productos argentinos a partir de la devaluación ocurrida en ese país a comienzos de enero.

³¹ 17 de octubre del 2001

³² Ver: *La Prensa* (La Paz) (25 de octubre, 2001).

³³ Cuando se implantó el programa se estimó un costo de US\$ 4 millones para un año de duración.

CUADRO 67
COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL
 Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera (INVOFIM)
 (Enero-marzo de los años indicados)

GRUPO DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL	IVOFIM (1990=100)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)	2001	2002 ^(p)
Matanza de ganado y preparación y conservación de carne	141.3	139.99	8.4	(0.9)
Fabricación de productos lácteos	227.3	238.16	3.5	4.8
Envasado y conservación de frutas y legumbres	222.8	237.65	14.8	6.7
Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	309.1	359.56	21.0	16.3
Productos de molinería	102.8	102.93	11.8	0.1
Fabricación de productos de panadería	131.9	130.82	5.2	(0.8)
Fabricas y refinerías de azúcar	0.0	0.00	0.0	0.0
Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería	86.7	100.15	(6.5)	15.5
Elaboración de productos alimenticios diversos	65.9	72.47	5.2	9.9
Elaboración de alimentos preparados para animales	137.4	102.03	(28.2)	(25.7)
Destilación, rectificación, mezcla de bebidas espirituosas	63.4	53.61	(14.1)	(15.4)
Industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas	102.9	96.19	(2.7)	(6.6)
Bebidas malteadas y malta	139.6	153.89	(14.6)	10.3
Industria de bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas	174.2	164.07	(16.6)	(5.8)
Industrias del tabaco	137.4	127.01	8.2	(7.5)
Hilado, tejido y acabado de textiles	95.4	79.26	(20.7)	(16.9)
Fabricas de tejidos de punto	67.2	67.38	14.7	0.2
Fabricación de prendas de vestir, excepto calzados	267.0	267.81	0.1	0.3
Curtidurías y talleres de acabado	106.6	113.32	(19.0)	6.3
Fabricación de calzados, excepto de caucho vulcanizado	155.1	105.17	(10.3)	(32.2)
Aserraderos, talleres de acepilladura	78.6	78.60	22.7	0.1
Fabricación de muebles y accesorios	112.3	101.89	24.1	(9.2)
Imprentas, editoriales e industrias conexas	263.5	256.30	19.4	(2.7)
Fabricación de sustancias químicas industriales básicas	154.9	162.82	(28.7)	5.1
Fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador	327.4	274.98	(10.9)	(16.0)
Refinerías de petróleo	97.9	101.37	(11.9)	3.5
Fabricación de productos de plástico	260.0	274.04	(17.9)	5.4
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	125.1	108.75	24.8	(13.0)
Fabricación de productos de arcilla para construcción	134.0	138.05	(16.3)	3.0
Fabricación de cemento, cal y yeso	138.6	144.46	(23.1)	4.3
Fabricación de productos minerales no metálicos, n.e.p.	88.8	84.72	(31.1)	(4.6)
Industrias básicas de metales no ferrosos	91.4	97.22	(2.9)	6.3
Fabricación de productos metálicos estructurales	99.8	94.82	(13.4)	(5.0)
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	78.1	77.86	(27.9)	(0.3)
Fabricación de joyas y artículos conexos	931.3	1035.61	(0.2)	11.2
INDUSTRIA MANUFACTURERA	130.9	131.7	(2.3)	0.6

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

Los productos más golpeados por el contrabando procedente de la Argentina fueron el cemento, el azúcar, bebidas gaseosas, textiles, vinos, aceites, detergentes, comestibles enlatados, embutidos, galletas, lácteos y muebles. A partir del abandono de la convertibilidad, los precios de los productos argentinos se colocaron en niveles inferiores a los de los productos nacionales. Por ejemplo, una bebida gaseosa de fabricación nacional de dos litros tenía un precio de Bs. 5 a 7 por litro en Yacuibá; en cambio las bebidas gaseosas procedentes de la Argentina registraban precios de Bs. 2 a 3 por litro. En el caso de los vinos, una botella de vino tinto elaborada en Tarija se vendía en Bs. 16, mientras que una docena de vinos ar-

gentinos se realizaba en Bs. 26³⁴. Las medidas tomadas por las autoridades nacionales no pudieron frenar estas importaciones ilegales.

El nivel de actividad en la *construcción y obras públicas* tuvo una caída profunda en el primer semestre del 2002, ya que decreció en 28.52 por ciento en comparación al primer semestre del 2001, dando continuidad así a la depresión que experimenta este sector desde hace tres años. Los factores que explican esta situación son la fuerte caída en la demanda de viviendas, que ha deprimido los alquileres y los precios de los bienes inmuebles (y ha acrecentado la mora del sector de la construcción con el sistema bancario que a junio del 2002 llegó a US\$ 68.5 millones) y la falta de recursos estatales para caminos.

La reducción en la demanda de viviendas y los problemas consiguientes se deben a la contracción de la demanda interna a partir de 1999. Los menores precios de los bienes inmuebles impidieron la realización de inversión privada dirigida a la construcción. La falta de recursos estatales para caminos es un hecho recurrente desde 1999, es decir a partir del inicio de la recesión. El 22 de enero del 2002 el gobierno aprobó el D.S. 26487 mediante el cual se creó el Fondo de Conservación Vial (FCV) para el mantenimiento de la red de caminos. Este Fondo debía financiarse con el 5 por ciento del IEHD (que en la gestión 2002 debía generar US\$ 12 millones), con el cobro de peajes (que debía aportar US\$ 10 millones) y con un financiamiento del Banco Mundial (US\$ 21 millones). Sin embargo, el FCV tuvo un arranque difícil debido a que el TGN no desembolsaba el 5 por ciento del IEHD³⁵ y el cobro de peajes se hacía irregular ante los rechazos ha pagarlo por muchos transportistas alegando el mal estado de los caminos. El punto culminante fue la carta que los representantes del BID, la CAF y el Banco Mundial mandaron al ministro de Hacienda, expresando su preocupación por el incumplimiento de los aportes destinados al FCV, y haciendo notar que dicho incumplimiento ponía en riesgo desembolsos por US\$ 322 millones provenientes de préstamos destinados al mejoramiento y a la construcción de carreteras³⁶. Uno de los efectos de esta situación fue la mora permanente del Estado con las empresas constructoras.

De enero a junio del 2002, el PIB originado en la *electricidad, gas y agua* creció en 3.09 por ciento, revirtiéndose, de este modo, el desempeño negativo del primer semestre del 2001 cuando estas actividades decrecieron en 0.07 por ciento.

Como ya se analizó anteriormente, el comportamiento del sector eléctrico fue relativamente positivo, ya que el índice general de cantidad de consumo de energía eléctrica subió en 3.11 por ciento entre enero y junio del 2002 respecto al mismo periodo del 2001. Un aspecto relevante en el desempeño de esta actividad fue que el índice de precios de consu-

³⁴ Ver: *La Razón* (La Paz) (11 de enero, 2002). Un producto agropecuario, como la carne, también sufrió el impacto que se comenta. Según información de la Cámara de Industria y Comercio de Santa Cruz, el precio al consumidor de la carne nacional en promedio era de US\$ 2 por kilo, es decir, Bs. 13.74, mientras que la carne argentina tenía un costo aproximado menor a Bs. 3.5 por kilo. Ver: *El Deber*. (Santa Cruz) (18 de enero, 2002).

³⁵ Ver: *La Prensa* (La Paz) (28 de febrero, 2002).

³⁶ Ver: *La Prensa* (La Paz) (4 de abril, 2002).

mo de energía eléctrica bajó en 0.29 por ciento en el primer semestre del 2002 en comparación al mismo periodo del 2001³⁷.

Desde la capitalización se realizaron inversiones importantes en el sector eléctrico que aumentaron la capacidad de generación de energía eléctrica³⁸. En 1997 la potencia instalada hidroeléctrica y termoeléctrica en el sistema interconectado nacional fue de 834.MW y en el 2001 llegó a 1,037.1 MW³⁹, lo que significó un aumento del 24.3 por ciento. Sin embargo, el consumo en el mismo periodo de tiempo aumentó sólo en 13.5 por ciento debido a la recesión, de manera que hoy existe una sobreoferta de energía eléctrica.

También es importante señalar que el pasado año el gobierno decidió congelar las tarifas para el consumidor final para La Paz, Cochabamba, Santa Cruz, Sucre, Potosí y Oruro, creando un fondo de estabilización con la finalidad de impedir incrementos en la tarifa al consumidor debido a la dolarización de las tarifas. El congelamiento se extenderá hasta abril del 2003.

En cuanto al consumo de gas, el índice de consumo de gas licuado de petróleo subió en 2.11 por ciento durante el primer semestre del 2002, no obstante de haber rebajado en los meses de enero y marzo⁴⁰.

El consumo de agua potable también subió en el primer semestre del 2002. La información proveniente del INE muestra que el índice general de consumo de agua potable aumentó en 3.32 por ciento en el semestre que se examina. El índice del consumo comercial subió en 15.87 por ciento, y el de consumo oficial que aumentó en 20.61 por ciento. El consumo industrial disminuyó en 27.89 por ciento⁴¹.

La *actividad comercial* registró una leve recuperación ya que creció en 1.5 por ciento en el primer semestre del 2002 respecto al primer semestre del 2001, periodo en el cual había decrecido. La estimación ofi-

CUADRO 68 LA PAZ: RESULTADOS DE LA ENCUESTA EMPRESARIAL (Al segundo trimestre de los años indicados)		
VARIABLE	Saldo neto (Porcentajes)	
	2001	2002 ^(p)
Situación económica	(46.0)	(43.0)
Valor de ventas	(67.0)	(54.0)
Demanda de productos	(59.0)	(34.0)
Precios de venta	(35.0)	(27.0)
Reservas internacionales netas: (Millones de US\$)	1,051.0	905.3

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de la Cámara Nacional de Comercio e Instituto Nacional de Estadística.
(p) Preliminar.

³⁷ INE. *Actualidad Estadística* (20 de septiembre, 2002).

³⁸ De 1995 al 2001 la inversión realizada en Guaracachi, Valle Hermoso y Corani de US\$ 156.7 millones. También ejecutaron inversiones en generación las empresas: COBEE, la Compañía Eléctrica Bulu Bulu, Hidroeléctrica Boliviana, Sinergia, Río Eléctrico y Generys. En la transmisión las inversiones estuvieron a cargo de la Transportadora de Electricidad. El total invertido entre 1995 y el 2001 fue de US\$ 371.6 millones. Ver: Superintendencia de Electricidad. *Memoria anual 2001*. La Paz, 2002.

³⁹ Ver: Superintendencia de Electricidad. *Anuario Estadístico de la Industria Eléctrica en Bolivia. Gestión 2001*. La Paz, 2002.

⁴⁰ INE. *Actualidad Estadística* (20 de septiembre, 2002).

⁴¹ *Ibíd.*

cial contrasta con los resultados de la encuesta de percepción empresarial que realizan el INE y la Cámara Nacional de Comercio sobre la situación del sector. La encuesta del último trimestre del 2002 muestra que en opinión del empresariado de La Paz la situación económica ha continuado siendo negativa, al igual que el valor de las ventas, la demanda de productos y los precios de venta (ver cuadro 68). La mora del sector comercial con el sistema bancario a junio del 2002 fue de US\$ 111. 7 millones, significando el 21 por ciento del total de la mora.

En el primer semestre del 2002, los *sectores de transporte y comunicaciones* mantuvieron casi el mismo ritmo de actividad que el registrado en igual periodo del 2001, o sea 2.80 por ciento y 2.35 por ciento respectivamente.

El índice general de cantidad del transporte para el periodo enero – junio del 2002 muestra una subida de 4.80 por ciento. Este resultado estaría respaldado por el desempeño positivo del transporte por carretera, ferroviario y ductos. El índice de cantidad de transporte por carretera fue de 10.68 por ciento entre enero y junio del 2002. El índice correspondiente al transporte ferroviario fue de 14.65 por ciento y el de ductos 14.89 por ciento. El índice negativo fue el del transporte aéreo, que registró una tasa de 21.83 por ciento⁴².

Lamentablemente no se dispone de información concreta sobre el tráfico de comunicaciones. Sin embargo, es necesario remarcar que a partir de la apertura del mercado realizada a fines de noviembre del 2001⁴³, aumentó el número de operadores impulsando la competencia y logrando importantes rebajas tarifarias en las llamadas telefónicas internas y externas. Aumentó también el tráfico de llamadas internas y externas, principalmente en las ciudades del eje.

El aspecto negativo estuvo en la sanción de la Ley 2342 del 25 de abril del 2002, que introdujo cambios en la Ley de Telecomunicaciones, fundamentalmente en su artículo 21. La modificación autoriza a los operadores –cuando se efectúa una llamada desde un teléfono fijo a un celular o a larga distancia– a facturar al usuario por el destino de la llamada y por el operador local de telefonía fija. En la práctica esto significa cobrar dos veces al usuario; es decir, por las llamadas realizadas y por las recibidas. La Superintendencia de Telecomunicaciones prohibió a mediados de 1999 este tipo de cobros, lo que afectó a algunas cooperativas telefónicas. Estas impugnaron la resolución en las instancias pertinentes⁴⁴, pero se ratificó la decisión de la Superintendencia de Telecomunicaciones. Las operadoras afectadas recurrieron al Tribunal Constitucional y a la Corte Suprema de Justicia, instancias que también rechazaron la demanda. Entonces recurrieron al Congreso Nacional, el cual aprobó el ya citado cambio del artículo 21 de la Ley de Telecomunicaciones. El resultado fue una clara violación a las normas establecidas, así como una vulneración al sistema de regulación vigente.

⁴² INE. *Actualidad Estadística* (11 de septiembre, 2002).

⁴³ A partir de la capitalización de Entel, de 1995 al 2001, ésta empresa tuvo el monopolio de la telefonía internacional.

⁴⁴ Estas son la Superintendencia de Telecomunicaciones y la Superintendencia General del SIRESE.

En la estimación del INE, durante el primer semestre del 2002 los *servicios financieros* re-vertieron el comportamiento negativo del mismo periodo del 2001, ya que registraron una tasa positiva de 2.74 por ciento. Empero, en cuanto al sistema bancario, que es el principal componente del sistema financiero, se ha observado, en el periodo que se analiza, que los depósitos y la cartera continuaron contrayéndose, mientras que la mora subió. Esta retracción de la actividad financiera empujó a la banca a reducir nuevamente personal, ya que varios bancos cerraron agencias y reorientaron sus operaciones a determinados segmentos del mercado financiero, agudizando así el desempleo en el país. Como puede apreciarse en el cuadro 69, entre el primer semestre de 1999 y el semestre que se estudia, se despidieron a 2,237 personas.

CUADRO 69
NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SISTEMA BANCARIO
(A fines de junio de los años indicados)

BANCO	Número de empleados			Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	1999	2001	2002 ^(p)	2002 ^(p)
Banco Santa Cruz S.A.	1,236	580	385	(33.6)
Banco Nacional de Bolivia S.A.	743	674	645	(4.3)
Banco de la Unión S.A.	976	593	516	(13.0)
Banco Mercantil S.A.	606	821	701	(14.6)
Citibank N.A.	211	144	127	(11.8)
Banco Bisa S. A.	441	479	444	(7.3)
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	713	690	707	2.5
Banco Económico S.A.	445	241	180	(25.3)
Banco Solidario S.A.	630	534	506	(5.2)
Banco Ganadero S.A.	169	255	194	(23.9)
Banco ABN AMRO Bank	26	0	0	0.0
Banco de la Nación Argentina	41	35	21	(40.0)
Banco do Brasil S.A.	22	23	23	0.0
TOTAL	6,686	5,069	4,449	(12.2)

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

Nota: Incluye en el año 1999 al Banco Boliviano Americano con 427 empleados.

(p) Preliminar.

Por otra parte, la caída registrada en las operaciones de la Bolsa de Valores en el primer semestre del 2002 confirma el desempeño negativo del sistema financiero. En ese sentido, la estimación de una recuperación en la actividad de servicios financieros no parece ser consistente.

V. PERSPECTIVAS

En el contexto internacional las perspectivas para el segundo semestre están rodeadas de una fuerte incertidumbre debido a la inestabilidad de los mercados internacionales, especialmente en lo referente a los mercados financieros. Se espera, al igual que en el primer semestre, que predomine la tendencia a una lenta y muy moderada recuperación del producto y del comercio mundial. Los pronósticos son menos optimistas que los realizados a principios de año. El FMI ha recomendado el recorte de las tasas de interés para la reactivación de la actividad económica mundial; sin embargo, todavía la tensa situación de Medio Oriente y la posible alza de los precios del petróleo podrían incidir negativamente tanto en la recuperación como en el brote de presiones inflacionarias.

Al parecer la arritmia que ha caracterizado al desenvolvimiento de la economía norteamericana se mantendrá en los siguientes meses, donde existen indicadores mixtos relativos a su recuperación como la presencia de riesgos significativos debido al aumento del déficit fiscal y el elevado déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. No es probable un aumento de las tasas de fondos federales del Sistema Federal de Reserva de los EEUU, aunque es muy posible un aumento de las presiones inflacionarias.

Es previsible que a fines de año termine el ajuste hacia abajo en las bolsas del mundo y se disipe el efecto de los escándalos financieros de las principales empresas y bancos norteamericanos.

En la región de América Latina y el Caribe se espera que hasta fin de año continúen las perturbaciones financieras y cambiarias debido a la lentitud en el tratamiento por parte del FMI a la situación de Argentina y a los posibles efectos post- electorales en la economía brasileña.

Las exportaciones bolivianas se esperan que no decaigan en lo que resta del año, dada la recuperación aunque lenta e inestable de los precios de los principales productos de exportación mineros y agropecuarios. Es muy probable una ampliación del déficit comercial respecto al año anterior y, por lo tanto, del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Esta situación difícilmente sería cubierta plenamente por las entradas de capitales, por lo que es previsible la continuación de la pérdida de las reservas internacionales.

Bolivia continuará recibiendo los beneficios del HIPC en lo que se refiere al alivio de la deuda externa, aunque lamentablemente hasta ahora sus efectos se han diluido por causa de la recesión económica. Si bien existen percepciones positivas respecto al efecto del alivio sobre los indicadores sociales, no existe todavía un estudio que haya podido demostrar el grado de eficiencia en el uso de estos recursos, por lo que todavía se plantean dudas respecto a sí los recursos estén efectivamente yendo a mejorar las condiciones de vida de la

población más desfavorecida o, simplemente, estén yendo a sustituir un gasto que ya se lo estaba haciendo con anterioridad.

Los resultados de las elecciones, así como la conformación de alianzas para el siguiente periodo gubernamental, como en todos los casos, llevará dos tipos de efecto. Por una parte una disminución en la tensión en los problemas sociales y un compás de espera por parte de los agentes económicos respecto a las medidas que asumirá el siguiente gobierno. Los partidos políticos y las alianzas electorales con reales posibilidades de lograr una victoria electoral o formar parte de los posteriores acuerdos de gobierno han hecho conocer sus planteamientos que, excluyendo las propuestas de Acción Democrática Nacionalista y del Movimiento al Socialismo, giran casi todas en torno a una mayor participación del Estado en la economía como dinamizador de aquello que se ha venido a denominar como la reactivación de la economía.

La situación fiscal con la que deberá lidiar el siguiente gobierno es altamente complicada, el déficit del sector público que está dejando la gestión gubernamental saliente se constituirá en una verdadera camisa de fuerza a la hora de cumplir las promesas electorales que se habrá comprometido en su oferta. Existe una presión contenida de los distintos grupos sociales para que el nuevo gobierno pueda revertir la situación de recesión. Los empresarios, agobiados por sus deudas con el sistema financiero, esperan señales que les permitan la reprogramación de sus deudas y posibilidades de acceso a dinero fresco para reactivar sus empresas; por su parte, los trabajadores esperan que la reactivación se traduzca en incrementos en la demanda de trabajo. En síntesis, existe la esperanza de que el nuevo gobierno pueda lograr aquello que la gestión que concluye falló en varias oportunidades.

De acuerdo con la propuesta keynesiana, en situaciones de recesión económica y con tasas elevadas de desempleo, la respuesta debe darse a través de políticas fiscales expansivas mediante incrementos del gasto público, reducción de impuestos y aumento de las transferencias, de manera de aumentar la demanda agregada. Cabe destacar que si asumimos la efectividad de la política fiscal para cambiar la direccionalidad del ciclo, podría presentarse un retardo que puede poner en riesgo su efectividad.

En el ámbito monetario, tal como se lo destaca en el informe, el incremento de los agregados monetarios consideramos que será transitorio y que la expansión de los medios de pago que se produjo se traducirá en elevaciones de las tasas de interés y contracciones en la demanda de dinero. El intentar financiar el déficit público mediante la sustitución de impuestos por deuda, elevará las tasas de interés reduciendo la inversión privada con el consecuente efecto negativo en la producción y el empleo.

En lo que concierne al mercado de valores, la incertidumbre política que se generó después de las elecciones de fines de junio se tradujo en una mayor corrida de depósitos de los fondos mutuos, los cuales vieron afectados su patrimonio en más de la mitad. Uno de los problemas que afectó este proceso fueron los mecanismos de valoración de la cartera, vigen-

tes hasta ese momento, dispuestos por la entidad reguladora. Si bien al presente se ha recuperado en algo el movimiento bursátil, al igual que con la corrida de depósitos de la banca, esta situación aún no ha sido revertida al presente.

En lo que corresponde a los sectores de pensiones y seguros, se nota un crecimiento sostenido de las recaudaciones y afiliación del SSO, así como una mayor cobertura del mercado de seguros. Sin embargo, un problema que podría afectar sobre todo al sistema de pensiones es la mora que podrían tener varias empresas en el pago de los aportes respectivos.

Dado el momento político por el que atraviesa el país y el cambio de gobierno en puertas, es muy difícil crear escenarios futuros. Estos dependerán de las acciones que tome el nuevo gobierno, de la confianza que genere en los agentes económicos internos y externos y, fundamentalmente, de la manera en que los agentes formen sus expectativas a partir de agosto. Lo único que podemos hacer es mantener la esperanza de que pueda lograrse una conjunción adecuada de factores que permitan revertir la tendencia recesiva de la economía que se traduzca en menores niveles de desocupación.