

**INFORME DE  
MILENIO SOBRE  
LA ECONOMIA  
EN EL AÑO 2003**

**Nº 16**

**Abril 2004**

FUNDACION MILENIO

La Paz - Bolivia

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

Marcelo Fernández  
Alejandro Mercado  
Marcelo Mercado  
Mario Napoleón Pacheco  
Javier Pantoja

Agradecemos la cooperación de Juana Patricia Jiménez Soto y Jorge Ferrari, como asistentes de investigación.

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

Fundación Milenio. Av. 16 de Julio N° 1800, Edificio Cosmos, Piso 7  
Teléfono: (591-2) 312788, Fax: (591-2) 392341  
Casilla Postal 2498, e mail: [fmlnio@caoba.entelnet.bo](mailto:fmlnio@caoba.entelnet.bo)  
[fmilenio@adslmail.com.bo](mailto:fmilenio@adslmail.com.bo)  
La Paz, Bolivia.

Depósito Legal: 4-1-576-04  
Abril, 2004

Impresión: **CREATIVA**  
Teléfono: 2488486 - Fax: 488588  
e mail: [creativa@ceibo.entelnet.bo](mailto:creativa@ceibo.entelnet.bo)  
Casilla Postal 5097 / La Paz, Bolivia.

Hecho en Bolivia

# CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	1
I CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS	2
II SECTOR EXTERNO	11
1. Un entorno externo favorable	11
2. Ganancias de reservas y disminución de los desequilibrios de la balanza de pagos	13
3. El incremento de la deuda externa pública de mediano y largo plazo	16
4. La depreciación nominal y real del tipo de cambio	17
III LA POLÍTICA ECONOMICA Y EL SISTEMA FINANCIERO	19
1. La gestión fiscal	19
1.1. La deuda pública interna	25
1.2. El primer trimestre de 2003	25
2. LA GESTION MONETARIA	30
2.1 Antecedentes generales	30
2.2 Los agregados monetarios	30
2.3 El sistema bancario	33
2.4 El sistema no bancario	42
5. Valores, pensiones y seguros	44
5.1 Valores	45
5.2 Pensiones	49
5.3 Seguros	55
IV PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO	59
1. Precios.	59
2. La demanda agregada, el PIB por tipo de gasto y PIB per cápita.	62
3. Evolución de las inversiones.	64
4. Desempeño productivo.	69
5. Análisis sectorial.	71
6. El mercado laboral	86

# PRESENTACION

*La Fundación Milenio nuevamente pone a la consideración de sus amables lectores, el análisis del desenvolvimiento de la economía nacional durante la gestión 2003, procurando extender el análisis hasta los primeros meses de 2004, cuando los hechos lo han ameritado.*

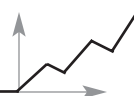
*Como siempre la elaboración del informe ha llevado, dentro del equipo económico de la Fundación, a la confrontación de ideas y de lecturas diferentes. Ejercicio útil por que solamente de esa forma se puede llegar a conformar una visión interpretativa objetiva, asentada en el empleo del instrumental conceptual de la economía y en la información empírica.*

*El desempeño de la economía boliviana estuvo fuertemente influido por los acontecimientos políticos y sociales, factores que, junto a los problemas económicos, conformaron una crisis multidimensional que actúa como una fuerza transversal que parece penetrar a todas las esferas de la sociedad boliviana, poniendo en entredicho no solamente la institucionalidad democrática y la autoridad del Estado.*

*El entorno externo ampliamente favorable durante el 2003, pudo constituirse en el factor esencial de la reactivación; empero, los factores sociopolíticos se han convertido en el obstáculo para alcanzar la ansiada recuperación de la economía, luego de cinco años de estancamiento. Esta situación debe llamar profundamente la atención no solamente a las autoridades de gobierno, sino también a los actores sociales, como los empresarios, sindicalistas, partidos políticos y organismos cívicos, para deponer actitudes sectarias motivadas en intereses de corto plazo, y asumir una conducta orientada a allanar la solución de los problemas.*

*Esperamos que el contenido de este nuevo Informe, brinde la información necesaria a los responsables de tomar las decisiones que permitan la superación de los problemas que en este momento aquejan a la sociedad boliviana..*

Mario Napoleón Pacheco  
Director Ejecutivo



# RESUMEN EJECUTIVO

Durante el año 2003 el contexto internacional fue altamente favorable si se lo compara con los años anteriores, traduciéndose ello en una mejora importante en el saldo de la balanza de pagos, pese a ello, la actividad económica no mostró una mejoría respecto al pasado año y la tasa de desempleo continuó creciendo (ver cuadro 1).

La crisis del sector público, más las convulsiones sociales que caracterizaron al año 2003, generaron un clima de incertidumbre que paralizó la economía. En el ámbito financiero, si bien continuaron disminuyendo las captaciones y las colocaciones, el ritmo de decrecimiento fue menor.

La perspectiva para el año 2004, desde el punto de vista del contexto externo es favorable, sin embargo, es poco probable que la economía boliviana pueda aprovechar de la fase expansiva del ciclo si no logra reducir el déficit fiscal, que por su magnitud significa un peligro para la estabilidad, y por otra parte, si no se consolida la institucionalidad democrática y si permanece el alto nivel de expectativas negativas en la ciudadanía.

**CUADRO 1**  
**BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA,**  
**AÑOS 2002 Y 2003**

<b>INDICADORES GENERALES</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002<sup>(p)</sup></b>	<b>2003<sup>(p)</sup></b>
Tasa de crecimiento de la actividad económica: (%)	2.28	1.51	2.75	2.27 <sup>(1)</sup>
Tasa de inflación acumulada: %	3.41	0.92	2.45	3.94
Tasa de desempleo abierta urbana: %	7.46	8.50	8.69	n. d.
Saldo de la balanza comercial: (Millones de dólares)	(583.60)	(422.90)	(471.40)	(39.70)
Balanza de pagos, saldo de la cuenta corriente: (Millones de US\$)	(446.50)	(274.00)	(324.30)	22.70
Reservas internacionales netas: (Millones de US\$)	1,084.80	1,076.20	853.80	975.80
Términos de intercambio (2000=100) (%)	100.00	95.80	96.20	100.80
Tipo de cambio de venta promedio: (Bs / US\$)	6.19	6.62	7.18	7.67
Tasa de devaluación: %	6.67	6.72	9.80	4.50
Déficit del sector público: (% del PIB)	(4.10)	(6.45)	(8.91)	(7.87)
Déficit del sector público: (Millones de US\$)	(343.15)	(516.65)	(693.53)	(618.24)
Tasa de crecimiento de la liquidez total (M <sup>3</sup> ): (%) <sup>(2)</sup>	3.66	7.10	(2.69)	5.08
Liquidez total (M <sup>3</sup> /PIB): (%) <sup>(2)</sup>	50.33	52.76	48.66	47.33
Captaciones del sistema bancario: (% del PIB)	47.41	45.22	40.16	37.01
Colocaciones del sistema bancario: (% del PIB)	42.67	37.65	34.24	32.39
Captaciones del sistema bancario: (Millones de US\$)	3,971.00	3,621.30	3,127.71	2,915.13
Colocaciones del sistema bancario: (Millones de US\$)	3,573.77	3,015.13	2,666.79	2,551.58

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Hasta septiembre

(2) Para el cálculo se utilizó el promedio enero-diciembre de M<sup>3</sup>.

n. d. No disponible

(p) Preliminar.



# I. CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS

Una tasa de desempleo abierta mayor al 5 por ciento en una economía donde el mercado de trabajo, estrictu sensu, no se constituye como la regularidad básica de la reproducción y que, en términos cuantitativos, ni siquiera alcanza a la mitad de la población económicamente activa, es un problema profundo. Una tasa de desempleo abierta a nivel urbano del 8.7 por ciento y mayor al 10 por ciento en las ciudades capitales de departamento, da cuenta de una verdadera crisis económica, especialmente en ámbitos que no se reproducen básicamente con base en relaciones de contratación asalariada y donde la posibilidad de subsistir sin empleo es definitivamente nula.

La tasa de desempleo abierta es, sin embargo, solo la punta del iceberg de un problema más grande y complejo, donde los niveles de insatisfacción laboral se reflejan en caídas en la productividad y en presiones sobre la oferta de trabajo. La precarización de las condiciones de trabajo genera, a su vez, no solo tasas más elevadas de deterioro en la productividad, sino que exacerbando las condiciones de elevada incertidumbre que posponen las iniciativas para el crecimiento.

A pesar de que algunos indicadores, como lo veremos seguidamente, parecieran dar cuenta de una crisis no agravada, la situación del ámbito laboral es el reflejo inequívoco de una crisis económica de gran magnitud. No otra cosa muestran los datos de una caída en la tasa de participación en 2.6 puntos porcentuales, a pesar de la fuerte crisis de ingresos que enfrentan los hogares. Si bien los hogares hasta ahora lograron, en cierta medida, disminuir su condición de pobreza corriente (pobreza por ingresos) recurriendo al sacrificio de sus miembros en edad escolar para poder completar su mínima canasta de consumo básico, al parecer hemos llegado a un umbral donde ni siquiera este sacrificio es suficiente. La tasa de participación cae no porque se haya logrado cubrir las necesidades con los ingresos de los miembros del hogar actualmente activos, sino porque la tasa de desaliento es muy alta frente a un incremento de la tasa de cesantía que se está elevando cada año.

En lo que corresponde al precio que regula el mercado laboral, se observa que el salario promedio del sector público creció en más del doble que los salarios del sector privado, expresando claramente un funcionamiento deformado del mercado de trabajo, donde los salarios no tendrían ninguna relación racional con la productividad.

En suma, Bolivia está atrapada en una aguda crisis económica. En las siguientes líneas intentaremos hilvanar cierta lógica explicativa de la misma que será refrendada por el desarrollo

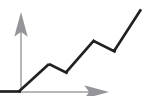
del análisis que sigue en los próximos capítulos. A tal efecto conviene comenzar identificando la causa de la crisis para, con base en ella, explorar alternativas para enfrentarla.

El contexto externo, durante el año 2003, fue ciertamente positivo. La economía norteamericana logró un importante repunte creciendo algo más del 3 por ciento, gracias a las reducciones de impuestos y de las tasas de interés, de esta manera retomó su posición de liderazgo en el crecimiento económico mundial. El crecimiento de China es, sin lugar a dudas, uno de los elementos destacables de los últimos años. Los observadores superficiales consideran que este auge se debe a su mano de obra barata, factor que, aunque debe ser considerado, no es el núcleo de la explicación. Hace dos décadas China tenía mano de obra igual e incluso más barata, pero no era un exportador importante y tampoco mostraba el crecimiento que ahora detenta. El secreto chino está en el cambio de la legislación sobre las inversiones que permitió un gran influjo de inversión extranjera, un sistema fiscal con bajas tasas de impuesto sobre la renta y leyes laborales modernas. De 1980 a la fecha China ha logrado cuadruplicar su ingreso per cápita gracias a la política de Deng Xiaoping que expandió el mercado y abrió la economía.

El Japón, después de varios años de un virtual estado estacionario logró una moderada recuperación. La dinámica del Japón se tradujo también en una importante recuperación de las economías asiáticas emergentes. Este impulso de los motores de arrastre de la economía se tradujo en un aumento de la demanda por materias primas y *commodities* que se expresó en elevaciones de sus precios.

Los países de América Latina y el Caribe se vieron favorecidos por una mejora del 1.3 por ciento en sus términos de intercambio y la variación positiva que tuvieron los precios de los productos básicos que exportan, logrando tener, por primera vez en medio siglo, un superávit en su cuenta corriente.

¿Qué países lograron aprovechar, durante el 2003, la fase expansiva del ciclo? Perú, que alcanzó la tasa de crecimiento más alta de Sudamérica con 4 por ciento, seguido de Colombia (3.4 por ciento) y Chile (3.2 por ciento). En el extremo opuesto se encuentra Venezuela, cuyo crecimiento descendió en aproximadamente 10 por ciento. Si bien la Inversión Extranjera Directa en la región se redujo de manera importante respecto al año anterior, no todos los países resintieron esta caída, así por ejemplo Chile mantuvo sus flujos de inversiones extranjeras al elevado nivel que alcanzó el año 2002, Ecuador que presentó una importante atracción de capitales externos o México que mantuvo su ya importante entrada de capitales, aunque cabe anotar que en el caso ecuatoriano los flujos de inversión extranjera directa estuvieron fuertemente incrementados por las inversiones en el sector de hidrocarburos (ver cuadro 2).



CUADRO 2 ECONOMÍAS DE SUDAMÉRICA INDICADORES ECONÓMICOS, AÑOS 2002 Y 2003																
INDICADORES GENERALES	PIB/ Tasas de crecimiento (%)		Precios al consumidor Tasas de variación anual (%)		Déficit fiscal del gobierno general (% del PIB)		Inversión extranjera directa neta (Mill. US\$)		Balanza Comercial (Mill. US\$)		Balanza de pagos en cuenta corriente (Mill. US\$)		Términos de intercambio (1997=100)		Variación de reservas internacionales <sup>(1)</sup> (Mill. US\$)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
ARGENTINA	(10.8)	7.3	41.0	3.6	(0.3)	(0.2)	1,741	1,103	15,633	15,465	9,590.0	8,994.0	98.3	106.8	4,516	(2,900)
<b>BOLIVIA</b>	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>3.9</b>	<b>(9.2)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>654</b>	<b>357</b>	<b>(471)</b>	<b>(40)</b>	<b>(324)</b>	<b>23</b>	<b>95.1</b>	<b>99.8</b>	<b>303</b>	<b>(50)</b>
BRASIL	1.9	0.1	12.5	11.0	(0.3)	(1.1)	14,084	7,137	8,105	18,674	(7,695.0)	2,713.0	84.7	85.1	(302)	(14,800)
CHILE	2.1	3.2	2.8	1.0	(0.8)	(0.8)	1,139	1,164	1,556	1,842	(553.0)	(487.0)	82.5	84.5	(199)	218
COLOMBIA	1.7	3.4	7.0	6.1	(4.9)	(4.7)	1,171	991	(1,233)	(1,430)	(1,639.0)	(1,677.0)	102.7	104.7	(138)	289
ECUADOR	3.8	2.0	9.4	6.5	(0.8)	(0.9)	1,275	1,637	(1,570)	(797)	(1,178.0)	(508.0)	104.7	108.2	66	(310)
PARAGUAY	(2.5)	2.5	14.6	9.9	(3.1)	(0.8)	(26)	14	(83)	(81)	92.0	59.0	84.2	83.4	84	(142)
PERU	4.9	4.0	1.5	1.9	(2.2)	(1.9)	2,391	958	(741)	(553)	(1,206.0)	(1,245.0)	77.3	79.0	(832)	(333)
URUGUAY	(10.7)	1.0	25.9	10.8	(4.7)	n.d.	181	131	172	308	251.0	32.0	89.9	91.0	2,328	(1,046)
VENEZUELA	(9.0)	(9.5)	31.2	26.1	(4.6)	(3.6)	(241)	2,100	10,242	12,837	7,423.0	9,844.0	126.7	138.7	4,430	(6,000)

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (2003). I

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

(p) Preliminar

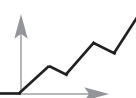
n.d. = no disponible



En ese contexto favorable, el valor de las exportaciones bolivianas se incrementó en un porcentaje cercano al 20 por ciento, incidiendo en más de un 6 por ciento en el crecimiento del PIB por el lado del gasto. Ello, conjuntamente a la caída en las importaciones en casi un 4 por ciento, redujo de manera importante el déficit comercial, que se refleja en un pequeño superávit en el saldo de la balanza de pagos en cuenta corriente del 0.3 por ciento del PIB. Este buen resultado de las cuentas externas es, ciertamente, a causa de una mejora en la demanda de los mercados externos, acompañada de una depreciación del tipo de cambio real. Asimismo cabe destacar, como elemento dinamizador, la vigencia de la ley de promoción comercial andina y erradicación de drogas (*Andean Trade Promotion and Drug Eradication, ATPDEA*). La reducción de la importaciones se explica fundamentalmente por la caída en el flujo de inversión extranjera directa que se habría visto reducido cerca de 500 millones de dólares, la caída en las expectativas que habrían bajado los ya deprimidos niveles de inversión nacional y, probablemente, un efecto sustitución en el consumo de bienes importados ante la depreciación del tipo de cambio real. Todo ello se tradujo en un pequeño pero importante superávit en balanza de pagos que, junto a los recursos del HIPC estarían explicando el incremento de las reservas internacionales.

El año 2003 la economía creció a una tasa del 2.3 por ciento, tasa más elevada que el promedio de Latinoamérica, dando cuenta de un gran esfuerzo por parte del sector privado, desde las grandes empresas hasta los pequeños emprendimientos y los propios hogares, para impulsar la actividad económica. La agricultura y la ganadería, junto al sector del petróleo y gas natural, muestran las tasas más elevadas de crecimiento, y la minería y la manufactura presentan una importante recuperación. Para ejemplificar este esfuerzo por remontar la crisis que está haciendo el sector privado, podría destacarse que la producción de cemento se incrementó en algo más del 12 por ciento en el año 2003 y que la actividad industrial presenta un comportamiento positivo a pesar de los conflictos del pasado año. Más aún, si se observa el comportamiento del PIB desde el inicio de la crisis internacional, en ningún año la economía boliviana mostró tasas de crecimiento negativas, como aquellas que se observaron en otros países, la economía boliviana siempre mostró tasas de crecimiento, aunque modestas, por encima de cero.

En el ámbito fiscal, preocupa el tamaño del déficit, debido al estancamiento de los ingresos y el aumento e inflexibilidad del gasto. De 1994 a 1998, los ingresos tributarios, en valores nominales, crecieron en promedio en 23.8 por ciento y los gastos corrientes en 11.3 por ciento. Entre 1999 y 2003, la recesión mermó los ingresos tributarios ya que el crecimiento promedio de éstos fue de 4.4 por ciento, mientras que los gastos corrientes aumentaron en promedio en 5.1 por ciento. Incremento explicado en gran medida por el déficit de pensiones. Sin



embargo, no debe pasarse por alto que en 2003 el crecimiento de los gastos en servicios personales del sector público fue cercano al 10 por ciento y que se registró un crecimiento de gastos en la adquisición de bienes y servicios en casi una cuarta parte.

La última medida propuesta presentada por el presidente Carlos Mesa, referida al impuesto al patrimonio, si bien se constituyó en una señal adecuada en cuanto a no afectar la creación de valor agregado y más bien afectar la acumulación de riqueza improductiva, presentaba una eficacia muy improbable, además de constituirse en una doble tributación. Por otra parte, el impuesto a las transacciones financieras, si bien es eficiente en cuanto a recaudaciones durante los primeros meses, tiene el problema de que eleva el costo de ir al banco, es decir, genera presiones a la desintermediación con efectos que pueden prolongar aún por más tiempo el estancamiento.

En este contexto de incertidumbre la inversión se ha contraído en más de un 60 por ciento durante el 2003, fue la inversión privada la que principalmente fue afectada con una caída superior al 76 por ciento, en especial la inversión extranjera. La inversión pública desde el punto de vista de su ejecución no logró siquiera alcanzar un 50 por ciento, mostrando con claridad el desvío de los recursos públicos para financiar los gastos corrientes.

Respecto al financiamiento del déficit, éste fue cubierto en un 69 por ciento con crédito externo y el crédito interno neto cubrió el restante 30.9 por ciento. Dentro del financiamiento interno destaca el proporcionado por las AFP's, por medio de la compra de bonos del Tesoro General de la Nación (TGN), que fue del 1.6 por ciento del PIB. El incrementar la deuda para sostener un sector público, no solamente inhibe las posibilidades de cualquier reactivación al quitar recursos que pueden ser utilizados en la inversión, sino que se constituyen en un freno a las inversiones dado que generan una total incertidumbre respecto a los ajustes que se tendrán que realizar a futuro.

Más del 60 por ciento de las inversiones de las AFP's corresponden a bonos del TGN. Esto no solo muestra lo señalado en función de la reducción de recursos disponibles para la inversión privada y el riesgo del endeudamiento para cubrir el déficit, sino que es una demostración de la existencia de problemas profundos emergentes por la instauración del nuevo sistema de capitalización individual. Cabe anotar, de manera complementaria, que la reforma de pensiones no solamente no logró separar el sistema de los recursos públicos sino que no habría logrado alcanzar sus objetivos en términos de cobertura, así tenemos que las cuentas individuales con movimiento estarían, de acuerdo a informaciones preliminares, apenas en un 17 por ciento por encima del número de afiliados que el anterior sistema tenía hace algo más de cinco años.

El financiamiento del déficit mediante deuda lleva a mayores déficit a futuro, porque al déficit primario se le deben sumar los intereses que obligan a contraer más deuda y así sucesivamente, hasta que llegue el punto en que la situación se torne insostenible y se pase a financiar el déficit mediante la emisión de dinero, por lo que el déficit financiado con deuda eleva las expectativas de inflación futura.

Bajo esta lectura, el lado monetario que no es otra cosa que el reflejo del lado real de la economía, muestra los efectos negativos generados por la crisis fiscal. El tamaño significativo del déficit fiscal determinó un incremento del crédito neto al sector público mayor al 200 por ciento, tomado el promedio a lo largo del año 2003 y no el dato a fines de la gestión, el mismo que pensamos es menos representativo.

Los billetes y monedas en poder del público más los depósitos a la vista crecieron a una mayor tasa que el crecimiento de la liquidez total, dando cuenta de un aumento en la preferencia por la liquidez de los agentes económicos frente a la incertidumbre que se genera en el déficit del sector público. Los recursos depositados en el sistema bancario migraron de cuentas de largo o mediano plazo a cuentas de mayor liquidez. Es evidente que parte de este aumento por la preferencia de liquidez responde también a las crisis políticas de los meses de febrero y octubre que convulsionaron al país.

Las entidades del sistema bancario, como no podía ser de otra manera, optaron por mantener una conducta restrictiva en el otorgamiento de nuevos créditos, probablemente por la falta de "sujetos de crédito" (proyectos viables) que reúnan las condiciones exigibles para calificarse como tales. Esta conducta es también la expresión de una aversión al riesgo y una clara inclinación a un accionar que favorece la rentabilidad de la liquidez mediante inversiones temporarias en letras y bonos del TGN.

La incertidumbre frente a una quiebra técnica del sector público, como la denominó el presidente Carlos Mesa, más los problemas de febrero y octubre, se reflejó en una importante caída de la cartera bancaria, aunque menos intensa que en 2002. Las obligaciones se contrajeron en 4.3 por ciento mientras que las captaciones se redujeron en 3.7 por ciento. La disminución de las tasas de interés y su nulo efecto sobre las colocaciones y la inversión, muestran una trampa de expectativas y, al mismo tiempo, estarían evidenciando la posible incapacidad de la economía para insumir nuevas inversiones en esta coyuntura. De manera concomitante, los conflictos políticos y sociales que conmovieron al país el 2003 se reflejaron en una reducción en la penetración del mercado de valores, de manera específica, la caída en la Bolsa fue del orden del 35.2 por ciento.

El sector de hidrocarburos, en especial las oportunidades de nuevas exportaciones de gas natural que se abren para el país se constituyeron en el centro del debate político durante la gestión 2003. El intento fallido de exportar LNG al mercado norteamericano fue la causa aparente o, con mayor precisión, el subterfugio, que generó el conflicto de octubre que terminó con la renuncia del presidente Gonzalo Sánchez de Lozada y la sucesión constitucional del actual presidente Carlos Mesa. Este conflicto, más las posiciones esgrimidas por distintas organizaciones políticas y sociales respecto al marco legal y la exportación de gas, generaron un clima de elevada incertidumbre y desconfianza que se reflejó en una caída de las inversiones en explotación mayor al 67 por ciento.

La perspectiva para el sector, en particular para la producción y exportación de gas son inciertas por decir lo menos. Existe el compromiso de llevar a cabo un referéndum que tendría que definir si se exportará o no el gas boliviano, por donde debería ser exportado y hacia que mercados se lo haría. Hasta ahora no existe claridad sobre lo que se preguntaría a la sociedad en torno a este tema, sin embargo, el compromiso de hacerlo esta hecho y el gobierno probablemente tendrá que cumplirlo. La tributación sobre las empresas petroleras, junto a la denominada nueva Ley de Hidrocarburos, será durante la gestión 2004 el ojo de la tormenta. Se abrirá un debate político que muy probablemente no sólo tenga poca información y conocimiento del tema en cuestión, sino que es muy probable que se base en información distorsionada.

La perspectiva de corto plazo es, sin duda, poco promisorias, a pesar de que se espera una importante mejora en el contexto externo, el que da cuenta de un crecimiento de la región que podría estar entre un 3.5 y un 4 por ciento para el presente año.

La crisis del sector público no tendrá una salida sencilla ni mucho menos. Las recaudaciones por tributos no se incrementarán más allá de la tasa a la que han venido creciendo los últimos años, no porque los agentes privados no estén dispuestos a contribuir para sacar al sector público de su crisis sino porque ya no les es posible hacer mayores esfuerzos en el contexto de estancamiento económico. Los ingresos esperados por el aumento de la tributación sobre las empresas petroleras son poco probables, por lo menos en la magnitud que se requeriría para cubrir el hueco del sector público o en la magnitud que se plantea desde distintos grupos sociales. Que la modificación de la Ley de Hidrocarburos puede aumentar en algo los ingresos del Estado es probable, pero ello estará muy lejos de lograr un incremento de las regalías cercano al 50 por ciento o algo similar.

Por el lado de los gastos del sector público, éstos podrían continuar creciendo. Ello, conjuntamente a las presiones sociales que reclaman mayores recursos del Estado, alentadas por quienes consideran que el déficit fiscal no importa, podrían ahondar la crisis.

La perspectiva del contexto internacional es bastante positiva, las distintas estimaciones dan cuenta de un crecimiento de la economía mundial que estaría cercano al 3.5 por ciento, especialmente por la dinámica de los países desarrollados. Estados Unidos podría mantener su crecimiento a pesar de los problemas que enfrenta en su balanza de pagos y Japón seguiría aprovechando el arrastre de China.

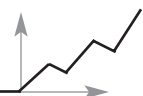
En dicho contexto, el comportamiento de la economía China es de suma importancia. Si mantiene su lugar como la economía de menor desarrollo con la más alta tasa de crecimiento, si se sostienen los flujos de inversión extranjera directa como hasta ahora ha ocurrido, que le han permitido un auge en su comercio exterior, reflejado en un nivel de exportaciones a Estados Unidos mayor al de México, a pesar de su distancia geográfica y no tener un tratado de libre comercio precisamente con Estados Unidos, es posible mantener las expectativas optimistas. De hecho a China si le abre un futuro promisorio se mantiene su transición hacia una economía de mercado; por el contrario, si retrocede hacia lo que algunos denominan una “economía socialista de mercado”, los resultados serían menos alentadores, ya que podrían presagiar un fracaso como el ocurrido con la política de una apertura rudimentaria que impulsó Yugoslavia. La deuda de las empresas estatales es, probablemente, uno de los grandes problemas que tendrá que enfrentar China, en tanto que las mismas pueden asfixiar el impulso del sector privado. A pesar de que las señales parecen ir por el camino correcto, cuando el vicepresidente de la Academia China de Ciencias Sociales, Liu Ji, señala “que las únicas personas en China que todavía se aferran a la idea de una planificación gubernamental son los marxistas dogmáticos y fosilizados”<sup>1</sup>, existen todavía fuertes corrientes que intentan revitalizar las empresas estatales.

En el contexto latinoamericano, el crecimiento del comercio mundial más la recuperación del Brasil que podría crecer a una tasa mayor al 3 por ciento, establecerían las bases para una mayor dinamismo de la región. Es posible que el crecimiento de los precios de los productos básicos y *commodities* se desacelere durante 2004, al haber alcanzado un nivel alto en 2003. El precio del petróleo probablemente presente una caída, a pesar de la misma está tratando de ser contrarrestada mediante reducciones dispuestas en el marco de la OPEP. La reducción en el precio del petróleo serviría de combustible para mantener la reactivación económica mundial.

La perspectiva de largo plazo, a pesar de las posibilidades que podrían abrirse con el aumento de las exportaciones de gas, si es que llegarían a concretarse, tampoco es muy optimista. Al parecer la economía boliviana ha llegado a un umbral donde se requiere dar un giro que

---

<sup>1</sup> Ver: James A. Dorn. “The Tao of Adam Smith. En: *The Asian Wall Street Journal*, (Agosto 1997)”.



cambie la visión y el accionar de los agentes económicos hacia una lectura y accionar distinto respecto a la economía. Si bien se observa, especialmente después de los sucesos de octubre, que estamos intentando dar un giro, la dirección parece estar equivocada. No se trata de mantener una visión conservadora cuando la realidad impone la necesidad de realizar un cambio, lo importante es girar en el sentido que va el camino y no hacia el lado del precipicio.

En ese marco, Roberto Laserna respondiendo sobre la viabilidad de la economía boliviana señala: “Podría decirse que sí, si viable quiere decir que puede permanecer en las condiciones de desigualdad y pobreza que la acompañan. Pero no lo es si de lo que se trata es de alcanzar niveles mayores de consumo de bienes y servicios para todos y una cierta certidumbre y estabilidad políticas”<sup>2</sup>. La opción que Laserna plantea para salir de este atolladero, y que nosotros compartimos, es una estrategia donde se debe pensar el desarrollo como un proceso de ampliación de las libertades en todos los sentidos, y cambiar nuestra visión de corto plazo por una apuesta a largo plazo como única salida posible a las resistencias que hoy enfrentamos.

---

<sup>2</sup> Roberto Laserna. Bolivia: “La crisis de octubre y el fracaso del ch’énko. Una visión desde la economía política”. En: FLACSO *Anuario Político 2003* (Costa Rica).

## II. SECTOR EXTERNO

### 1. Un entorno externo favorable

La economía boliviana desde el surgimiento de la crisis asiática a mediados de 1997 no se había desenvuelto en un entorno internacional tan favorable como el observado durante 2003 y principios del 2004.

La recuperación del producto y el comercio mundial incidieron en una reactivación de la demanda internacional y regional de bienes, la misma que se expresó en un incremento en los precios de los productos básicos y *commodities* y en aumentos en los volúmenes de las transacciones comerciales.

Las economías de los países avanzados se recuperaron gracias al impulso de la política económica de los Estados Unidos que ha retomado la función del motor de crecimiento mundial. Japón, después de varios años de estancamiento y recesión, experimentó una significativa recuperación, gracias no solo al crecimiento de su demanda externa principalmente China, sino también a la demanda interna. Las economías de los países asiáticos emergentes, registraron tasas elevadas de crecimiento que se tradujeron en un fuerte aumento de la demanda internacional por materias primas, especialmente alimentos y minerales. El crecimiento de las economías emergentes llegó a doblar el de las economías más avanzadas. Solamente las economías de la Zona del Euro registraron un estancamiento económico, el año más débil de toda una década, pese al incremento de los déficit fiscales sobre todo en Alemania y Francia, los países de América Latina y el Caribe presentaron una modesta tasa de crecimiento de 1.5 por ciento arrastrados por la debilidad económica de Brasil y México. Como resultado de esta desigual distribución del crecimiento mundial, el impulso recayó en los Estados Unidos y Asia que aportaron las tres cuartas partes del crecimiento (ver cuadro 3).

Para el 2004 mejoraron las expectativas del crecimiento de la economía y el comercio mundiales. Se espera que el

**CUADRO 3  
ESCENARIO INTERNACIONAL,  
AÑOS 2002 - 2004**

DETALLE	Tasas de crecimiento (Porcentajes)		
	2002	2003 <sup>(1)</sup>	2004 <sup>(1)</sup>
Comercio mundial	3.2	4.5	7.5
Producto mundial	3.0	3.7	4.6
Países avanzados	1.8	2.0	3.0
Estados Unidos	2.4	3.1	4.6
Japón	0.2	2.4	2.1
Área del Euro	0.9	0.5	1.7
América Latina	(0.1)	1.5	4.0
China	8.0	8.3	9.0
Asia sin Japón	5.7	6.0	6.7

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del FMI, OECD, CEPAL, Caja de Madrid y OMC  
(1) Cifras proyectadas.

aporte al crecimiento sea menos desequilibrado gracias a la recuperación de la Zona del Euro y de América Latina. También es posible que continúe el crecimiento de los países del Asia, así como la prolongación de la tendencia de recuperación de Japón y un ritmo firme de crecimiento de la actividad económica de los Estados Unidos, aunque en el primer trimestre esta tasa sería menor en comparación a la registrada en los dos últimos trimestres pasados. Se estima que el aporte de Estados Unidos y los países del Asia sea más de la mitad del crecimiento global en 2004. El comercio mundial, pese a las sombras proteccionistas que se intensificaron a principios del 2004, es posible que duplique la tasa de crecimiento del 2003.

Los mercados financieros se estabilizaron después de las turbulencias generadas por la guerra en Irak. Las bajas tasas de interés continuaron prevalecientes en los mercados monetarios liderados por la política de la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central Europeo. El dólar se depreció significativamente respecto al euro y al yen.

Las bolsas de valores de la mayoría de los países iniciaron una fase de recuperación después de tres años consecutivos de contracción con descensos desde el año 2000, como resultado del estallido de la burbuja especulativa en el NASDAQ que cotiza las acciones de las empresas tecnológicas. Los mercados de renta variable de los Estados Unidos se vieron impulsados por los estímulos al crecimiento aplicados, bajas tasas de interés y disminución de los impuestos fiscales, sin embargo, a fines del primer trimestre declinaron los precios de las acciones como producto de perturbaciones generadas por eventos políticos que afectaron la confianza de los inversores. Empero, al igual que a principios de año, en los próximos meses se espera el mantenimiento de las condiciones monetarias expansivas y traslado a fines del 2004 o al 2005 del posible incremento de las tasas de interés internacionales.

Los mercados de renta fija, a pesar de la alta volatilidad que experimentaron los bonos, tuvieron un ascenso en sus rentabilidades. Las primas de riesgo experimentaron una fuerte reducción en los mercados emergentes especialmente en América Latina y países como México y Brasil realizaron importantes emisiones internacionales de bonos, empero la Inversión Extranjera Directa (IED) continuó declinando por tercer año consecutivo.

Sin embargo, el balance positivo del entorno internacional no está exento de problemas que pueden exacerbarse en 2004. La continuación de la depreciación del dólar respecto a las principales monedas internacionales es muy probable que permanezca, aunque a un ritmo más moderado que el observado, en el primer trimestre del 2004. La debilidad de la moneda estadounidense esta estrechamente relacionada con el elevado déficit de su cuenta corriente de la balanza de pagos y su déficit fiscal, problemas que podrían limitar la continuación del



ciclo expansivo de la economía de los Estados Unidos. Si se acelera la pérdida de valor del dólar, ello puede ocasionar importantes desajustes en los mercados financieros internacionales y cambios en la dirección de los flujos de capitales.

## 2. Ganancias y reservas y disminución de los desequilibrios de la balanza de pagos

La presencia de un entorno positivo externo influyó para un fuerte crecimiento en el valor de las exportaciones bolivianas, las cuales crecieron en 21.2 por ciento. Las exportaciones de productos básicos también aumentaron, influidas principalmente por el fuerte incremento en los precios de los productos básicos de exportación, con excepción de algunos productos agrícolas como el azúcar y las maderas. Las exportaciones de productos manufacturados subieron, influidas positivamente desde octubre de 2002 por la reposición y ampliación de las preferencias arancelarias para los países andinos en el marco de los benéficos del ATPDEA. Así, las exportaciones de textiles y confecciones aumentaron en 72.4 y 66.5 por ciento respectivamente (ver cuadro 4).

Además del incremento de las exportaciones, se registró una caída del 8.9 por ciento en las importaciones, debido a la debilidad en la recuperación de la actividad económica y a la disminución de los niveles de inversión, en especial de la IED, así como a la baja tasa de crecimiento del consumo interno.

CUADRO 4 ESTRUCTURA Y NIVEL DEL COMERCIO EXTERIOR, AÑOS 2002 Y 2003					
DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
<b>Exportaciones</b>					
Productos primarios	1,156.7	1,384.8	89.1	88.0	19.7
Manufacturas	155.7	180.1	12.0	11.4	15.7
<b>Total FOB ajustado</b>	<b>1,298.7</b>	<b>1,573.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>21.2</b>
<b>Importaciones</b>					
Bienes de consumo	374.1	349.7	21.1	21.7	(6.5)
Intermedios	933.7	856.2	52.7	53.1	(8.3)
Bienes de capital	453.8	395.2	25.6	24.5	(12.9)
Diversos	8.5	12.0	0.5	0.7	41.2
<b>TOTAL CIF Ajustado</b>	<b>1,770.1</b>	<b>1,613.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(8.9)</b>

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

Según datos de la CEPAL, el índice del valor unitario de las exportaciones de Bolivia subió en 7.1 por ciento mientras que el índice del valor unitario de las importaciones aumentó sólo en 2 por ciento. En consecuencia la relación de términos de intercambio mejoró en un 5 por ciento.

El aumento de las exportaciones y la declinación de las importaciones permitió al país, según datos del Banco Central de Bolivia (BCB) para fines de balanza de pagos, una fuerte reducción del déficit comercial en US\$ 431.7 millones, equivalentes al 6 por ciento del PIB. El menor nivel déficit comercial a su vez contribuyó a que la economía boliviana registre, por primera vez en una década, un superávit en el saldo de la balanza de pagos en cuenta corriente de 0.3 por ciento del PIB. A este saldo positivo también contribuyó un incremento en las transferencias unilaterales debido a la mayor ayuda oficial (ver cuadro 5).

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2003 <sup>(p)</sup>	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
Balanza comercial	(471.4)	(39.7)	431.7	91.6
Exportaciones (FOB)	1,298.7	1,573.4	274.7	21.2
Importaciones (CIF)	1,770.1	1,613.1	(157.0)	(8.9)
Renta de factores (neto)	(204.7)	(301.7)	(97.0)	(47.4)
Intereses recibidos y debidos	(47.5)	(94.7)	(47.2)	(99.4)
Renta del trabajo y otra inversión	(157.2)	(207.0)	(49.8)	(31.7)
Servicios no financieros	(17.6)	(66.9)	(49.3)	(280.1)
Transferencias unilaterales	369.4	431.1	61.7	16.7
<b>Cuenta corriente</b>	<b>(324.3)</b>	<b>22.8</b>	<b>347.1</b>	<b>107.0</b>
<b>Balanza comercial /PIB (%)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>5.5</b>	<b>91.7</b>
<b>Cuenta corriente/PIB (%)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>0.3</b>	<b>4.5</b>	<b>107.0</b>

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

Junto a un saldo positivo en la cuenta corriente, la cuenta de capitales, incluido errores y omisiones, también registró un superávit mayor que el 2002 en US\$ 23.1 millones. En este resultado confluyeron las menores salidas de capital de corto plazo en US\$ 124.5 millones y las mayores entradas de capitales por concepto de financiamiento oficial (US\$ 87.7 millones). Por otro lado, este superávit se generó pese a la significativa caída de la IED (-76.2 por ciento) que retornó a niveles de participación respecto al PIB similares al de principios de los años noventa (ver cuadro 6).

**CUADRO 6**  
**SALDO DE LA CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA,**  
**AÑOS 2002 Y 2003**

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2003 <sup>(p)</sup>	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Mill. de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
<b>Cuenta capital y financiera</b>	<b>721.4</b>	<b>342.1</b>	<b>(379.3)</b>	<b>(52.6)</b>
Inversión extranjera directa neta	674.1	160.2	(513.9)	(76.2)
Inversión de cartera	(19.3)	(68.4)	(49.1)	(254.4)
Capital a largo plazo público	303.7	391.4	87.7	28.9
Capital a corto plazo público	17.1	(11.4)	(28.5)	(166.7)
Capital sector privado	(254.2)	(129.7)	124.5	49.0
Errores y omisiones (e y o)	(689.8)	(286.9)	402.9	58.4
Capital sector privado + (e y o)	(944.0)	(416.6)	527.4	55.9
<b>Cuenta capital y financiera (e y o)</b>	<b>31.5</b>	<b>54.6</b>	<b>23.1</b>	<b>73.3</b>
Variación de reservas	275.4	(92.9)	(368.3)	(133.7)
<b>Cuenta capital (e y o) / PIB (%)</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>71.4</b>
<b>IED / PIB (%)</b>	<b>8.6</b>	<b>2.0</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(76.7)</b>

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

Nota: En variación de reservas signo menos significa ganancias de reservas y signo más pérdida de reservas. Esta variación es calculada a un tipo de cambio fijo del DEG, precio fijo del oro e incluye el aporte al FLAR.

(p) Preliminar

La confluencia de un superávit en las cuentas corriente y capital, significó una ganancia de reservas de US\$ 92.9 millones, resultado favorable comparado con la pérdida de reservas en 2002 de US\$ 275.4 millones. Este incremento de reservas difiere del aumento en las reservas internacionales netas registradas en 2003 debido a los efectos de la valuación del oro y el tipo de cambio fijo del DEG. El nivel de las reservas internacionales netas fue de US\$ 975.8 millones, las cuales representan un aumento de reservas de US\$ 122 millones. Las reservas internacionales brutas, que incluyen obligaciones de corto plazo alcanzaron a US\$ 1,096.1 millones (ver cuadro 7).

**CUADRO 7**  
**RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA,**  
**AÑOS 2001 - 2003**

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variaciones 2003 <sup>(p)</sup>	
	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Mill. de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	1,139.3	896.9	1,096.1	199.2	22.2
Obligaciones de corto plazo	63.1	43.1	120.3	77.2	179.1
Reservas internacionales netas	1,076.2	853.8	975.8	122.0	14.3
RIN menos Oro	823.5	537.4	596.4	59.0	11.0

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

(p) Preliminar

El nivel de reservas brutas permite niveles de importaciones equivalentes a 7 meses. En cuanto a la cobertura de las reservas respecto a los depósitos en el sistema bancario, esta representa aproximadamente un 40 por ciento, lo que se explica por la alta dolarización de los depósitos.

### 3. El incremento de la deuda externa pública de mediano y largo plazo

El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo subió en US\$ 741.7 millones durante 2003, como resultado principalmente de mayores desembolsos (US\$ 698.2 millones) y también como efecto de las variaciones cambiarias asociadas a la depreciación del dólar respecto a los pasivos en euros y en yenes especialmente (ver cuadro 8).

Los mayores desembolsos provinieron de fuentes multilaterales principalmente de la CAF (US\$ 241.4 millones), el BID (US\$ 196.6 millones) y el Banco Mundial (US\$ 142.4 millones). Los tres principales acreedores concentran más de las tres cuartas partes del saldo adeudado. En el caso del FMI representa un 5.5 por ciento del saldo total y durante 2003 efectuó desembolsos por US\$ 89.8 millones. El TGN se benefició con un 44 por ciento de los desembolsos, 21.7 por ciento se distribuyó en varios ministerios y un 20.3 por ciento al Servicio Nacional de Caminos.

ACREEDOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2003 <sup>(p)</sup>	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
<b>FMI</b>	<b>194.6</b>	<b>276.5</b>	<b>4.5</b>	<b>5.5</b>	<b>81.9</b>	<b>42.1</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>3,342.7</b>	<b>3,941.4</b>	<b>77.7</b>	<b>78.2</b>	<b>598.7</b>	<b>17.9</b>
BID	1,450.5	1,626.2	33.7	32.3	175.7	12.1
Banco Mundial (IDA)	1,323.4	1,571.3	30.8	31.2	247.9	18.7
CAF	477.4	640.6	11.1	12.7	163.2	34.2
Otros	91.4	103.3	2.1	2.0	11.9	13.0
<b>BILATERAL</b>	<b>756.9</b>	<b>820.7</b>	<b>17.6</b>	<b>16.3</b>	<b>63.8</b>	<b>8.4</b>
Japón	513.5	567.6	11.9	11.3	54.1	10.5
Alemania	6.9	9.6	0.2	0.2	2.7	39.1
España	134.9	130.9	3.1	2.6	(4.0)	(3.0)
Brasil	56.2	73.5	1.3	1.5	17.3	30.8
China	19.5	16.3	0.5	0.3	(3.2)	(16.4)
Otros	25.9	22.8	0.6	0.5	(3.1)	(12.0)
<b>PRIVADO</b>	<b>5.5</b>	<b>2.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(49.1)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4,299.7</b>	<b>5,041.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>741.7</b>	<b>17.3</b>

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

(p) Preliminar

Sin embargo, el saldo al 31 de diciembre de 2003 no incluye la condonación de Japón por un total de US\$ 506.2 millones. Así, al 29 de febrero de 2004 el saldo deudor disminuye a US\$ 4,545.5 millones y la participación del Japón disminuye de 11.3 por ciento en diciembre de 2003 a solo 1.5 por ciento a fines de febrero de 2004.

En 2003, las transferencias netas (desembolsos menos amortizaciones e intereses) fueron de US\$ 429.6 millones, cifra superior en US\$ 155.9 millones respecto a 2002. El servicio de la deuda fue de US\$ 268.6 millones, que significa un aumento de US\$ 15.2 millones con relación a la gestión anterior (ver cuadro 9).

<b>CUADRO 9 TRANSFERENCIAS NETAS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA, AÑOS 2002 Y 2003</b>				
<b>DETALLE</b>	<b>Valor (Millones de dólares)</b>		<b>Variaciones 2003<sup>(p)</sup></b>	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	Absoluta (Mill. de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
Desembolsos	527.1	698.2	171.1	32.5
Servicio de la deuda	253.4	268.6	15.2	6.0
Capital	192.6	198.3	5.7	3.0
Intereses	60.8	70.3	9.5	15.6
Transferencia neta	273.7	429.6	155.9	57.0

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

El alivio total de la deuda en el marco del HIPC recibido por el país durante 2003 fue de US\$ 153.4 millones, un poco inferior al alivio recibido en 2002 que fue de US\$ 156.8 millones.

Con relación a los indicadores de sostenibilidad de la deuda externa pública, el indicador de solvencia que relaciona el saldo de la deuda con el PIB aumentó de 55 por ciento en 2002 a 64 por ciento en 2003, debido a que el saldo creció en forma más acelerada que el PIB. El indicador de liquidez que relaciona el servicio de la deuda con las exportaciones declinó de 16 por ciento al 15 por ciento como efecto del incremento significativo de las exportaciones.

#### **4. La depreciación nominal y real del tipo de cambio**

En 2003, la política cambiaria estuvo orientada a preservar la estabilidad de precios debido al resurgimiento de presiones inflacionarias en 2002, cuando la inflación fue de 2.5 por ciento y durante 2003 cuando el nivel de precios se incrementó en 3.9 por ciento. La variación del tipo de cambio nominal, que fue de 4.5 por ciento, estuvo muy cercana a la tasa de inflación a la que superó en solo 0.6 por ciento a diferencia de lo sucedido en 2002 cuando fue mayor en 7.4 puntos porcentuales (ver cuadro 10).

**CUADRO 10**  
**DEPRECIACIÓN NOMINAL Y REAL DEL TIPO DE CAMBIO, AÑOS 2001 A 2003**  
 (En porcentajes)

DETALLE	2001	2002	2003
Variación del tipo de cambio nominal (TCN)	6.72	9.80	4.50
Inflación	0.92	2.45	3.94
Variación TCN- Inflación	5.80	7.35	0.56
Variación del REER	2.01	(0.95)	12.50

FUENTE : Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.

Sin embargo, si se incluyen las variaciones de los tipos de cambio y las respectivas inflaciones de los principales socios comerciales del país, se observa que el tipo de cambio registró una depreciación real del orden de 12.5 por ciento.

Esta situación se explica por el hecho que durante 2002 se depreciaron significativamente en términos reales las monedas de Argentina y Brasil en 53.1 y 19.6 por ciento respectivamente, factores que influyeron para que el tipo de cambio real de Bolivia se aprecie en dicho año en uno por ciento. En cambio en 2003, se apreciaron las monedas de los principales socios comerciales, aspecto que repercutió para que los tipos de cambio real bilateral se deprecien en un rango de 35.5 por ciento respecto a Brasil y un 2.4 por ciento con relación a los Estados Unidos (ver cuadro 11).

**CUADRO 11**  
**ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO Y REAL,**  
**AÑOS 2001 A 2003**

PAÍS	BASE 1996 = 100			Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
Argentina	101.4	47.5	57.2	(53.1)	20.3
Brasil	66.3	53.3	72.2	(19.6)	35.5
Chile	85.5	86.5	106.9	1.1	23.6
Perú	99.2	105.5	110.2	6.3	4.5
Alemania	80.7	103.7	126.7	28.5	22.2
Reino Unido	115.0	141.0	161.8	22.6	14.8
Japón	90.8	107.3	119.3	18.2	11.2
EEUU	123.1	135.1	138.4	9.7	2.4
<b>REER</b>	<b>100.1</b>	<b>99.1</b>	<b>111.5</b>	<b>(1.0)</b>	<b>12.5</b>

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

(p) Preliminar

### III. LA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL SISTEMA FINANCIERO

#### 1. La gestión fiscal

Durante la gestión de 2003, el hecho relevante fue el mantenimiento de un peligroso déficit fiscal global de 7.8 por ciento del PIB, ligeramente menor al déficit global de 2002 que fue de 8.9 por ciento. Asimismo, las dificultades para cerrar el ejercicio fiscal de 2003, constituyeron otro aspecto preocupante.

Teóricamente el crecimiento del déficit fiscal se asocia a la aplicación de una política fiscal expansiva que se orienta a dinamizar la demanda agregada. Hoy empíricamente, por lo menos en el caso boliviano, el crecimiento del déficit fiscal desde 2001 parece responder en mayor medida a un estancamiento de los ingresos fiscales, frente a un gasto corriente creciente e inflexible a la baja.



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

Si bien el déficit fiscal global se redujo en 2003, aún fue alto y forzó a las autoridades a intentar achicar la diferencia, por la vía de un aumento de los impuestos, debido a una restricción de los recursos externos concesionales para cubrir el desbalance, y mediante una reducción de los egresos, en un momento en que la economía posiblemente necesitaba del estímulo fiscal debido a la persistente recesión. En otras palabras, en esta coyuntura la política fiscal no parece ser el instrumento anticíclico tradicionalmente utilizado para apoyar la reactiva-

ción. No obstante, debe aclararse que esta situación no fue privativa de la economía boliviana, ya que la misma prevaleció en América Latina. Como informa la CEPAL, los responsables de la política fiscal en la región ejecutaron acciones para contener el gasto y elevar los ingresos<sup>1</sup>.

Los acontecimientos políticos de febrero y principalmente de octubre del pasado año, frenaron las políticas de incrementos en los impuestos para comprimir el déficit fiscal, pese a que se desplegaron acciones importantes en el primer semestre de 2003, como la eliminación del margen de refinación en los hidrocarburos y el 2 de agosto de 2003 se promulgó un nuevo Código Tributario, fue recién un mes más tarde cuando se aprobó el reglamento para la transición al nuevo Código Tributario<sup>2</sup>.

El nuevo marco legal impositivo estableció, en las disposiciones transitorias, el Programa Transitorio, Voluntario y Excepcional, para el pago de las deudas tributarias en mora al 31 de diciembre de 2002, al Servicio de Impuestos Nacionales, la Aduana Nacional y a los municipios<sup>3</sup>.

La nueva administración del presidente Carlos Mesa se enfrentó con un conjunto de observaciones por parte de la empresa privada principalmente por el pago de las deudas tributarias, de modo que el Parlamento procedió a revisar el Reglamento. Debido al nuevo escenario político luego de los sucesos de octubre la aprobación del nuevo Reglamento demandó un tiempo extenso con relación a las urgencias fiscales, ya que fue a comienzos de enero de 2004 cuando se aprobó el nuevo Reglamento, retrasándose considerablemente la aplicación de la nueva normativa para el cobro de impuestos<sup>4</sup>. Esta situación profundizó la incertidumbre y las expectativas negativas en la ciudadanía respecto al desenvolvimiento de la economía y afectó a las recaudaciones.

Un aspecto importante del nuevo Código Tributario fue la creación de la Superintendencia Tributaria, bajo la tuición del Ministerio de Hacienda, con el objeto de resolver los recursos de alzada y jerárquico contra las decisiones de la Administración Tributaria. Esta nueva instancia estatal está compuesta por un Superintendente Tributario General y cuatro Superintendentes Tributarios Regionales con sedes en las ciudades de Sucre, La Paz, Santa Cruz y Cochabamba.

---

<sup>1</sup> CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2003. (Santiago, 2003).

<sup>2</sup> El Reglamento para la transición al nuevo Código Tributario fue promulgado mediante Decreto Supremo 27149 de 2 de septiembre de 2003.

<sup>3</sup> Este programa implica condonar las multas y otorgar un plan de pagos a las personas y empresas que no hubieran cumplido con sus obligaciones tributarias y/o hubieran presentado facturas falsas. Asimismo, permite la nacionalización de los vehículos automotores que carecen de documentación. La prensa denominó a esta medida como el "perdonazo". En el caso de los municipios, el período comprendido fue hasta el 31/12/02 para el impuesto a la propiedad de los bienes inmuebles y vehículos automotores y patentes municipales anuales, y para los impuestos a las transferencias, tasas y patentes hasta el 31/12/02.

<sup>4</sup> El Reglamento vigente del nuevo Código Tributario se promulgó el 9 de enero de 2004, mediante DS 27310.



Como se afirmó anteriormente, la nueva administración enfrentó problemas para cerrar la gestión fiscal, debido a la tardanza en la aprobación de las medidas tributarias, al rechazo, a la desconfianza de los ciudadanos y al crecimiento reducido de las recaudaciones. En este contexto, a mediados de diciembre, el FMI amplió el límite del déficit fiscal de 7.5 por ciento del PIB a 8 por ciento del PIB. La acción extraordinaria de la cooperación internacional que proporcionó créditos por US\$ 96 millones, permitió cubrir el déficit fiscal en la gestión 2003<sup>5</sup>.

El examen del desempeño fiscal en la gestión 2003 respecto a 2002, muestra que los ingresos corrientes superaron levemente el nivel recaudado de 2002. En valores absolutos los ingresos corrientes crecieron en 2003 respecto a 2002, revirtiendo la caída que experimentaron en éste último año (ver cuadros 12 y 13).

Los ingresos tributarios, principal componente de los ingresos corrientes, llegaron en 2003 al 13.5 por ciento del PIB, mostrando un débil crecimiento con relación a 2002. Dentro de este rubro las recaudaciones provenientes de la renta interna apenas superaron al registro de 2002.

<sup>5</sup> La Razón. (La Paz) (6/12/03).

**CUADRO 12**  
**OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, AÑOS 2002 y 2003**  
(Porcentaje del PIB<sup>(1)</sup>)

DETALLE	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>28.1</b>	<b>29.6</b>
INGRESOS CORRIENTES	25.8	26.7
Ingresos tributarios	13.3	13.5
Renta interna	12.2	12.5
Renta aduanera	1.1	0.9
Regalías mineras	0.1	0.1
Impuestos s/ hidrocarburos	4.7	4.7
IEHD	2.3	1.8
Regalías	2.3	2.9
Ventas de hidrocarburos por YPFB	3.2	4.5
Otras empresas	0.3	0.3
Transferencias corrientes	1.1	1.2
Otros ingresos corrientes	3.1	2.5
INGRESOS DE CAPITAL	2.3	3.0
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>37.0</b>	<b>37.5</b>
EGRESOS CORRIENTES	28.5	29.4
Servicios personales	9.8	10.0
Adquisición de bienes y servicios	6.5	7.5
Interés deuda externa	1.1	1.3
Interés deuda interna	1.1	1.4
Transferencias corrientes	1.7	1.5
Otros egresos corrientes	3.1	3.0
Gastos no identificados	0.1	(0.2)
Gastos corrientes pensiones	5.0	4.9
EGRESOS DE CAPITAL	8.5	8.1
<b>SUP(DEF) CORRIENTE</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(2.7)</b>
<b>SUP (DEF) SIN PENSIONES</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(3.0)</b>
<b>SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(7.8)</b>
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>8.9</b>	<b>7.8</b>
CRÉDITO EXTERNO NETO	6.1	5.4
Desembolsos	7.2	9.5
Pago especial de Argentina	1.3	0.0
Amortizaciones	(2.5)	(4.1)
Alivio deuda externa (HIPC)	0.2	0.2
Otros (Dep. ENTEL)	(0.1)	(0.1)
CRÉDITO INTERNO NETO	2.8	2.4
Banco Central	1.7	(0.2)
Deuda Flotante	0.0	(0.2)
Otros	1.1	2.8
Certificados Fiscales	0.0	0.3
Depositos no Corrientes	0.2	0.0
Lt's, Mutuales y BT's.	(0.8)	0.8
Bonos AFP's	1.7	1.6
Otros	0.0	0.1

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

(1) El dato del PIB para el año 2003 proviene de las estimaciones del Banco Central de Bolivia.

(p) Preliminar.

El crecimiento de las recaudaciones de renta interna en gran medida se explica por la vigencia del Programa Transitorio, Voluntario y Excepcional, comentado anteriormente, para el pago de las deudas tributarias en mora. Este Programa permitió recaudar al Servicio de Impuestos Nacionales Bs. 147.4 millones. Restando esta cantidad al monto recaudado por renta interna, según la información del INE, la recaudación fue de Bs. 7,399.1 millones, de manera que el crecimiento respecto a 2002 solamente fue de 8.6 por ciento<sup>6</sup>

En 2003 la renta aduanera comparada con el PIB, soportó una disminución tenue en comparación a 2002. Las regalías mineras prácticamente se mantuvieron estancadas durante el 2003, aunque en valores absolutos subieron.

La renta hidrocarburífera total, respecto al PIB en 2003, se mantuvo estancada respecto a 2002, pese al aumento de las recaudaciones en valores absolutos. Dentro de este rubro el Impuesto Especial a los Hidrocarburos y Derivados (IEHD) cayó en 0.5 puntos porcentuales del PIB. La causa de este decremento está en el mecanismo de estabilización de los precios de la gasolina especial y el diesel oil, que determinaba una disminución de la alícuota del IEHD cuando aumenta el precio internacional del petróleo. Como durante 2003 el precio internacional del petróleo aumentó debido, entre otros factores, a la aún complicada situación internacional en Irak y a los recortes en la producción dispuestos por la OPEP<sup>7</sup>, las alícuotas del IEHD bajaron. En enero de 2003, la alícuota para la gasolina especial fue de Bs./Lt. 1.2 y en septiembre disminuyó a Bs./Lt. 0.87 (ver anexo 16).

El movimiento de las regalías fue diferente ya que crecieron, de 2002 a 2003, en 0.6 puntos porcentuales con relación al PIB. La decisión del Brasil de suspender las negociaciones para fijar nuevas condiciones para la compra del gas boliviano luego de la crisis política de octubre, y el aumento de los volúmenes de exportación, posibilitaron el incremento de las regalías en el último trimestre de 2003<sup>8</sup>.

Los gastos corrientes con relación al PIB, continuaron subiendo en 2003 en comparación a 2002. El rubro que aumento más intensamente fue el de los servicios personales. También crecieron las adquisiciones de bienes y servicios, y los intereses de la deuda interna y externa. Durante 2003 los gastos en el pago de las rentas a los jubilados bajaron débilmente, respecto al PIB.

El déficit primario del gobierno central, en las estimaciones preliminares de la CEPAL, para 2003 fue de 3.7 por ciento del PIB y para 2002 de 7.1 por ciento del PIB<sup>9</sup>.

---

<sup>6</sup> INE. *Actualidad estadística*. No. 544. (Febrero, 2003).

<sup>7</sup> El precio internacional promedio del barril de petróleo (world crude oil short term), en 2002 fue de US\$5/Bbl. 25.3 y 29.2 en 2003.

<sup>8</sup> La revisión del contrato de venta de gas al Brasil significaba la disminución de los volúmenes de exportación y de los precios, así como la eliminación de la cláusula take or pay.

<sup>9</sup> CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2003, Op Cit.

**CUADRO 13**  
**OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO,**  
**AÑOS 2002 y 2003**

DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>15,708.4</b>	<b>17,907.76</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(4.1)</b>	<b>14.0</b>
INGRESOS CORRIENTES	14,429.2	16,110.6	91.9	90.0	(4.5)	11.7
Ingresos tributarios	7,448.5	8,155.8	47.4	45.5	8.1	9.5
Renta interna	6,812.5	7,546.5	43.4	42.1	8.4	10.8
Renta aduanera	588.3	558.9	3.7	3.1	4.2	(5.0)
Regalías mineras	47.8	50.4	0.3	0.3	15.4	5.5
Impuestos s/ hidrocarburos <sup>(1)</sup>	2,610.5	2,831.2	16.6	15.8	(4.0)	8.5
IEHD	1,310.1	1,068.3	8.3	6.0	0.6	(18.5)
Regalías	1,300.4	1,762.9	8.3	9.8	(8.0)	35.6
Ventas de hidrocarburos por YPFB	1,812.6	2,726.9	11.5	15.2	(39.3)	50.4
Otras empresas	184.9	163.7	1.2	0.9	(4.6)	(11.4)
Transferencias corrientes	629.4	737.2	4.0	4.1	42.4	17.1
Otros ingresos corrientes	1,743.3	1,495.8	11.1	8.4	(7.1)	(14.2)
INGRESOS DE CAPITAL	1,279.2	1,797.2	8.1	10.0	1.0	40.5
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>20,689.7</b>	<b>22,650.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.5</b>	<b>9.5</b>
EGRESOS CORRIENTES	15,915.1	17,751.0	76.9	78.4	2.3	11.5
Servicios personales	5,500.7	6,035.2	26.6	26.6	6.5	9.7
Adquisición de bienes y servicios	3,652.3	4,520.5	17.7	20.0	(19.7)	23.8
Interés deuda externa	588.3	758.0	2.8	3.3	(2.5)	28.9
Interés deuda interna	601.3	863.7	2.9	3.8	13.6	43.6
Transferencias corrientes	970.1	934.4	4.7	4.1	(4.0)	(3.7)
Otros egresos corrientes	1,739.2	1,817.1	8.4	8.0	40.6	4.5
Gastos no identificados	78.1	(118.3)	0.4	(0.5)	(211.9)	(251.5)
Gastos corrientes pensiones	2,785.1	2,940.5	13.5	13.0	9.5	5.6
EGRESOS DE CAPITAL	4,774.6	4,899.0	23.1	21.6	12.9	2.6
<b>SUP(DEF) CORRIENTE</b>	<b>(1,485.9)</b>	<b>(1,640.5)</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>224.2</b>	<b>10.4</b>
<b>SUP (DEF) SIN PENSIONES</b>	<b>(2,196.1)</b>	<b>(1,801.7)</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>151.0</b>	<b>(18.0)</b>
<b>SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL</b>	<b>(4,981.3)</b>	<b>(4,742.2)</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>45.7</b>	<b>(4.8)</b>
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>4,981.3</b>	<b>4,742.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>45.7</b>	<b>(4.8)</b>
CRÉDITO EXTERNO NETO	3,389.3	3,277.1	68.0	69.1	117.6	(3.3)
Desembolsos	4,003.5	5,739.9	80.4	121.0	72.1	43.4
Pago especial de Argentina	702.5	0.0	14.1	0.0	100.0	(100.0)
Amortizaciones	(1,380.3)	(2,504.8)	(27.7)	(52.8)	80.6	81.5
Alivio deuda externa (HIPC)	122.6	120.2	2.5	2.5	110.8	(2.0)
Otros (Dep. ENTEL)	(59.0)	(78.1)	(1.2)	(1.6)	(5.7)	32.5
CRÉDITO INTERNO NETO	1,592.0	1,465.1	32.0	30.9	(14.5)	(8.0)
Banco Central	934.6	(135.5)	18.8	(2.9)	(446.6)	(114.5)
Deuda Flotante	22.4	(101.3)	0.5	(2.1)	(106.9)	(551.3)
Otros	635.0	1,701.9	12.7	35.9	(74.1)	168.0
Certificados Fiscales	3.4	168.0	0.1	3.5	(98.0)	4,865.4
Depositos no Corrientes	138.2	19.4	2.8	0.4	(183.0)	(86.0)
Lt's, Mutuales y BT's.	(455.1)	487.7	(9.1)	10.3	(124.8)	(207.2)
Bonos AFP's	928.0	977.6	18.6	20.6	2.9	5.4
Otros	20.4	49.2	0.4	1.0	(107.0)	140.6

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

(1) La partida de impuestos sobre hidrocarburos incluye lo proveniente del IVA-IT generado por YPFB que en 2002 registró un monto de Bs. 41,116 y en 2003 Bs. 12,465, datos que debido al redondeo de las cifras a millones no aparecen en el cuadro.

n. a. No se aplica.

(p) Preliminar.

La comparación entre los ingresos y gastos corrientes, nuevamente mostró la existencia de un déficit que comenzó en 2001 con 0.9 por ciento del PIB y que en 2003 subió al 2.7 por ciento del PIB.

Los ingresos de capital en 2003 aumentaron en 0.7 puntos porcentuales del PIB con relación a 2002, que en valores absolutos representó un incremento de Bs. 518 millones. Esta expansión se debe a los aumentos en las donaciones. Los gastos de capital se contrajeron en 0.4 puntos porcentuales respecto a 2002. En valores absolutos estos gastos registraron un incremento de Bs. 124.4 millones.

Exceptuando los gastos de pensiones, la comparación de los ingresos y gastos totales muestra en 2003 un menor déficit en relación con 2002. Esta disminución representó un gasto inferior en Bs. 394.4 millones.

Cotejando los ingresos y gastos totales del sector público no financiero en 2003, se advierte que el déficit global fue de 7.8 por ciento del PIB en 2003, superando el techo de 6.5 por ciento del PIB establecido en el Presupuesto General de la Nación de 2003, mientras que en 2002 llegó a 8.9 por ciento del PIB. La comparación de los déficits globales entre 2003 y 2002 muestran en valores absolutos un achicamiento de Bs. 239.1 millones.

Esta leve disminución revela que las autoridades fiscales hicieron esfuerzos para contener los gastos. Empero, como señalamos en los anteriores Informes de Milenio, existe un gran componente de inflexibilidad en los gastos corrientes. El ministro de Hacienda mostró que la inflexibilidad de estos gastos alcanza al 86 por ciento, quedando un margen muy estrecho, de 14 por ciento, de gastos flexibles, donde pueden realizarse esfuerzos limitados para la reasignación de los recursos<sup>10</sup>.

No obstante, de haberse registrado una retracción en el pago de las rentas a los jubilados en la gestión que se examina, este gasto constituye, por su magnitud, un factor de preocupación. Según estimaciones oficiales, el costo de la reforma de pensiones, llegará anualmente por lo menos al 3.5 por ciento del PIB hasta el 2010<sup>11</sup>.

El déficit global de 2003 se financió en un 69.1 por ciento con crédito externo neto de carácter concesional. El programa de alivio de la deuda externa (HIPC), proporcionó un financiamiento de 0.2 por ciento del PIB.

<sup>10</sup> Estos gastos son: Salarios, rentas a los jubilados, pensiones a los beneméritos, intereses de la deuda pública, universidades y compra de bienes y servicios. Javier Cuevas. La agenda fiscal para Bolivia. Exposición en el Seminario: "Políticas económicas y sectoriales para reanudar el crecimiento en Bolivia". La Paz, Universidad Católica Boliviana-CAF. (5/02/04).

<sup>11</sup> Ibid.

El crédito interno neto que cubrió el 30.9 por ciento del déficit global, con relación al PIB significó el 2.4 por ciento del déficit. Dentro del financiamiento interno destaca el proporcionado por las AFP's, por medio de la compra de bonos del TGN, que fue de 1.6 por ciento del PIB.

### 1.1. La deuda pública interna

También el pago de intereses de la deuda pública viene constituyéndose en otro elemento inquietante, debido al incremento del *stock* de esta deuda y a las condiciones de la misma ya que tienen intereses elevados en comparación a los pagados por la deuda externa que es de carácter concesional.

El saldo de la deuda interna que entre 1995 y 1998 fue en promedio US\$. 447.3 millones, comenzó a crecer desde 1999. De 1999 a 2003 el promedio fue de US\$. 1,318.5 millones (ver cuadro No. 14).

La subida de los saldos de la deuda interna se origina en el creciente déficit fiscal que demandó gradualmente una mayor participación del crédito interno neto en su financiamiento desde 1999.

**CUADRO 14  
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA  
DE 1994 A 2003**

AÑO	Valor (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
1994	97.5	-
1995	217.0	122.6
1996	438.8	102.2
1997	508.4	15.9
1998	624.9	22.9
1999	844.6	35.2
2000	1,041.8	23.3
2001	1,498.3	43.8
2002 <sup>(p)</sup>	1,497.2	(0.1)
2003 <sup>(p)</sup>	1,710.6	14.3

FUENTE: Banco Central de Bolivia: *Boletín Informativo* N° 110 y 127.  
Nota: Incluye deuda flotante, certificados fiscales y otros.  
(p) Preliminar.

### 1.2. El primer trimestre de 2003

La difícil situación fiscal fue reconocida por el presidente Mesa en su mensaje del 4 de enero de 2004. Por otra parte el fracaso de la reunión con el Grupo de Apoyo a Bolivia<sup>12</sup> realizada en Washington en enero de 2004, donde las autoridades intentaron obtener un financiamiento extraordinario y únicamente recibieron la promesa de una nueva reunión a mediados de febrero, forzó a las autoridades a elaborar un paquete de medidas de ajuste fiscal, que incluye también varias medidas para estimular la reactivación, que permitan contener los gastos y generar nuevos ingresos.

<sup>12</sup> Este Grupo fue conformado en la Cumbre Iberoamericana de Santa Cruz y está liderizado por Estados Unidos y México.

Del conjunto de medidas presentadas al país el 1° de febrero por el presidente Mesa, en el ámbito fiscal se presentaron dos proyectos de ley y tres decretos supremos<sup>13</sup>.

El primer proyecto de ley fue la creación de un impuesto al “Patrimonio Neto”, de 1.5 por ciento a los patrimonios personales que sean iguales o superiores a los Bs. 400,000 (US\$ 50,000). Pretendía gravar por un año a los bienes inmuebles, vehículos, propiedades agrarias y acciones. El problema de este proyecto de impuesto fue que significaba gravar doblemente a los bienes inmuebles y vehículos que ya tributan en los municipios.

El segundo proyecto de ley creaba el “Impuesto a las Transacciones Financieras” (ITF), de tres por mil (0.3 por ciento), a las operaciones de crédito y débito en las transferencias y servicios en las operaciones realizadas por medio del sistema financiero en las cuentas corrientes, de ahorro y operaciones bursátiles, por dos años. También este proyecto de impuesto tenía varios problemas. Respecto a las cajas de ahorro, no se consideró que en las cuentas de ahorro el 82 por ciento de los depositantes tienen depósitos entre US\$ 500 y US\$ 1,000 y que, por lo tanto, corresponden a personas de bajos recursos; en ese sentido, este proyecto de impuesto fue regresivo. Otro fue que desincentiva el ahorro debido a su naturaleza y en general se convierte en un factor que estimula la desintermediación financiera. Con relación a las cuentas corrientes, un impuesto de este tipo claramente aumenta los costos de operación de las empresas, trasladándose desde el productor hacia el consumidor y con el peligro de generar presiones inflacionarias. Finalmente, al gravar a las operaciones de la Bolsa de Valores, el impuesto se multiplicaba hasta seis veces, mermando, o en algunos casos anulando, la rentabilidad de las operaciones, principalmente las de reporto, atentando, de este modo, al desenvolvimiento de la Bolsa de Valores.

Ambos proyectos de ley fueron objeto de severas críticas por parte de los diversos sectores de la población, y el gobierno tuvo que realizar modificaciones apresuradas en los proyectos de ley, además, que el presidente demandó al Parlamento su apoyo para la urgente aprobación de las mismas en un nuevo mensaje el 14 de febrero. El impuesto al Patrimonio Neto fue cambiado y se convirtió en el Impuesto Complementario a la propiedad de Bienes Inmuebles que planteaba gravar con una tasa de 1.5 por ciento sobre el valor catastral, determinado por las alcaldías, igual o superior a los Bs. 400,000 a los bienes inmuebles urbanos, pero no fue aprobado por la Cámara de Senadores. El ITF también se modificó y fue aprobado por la Cámara de Senadores el 17 de marzo de 2004. El ITF gravará el crédito y el débito a las cuentas de ahorro en dólares por encima de US\$ 1,000, a las cuentas corrientes, las transferencias, los

---

<sup>13</sup> Un examen de este conjunto de medidas económicas se encuentra en: Fundación Milenio. *Boletín económico . Análisis de coyuntura*. No. 1. (Febrero, 2004).

envíos de dinero, la entrega o recepción de fondos a terceras personas y los cheques de viajero. Tendrá una vigencia de dos años. En el primero la alícuota será de 3 por mil (0.3 por ciento) y en el segundo de 2.5 por mil (0.25 por ciento) y se aplicará al saldo de la cuenta. Hasta el momento de redactar este informe, la Cámara de Diputados aún no había aprobado el ITF y este impuesto era objeto de un intenso debate y de presiones políticas.

Asimismo, el presidente Mesa ha planteado el aumento de los impuestos a los hidrocarburos, mediante la creación de un Impuesto Complementario a los Hidrocarburos, y que implicará la modificación de la vigente Ley de Hidrocarburos. La idea es introducir un impuesto progresivo sobre la producción de hidrocarburos, que tenga como límite superior el 32 por ciento. La imposibilidad de acceso a los sucesivos proyectos de la nueva ley de hidrocarburos, nos impiden realizar mayores comentarios. Empero, está claro que una modificación del marco legal significará un cambio en las “reglas del juego” acordadas entre el Estado y las empresas petroleras, y que esta intención del gobierno ha creado malestar, incertidumbre y desconfianza en el sector petrolero, dañando seriamente el ambiente para la realización de inversiones, ya que el riesgo para invertir en Bolivia aumentó considerablemente. Una muestra del incremento del riesgo desde la óptica del mercado financiero internacional, fue la calificación que asignó a nuestro país, el 17 de marzo, la calificadora internacional de riesgos Ficht Ratigs asignándole B- a la deuda de largo plazo. Esta calificación significaría que la deuda externa es probable que se pague, pero este pago es incierto por el elevado monto de la deuda y por el deterioro de la estabilidad social y política del país.

En el conjunto de medidas del 31 de enero, también deben considerarse los decretos supremos 27327, 27343 y 27344. El primero, de racionalización del gasto público, determinó una disminución en los sueldos del presidente, ministros, viceministros y directores generales y la anulación de los sobresueldos denominados “*plus*”. Empero, tomando en cuenta la magnitud del déficit fiscal, esta medida es simbólica, pero representa una buena señal hacia la población. Contradictoriamente, sin embargo, aumentaron los gastos de representación. También se disminuyó el gasto corriente de la administración pública en 5 por ciento, se limita los honorarios de los consultores y se prohíbe realizar nuevas contrataciones de personal.

El DS 27343, estableció la desregulación gradual del precio del GLP. El precio final del GLP será calculado aplicando el mecanismo establecido en el DS 24914 de 5/2/97, que liga directamente el precio interno a las variaciones del precio internacional del petróleo. Además, se establece que el ajuste de precios se realizará considerando la variación del tipo de cambio (US\$/Bs.) a través del Bolsín. El DS 27344 de la misma forma establece la desregulación gra-



dual del precio de la gasolina especial y del diesel oil reponiendo la vigencia del DS 24914<sup>14</sup> y tomando en cuenta el ajuste del tipo de cambio respecto al dólar. Por otra parte, el DS 27344 determinó la indexación de las alícuotas del IEHD al tipo de cambio respecto del dólar<sup>15</sup>.

La desregulación de los precios de la gasolina especial, del diesel oil y del GLP, es benéfica debido al alto costo que significa para el TGN el mantenimiento de la subvención<sup>16</sup>. Debe añadirse que con los precios congelados existe un fuerte incentivo al contrabando considerando los precios mayores fundamentalmente del GLP, en los países vecinos. El problema radica en que el descongelamiento es muy largo en el tiempo y, por lo menos en este año y en el próximo, no será un alivio fundamental para el TGN. Asimismo, es cierto que un descongelamiento total en una sola vez no es posible tomando en cuenta el complicado escenario político del país. De la misma forma, es positiva la indexación de las alícuotas del IEHD al tipo de cambio, debido a que en el anterior sistema el aumento del precio internacional del petróleo significaba la disminución de las alícuotas del IEHD y, en consecuencia, la retracción de las recaudaciones provenientes de este impuesto.

Debido a que el gobierno debe lograr el consenso en la Cámara de Diputados, las presiones políticas le obligaron a aprobar nuevas reducciones de gastos mediante el DS 27407 de 15/03/04. Este decreto determina que en 20 días, a partir de la publicación de esta medida, el Ministerio de Hacienda comunicará los límites máximos de ejecución presupuestaria. Asimismo, determina que se proceda a fusionar o suprimir viceministerios, direcciones generales, direcciones de área, entidades desconcentradas y descentralizadas, programas y proyectos y unidades, en un plazo de 45 días.

La aplicación de las medidas aprobadas y propuestas por el gobierno el 1° de febrero, debían recaudar US\$ 220 millones. Con esta cantidad se cubriría el 50 por ciento del déficit fiscal de US\$ 440 millones. Sin embargo, el rechazo de la Cámara de Senadores al Impuesto Complementario a los Bienes Inmuebles y las modificaciones al ITF, por el que se estimó recaudar el primer año US\$ 100 millones y ahora se recaudaría sí las condiciones del sistema financiero no cambian, US\$ 90 millones el primer año y US\$ 70 millones el segundo, y la no-aprobación hasta el momento de la nueva Ley de Hidrocarburos, merman considerablemente las estimaciones realizadas y significan un mayor deterioro de las finanzas públicas.

---

<sup>14</sup> Esta medida establecía que los precios internos de los hidrocarburos debían ajustarse cuando el precio internacional del petróleo variaba en +/- 5 por ciento.

<sup>15</sup> El referido decreto establece que se utilizará el promedio del tipo de cambio oficial de compra y venta y que las alícuotas del IEHD se actualizarán cuando la variación del tipo de cambio sea mayor o igual a un centavo de Boliviano (art. 3).

<sup>16</sup> Se estima que el costo de la subvención al GLP alcanzó en 2003 aproximadamente a US\$ 40 millones, mientras que el costo de la subvención a la gasolina llega aproximadamente a US\$ 51 millones.



Tomando en cuenta los factores anotados, el aspecto central de la gestión fiscal en 2004 continuará apoyándose en los esfuerzos por elevar los ingresos, contener los gastos y lograr de la cooperación internacional recursos concesionales extraordinarios. La disminución de los gastos podría afectar a la inversión pública, en un momento en el que cae peligrosamente la inversión extranjera.

En consecuencia el país necesita llegar a un acuerdo político que permita estructurar un pacto fiscal, como lo ha planteado el economista cruceño Gustavo Prado<sup>17</sup>. Desde nuestra perspectiva, en este pacto deberán conciliarse y racionalizarse las demandas de los diferentes sectores de la sociedad. El Estado deberá atender los requerimientos en función de las disponibilidades del erario nacional y la importancia de las demandas. Asimismo, el gobierno deberá tomar un rumbo claro hasta el 2007, y ejecutar acciones oportunas no solamente para reasignar el gasto fiscal eliminando los gastos innecesarios, sino también diseñando y consensuando una reforma fiscal de fondo que parta de la eliminación de los regímenes especiales y de la ampliación de la base tributaria. Los partidos políticos tendrán que renunciar, por lo menos en las dos próximas gestiones, al financiamiento estatal y deberán dejar de lado sus intereses particulares. Consideramos que de esta forma podrían generarse las condiciones para superar esta coyuntura extremadamente crítica para la estabilidad económica y política del país.

---

<sup>17</sup> Ver: *Santa Cruz Económico* (Santa Cruz). (Marzo, 7-13, 2004).

## 2. La gestión monetaria

### 2.1. Antecedentes generales

Lamentablemente, a partir de la demorada elección y proclamación por el Congreso Nacional del candidato ganador de las elecciones generales realizadas en junio de 2002, el país ha vivido una serie de acontecimientos que profundizaron la persistente crisis multidimensional y que culminaron en el mes de octubre de 2003 con la renuncia del presidente Gonzalo Sánchez de Lozada, quien fue sucedido constitucionalmente por su vicepresidente Carlos Mesa. En dicho contexto, se siguió cultivando la incertidumbre y se profundizaron las expectativas negativas, cuyos efectos se advierten de tiempo atrás en el desempeño de la economía nacional.

### 2.2. Los agregados monetarios

#### 2.2.1. Base monetaria

Antes de iniciar el análisis, es necesario dejar establecido que, tanto los determinantes como los componentes de la base monetaria, son analizados en función de promedio. Al respecto, debe tenerse presente que el Banco Central de Bolivia, en sus análisis, utiliza las cifras a diciembre; por todo lo explicado, se percibirán diferencias en las variaciones absolutas y relativas.

DETALLE	Valor (Millones de bolivianos)		Tasa de crecimiento (En porcentajes)
	Enero a diciembre 2002	Enero a diciembre 2003	
<b>BASE MONETARIA<sup>(1)</sup></b>	<b>3,909.8</b>	<b>4,321.0</b>	<b>10.5</b>
Reservas bancarias	1,829.6	1,848.4	1.0
Billetes y monedas en poder del público	2,080.2	2,472.6	18.9
Depósitos a la vista	5,021.5	5,544.0	10.4
<b>MEDIO CIRCULANTE<sup>(2)</sup></b>	<b>7,101.7</b>	<b>8,016.6</b>	<b>12.9</b>
Otras obligaciones	281.8	220.6	(21.7)
Caja de ahorros	7,320.9	8,038.5	9.8
Cuentas a plazo fijo	12,510.4	12,322.6	(1.5)
<b>LIQUIDEZ TOTAL<sup>(3)</sup></b>	<b>27,214.8</b>	<b>28,598.3</b>	<b>5.1</b>
<b>Crédito Neto al Sector Público</b>	<b>703.1</b>	<b>2,249.7</b>	<b>220.0</b>
<b>Emisión monetaria</b>	<b>2,310.6</b>	<b>2,734.6</b>	<b>18.3</b>

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

(1) Base monetaria (BM) = Reservas bancarias + Billetes y monedas en poder del público

(2) Medio circulante (M'1) = Billetes y monedas en poder del público + depósitos a la vista

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

La base monetaria que medida en promedio en la gestión 2003 alcanzó a Bs. 4,321 millones, registró una tasa de expansión igual al 10.5 por ciento, respecto al promedio contabilizado en 2002 (ver cuadro 15).

### 2.2.2. Medio circulante y liquidez

Entre 2002 y 2003, el medio circulante promedio muestra un crecimiento que llegó al 12.9 por ciento y la liquidez total alcanzó en 2003 un promedio de Bs. 28,598.3 millones, muestra un incremento del 5.1 por ciento, respecto al promedio registrado en 2002 (ver cuadro 15).

### 2.2.3. Origen de la base monetaria

Tal como muestra el cuadro que se presenta a continuación, entre 2002 y 2003 los componentes que dan origen a la base monetaria se expandieron en un promedio igual al 10.5 por ciento. Dentro de éstos se destaca la expansión del crédito neto al sector público (CNSP) que en promedio llegó a Bs. 2,249.7 millones, mayor en un 220 por ciento respecto al promedio de 2002. Este hecho explica en parte la expansión de la base monetaria en el curso del año bajo análisis<sup>18</sup> (ver cuadro 16).

**CUADRO 16**  
**ORIGEN DE LA BASE MONETARIA, AÑOS 2002 Y 2003**  
(Promedio de los periodos indicados)

DETALLE	Valor (En millones de bolivianos)		Tasa de crecimiento	Incidencia sobre el crecimiento de la base monetaria
	ene-dic 2002	ene-dic 2003	(Porcentajes)	(Porcentajes)
Reservas internacionales netas (RIN)	6,707.3	6,535.4	(2.6)	(4.4)
Crédito neto al sector público (CNSP)	703.1	2,249.7	220.0	39.6
Credito a Bancos (CB)	2,944.1	2,549.8	(13.4)	(10.1)
Otras Cuentas Netas (OC)	(6,178.4)	(6,556.4)	6.1	(9.7)
CLB <sup>(1)</sup>	199.2	347.0	74.2	3.8
Servicio restringido de depósitos (SRD)	67.1	110.5	100.0	1.1
<b>Base monetaria <sup>(2)</sup></b>	<b>3,909.8</b>	<b>4,321.0</b>	<b>10.5</b>	<b>10.5</b>

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.

<sup>18</sup> Hacemos notar que de febrero a septiembre de 2002, la base monetaria creció en promedio Bs. 392.3 millones. Fue a partir de octubre cuando empezó a subir fuertemente, llegando en diciembre a Bs. 2,190.1 millones. De manera que la comparación con la cifra de diciembre de 2003, Bs. 2,262.5 millones, permite obtener un aumento solamente de 3.3 por ciento.

Entre otros factores que dieron lugar a la referida expansión anual se puede citar el incremento del 100 por ciento registrado en la cuenta correspondiente al servicio restringido de depósitos (SRD), servicio creado por el BCB para reforzar sus reservas internacionales, y un 74.2 por ciento, contabilizado por los Certificados de Depósito del BCB, Letras de Regulación Monetaria y Bonos de Regulación Monetaria en poder de la banca y otras entidades financieras (CLB).

Los factores que en parte contrarrestaron la expansión de la base monetaria en la gestión 2003, fueron el crédito a bancos que de un promedio en 2002, de Bs. 2,944.1 millones se redujo hasta un promedio de Bs. 2,549.8 millones en 2003, contracción que equivale a un 13.4 por ciento. También debe anotarse el comportamiento de las reservas internacionales netas (RIN) que en promedio en 2003 registraron una disminución equivalente al 2.6 por ciento, respecto a la gestión precedente. Empero, la comparación entre diciembre de 2003 y diciembre de 2002, muestra un aumento de 19.5 por ciento.

Como se afirmó anteriormente, el incremento de CLB en 2003 muestra un comportamiento contrario a lo ocurrido en el año anterior, donde este instrumento de regulación monetaria registró una contracción equivalente a un 60 por ciento.

#### 2.2.4. Tasas de rendimiento

En lo que concierne a las tasas de rendimiento de los instrumentos de regulación monetaria en moneda nacional, el siguiente cuadro muestra que durante el primer cuatrimestre éstas marcaron una tendencia alcista y que en los restantes meses del año 2003, en promedio, cambiaron hacia una tendencia hacia la baja. En moneda extranjera, en promedio, la tendencia de las tasas de rendimiento, fue hacia la baja (ver cuadro 17).

CUADRO 17 TASAS DE RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA (LETRAS DE TESORERÍA) DIFERENCIAS DEL 2003 CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR (Puntos porcentuales)												
TASAS DE RENDIMIENTO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
13 semanas	0.9	11.4	1.5	0.6	(0.3)	(2.4)	8.8	(4.5)	7.3	7.7	(5.9)	(5.7)
51 semanas TGN	2.8	2.6	3.3	2.1	2.4	(1.0)	(2.5)	(2.8)	(3.1)	(6.2)	(6.3)	(6.4)
<b>Moneda Extranjera</b>												
13 semanas	1.4	1.2	2.0	1.8	1.5	(1.3)	2.2	1.3	(3.2)	(1.5)	2.6	(3.4)
51 semanas	(0.1)	3.1	2.4	2.1	1.6	(1.4)	3.2	(4.2)	(3.8)	(1.0)	(1.1)	(5.2)

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

## **2.3. El sistema bancario**

### **2.3.1. Antecedentes**

El deterioro casi generalizado de la economía nacional que se arrastra desde el año 1999 y los acontecimientos acaecidos en los meses de febrero y octubre de 2003 han tenido notorios efectos negativos en el sistema financiero, los cuales se expresan en:

- Disminución del volumen de créditos;
- Altos niveles de morosidad;
- Descenso del nivel de los depósitos y de las colocaciones;
- Caída de las tasas de interés activas y pasivas;
- Y una reducción del financiamiento externo.

### **2.3.2. Evolución de cuentas monetarias del sector bancario**

#### **2.3.2.1. Sumas de activos y pasivos**

La suma de los activos y pasivos del sistema bancario al 31 de diciembre de 2003, alcanzó el equivalente de US\$ 3,364.9 millones, mostrando una decrecimiento de US\$ 177.4 millones, respecto a igual fecha de la gestión 2002. Dicha situación confirmó que en 2003 en el sistema bancario se mantuvo la tendencia al empequeñecimiento por efecto de la contracción de la demanda interna, la misma que por quinto año consecutivo impacta a varios sectores debido a la crisis económica que vive el país (ver cuadro 18).

#### **2.3.2.2. Reservas bancarias**

Las reservas bancarias también decrecieron entre fines de 2002 y el cierre del año 2003, en un monto equivalente a US\$ 2.2 millones. La disminución de esta cuenta entre diciembre de 2002 y junio de 2003 fue igual al 4.3 por ciento. Pero entre junio y diciembre del mismo año, se mostró una recuperación que fue equivalente a un 3.5 por ciento, es decir, US\$ 7.7 millones.

#### **2.3.2.3. Crédito interno neto**

El saldo del crédito interno neto a fines de 2003 fue de US\$ 2,693.8 millones, cantidad que es inferior en US\$ 195.9 millones, 6.8 por ciento, en comparación al saldo que se contabilizó a igual fecha del año anterior. Entre diciembre de 2002 y junio de 2003, la contracción fue igual a un 2.5 por ciento, mientras que en el segundo semestre de 2003 la disminución del crédito interno neto fue mayor puesto que llegó al 4.4 por ciento.

**CUADRO 18**  
**EVALUACIÓN DE LAS CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA BANCARIO<sup>(1)</sup>**

DETALLE	Valor Millones de dólares			Tasa de crecimiento <sup>(p)</sup> (Porcentajes)	
	31 dic/02 <sup>(p)</sup>	30 jun/03 <sup>(p)</sup>	31 dic/03 <sup>(p)</sup>	dic02/jun03	jun03/dic03
Activos externos netos	506.6	479.6	513.5	(5.3)	7.1
Activos externos netos de mediano y largo plazo	(82.6)	(73.2)	(68.9)	(11.4)	(5.8)
Reservas bancarias	228.7	218.8	226.5	(4.3)	3.5
Crédito interno neto	2,889.7	2,816.4	2,693.8	(2.5)	(4.4)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,542.3</b>	<b>3,441.7</b>	<b>3,364.9</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(2.2)</b>
Obligaciones con el Banco Central	426.3	399.1	394.4	(6.4)	(1.2)
Obligaciones con el FONDESIF <sup>(2)</sup>	77.8	75.0	74.3	(3.6)	(1.0)
Obligaciones con bancos de segundo piso	292.7	285.9	263.0	(2.3)	(8.0)
Obligaciones con el sector privado	2,745.6	2,681.7	2,633.3	(2.3)	(1.8)
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>3,542.3</b>	<b>3,441.7</b>	<b>3,364.9</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(2.2)</b>

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.

NOTA: Los valores presentados se dolarizaron empleando el tipo de cambio de venta del mes indicado

(p) Preliminar.

#### 2.3.2.4. Obligaciones con el sector privado

Por el lado de los pasivos, en el sistema bancario, la contracción en el total de obligaciones con el sector privado en el año 2003 fue equivalente a US\$ 112.3 millones, o sea, un 4.1 por ciento, en comparación al saldo que se registró a fines de la gestión anterior. Se puede pensar que la persistente contracción de la actividad económica que afecta a varios sectores, más los acontecimientos de febrero y octubre de 2003, generaron incertidumbre política y social en los agentes económicos, motivando fuertemente la caída de las obligaciones del y con el sector privado.

#### 2.3.2.5. Obligaciones con el Banco Central de Bolivia

El saldo que registraron a fines de 2003, US\$ 394.4 millones, las obligaciones contraídas por el sistema bancario con el BCB, muestra un descenso igual al 7.5 por ciento. La referida contracción llegó a 6.4 y 1.2 por ciento, en el primer y segundo semestre, respectivamente.

#### 2.3.3. Captaciones del sistema bancario

Al cierre de la gestión 2003, el saldo de las obligaciones del sistema bancario contraídas con el público alcanzó un equivalente de US\$ 2,713 millones, cantidad que es inferior en un 3.7 por ciento al monto registrado a igual fecha en el año 2002. Del total antes indicado, 36.2 por

ciento corresponde a depósitos a plazo fijo, el 26.6 por ciento a depósitos a la vista, el 26.4 por ciento a depósitos en caja de ahorros y el 3.8 por ciento restante a otro tipo de depósitos (ver cuadro 19)

**CUADRO 19**  
**CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO<sup>(1)</sup>, AÑOS 2002 Y 2003**  
(Saldo a fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003
<b>POR PRODUCTO</b>	<b>3,127.7</b>	<b>2,915.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(13.6)</b>	<b>(6.8)</b>
<b>I. DEL PÚBLICO</b>	<b>2,818.6</b>	<b>2,713.0</b>	<b>90.1</b>	<b>93.1</b>	<b>(13.0)</b>	<b>(3.7)</b>
A la vista	720.8	775.5	23.0	26.6	(1.6)	7.6
Caja de ahorro	652.0	770.8	20.8	26.4	(19.5)	18.2
Plazo Fijo	1,322.3	1,056.5	42.3	36.2	(14.2)	(20.1)
Otros <sup>(2)</sup>	123.4	110.2	3.9	3.8	(20.1)	(10.7)
<b>II. INSTITUCIONES FISCALES<sup>(3)</sup></b>	<b>26.4</b>	<b>12.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>(48.5)</b>	<b>(54.0)</b>
<b>III. ENTIDADES FINANC. PAÍS</b>	<b>138.2</b>	<b>120.9</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>(8.8)</b>	<b>(12.6)</b>
<b>IV. FINANC. EXTERNOS</b>	<b>144.5</b>	<b>69.1</b>	<b>4.6</b>	<b>2.4</b>	<b>(19.3)</b>	<b>(52.2)</b>
<b>POR MONEDA</b>	<b>3,127.7</b>	<b>2,915.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(13.6)</b>	<b>(6.8)</b>
Nacional	244.0	262.9	7.8	9.0	(16.0)	7.7
Con mantenimiento de valor	38.2	18.7	1.2	0.6	(46.2)	(51.0)
Extranjera	2,843.4	2,627.1	90.9	90.1	(12.8)	(7.6)
Nacional con mantenimiento de valor -UFV	2.2	6.4	0.1	0.2		193.8

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

(1) Bancos privados comerciales nacionales y extranjeros.

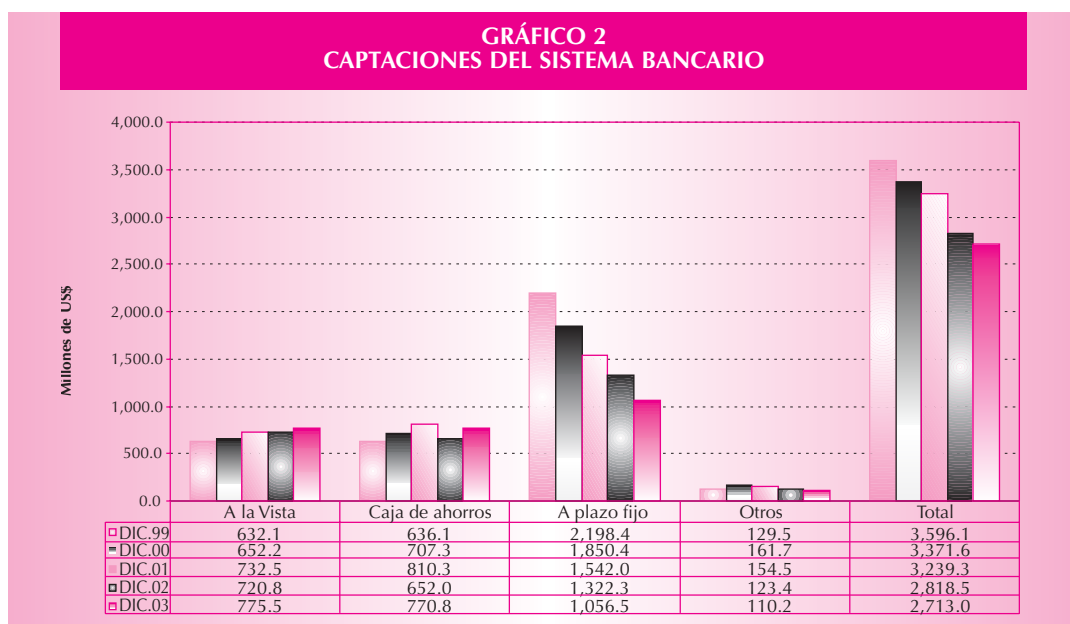
(2) Incluye otro, vista y tres plazos y cargos devengados por pagar.

(3) Entidades fiscales no financieras.

Cuando se analiza la composición de las obligaciones del sistema bancario a fines del año 2003, se establece que el 90.1 por ciento del total contabilizado en el año bajo comentario, corresponde a moneda extranjera y que equivalen a US\$ 2.627.1 millones, cantidad que, a su vez, muestra una contracción igual al 7.6 por ciento, US\$ 216.3 millones, respecto al saldo que se contabilizó al cierre de la gestión 2002, pero que mantiene presente el alto grado de dolarización de las operaciones activas y pasivas. Al respecto cabe anotar que, pese los esfuerzos que viene haciendo el gobierno nacional para que la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) sea usada en forma creciente en el sistema financiero, no se ha podido alcanzar este objetivo, debido al clima de incertidumbre política y social, y, por tanto, a la desconfianza generalizada.

Los depósitos en moneda nacional al 31 de diciembre de 2003, alcanzaron un equivalente a US\$ 262.9 millones, monto que es superior en US\$ 18.9 millones, 7.7 por ciento, al saldo de cierre del año precedente.

A continuación se presenta una serie estadística de los depósitos del sistema bancario, correspondiente a los cinco últimos años, por tipo productos, es decir, a la vista, caja de ahorros, plazo fijo y otros (ver gráfico 2).



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

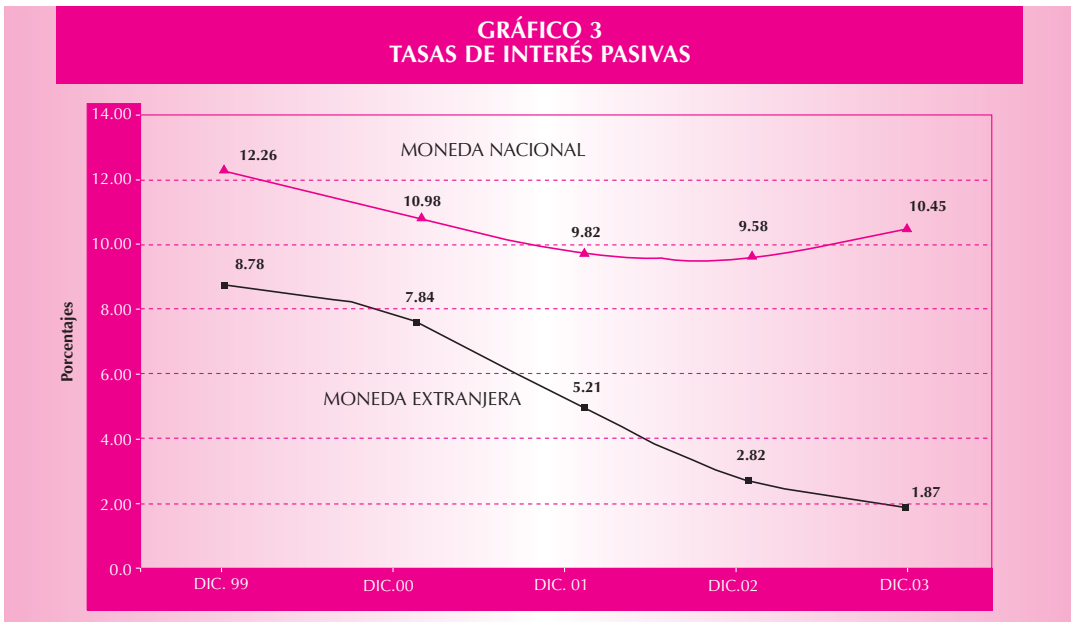
La información anterior, muestra la sostenida declinación de los saldos de dicha cuenta en un quinquenio, ya que de un equivalente de US\$ 3,596.1 millones al 31 de diciembre de 1999 pasó a US\$ 2,713 millones al 31 de diciembre de 2003. En otras palabras, en ese periodo el sistema bancario registró una pérdida de depósitos equivalente a US\$ 883.1 millones, 24.6 por ciento. Pero el mismo gráfico muestra en forma muy clara que mientras casi todos los rubros mantuvieron sus saldos anuales sin variaciones de significación, el rubro que registró una pérdida de consideración en el periodo bajo comentario, fue el de depósitos a plazo fijo, pérdida cuyo equivalente fue igual a US\$ 1,141.9 millones, o sea, 51.9 por ciento.

#### 2.3.4. Tasas de interés pasivas

Es notoria la sostenida contracción de las tasas de interés pasivas ofertadas por las entidades del sistema bancario para depósitos en moneda extranjera. Los promedio anuales pasan de 7.84 por ciento anual para el año 2000, a un 5.21 por ciento anual en 2001, después a un 2.82 por ciento anual en 2002, para así llegar a un 1.87 por ciento anual en 2003.



Ocurre algo similar con las tasas de interés pasivas ofertadas por el sistema bancario para depósitos en moneda nacional, pero con una tendencia declinante menos pronunciada (ver gráfico 3).

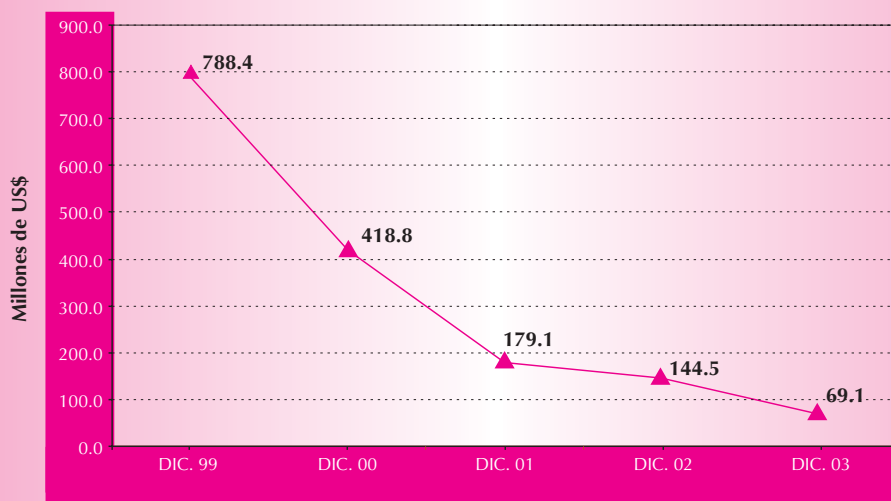


FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

### 2.3.5. Financiamiento externo

Respecto a esta cuenta también corresponde expresar que en la gestión se mantuvo esa tendencia decreciente que se viene registrando desde gestiones anteriores, tal como se puede apreciar en el gráfico 4.

**GRÁFICO 4  
FINANCIAMIENTO EXTERNO**

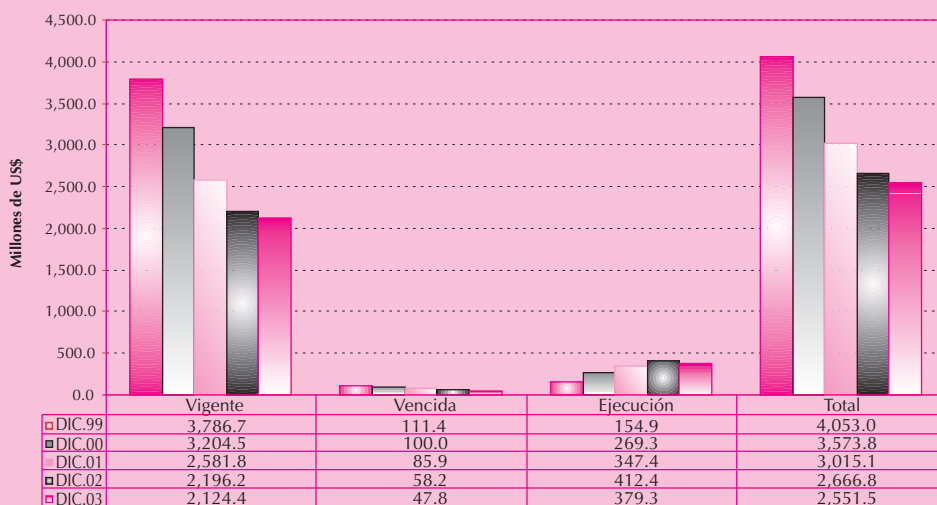


FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

### **2.3.6. Colocaciones del sistema bancario**

Al 31 de diciembre de 2003, el total de colocaciones del sistema bancario alcanzó un equivalente de US\$ 2,551.6 millones, saldo menor en un 4.3 por ciento, US\$ 115.2 millones, al registrado a fines de 2002. Las cifras anteriores comparadas con la contracción que se registró entre los años 2002 y 2001, la misma que llegó a un 11.6 por ciento, US\$ 348.3 millones, dan bases para inferir que la tendencia declinante de las colocaciones estaría suavizándose (ver gráfico 5).

**GRÁFICO 5  
COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO**



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

Al cierre de la gestión 2003, el 83.3 por ciento de las colocaciones del sistema bancario estuvo vigente, el 1.9 por ciento se encontraba en mora y/o vencida y el 14.9 por ciento restante estuvo en ejecución.

El gráfico permite establecer una leve mejoría en la salud de la cartera ya que la participación de la cartera vigente sobre el total de las colocaciones del sistema bancario pasó del 82.4 por ciento en 2002 a un 83.3 por ciento en 2003.

Pero el mismo gráfico es muy elocuente al mostrar el achicamiento que registró el total de las colocaciones del sistema bancario en el último quinquenio, así se puede establecer que entre fines de 1999 y 2003, hubo una reducción igual al 37.1 por ciento, equivalente a US\$ 1,501.5 millones. Otro componente de las colocaciones que llama la atención en el quinquenio 1999 - 2003, es el comportamiento de la cartera en ejecución, en dicho periodo los saldos crecieron en un 144.9 por ciento, equivalente a US\$ 224.4 millones.

### 2.3.7. Previsión para incobrables

Con relación a la cobertura de la cartera en mora, entendida ésta última como la suma de la cartera vencida más la cartera en ejecución, sobre las provisiones constituidas, se establece

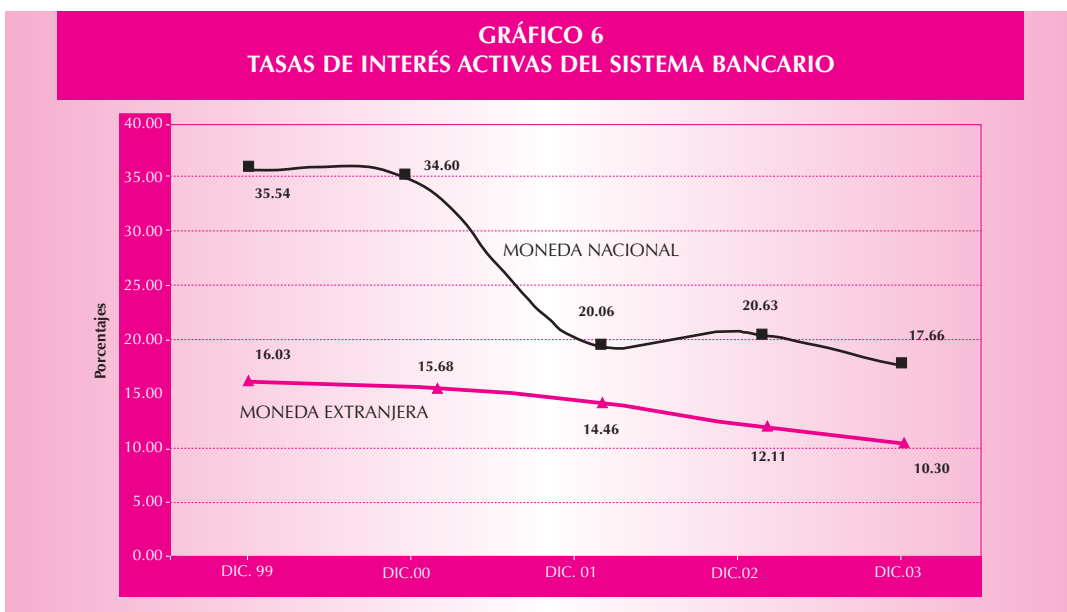
que el índice de previsión tiene una tendencia creciente, la misma que guarda prudente relación con el sostenido deterioro que muestra la mora. El índice de cobertura de la cartera en mora a fines de 2003 fue igual al 74 por ciento (10.3 puntos porcentuales mayor respecto a 2002) (ver cuadro 20).

CUADRO 20 COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA					
DETALLE	DIC. 99	DIC. 00	DIC. 01	DIC. 02	DIC. 03
Mora	266.3	369.2	433.4	470.6	427.1
Previsiones	148.6	226.0	276.1	299.8	316.1
<b>INDICE DE COBERTURA <sup>(1)</sup></b>	<b>55.8</b>	<b>61.2</b>	<b>63.7</b>	<b>63.7</b>	<b>74.0</b>

FUENTE: Elaboración propia sobre datos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras  
(1) Índice de cobertura = Previsiones / Mora

### 2.3.8. Tasas de interés activas

Acerca de las tasas de interés activas cobradas por las entidades del sistema bancario, tanto para operaciones en moneda extranjera como nacional, se puede decir que su comportamiento guarda relación con la contracción gradual de las tasas pasivas, es decir, mantienen una tendencia hacia la baja. En la gestión 2003, la tasa promedio de interés activa en moneda extranjera llegó al 10.3 por ciento, mientras que el promedio de la tasa interés activa en mone-



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

da nacional llegó al 17.7 por ciento. El promedio anual correspondiente al año 2002 fue del 12.1 por ciento para colocaciones en moneda extranjera y del 20.6 por ciento anual para préstamos en moneda nacional.

### 2.3.9. Liquidez

El siguiente cuadro presenta la desagregación de la cuenta liquidez del sistema bancario. Los saldos anuales de la referida cuenta muestran su tendencia decreciente al pasar de US\$ 1,041.3 millones a fines de 2002 a US\$ 980.4 millones al cierre de operaciones en 2003, o sea, una decrecimiento igual al 6 por ciento.

La cuenta liquidez está compuesta por dos grandes grupos, a saber, las disponibilidades y las inversiones temporarias, cuyos saldos al 31 de diciembre de 2003 fueron de US\$ 322 y US\$ 658.4 millones, respectivamente. En términos relativos, dichos saldos representan el 32.8 y 67.2 por ciento. En la gestión 2002, dichos porcentajes fueron del 33.5 y 66.5 por ciento para disponibilidades e inversiones temporarias, respectivamente (ver cuadro 21).

<b>CUADRO 21 LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO (Millones de US\$)</b>					
	DIC. 99 <sup>(1)</sup>	DIC. 00	DIC. 01	DIC. 02	DIC. 03 <sup>(p)</sup>
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>1,094.6</b>	<b>1,071.3</b>	<b>1,242.8</b>	<b>1,041.3</b>	<b>980.4</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>336.3</b>	<b>346.4</b>	<b>377.2</b>	<b>348.4</b>	<b>322.0</b>
Caja	92.8	77.9	87.3	87.1	85.0
Banco Central de Bolivia	170.8	204.4	189.2	160.5	160.8
Bancos y Corresp. del país	1.8	1.5	1.2	2.0	1.1
Oficina matriz y sucursales	15.0	1.3	1.3	9.4	9.9
Bancos y Corresp. del exterior	53.2	58.2	92.0	85.6	60.7
Otros	2.7	3.2	6.1	3.9	4.5
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>	<b>758.3</b>	<b>724.8</b>	<b>865.6</b>	<b>692.9</b>	<b>658.4</b>
Banco Central de Bolivia	1.0	2.4	0.3	0.0	0.0
Entidades financieras del país	94.8	42.3	47.4	33.0	20.7
Entidades financieras del exterior	47.4	138.4	277.3	205.2	165.3
Entidades públicas no financieras del país	167.7	109.7	148.8	142.5	165.0
Otras entidades no financieras	21.6	10.8	19.2	13.4	20.8
Disponibilidad restringida <sup>(2)</sup>	413.3	416.4	368.3	295.4	280.2
Otros	12.5	4.8	4.3	3.4	6.4

FUENTE: Elaboración propia sobre información de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

(1) Cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de abril/99.

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

(p) Preliminar.

### 2.3.10. Indicadores del sistema bancario

Las cifras que exhibe el cuadro 22 son muy elocuentes porque exhiben en forma notoria un importante incremento en la rentabilidad del sistema bancario entre las gestiones 2002 y 2003 que es igual a un equivalente de US\$ 9.7 millones.

Tampoco no pasa desapercibido el incremento registrado en el resultado económico neto del sistema bancario correspondiente a la gestión 2003 de US\$ 13.1 millones frente a los US\$ 3.4 millones del año precedente. En el 2003 los bancos nacionales y los bancos extranjeros, compartieron el antes anotado resultado económico en proporciones casi iguales, US\$ 6.9 y US\$ 6.2 millones, respectivamente (ver cuadro 22).

<b>CUADRO 22</b> <b>INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 2002 Y 2003</b> (Al 31 de diciembre de los años indicados)		
<b>INDICADORES GENERALES</b>	<b>2002</b>	<b>2003<sup>(p)</sup></b>
<b>SOLVENCIA</b>		
Coefficiente de adecuación patrimonial <sup>(1)</sup> : %	16.1	15.3
<b>LIQUIDEZ</b>		
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	1,041.3	980.4
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	67.1	61.5
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>		
Cartera en mora: (Millones de US\$)	470.6	427.1
Cartera en mora / cartera total: %	19.6	18.9
<b>RENTABILIDAD</b>		
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	0.7	2.8
Utilidades netas:		
Total del sistema bancario: (Millones de US\$)	3.4	13.1
- Bancos privados nacionales: (Millones de US\$)	5.7	6.9
- Bancos privados extranjeros: (Millones de US\$)	(2.3)	6.2

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

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

(p) Preliminar.

## 2.4. El sistema no bancario

### 2.4.1. Antecedentes generales

El sistema no bancario del país está conformado por las mutuales de ahorro y préstamo (MAP's), cooperativas de ahorro y crédito abiertas (CAC's) y los fondos financieros privados (FFP's). Las nombradas entidades del sistema no bancario más las entidades del sistema bancario constituyen el sistema de intermediación financiera.

Pese al deterioro casi generalizado de la economía nacional que se viene arrastrando de tiempo atrás y los otros acontecimientos aludidos líneas antes y cuyo efecto fueron negativos en el desempeño del sistema bancario, en el sistema no bancario muestra importantes diferencias, las cuales se expresan en los siguientes aspectos:

- Ascenso en el nivel de los depósitos;
- Aumento del volumen de créditos;
- Reducción de la mora;
- E incremento en los resultados netos anuales.

## 2.4.2. Obligaciones con el público

Es interesante establecer que, a fines de 2003, las obligaciones con el público del sistema no bancario registraron un saldo equivalente a US\$ 792.4 millones, cantidad que supera en un 11.8 por ciento, US\$ 83.4 millones, al saldo contabilizado a fines de 2002 (ver cuadro 23). Del total de obligaciones con el público del sistema no bancario que corresponde al cierre de operaciones del año 2003, el equivalente a US\$ 792.4 millones, es decir, el 52.6 por ciento corresponde a las MAPs, el 26.3 por ciento a las CACs y el 21.1 por ciento restante a los FFPs.

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>CARTERA</b>	<b>596.6</b>	<b>674.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(1.8)</b>	<b>13.1</b>
Mutuales	260.1	260.0	43.6	38.5	(7.5)	(0.0)
Cooperativas de ahorro y crédito	159.7	183.8	26.8	27.2	(16.2)	15.1
Fondos financieros privados	176.8	230.9	29.6	34.2	30.0	30.6
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>709.0</b>	<b>792.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(9.9)</b>	<b>11.8</b>
Mutuales	393.4	416.4	55.5	52.6	(15.6)	5.8
Cooperativas de ahorro y crédito	188.0	208.5	26.5	26.3	(19.1)	10.9
Fondos financieros privados	127.6	167.5	18.0	21.1	44.6	31.3
<b>UTILIDADES</b>	<b>2.8</b>	<b>13.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(144.5)</b>	<b>389.4</b>
Mutuales	1.8	7.4	63.2	54.2	(193.2)	319.8
Cooperativas de ahorro y crédito	0.5	2.4	18.5	17.4	(127.3)	359.7
Fondos financieros privados	0.5	3.9	18.3	28.4	(120.6)	660.4
<b>CARTERA EN MORA<sup>(1)</sup> (% DE LA CARTERA)</b>	<b>13.4</b>	<b>9.6</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Mutuales	17.0	13.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cooperativas de ahorro y crédito	13.7	10.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondos financieros privados	7.8	4.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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

(1) De acuerdo al D.S. 26838 se excluye la cartera con atraso hasta 30 días desde el 31.12.02. El índice de mora se calcula respecto a la cartera vigente.

Nota: Las cifras que corresponden a Cooperativas de Ahorro y Crédito se dolarizaron al tipo de cambio para la venta de diciembre.

n.a. No se aplica

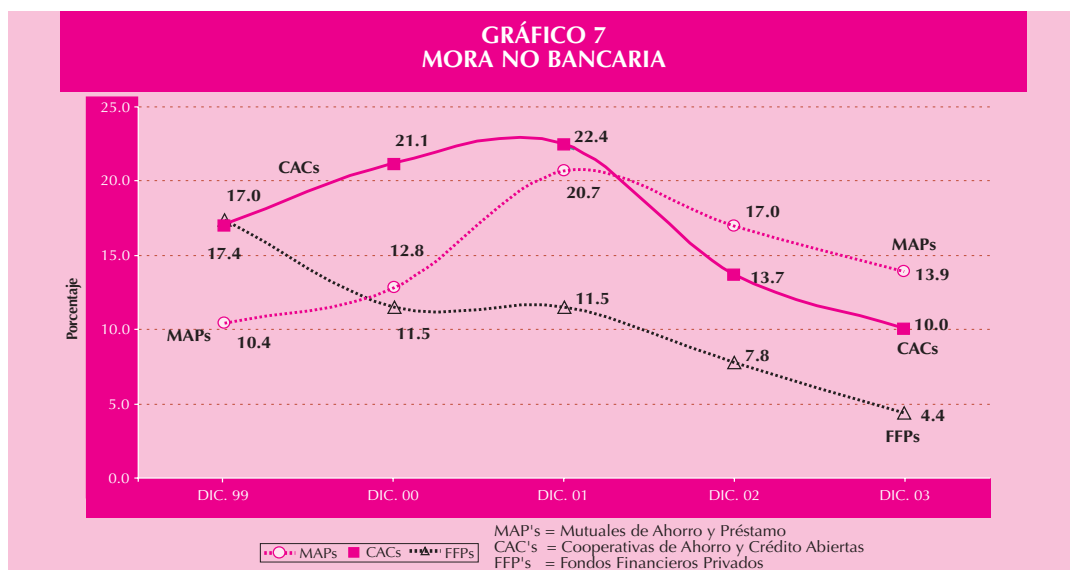
(p) Preliminar.

## 2.4.3. Colocaciones del sistema no bancario

El total de las colocaciones del sistema no bancario a fines de 2003 alcanzó un equivalente igual a US\$ 674.6 millones, cantidad que supera en un 13.1 por ciento, US\$ 78 millones, el saldo que corresponde al año precedente. Como se muestra en el cuadro que sigue, el mayor crecimiento en el rubro de las colocaciones fue registrado por los fondos financieros privados puesto que de una colocación total en el año 2002 equivalente a US\$ 176.8 millones, pasaron a US\$ 230.9 millones el 2003, lo que significa un incremento igual al 30.6 por ciento anual.

#### 2.4.4. Mora

El comportamiento de la mora en los distintos grupos que integran el sistema no bancario, tal como se muestra en el gráfico que sigue, tiene una marcada tendencia hacia la baja durante las dos últimas gestiones, llegando así en el año 2003 a un 13.9, 10 y 4.4 por ciento, en las MAP's, CAC's y FFP's, respectivamente.



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

#### 2.4.5. Resultado neto anual

El resultado neto anual que contabilizaron el conjunto de entidades del sistema no bancario, alcanzó a un equivalente de US\$ 13.7 millones, mayor en US\$ 10.9 millones, 489.3 por ciento, en comparación a la gestión precedente (ver cuadro 23).

### 5. Valores, pensiones y seguros

Continuando la tendencia del año anterior, la penetración del mercado de valores en la gestión 2003 disminuyó considerablemente con relación a la gestión pasada. En este año, el mercado de valores medido por las transacciones de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) representó tan solo el 20 por ciento del PIB, en relación con el 32 por ciento el año anterior y 47 por ciento el año 2001. En contraposición, el mercado de seguros, medido por la producción de primas directas netas de anulaciones siguió su tendencia al alza, habiendo representado el



2 por ciento del PIB el año 2003 en comparación al 1.8 por ciento el año 2002 y 1.3 por ciento el año 2001. Por otro lado, las inversiones valoradas acumuladas (*stock*) del nuevo sistema de pensiones representaron el año 2003 el 19 por ciento del PIB, en comparación al 15 por ciento el 2002 y 12 por ciento el año 2001.

En términos generales, se evidencia un debilitamiento del sistema financiero no bancario, puesto que el mercado de valores, a excepción principalmente de los fondos financieros privados que experimentaron un incremento en sus operaciones, lejos de constituirse en una alternativa al sistema bancario, ha caído dramáticamente durante los últimos años. Asimismo, el sistema de pensiones concebido como uno de los motores para el fortalecimiento del mercado de valores, representa hoy en día un costo fiscal a través de la coexistencia del sistema antiguo con el nuevo, poniendo en serio riesgo, además, la estabilidad de las cuentas fiscales. Sólo el mercado de seguros ha mantenido un ritmo de crecimiento aceptable.

### 5.1. Valores

En la gestión 2003, el mercado de valores sufrió por segundo año consecutivo fuertes pérdidas en relación a la gestión anterior, después de que en la gestión 2001 la Bolsa había alcanzado su récord histórico (47 por ciento del PIB). En efecto, esta caída se debió principalmente a la crisis política de febrero y octubre del pasado año, que tuvo una incidencia negativa importante sobre las expectativas económicas y los niveles de confianza en el mercado, lo cual se tradujo en una caída de las operaciones de la BBV. Ya en 2002, se registró una disminución también notable como fruto de la incertidumbre política creada por las elecciones nacionales realizadas en junio de ese año así como por la ausencia de señales claras de reactivación económica durante el segundo semestre del mismo año. A diferencia de años anteriores donde se observaba una evolución cíclica mensual, durante el 2003 se advierte una caída sistemática del movimiento de este mercado durante todos los meses del año.

La caída de la Bolsa registrada el 2003 fue del 35 por ciento, que excedió a una baja ya muy apreciable en la gestión pasada 2002, situándose en un total transado de US\$ 1,601 millones. Esta evolución negativa se debió nuevamente a la caída de las transacciones de reportos, en US\$ 447 millones, equivalente a un -33 por ciento. Pese a esta notable reducción y por segundo año consecutivo, los reportos aún representan el mayor volumen negociado del total de transacciones de la BBV, equivalente a un 57 por ciento, en comparación a una participación relativa del 55 por ciento en la gestión 2002. La disminución en las transacciones de reportos se explica por las menores tasas de interés de los DPF's, causadas a su vez por una mayor liquidez del sistema bancario. En todo caso, los títulos de renta fija que se transaron en la

BBV representaron el 98 por ciento del total de operaciones en el mercado, mientras que el saldo se transó en títulos de renta variable ó en mesa de negociación (ver cuadro 24).

**CUADRO 24**  
**MOVIMIENTO DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES, AÑOS 2002 Y 2003**

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación anual (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>COMPRA Y VENTA</b>	<b>992.8</b>	<b>642.6</b>	<b>40.2</b>	<b>40.1</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(35.3)</b>
Subtotal (ME)	908.0	596.2	36.8	37.2	(14.6)	(34.3)
Bonos BCB	60.3	20.3	2.4	1.3	310.5	(66.3)
Bonos largo plazo	104.7	173.7	4.2	10.8	(54.3)	65.8
Bonos del tesoro	283.2	94.8	11.5	5.9	(16.3)	(66.5)
Dep. plazo fijo	332.1	238.2	13.4	14.9	28.0	(28.3)
Letras del tesoro	99.7	54.2	4.0	3.4	(53.9)	(45.6)
Valores cont. cred.	24.6	14.5	1.0	0.9	n.a.	(41.1)
Otros	3.2	0.6	0.1	-	(43.6)	(82.9)
Subtotal (MN)	2.5	8.1	0.1	0.5	(65.1)	228.2
Dep. plazo fijo	-	5.8	-	0.4	(99.9)	n.a.
Letras del tesoro	2.5	2.3	0.1	0.1	123.4	(6.3)
Subtotal (MU)	-	9.9	-	0.6	n.a.	n.a.
Bonos largo plazo	-	3.2	-	0.2	n.a.	n.a.
Bonos del tesoro	-	6.7	-	0.4	n.a.	n.a.
Subtotal (CV)	82.4	28.4	3.3	1.8	384.2	(65.5)
Cupones de bonos	70.3	23.0	2.8	1.4	466.7	(67.3)
Otros	12.1	5.4	0.5	0.3	161.9	(55.2)
<b>REPORTO</b>	<b>1,366.1</b>	<b>918.9</b>	<b>55.3</b>	<b>57.4</b>	<b>(48.9)</b>	<b>(32.7)</b>
Subtotal (ME)	1,363.5	913.4	55.2	57.0	(48.9)	(33.0)
Bonos BCB	103.2	22.8	4.2	1.4	(59.8)	(77.9)
Bonos largo plazo	139.1	160.8	5.6	10.0	23.1	15.6
Bonos del tesoro	516.7	262.5	20.9	16.4	(20.9)	(49.2)
Dep. plazo fijo	528.6	262.1	21.4	16.4	(58.8)	(50.4)
Letras del tesoro	67.0	183.5	2.7	11.5	(80.2)	174.1
Otros	8.8	21.5	0.4	1.3	(64.5)	143.9
Subtotal (MN)	2.6	5.3	0.1	0.3	112.3	103.7
Dep. plazo fijo	-	1.5	-	0.1	n.a.	n.a.
Letras del tesoro	2.6	3.8	0.1	0.2	222.6	45.1
Subtotal (CV)	-	0.2	-	-	n.a.	n.a.
<b>TOTAL GENERAL RENTA FIJA</b>	<b>2,358.9</b>	<b>1,561.5</b>	<b>95.5</b>	<b>97.5</b>	<b>(37.3)</b>	<b>(33.8)</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>91.2</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>0.1</b>	<b>6,868.2</b>	<b>(97.6)</b>
<b>MESA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>19.6</b>	<b>37.6</b>	<b>0.8</b>	<b>2.3</b>	<b>132.8</b>	<b>91.6</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2,469.8</b>	<b>1,601.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(34.5)</b>	<b>(35.2)</b>

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

ME: Moneda extranjera.

MN: Moneda Nacional.

MU: Unidades de Fomento a la Vivienda

CV: Moneda con mantenimiento de valor.

n.a. No se aplica

Nota: En la gestión 2003 las autoridades de la Bolsa Boliviana de Valores, determinaron que en el movimiento de la bolsa, no se registre la información denominada "cruces de registro de reportos", por ser operaciones fuera de la BBV. En consecuencia, y a fines de comparación con la información de 2002, fueron suprimidos también en 2002 y 2001. Por tanto, la información de este cuadro difiere de la información contenida en el Informe N° 14.

(p) Preliminar.

Los títulos de renta fija que más cayeron en 2003 fueron los depósitos a plazo fijo (US\$ 267 millones) y los reportos de Bonos del Tesoro (US\$ 254 millones), ambos se redujeron a la mitad en valor con respecto al año anterior. Otros títulos que disminuyeron notablemente fueron los Bonos del Tesoro en moneda extranjera (US\$ 188 millones) y la compraventa de depósitos a plazo fijo también en moneda extranjera (US\$ 94 millones).

La inscripción y emisión de bonos (renta fija) más importante del sector privado en 2003 fue la de ELFEC en dos series de US\$ 17.7 y US\$ 15 millones, sumando un total de US\$ 32.7 millones. Al igual que emisiones similares, estos bonos tuvieron una buena acogida de parte de los compradores institucionales y del público. El rendimiento ofrecido en estas emisiones, que fluctuaron entre el 6.8 y 8.4 por ciento, así como el riesgo asociado, fueron factores importantes, en un sistema con cada vez más bajas tasas de interés al ahorro. Fuera de esta emisión, sólo se tuvieron otras dos más (Gravetal y Aguas del Illimani), por US\$ 26 millones y US\$ 7 millones, respectivamente, la primera en UFV (ver cuadro 25).

A fines del 2003, el financiamiento (*stock*) de las 14 empresas privadas que operan con la Bolsa ascendió a US\$ 512 millones, monto superior en casi 14 por ciento al valor de fines de la gestión pasada. Asimismo, a esta misma fecha, el mercado de valores tuvo un total de casi US\$ 23 millones en valores de titularización, de los cuales un poco más de US\$ 11 millones se emitieron a principios de gestión.

Durante el año de análisis, se tuvo un total de 32 empresas registradas en la Bolsa, de las cuales se transaron acciones de sólo 10 de ellas por un valor de US\$ 2.2 millones, lo que representó apenas un 0.1 por ciento del total transado en la Bolsa. En este último año, la capitalización de mercado, definida como el precio de las acciones ordinarias multiplicado por el número de acciones inscritas disminuyó en Bs. 1,015 millones.

A diferencia de lo ocurrido en la BBV, y luego de un año que experimentó una caída de casi la mitad de su valor, los fondos comunes de valores recuperaron en sus captaciones alrededor del 10 por ciento. Al igual que el año anterior, las dos sociedades administradoras de fondos de inversión, Nacional y Mercantil, administraron alrededor del 64 por ciento de estos recursos, la primera con casi el 44 por ciento del total, convirtiéndose en líder en este mercado. Durante 2003, la tasa de rendimiento de estos fondos fluctuó, en promedio, entre 1 al 4 por ciento. El total de ahorristas en este mercado que asciende a 15,938 personas fue superior en 17 por ciento al año anterior. Al presente, cada participante tiene un ahorro promedio

**CUADRO 25**  
**BOLSA BOLIVIANA DE VALORES EMISIONES DE BONOS INSCRITAS EN BOLSA**  
**(Enero - diciembre de 2003)**

<b>EMISOR</b>	<b>Plazo</b>	<b>Fecha de inscripción</b>	<b>Total inscrito/emitado (Mill. de dólares<sup>(1)</sup>)</b>	<b>Tasa de interés anual (%)</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>			<b>699.2</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>			<b>65.7</b>	<b>8.13</b>
Bonos aguas del Illimani	1100 días	1-Nov-03	1.0	8.00
Bonos aguas del Illimani	1440 días	1-Nov-03	2.0	8.90
Bonos aguas del Illimani	1800 días	1-Nov-03	2.0	9.80
Bonos aguas del Illimani	2160 días	1-Nov-03	2.0	10.30
Bonos Gravelat Bolivia UFV	2160 días	18-Dec-03	26.0	8.25
Bonos Efec I-UFV <sup>(4)</sup>	1440 días	26-Dec-03	3.2	8.00
Bonos Efec I-UFV <sup>(4)</sup>	1800 días	26-Dec-03	4.3	8.20
Bonos Efec I-UFV <sup>(4)</sup>	2160 días	26-Dec-03	10.2	8.40
Bonos Efec II <sup>(4)</sup>	720 días	26-Dec-03	3.0	6.80
Bonos Efec II <sup>(4)</sup>	1100 días	26-Dec-03	4.0	7.00
Bonos Efec II <sup>(4)</sup>	1440 días	26-Dec-03	3.5	7.20
Bonos Efec II <sup>(4)</sup>	1800 días	26-Dec-03	4.5	7.40
<b>Bonos del Tesoro</b>			<b>135.7</b>	<b>5.00</b>
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	10-Jan-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	10-Jan-03	5.4	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	10-Feb-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	10-Feb-03	5.4	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	10-Mar-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	10-Mar-03	5.4	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	8-Apr-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	8-Apr-03	5.4	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	12-May-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	12-May-03	4.0	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	10-Jun-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	10-Jun-03	4.0	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	31-Jul-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	31-Jul-03	4.0	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	31-Aug-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	31-Aug-03	4.0	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	30-Sep-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	30-Sep-03	4.0	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	31-Oct-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	31-Oct-03	4.0	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	30-Nov-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	30-Nov-03	4.0	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	5400 días	31-Dec-03	6.7	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - I	3240 días	31-Dec-03	4.0	5.00
Bonos del Tesoro 2003 - II	360 días	27-Feb-03	1.8	5.00
<b>Valores de contenido crediticio<sup>(3)</sup></b>			<b>11.2</b>	<b>8.96</b>
	360 días	24-Jan-03	2.2	5.50
	1440 días	25-Jan-03	2.3	9.00
	1800 días	26-Jan-03	2.0	9.25
	2160 días	27-Jan-03	2.1	10.00
	2700 días	28-Jan-03	2.7	10.65
<b>Bonos y Letras TGN en subasta del BCB<sup>(2)</sup></b>			<b>486.7</b>	
<b>TOTAL RENTA VARIABLE POR EMISOR</b>			<b>23.3</b>	
América Textil			17.0	
Nacional Vida			1.3	
NAFIBO			1.2	
Banco Santa Cruz			0.2	
Banco Mercantil			1.2	
Raisa			0.1	
La Vitalicia			2.3	
<b>TOTAL EMITIDO</b>			<b>722.5</b>	

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

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

(2) Valores emitidos en subasta del BCB.

(3) Emisiones con períodos variables para el pago de intereses.

(4) Consorcio NVA - PAN.

de US\$ 14,338, inferior en 6 por ciento al ahorro individual promedio de la pasada gestión (ver cuadro 26).

**CUADRO 26**  
**CARTERA, PARTICIPANTES Y RENDIMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN**  
(Al 31 de diciembre de los años indicados)

FONDOS DE INVERSIÓN (FI)	Sociedad Administradora	Cartera de (Mill. de dólares)		Cartera estructura porcentual		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Número de participantes		Tasa de crecimiento a 30 días (Porcentajes)	
		2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
		PREMIER FIA	BISA SAFI S.A.	8.63	11.70	4.15	5.12	(88.04)	35.57	681	730
EFFECTIVO FIA	NACIONAL SAFI S.A.	50.05	59.65	24.08	26.10	(26.20)	19.18	2,513	3,060	3.23	2.67
PORTAFOLIO FI	NACIONAL SAFI S.A.	44.99	41.02	21.65	17.95	(43.53)	(8.83)	2,332	2,267	3.61	2.72
CREDINFONDO RENTA FIJA	CREDINFONDO SAFI S.A.	19.36	22.08	9.31	9.66	(44.68)	14.03	505	918	4.80	2.10
CREDINFONDO CORTO PLAZO <sup>(1)</sup>	CREDINFONDO SAFI S.A.	1.20	3.06	0.58	1.34	155.78	4	61	3.78	2.05	
FI MUTUO UNION	SAFI UNIÓN S.A.	14.91	12.65	7.17	5.54	4.81	(15.16)	1,019	981	4.79	2.40
MERCANTIL FONDO MUTUO	SAFI MERCANTIL S.A.	33.38	40.15	16.06	17.57	(57.50)	20.27	2,122	2,738	2.61	2.46
PROSSIMO FIA	SAFI MERCANTIL S.A.	-	1.56	-	0.68	-	n.a.	-	22	-	3.64
HORIZONTE FIA	SAFI MERCANTIL S.A.	-	3.28	-	1.44	-	n.a.	-	125	-	4.23
FORTALEZA LIQUIDEZ FIA	FORTALEZA SAFI S.A.	12.78	12.73	6.15	5.57	1.95	(0.45)	3,429	3,896	2.61	2.23
FORTALEZA PROD. GANANCIA	FORTALEZA SAFI S.A.	4.95	6.52	2.38	2.85	(42.20)	31.77	332	414	2.96	2.83
FORTALEZA PORVENIR FIA	FORTALEZA SAFI S.A.	0.97	1.77	0.47	0.77	394.70	81.57	184	273	3.60	3.80
BISA CAPITAL FIA	BISA SAFI S.A.	16.64	12.36	8.00	5.41	(57.45)	(25.70)	554	453	4.12	2.12
<b>TOTAL</b>		<b>207.87</b>	<b>228.52</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>(49.92)</b>	<b>9.93</b>	<b>13,675</b>	<b>15,938</b>	<b>3.49</b>	<b>2.50</b>

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

FIA: Fondo de inversión abierto

FI: Fondo de inversión

(1) Autorizado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 569

n.a. No se aplica

(p) Preliminar.

## 5.2. Pensiones

En este séptimo año de funcionamiento del nuevo sistema de pensiones de capitalización individual, el número de afiliados en el Seguro Social Obligatorio (SSO) creció en 85,399 nuevos afiliados respecto a la gestión 2002. El total de afiliados actual casi triplica el récord de afiliados en el antiguo sistema de pensiones, que alcanzó un pico de 321,000 afiliados (ver cuadro 27 y gráfico 8).

Sin embargo, en rigor de análisis, la comparación anterior debiera ser hecha basándose en la existencia de cuentas individuales activas. Al respecto, es importante tener en cuenta que debido a nuevas disposiciones que emanaron luego de la reforma inicial del sistema (Leyes Complementaria y Modificatorias a la Ley de Reactivación N° 2064 y 2152 del 2000 y 2001, y el D.S. 26069 Reglamentario de la Compensación de Cotizaciones), se determinó que todas las personas que recibirían su Compensación de Cotizaciones (CC) debían estar inscritas en una AFP. Así, una parte importante del incremento de afiliados descritos se debió a la aplicación de estas normas, surgiendo afiliados que no realizan cotizaciones permanentes sino en

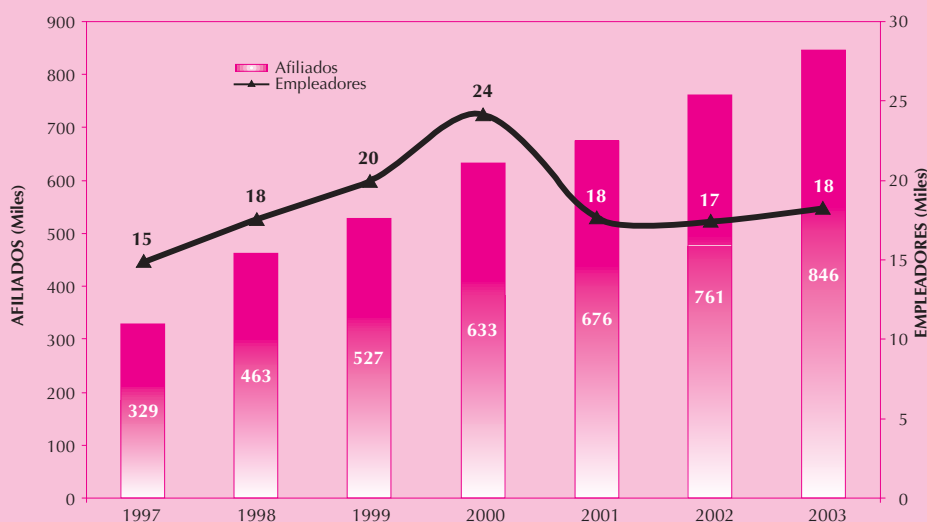
**CUADRO 27**  
**SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO**  
**NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR, AÑOS 2002 Y 2003**

DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>POR DEPARTAMENTO</b>						
La Paz	275,310	308,921	36.2	36.5	17.7	12.2
Cochabamba	109,456	118,144	14.4	14.0	8.6	7.9
Santa Cruz	216,777	242,273	28.5	28.6	10.0	11.8
Oruro	37,252	41,820	4.9	4.9	10.3	12.3
Beni	19,545	21,208	2.6	2.5	11.7	8.5
Pando	3,099	3,324	0.4	0.4	7.5	7.3
Chuquisaca	31,679	35,359	4.2	4.2	12.2	11.6
Potosí	39,252	43,868	5.2	5.2	9.7	11.8
Tarija	28,589	31,441	3.8	3.7	10.8	10.0
<b>POR SECTOR</b>						
Independientes	32,986	35,736	4.3	4.2	19.4	8.3
Dependientes	727,973	810,622	95.7	95.8	12.3	11.4
<b>TOTAL</b>	<b>760,959</b>	<b>846,358</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.6</b>	<b>11.2</b>

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

algunos casos aportes de una sola vez. Lamentablemente las estadísticas de afiliación no están discriminadas por frecuencia de cotizaciones, aunque basándose en estadísticas preliminares las cuentas individuales con movimiento (con débitos, créditos y saldo final en cuotas mayor que cero) estarían alrededor de 375 mil.

**GRÁFICO 8**  
**SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO: NÚMERO DE AFILIADOS Y EMPLEADORES**



FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS).  
 Nota: La drástica reducción entre los años 2000 y 2001 se debe a una depuración en la base de datos de la SPVS.

Con relación a la afiliación, La Paz es el departamento que tiene más afiliados, seguido de Santa Cruz y Cochabamba. Así, los 3 departamentos del eje troncal agrupan a un 79 por ciento de los afiliados del país. De manera similar a gestiones anteriores, los trabajadores en calidad de dependencia representaron un 96 por ciento del total de afiliados. En este último año, además de tener una mayor participación en número, los trabajadores dependientes también crecieron en mayor proporción que los independientes.

Luego de una depuración de la base de datos en 2001, el número de empleadores asciende a 18,174 en 2003, lo cual representó un crecimiento cercano al 5 por ciento con relación a 2002. Los departamentos que experimentaron un crecimiento de afiliación de empleadores mayor al promedio fueron Tarija, Chuquisaca, Santa Cruz y Oruro. Los departamentos del eje troncal (La Paz, Santa Cruz y Cochabamba) aglutinaron a casi el 87 por ciento del total de empleadores registrados. Respecto a la afiliación por tipo de sector, el privado subió ligeramente hasta alcanzar cerca al 72 por ciento de los afiliados, mientras que el número de empleados del sector público bajó ligeramente. El otro sector que aglutina a instituciones sin carácter lucrativo, embajadas, etc., acusaron un crecimiento modesto (ver cuadro 28).

DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>POR DEPARTAMENTO</b>						
La Paz	6,741	7,055	38.8	38.8	(1.6)	4.7
Cochabamba	2,879	2,955	16.6	16.3	(2.0)	2.6
Santa Cruz	5,410	5,714	31.1	31.4	(1.1)	5.6
Oruro	609	643	3.5	3.5	(2.7)	5.6
Beni	408	418	2.3	2.3	(4.4)	2.5
Pando	65	66	0.4	0.4	(7.1)	1.5
Chuquisaca	452	478	2.6	2.6	(2.6)	5.8
Potosí	369	384	2.1	2.1	(0.5)	4.1
Tarija	435	461	2.5	2.5	(1.8)	6.0
<b>POR SECTOR</b>						
Sector Público	1,240	1,250	7.1	6.9	2.3	0.8
Sector Privado	12,268	13,045	70.6	71.8	(22.1)	6.3
Otros <sup>(1)</sup>	3,860	3,879	22.2	21.3	443.7	0.5
<b>TOTAL</b>	<b>17,368</b>	<b>18,174</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(1.7)</b>	<b>4.6</b>

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

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

(p) Preliminar.

En esta última gestión, las recaudaciones realizadas por las dos AFP's han subido en un considerable 11 por ciento, hasta situarse en Bs. 1,694 millones, lo cual equivale a cerca del 2.8

por ciento del PIB. Esta recaudación anual total equivale a US\$ 221 millones, de la cual, la realizada por AFP Previsión BBV ascendió al 52 por ciento. En cuanto a recaudación, un 61 por ciento se generó en La Paz, seguido de Santa Cruz con 21 por ciento y Cochabamba con 8 por ciento (ver cuadro 29).

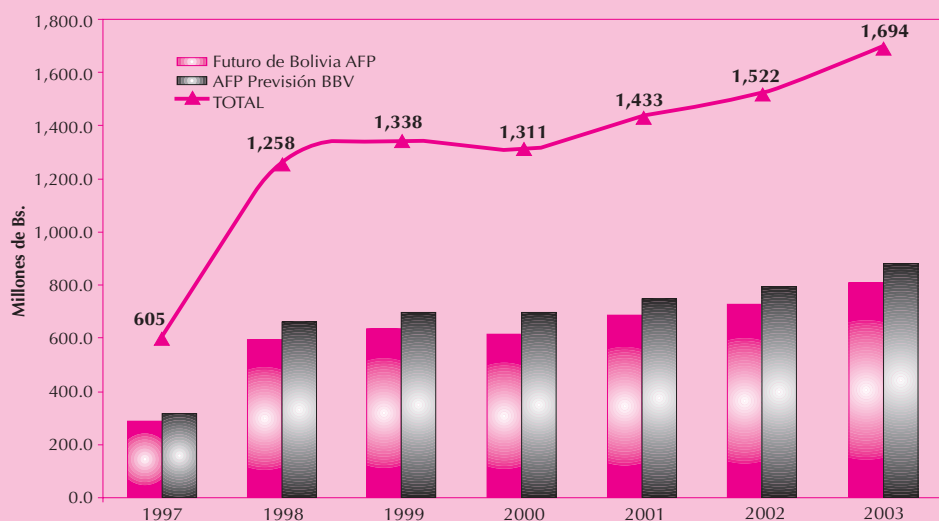
<b>CUADRO 29</b>						
<b>RECAUDACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AÑOS 2002 Y 2003</b>						
(Enero - diciembre de los años)						
<b>DEPARTAMENTO</b>	<b>Valor</b>		<b>Estructura porcentual</b>		<b>Tasa de crecimiento</b>	
	<b>(Millones de bolivianos)</b>		<b>(Porcentajes)</b>		<b>(Porcentajes)</b>	
	<b>2002</b>	<b>2003<sup>(p)</sup></b>	<b>2002</b>	<b>2003<sup>(p)</sup></b>	<b>2002</b>	<b>2003<sup>(p)</sup></b>
<b>POR DEPARTAMENTO</b>						
<b>Futuro de Bolivia AFP</b>	<b>724.8</b>	<b>812.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>6.2</b>	<b>12.2</b>
La Paz	476.1	516.8	65.7	63.6	9.4	8.5
Cochabamba	72.9	80.2	10.1	9.9	(9.9)	10.0
Santa Cruz	121.7	143.5	16.8	17.6	6.4	17.9
Oruro	37.0	38.2	5.1	4.7	1.6	3.2
Beni	15.2	32.2	2.1	4.0	15.3	112.0
Pando	1.9	2.0	0.3	0.3	(14.0)	8.6
<b>AFP Previsión BBV</b>	<b>797.5</b>	<b>881.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>6.2</b>	<b>10.5</b>
La Paz	473.6	517.8	59.4	58.8	6.8	9.3
Cochabamba	49.5	55.3	6.2	6.3	(2.9)	11.7
Santa Cruz	184.6	205.9	23.2	23.4	7.5	11.5
Chuquisaca	25.1	30.2	3.1	3.4	3.2	20.5
Potosí	36.8	39.4	4.6	4.5	8.8	7.1
Tarija	27.9	32.7	3.5	3.7	4.5	17.2
<b>TOTAL</b>	<b>1,522.3</b>	<b>1,694.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.2</b>	<b>11.3</b>

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

En términos relativos, en la gestión 2003, La Paz comprende al 37 por ciento de los trabajadores afiliados, al 39 por ciento de los empleadores, y a un 61 por ciento de las recaudaciones, esto último debido a la centralización de las recaudaciones en este departamento, como ser el procesamiento de planillas del magisterio. Los tres departamentos del eje troncal tienen un 79 por ciento de los afiliados, 87 por ciento de los empleadores y 90 por ciento de las recaudaciones de la última gestión.



**GRÁFICO 9  
RECAUDACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES**



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

Por otro lado, en esta última gestión, las inversiones valoradas del sistema de pensiones, las cuales incluyen los rendimientos generados desde el inicio del SSO, ascienden a Bs. 11,498 millones, equivalente al 19 por ciento del PIB. Este total no incluye los recursos de alta liquidez que representan algo menos del 2 por ciento en comparación al total de la distribución de las inversiones valoradas de las AFP's, y que tienen el propósito de cubrir contingencias ó necesidades de corto plazo del sistema. Las inversiones valoradas per cápita, ascienden a Bs. 13,585 equivalentes a US\$ 1,771 millones (ver cuadro 30).

En 2003 respecto a la tenencia de títulos valores por emisor, y continuando con la tendencia del año anterior, un 65 por ciento corresponde a títulos emitidos por el sector público, lo que revierte de algún modo la tendencia observada hasta el 2001, donde los títulos emitidos por el sector público representaron un 75 por ciento. Es interesante destacar en la gestión 2003 la adquisición de títulos valores del extranjero que representaron el 1.7 por ciento, lo que denota el inicio de un esfuerzo por diversificar el fondo.

Por tipo de instrumento, la mayor participación corresponde a Bonos del TGN, seguido de lejos por los bonos de largo plazo y acciones en empresas capitalizadas. En todo caso, la diversificación de la cartera de este fondo aún descansa en el desempeño de las finanzas públicas, que precisamente fue uno de los aspectos centrales que motivó la implantación de la reforma

del sistema de pensiones de largo plazo con el cambio del antiguo sistema de reparto por el de capitalización individual. Esta dependencia respecto a las finanzas públicas se ve acentuada por la obligación que tienen las AFP's de comprar títulos del TGN.

**CUADRO 30**  
**DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFP'S**  
**POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO, AÑOS 2002 Y 2003**  
(Al 31 de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valorado (Millones de dólares <sup>(1)</sup> )		Estructura sobre cartera (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>VALOR DEL FCI</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,493.2</b>	<b>101.6</b>	<b>101.6</b>	<b>22.3</b>	<b>30.5</b>
<b>POR TIPO DE EMISOR</b>	<b>1,126.2</b>	<b>1,470.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>24.0</b>	<b>30.6</b>
Sector público	790.1	957.6	70.2	65.1	15.4	21.2
Sector privado	320.9	487.4	28.5	33.2	43.8	51.9
Sector externo	15.1	25.3	1.3	1.7	n.a.	67.4
<b>INSTRUMENTO<sup>(2)</sup></b>	<b>1,126.2</b>	<b>1,470.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>24.0</b>	<b>30.6</b>
Bonos del Banco Central de Bolivia	12.3	22.1	1.1	1.5	n.a.	79.1
Bonos del TGN <sup>(3)</sup>	122.9	134.1	107.7	122.9	14.1	9.1
Bonos del TGN <sup>(4)</sup>	648.4	766.4	562.3	648.4	15.3	18.2
Cupones de bonos del TGN	5.5	10.9	0.5	0.7	n.a.	98.0
Letras del TGN <sup>(5)</sup>	1.0	24.1	0.1	1.6	(92.1)	2,378.7
Bonos a largo plazo	147.8	239.7	13.1	16.3	17.9	62.2
Depósitos a plazo fijo de la banca comercial <sup>(5)</sup>	166.9	109.4	14.8	7.4	70.6	(34.5)
Valores de procesos de titularización	6.3	10.3	0.6	0.7	n.a.	63.5
Acciones de las empresas capitalizadas	-	128.1	-	8.7	n.a.	n.a.
Time deposits	15.1	25.3	1.3	1.7	n.a.	67.4
<b>TOTAL CARTERA FCI</b>	<b>1,126.2</b>	<b>1,470.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>24.0</b>	<b>30.6</b>
<b>Recursos de Alta Liquidez<sup>(2)</sup></b>	<b>17.7</b>	<b>22.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>	<b>(35.8)</b>	<b>29.4</b>

Fuente: Elaboración propia sobre información de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(1) Por resolución 398/99, la valoración se hace al tipo de cambio de compra de la fecha de la valorización, en este caso a fines del período indicado.

(2) Los recursos de alta liquidez, si bien forman parte del Fondo de Capitalización Individual, no son considerados como inversión.

(3) Bonos voluntarios con y sin cupones, tanto en dólares como en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV's)

(4) Bonos obligatoriamente adquiridos con cupones, tanto en dólares como en UFV's.

(5) Tanto en dólares como en UFV's.

FCI: Fondo de Capitalización Individual.

(p) Preliminar

Respecto al pago de beneficios, hasta septiembre del 2003 se tenía más de 16 mil beneficiarios del SSO, la mayor parte, 73 por ciento, rentistas por riesgo profesional del sistema de reparto. Un 17 por ciento correspondían a beneficiarios por pensiones de invalidez y muerte por riesgo común, 4 por ciento beneficiarios por pensiones de invalidez y muerte por riesgo profesional, 4 por ciento, retiros mínimos y 2 por ciento, jubilados. Cabe destacar que la mayor parte de las pensiones por jubilación son financiadas con los recursos de la Compensación de Cotizaciones.

En lo que corresponde al sistema de reparto, las obligaciones emergentes por el pago de las jubilaciones a rentistas en este esquema, generaron en 2003 una erogación de Bs. 2,941 millones (US\$ 383 millones), equivalente a un 5 por ciento del PIB. En términos acumulados entre 1997 y el 2003, estos gastos representan más del 30 por ciento del PIB. En ese sentido, la

coexistencia del sistema antiguo con el nuevo de capitalización individual constituye uno de los principales problemas de la seguridad social, que pone en riesgo no sólo la viabilidad de este sistema sino, además, la salud de las finanzas públicas.

A esto se suma la obligación del pago del Bonosol, que representa aproximadamente uno por ciento del PIB, con recursos provenientes del Fondo de Capitalización Colectiva. En este marco, el actual gobierno continúa las tratativas de modificar la Ley del Bonosol de noviembre del 2002, para reducir el monto de la renta de Bs. 1,800 a Bs. 1,200 y los pagos funerarios, así como eliminar la fusión de los fondos de capitalización colectiva (FCC) y de capitalización individual (FCI).

### 5.3. Seguros

Desde 1993 a la fecha, el mercado de seguros, medido por las primas directas netas de anulaciones creció sostenidamente, hasta situarse en un valor de US\$ 154 millones a fines del 2003. De este modo, la producción del mercado asegurador experimentó un crecimiento cercano al 8 por ciento, aunque sustantivamente menor al crecimiento del pasado año (40 por ciento). El crecimiento promedio anual de los últimos 10 años fue cercano al 12 por ciento.

Las primas directas netas de los seguros previsionales en esta última gestión son las que más crecieron tanto en términos absolutos como porcentuales (19 por ciento), lo cual determinó a su vez que su participación relativa en el total del mercado asegurador haya subido a un poco menos del 30 por ciento. La producción de los seguros generales (automotores, riesgos varios, salud, etc.) tiene la mayor participación relativa en el mercado, y tuvo un crecimiento positivo aunque menor al promedio del mercado asegurador, determinando que su participación disminuya a un 52 por ciento del mercado. Los seguros de personas ocupan el tercer lugar en el mercado de seguros con una participación cercana al 12 por ciento, aunque su producción bajó ligeramente en el año. Le siguen en orden de importancia los seguros obligatorios (SOAT) y seguros de fianza, que en conjunto representan un poco menos del 7 por ciento de participación en el mercado asegurador (ver cuadro 31).

En 2003, seguros BISA desplazó a La Boliviana Ciacruz del primer lugar de los seguros generales y fianzas. Por otro lado, La Vitalicia del grupo BISA, es la empresa líder en seguros previsionales, lo que determina que las empresas del grupo BISA ocupen en conjunto el primer lugar en el mercado asegurador con una participación del 46 por ciento. Las empresas del grupo Boliviana Ciacruz representan un poco más del 21 por ciento del mercado. Ambos grupos de empresas administran un poco más de las dos terceras partes de este mercado.

**CUADRO 31  
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS,  
AÑOS 2002 Y 2003**

DETALLE	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>77,304</b>	<b>80,622</b>	<b>54.1</b>	<b>52.4</b>	<b>14.4</b>	<b>4.3</b>
Incendio	18,016	20,408	12.6	13.3	32.5	13.3
Automotores	15,736	15,581	11.0	10.1	(1.1)	(1.0)
Miscelánea (riesgos varios)	9,848	9,622	6.9	6.3	11.7	(2.3)
Salud o enfermedad	8,107	9,275	5.7	6.0	(0.2)	14.4
Ramos técnicos	7,755	6,384	5.4	4.1	29.1	(17.7)
Aeronavegación	5,795	5,642	4.1	3.7	47.7	(2.6)
Responsabilidad civil	5,775	6,854	4.0	4.5	11.6	18.7
Transportes	3,941	4,495	2.8	2.9	10.8	14.1
Accidentes personales	2,124	2,132	1.5	1.4	(3.2)	0.4
Robo	159	176	0.1	0.1	(3.6)	10.7
Naves o embarcaciones	48	53	0.0	0.0	(41.5)	10.4
<b>SEGUROS DE FIANZA</b>	<b>3,193</b>	<b>3,339</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>23.7</b>	<b>4.6</b>
Inversión de anticipos	739	752	0.5	0.5	29.6	1.8
Garantía de cumplimiento de obligación	570	423	0.4	0.3	96.6	(25.8)
Cumplimiento de obra	545	666	0.4	0.4	25.9	22.2
Fidelidad de empleados	475	512	0.3	0.3	(31.8)	7.8
Seriedad de propuesta	439	415	0.3	0.3	23.0	(5.5)
Cumplimiento de servicios	209	321	0.1	0.2	198.6	53.6
Buena ejecución de obra	127	78	0.1	0.1	(13.6)	(38.6)
Cumplimiento de suministros	62	97	0.0	0.1	520.0	56.5
Créditos	27	74	0.0	0.0	237.5	174.1
<b>SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)</b>	<b>5,844</b>	<b>6,575</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>(28.9)</b>	<b>12.5</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>18,247</b>	<b>18,066</b>	<b>12.8</b>	<b>11.7</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.0)</b>
Desgravamen Hipotecario CP	6,464	6,027	4.5	3.9	(6.7)	(6.8)
Salud o enfermedad	4,351	3,760	3.0	2.4	(24.7)	(13.6)
Vida individual LP, CP	3,434	4,115	2.4	2.7	38.1	19.8
Vida en grupo de CP	2,676	2,745	1.9	1.8	10.8	2.6
Accidentes personales	1,283	1,355	0.9	0.9	71.5	5.6
Defunción y/o sepelio de CP	39	64	0.0	0.0	69.6	64.1
<b>SERVICIOS PREVISIONALES</b>	<b>38,174</b>	<b>45,266</b>	<b>26.7</b>	<b>29.4</b>	<b>644.4</b>	<b>18.6</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>142,762</b>	<b>153,868</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>40.2</b>	<b>7.8</b>

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

(p) Preliminar.

Es importante destacar que en estos últimos años se ha observado una industria distinta a la de años anteriores, fruto de la consolidación y creación de empresas especializadas en seguros de vida, fusiones, adquisiciones y liquidaciones de varias empresas en el mercado de seguros, debido a la implementación de varias normas emitidas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS).

Al igual que las primas directas netas, también subieron los siniestros directos en un porcentaje similar cercano al 8 por ciento, hasta situarse en US\$ 71 millones. Los seguros generales tienen la mayor participación relativa de los siniestros (46 por ciento), aunque comparativa-

mente recaudan mayores primas que otros tipos de seguros. Del total de los siniestros, el mayor porcentaje corresponde a seguros generales, seguido de servicios previsionales y seguros de personas (ver cuadros 32 y 33).

Respecto al índice de siniestralidad (siniestros / primas) por tipo de seguro, el mayor índice

**CUADRO 32  
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR COMPAÑÍAS ASEGURADORAS Y TIPO DE SEGURO  
AÑOS 2002 Y 2003**

COMPAÑÍA	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>Seguros generales y fianzas <sup>(1)</sup></b>	<b>86,341</b>	<b>90,537</b>	<b>60.5</b>	<b>58.8</b>	<b>10.2</b>	<b>4.9</b>
La Boliviana Ciacruz	33,166	26,806	23.2	17.4	41.1	(19.2)
Bisa	26,953	33,361	18.9	21.7	7.8	23.8
Adriática	7,873	10,114	5.5	6.6	(1.8)	28.5
Alianza	6,328	9,133	4.4	5.9	(2.6)	44.3
Credinform	5,160	5,404	3.6	3.5	(8.3)	4.7
Crucena	2,160	2,142	1.5	1.4	33.3	(0.8)
Illimani	1,827	2,409	1.3	1.6	(2.9)	31.9
24 de septiembre	1,728	1,168	1.2	0.8	270.8	(32.4)
Nacional	1,146	-	0.8	0.0	(80.0)	-
<b>Seguros de personas <sup>(2)</sup></b>	<b>56,421</b>	<b>63,331</b>	<b>39.5</b>	<b>41.2</b>	<b>140.0</b>	<b>12.2</b>
La Vitalicia	31,823	37,227	22.3	24.2	354.5	17.0
Provida	9,436	11,495	6.6	7.5	611.1	21.8
Alianza Vida	5,268	3,835	3.7	2.5	13.4	(27.2)
La Boliviana Ciacruz Pers.	5,243	5,965	3.7	3.9	(16.5)	13.8
Nacional vida	2,914	2,948	2.0	1.9	13.7	1.2
International Health	1,737	1,861	1.2	1.2	2.5	7.1
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>142,762</b>	<b>153,868</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>40.2</b>	<b>7.8</b>

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

(1) Incluye accidentes de tránsito.

(2) Incluye servicios previsionales

(p) Preliminar.

se encuentra en los seguros obligatorios SOAT (71 por ciento) seguido del de fianzas (51 por ciento), mientras que la menor siniestralidad relativa se genera en los seguros generales (41 por ciento).

**CUADRO 33  
SINIESTROS DIRECTOS POR RAMOS DE SEGUROS,  
AÑOS 2002 Y 2003**

RAMOS	Valor (Miles de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>30,977</b>	<b>32,883</b>	<b>47.1</b>	<b>46.3</b>	<b>(12.4)</b>	<b>6.2</b>
Automotores	9,820	9,989	14.9	14.1	(11.9)	1.7
Salud o enfermedad	6,575	6,714	10.0	9.5	(0.1)	2.1
Ramos técnicos	4,466	1,473	6.8	2.1	34.2	(67.0)
Incendio	3,870	6,153	5.9	8.7	(29.4)	59.0
Transportes	2,819	2,662	4.3	3.8	32.4	(5.6)
Accidentes personales	1,028	1,153	1.6	1.6	(19.8)	12.2
Miscelánea (riesgos varios)	1,019	3,440	1.5	4.8	(34.8)	237.6
Aeronavegación	696	635	1.1	0.9	(71.8)	(8.8)
Responsabilidad civil	523	537	0.8	0.8	(56.8)	2.7
Robo	128	126	0.2	0.2	(31.6)	(1.6)
Naves o embarcaciones	33	1	0.1	0.0	371.4	(97.0)
<b>SEGUROS DE FIANZAS</b>	<b>698</b>	<b>1,718</b>	<b>1.1</b>	<b>2.4</b>	<b>13.7</b>	<b>146.1</b>
Garantía de cumplimiento de obligación	0	1,430	0.0	2.0	n.a.	n.a.
Fidelidad de empleados	453	190	0.7	0.3	(26.2)	(58.1)
Cumplimiento de servicios	114	40	0.2	0.1	n.a.	(64.9)
Créditos	28	34	0.0	0.0	n.a.	21.4
Inversión de anticipos	0	15	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Cumplimiento de Suministros	0	4	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Seriedad de propuesta	57	4	0.1	0.0	n.a.	(93.0)
Cumplimiento de obra	46	1	0.1	0.0	n.a.	(97.8)
<b>SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)</b>	<b>6,401</b>	<b>4,655</b>	<b>9.7</b>	<b>6.6</b>	<b>22.7</b>	<b>(27.3)</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>10,061</b>	<b>9,154</b>	<b>15.3</b>	<b>12.9</b>	<b>1.2</b>	<b>(9.0)</b>
Desgravamen hipotecario CP	3,124	3,289	4.8	4.6	(12.5)	5.3
Salud o enfermedad	3,960	2,894	6.0	4.1	(3.2)	(26.9)
Vida en grupo de CP	1,649	1,862	2.5	2.6	6.4	12.9
Accidentes personales	770	620	1.2	0.9	154.1	(19.5)
Vida individual LP y CP	556	488	0.8	0.7	31.8	(12.2)
Defunción y/o sepelio de CP	2	1	0.0	0.0	100.0	(50.0)
<b>SERVICIOS PREVISIONALES</b>	<b>17,621</b>	<b>22,538</b>	<b>26.8</b>	<b>31.8</b>	<b>1,191.9</b>	<b>27.9</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>65,758</b>	<b>70,948</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>25.2</b>	<b>7.9</b>

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

n.a. No se aplica

(p) Preliminar.

## IV. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

### 1. Precios.

La evolución de los precios se constituye, innegablemente, en un indicador central del estado de salud del sistema económico, porque la inflación distorsiona la estructura de precios relativos generando una asignación ineficiente de los recursos y, al mismo tiempo, porque castiga en mayor proporción a los sectores más débiles de la sociedad que no tienen la capacidad de defenderse frente a la caída del poder adquisitivo de sus ingresos.

La inflación no es un problema menor. Solamente basta recordar que fue la que causó la renuncia del presidente Hernán Siles, quien no pudo controlar la hiperinflación que se desató como consecuencia de un manejo desaprensivo de la política económica.

Argentina y Uruguay lograron importantes avances en el control del proceso inflacionario. Argentina bajo su tasa inflacionaria de un 41 por ciento a un 3.6 por ciento y Uruguay logró reducir la inflación de un 25 a un 10 por ciento. Venezuela fue la excepción a los esfuerzos que hicieron los gobiernos de la región para preservar la estabilidad y enfrentó una inflación para el 2003 que elevó los precios en más de un 25 por ciento. Brasil solamente pudo bajar un punto y medio la tasa de inflación del 2002, logrando una tasa acumulada anual del 11 por ciento.

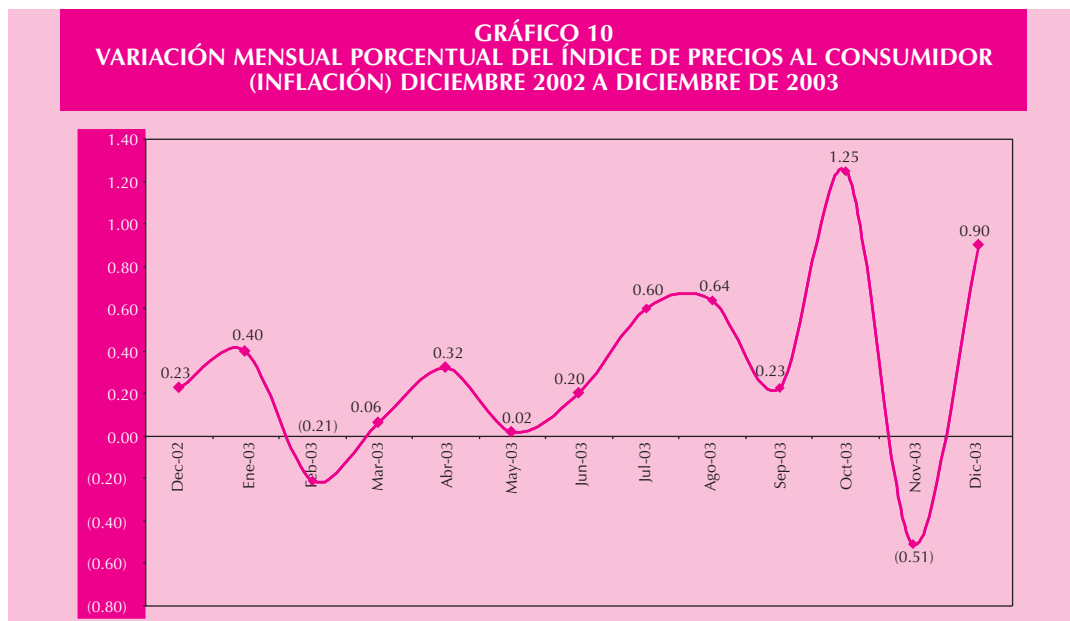
**CUADRO 34**  
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, AÑOS 2002 Y 2003**  
(1991 = 100)  
(Porcentajes)

MES	Variación mensual		Acumulado al final de cada mes	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
Enero	(0.01)	0.40	(0.01)	0.40
Febrero	0.21	(0.21)	0.21	0.18
Marzo	(0.31)	0.06	(0.10)	0.24
Abril	(0.03)	0.32	(0.13)	0.56
Mayo	0.04	0.02	(0.09)	0.58
Junio	0.11	0.20	0.02	0.78
<b>Acumulado 1er. Semestre</b>	<b>0.02</b>	<b>0.78</b>	-	-
Julio	0.41	0.60	0.43	1.38
Agosto	0.22	0.64	0.65	2.03
Septiembre	0.46	0.23	1.11	2.27
Octubre	0.54	1.25	1.66	3.55
Noviembre	0.54	(0.51)	2.21	3.02
Diciembre	0.23	0.90	2.45	3.94
<b>Acumulado 2do. Semestre</b>	<b>2.40</b>	<b>3.11</b>	-	-
<b>ACUMULADO ANUAL</b>	<b>2.45</b>	<b>3.94</b>	-	-

FUENTE: Elaboración propia con cifras del Instituto Nacional de Estadística

(p) Preliminar.

La tasa inflacionaria en Bolivia estuvo algo más de punto porcentual por encima de la tasa observada en 2002. La explicación de este incremento en el comportamiento de los precios está en el segundo semestre, dado que la inflación acumulada en el primer semestre no alcanzó al uno por ciento. Vale destacar que los conflictos de febrero tuvieron un efecto deflacionario sobre los precios, efecto similar se presentó con el conflicto de octubre, que presionó a una caída en los precios en el mes de noviembre (ver cuadro 34 y gráfico 10).



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

El análisis de la inflación por departamentos, en realidad por ciudades dado que para la construcción del IPC se toman los precios de venta en los mercados de las ciudades, refleja claramente el efecto que tuvo el conflicto de octubre sobre el comportamiento de los precios. El cuadro 35 muestra que los precios presentaron mayores incrementos en la ciudad donde se centró la convulsión social, es decir, la ciudad de El Alto. Reflejo de ello es también el incremento de los precios en el rubro que corresponde a alimentos y bebidas, el mismo que principalmente fue impactado por los problemas sociales.

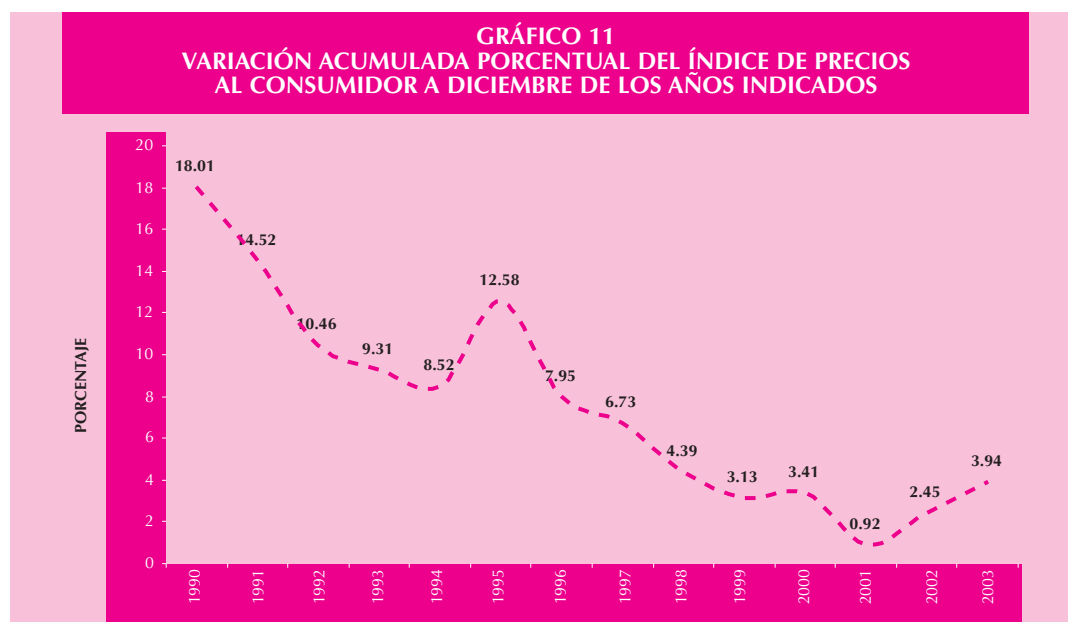
Por último, la inflación, durante la década del noventa hasta la fecha, ha ido reduciéndose sistemáticamente sin llegar a mostrar tasas anuales negativas, es decir, que no se presentaron años deflacionarios; empero a partir de 1999, en muchos meses se registraron recurrentes tasas de inflación negativas, fenómeno que es coincidente con la recesión que precisamente



comenzó en 1999. Del 2001, año de la más baja tasa de inflación, hasta el año 2003, la inflación muestra una tendencia creciente, sin que ello signifique, por lo menos por ahora, un descontrol de la estabilidad; sin embargo, frente de un déficit fiscal insostenible las expectativas inflacionarias pueden traducirse en tasas de inflación complicadas. (Ver gráfico 11).

<b>CUADRO 35</b> <b>VARIACIÓN ACUMULADA DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2002 Y 2003</b> (1991 = 100) (Porcentajes)		
DETALLE	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>POR CIUDAD</b>		
La Paz	1.70	3.51
Cochabamba	3.02	4.42
Santa Cruz	2.88	3.75
El Alto	2.55	5.17
<b>POR CAPÍTULO DE BIENES</b>		
Alimentos y bebidas	1.67	5.09
Vestidos y calzados	3.20	2.06
Vivienda	4.76	3.27
Equipamiento y funcionamiento del hogar	1.81	2.27
Salud	3.03	1.55
Transporte y telecomunicaciones	0.75	3.69
Educación	4.03	2.22
Esparcimiento y cultura	8.07	6.53
Bienes y servicios diversos	2.14	2.66
<b>GENERAL</b>	<b>2.45</b>	<b>3.94</b>

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



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

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

Las compras totales de la economía o demanda agregada<sup>19</sup>, para el tercer trimestre de la gestión 2003, disminuyeron en 0.3 por ciento en comparación con similar periodo de la gestión anterior. Esta retracción de la cantidad de bienes domésticos requeridos, es una señal de alerta que refleja la disminución de la actividad productiva y contrasta con el crecimiento de la demanda agregada en la gestión 2002 (4.1 por ciento). Por otro lado, se revirtió la tendencia creciente de esta variable, que se venía registrando desde 1999<sup>20</sup> (ver cuadro 36).

El crecimiento más significativo al interior de la demanda agregada, fue el registrado por las exportaciones de bienes y servicios. Este incremento, fue superior en 1.6 puntos porcentuales, con relación a la gestión anterior.

La disminución de la demanda agregada se debe a la caída en la formación bruta de capital fijo (FBCF), que fue de 11.1 por ciento. En la gestión 2002 se registró un incremento de 9 por ciento, que parecía revertir la tendencia decreciente experimentada desde 1999, sin embargo, el resultado de esta gestión vuelve a presentar una tasa de variación negativa.

La evolución decreciente de la FBCF, también se refleja en su porcentaje de participación porcentual respecto del PIB, que para el tercer trimestre del 2003 representó el 12.4 por ciento, mientras que en la gestión anterior y para el mismo periodo fue de 14.3 por ciento.

DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
	Gasto de consumo final de las administraciones públicas	1,869.0	1,942.8	2.4
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	12,774.1	12,914.5	1.4	1.1
Formación bruta de capital fijo	2,471.2	2,197.6	9.0	(11.1)
Variación de existencias	296.0	(366.4)	(19.2)	(223.8)
Exportaciones de bienes y servicios	4,817.1	5,466.9	11.9	13.5
<b>DEMANDA AGREGADA</b>	<b>22,227.4</b>	<b>22,155.4</b>	<b>4.1</b>	<b>(0.3)</b>
Menos : Importaciones de bienes y servicios	4,965.0	4,500.7	8.5	(9.4)
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>17,262.4</b>	<b>17,654.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística  
IPSFL: Instituciones privadas sin fines de lucro  
(p) Preliminar.

<sup>19</sup> Demanda Agregada = consumo público + consumo privado + formación bruta de capital fijo + (-) variación de existencias + exportaciones.

<sup>20</sup> El análisis de las secciones siguientes, en su mayoría, se basa en información al tercer trimestre de la gestión 2003.

El consumo más la inversión, o demanda interna, alcanzó, a precios constantes, un total de Bs. 16,689 millones para el tercer trimestre del 2003 y fue menor en 4.1 por ciento con relación a 2002. Esta disminución, se explica por la caída de la inversión, aunque el consumo total haya aumentado en 1.5 por ciento.

Durante los últimos años, la evolución del gasto de consumo final de los hogares, se ha incrementando en bajos niveles. A septiembre del 2003, este gasto registró un aumento de 1.1 por ciento con relación al tercer trimestre de la gestión 2002. Este resultado, es consecuente con los niveles de crecimiento del PIB y del ingreso disponible.

Al tercer trimestre del 2003, el gasto de consumo final de la administración pública registró un aumento de 4 por ciento con relación a similar periodo de la gestión anterior y su participación respecto del PIB representó el 11 por ciento. Si bien, este gasto se ha incrementado en las últimas gestiones, su porcentaje de participación en el PIB de 2003, se ha mantenido constante. Sin embargo, se espera que esta tendencia cambie para la gestión 2004, debido a las medidas de austeridad, implementadas por el gobierno.

**CUADRO 37**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO, CONSUMO TOTAL Y CONSUMO PRIVADO PER CÁPITA**

DETALLE	Valor (En dólares)				Variación (Porcentaje)
	2000	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Producto interno bruto per cápita <sup>(1)</sup>	1,036.6	968.2	920.6	910.3	(1.1)
Consumo total per cápita <sup>(2)</sup>	945.1	886.7	830.8	589.3	n. a.
Consumo privado per cápita <sup>(2)</sup>	793.3	739.3	688.6	483.0	n. a.

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

(1) Las cifras del PIB per cápita del año 2003 se calcularon con estimaciones del Banco Central de Bolivia.

(2) Las cifras de consumo de 2003 se calcularon con datos al tercer trimestre de 2003.

n.a.: No se aplica.

(p) Preliminar.

Respecto a la tasa de variación del PIB per cápita en 2003, ésta bajó en 1.1 por ciento. Este descenso, se debe a que el crecimiento del PIB fue menor respecto al crecimiento poblacional, que es de 2.7 por ciento. El PIB per cápita medido en dólares, ha venido cayendo desde el año 2000, presentando una disminución para el periodo 2000 - 2003, de 12.2 por ciento. En este sentido, disminuye la capacidad adquisitiva de la población y se reduce el consumo total (ver cuadro 37)<sup>21</sup>.

<sup>21</sup> De acuerdo a la CEPAL, la tasa de crecimiento del PIB per cápita para el 2003 es de 0.2 por ciento. CEPAL Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (2003) Op cit. De cualquier manera, el PIB per cápita medido en dólares, no ha registrado cambios significativos.

Para la gestión 2003, la tasa anual de variación del PIB per cápita del país, estaría por debajo de la tasa promedio de Latinoamérica (0 por ciento)<sup>22</sup>. Sólo Brasil (-1.2 por ciento) y Venezuela (-11.2 por ciento), presentan tasas de variación negativas.

### 3. Evolución de las inversiones.

Analizando la evolución de la inversión en 2003, se observa que ésta ha decrecido en una magnitud muy significativa (62.3 por ciento). La inversión pública también sufrió un decremento con relación a la gestión anterior, así como la inversión privada. El descenso en la inversión pública se debe principalmente al ajuste del gasto fiscal. La inversión privada que para el 2002, registró una tasa de variación negativa de 4.2 por ciento, en 2003 continuó con esta tendencia decreciente (ver cuadro 38).

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Pública <sup>(1)</sup>	572.5	309.9	45.9	65.9	(10.4)	n. a.
Privada	674.1	160.2	54.1	34.1	(4.2)	(76.2)
Extranjera <sup>(2)</sup>	674.1	160.2	54.1	34.1	(4.2)	(76.2)
Nacional	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
<b>TOTAL</b>	<b>1,246.6</b>	<b>470.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(62.3)</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Las cifras de inversión pública provienen del Viceministerio de Inversión Pública, ejecución al tercer trimestre de 2003.

(2) Las cifras de inversión privada extranjera provienen del Banco Central de Bolivia: Balanza de pagos, inversión directa.

n. d. No disponible.

n. a. No se aplica

(p) Preliminar.

En 2003, la participación de la inversión pública respecto de la inversión total fue de 65.9 por ciento, mientras que la inversión privada abarcó el restante 34.1 por ciento. Al interior de la inversión privada, la inversión extranjera directa (IED) ha sufrido una importante disminución debido a la inestabilidad política y social, que a su vez generó un clima de incertidumbre, derivando en el aumento del riesgo-país.

De acuerdo a las cifras de la CEPAL, en Bolivia, la participación de la formación bruta de capital fijo en el PIB, ha disminuido de 15.9 por ciento en 2002 hasta 13.2 en 2003<sup>23</sup>. Este estancamiento, en cuanto a los recursos destinados hacia inversión, está de acuerdo al desempeño promedio de los países de la región<sup>24</sup>.

<sup>22</sup> CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. (2003) Op. cit.

<sup>23</sup> Ibid.

<sup>24</sup> El porcentaje de participación de la formación bruta de capital fijo respecto del PIB, ha disminuido en Brasil, Chile, Ecuador, Uruguay y Venezuela. Este indicador ha aumentado en Argentina, Colombia y Perú, mientras que en Paraguay se ha mantenido constante. CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (2003), Op cit.

**CUADRO 39**  
**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PRIVADA EXTRANJERA**  
(Enero-junio de los años indicados)

SECTOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Hidrocarburos	253.1	112.2	56.3	46.1	53.4	(55.7)
Minería	7.2	3.1	1.6	1.3	(75.9)	(57.3)
Industria manufacturera	16.1	20.0	3.6	8.2	(15.6)	24.5
Energía eléctrica, gas y agua	14.4	16.0	3.2	6.6	(26.2)	11.1
Construcción	105.3	55.8	23.4	22.9	1,295.8	(47.0)
Comercio	5.9	17.8	1.3	7.3	(25.8)	201.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16.2	9.5	3.6	3.9	(81.2)	(41.2)
Intermediación financiera	29.8	7.1	6.6	2.9	149.2	(76.3)
Otros servicios	1.8	2.1	0.4	0.8	(71.9)	12.0
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>449.8</b>	<b>243.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>27.3</b>	<b>(45.9)</b>

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

(1) No figura el sector Hoteles y Restaurantes por su mínima inversión que fue de Bs. 15,395 en el segundo trimestre de 2002.

(p) Preliminar.

Para el primer semestre del 2003, el sector de hidrocarburos continúa captando la mayor parte de la IED, alcanzando una participación de 46.1 por ciento en el total. El sector de la construcción, también ha recibido un porcentaje significativo de IED debido a la realización de construcciones asociadas al sector de hidrocarburos y al sector privado.

Es destacable, que la tasa de crecimiento de la IED en el comercio, haya alcanzado a 201 por ciento. En este sentido, su porcentaje de participación porcentual en el total de la IED, fue de 7.3 por ciento, 6 puntos porcentuales más que en la gestión 2002. Otros sectores que aumentaron su captación de IED durante el periodo, fueron los sectores de la industria manufacturera y el de servicios de energía eléctrica, gas y agua (ver cuadro 39).

**CUADRO 40**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, EFECTIVA EN LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS**  
(Enero-junio de los años indicados)

TIPO DE EMPRESAS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Empresas capitalizadas	55.5	32.8	12.3	13.5	(40.9)
Resto de empresas	394.3	210.9	87.7	86.5	(46.5)
<b>Total</b>	<b>449.9</b>	<b>243.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(45.8)</b>

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

(p) Preliminar.

La IED de las empresas capitalizadas (las cuales tenían un saldo por invertir de US\$ 18 millones para finales del 2002<sup>25</sup>), fue de US\$ 32.8 millones en el primer semestre de 2003, cifra con la que se supera el monto de inversión comprometido (US\$ 1,627.4 millones). La inversión de 1995 a 2002 alcanzó a US\$ 2,673.8 millones. Sin embargo, los montos de inversión de las empresas capitalizadas continuaron descendiendo, registrando para mitad de la gestión 2003, una disminución de 40.9 por ciento (ver cuadro 40).

**CUADRO 41**  
**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA<sup>(1)</sup>, AÑOS 2002 Y 2003**

SECTOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)(2)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)(2)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003
Infraestructura	217.4	133.0	38.0	42.9	(5.4)	n.a
Sociales	246.0	119.9	43.0	38.7	(16.7)	n.a
Productivos	61.9	31.9	10.8	10.3	(7.6)	n.a
Multisectoriales	47.2	25.2	8.2	8.1	1.4	n.a
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>572.5</b>	<b>309.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(10.4)</b>	<b>n.a</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Ministerio de Hacienda. Viceministerio de inversión pública y financiamiento externo

(1) Incluye ejecución estimada de Gobiernos Municipales

(2) Ejecución al tercer trimestre dolarizado al tipo de cambio promedio para la venta del periodo indicado.

n. a. No se aplica.

(p) Preliminar.

Hasta el tercer trimestre de 2003, la inversión pública registró una caída importante, sin embargo, la composición de la inversión por sector se ha mantenido constante con relación a la anterior gestión anterior. El 42.9 por ciento fue destinado a infraestructura, 38.7 por ciento a obras sociales, 10.3 por ciento a actividades productivas y 8.1 por ciento a inversiones multisectoriales.

El porcentaje de ejecución de la inversión pública hasta el tercer trimestre de 2003, alcanzó sólo el 45.7 por ciento del monto programado. La inversión en infraestructura, registra el mayor porcentaje de ejecución (50.5 por ciento). Los sectores productivos, sociales y multisectoriales, presentan ejecuciones inferiores al 50 por ciento del total programado.

En el área social, la inversión en salud y seguridad social, representó el 20.4 por ciento del monto ejecutado en esta área y alcanzó sólo un 39.2 por ciento de la ejecución presupuestaria. La ejecución de la inversión destinada a educación y cultura, fue la que registró mayor porcentaje de ejecución presupuestaria dentro del área social y representó el 38.2 por ciento del total de la inversión social.

<sup>25</sup> Ministerio de Desarrollo Económico. Bolivia. Inversión extranjera directa. Gestión 2002.

**CUADRO 42**  
**PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA<sup>(1)</sup> POR SECTORES ECONÓMICOS**  
 (Ejecución a enero - septiembre de 2003)

TIPO DE EMPRESAS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución (Porcentajes)
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
<b>PRODUCTIVOS</b>	<b>595.9</b>	<b>233.1</b>	<b>12.0</b>	<b>10.3</b>	<b>39.1</b>
Hidrocarburos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Minería	47.9	14.1	1.0	0.6	29.5
Industria y turismo	76.6	24.5	1.5	1.1	32.0
Agropecuario	471.4	194.4	9.5	8.6	41.2
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	<b>1,922.5</b>	<b>970.6</b>	<b>38.8</b>	<b>42.9</b>	<b>50.5</b>
Transportes	1,705.4	864.1	34.4	38.2	50.7
Energía	97.1	58.8	2.0	2.6	60.6
Comunicaciones	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0
Recursos hídricos	119.5	47.5	2.4	2.1	39.8
<b>SOCIALES</b>	<b>2,010.6</b>	<b>874.7</b>	<b>40.6</b>	<b>38.7</b>	<b>43.5</b>
Salud y seguridad social	452.7	177.7	9.1	7.9	39.2
Educación y cultura	667.4	335.6	13.5	14.8	50.3
Saneamiento básico	402.8	140.1	8.1	6.2	34.8
Urbanismo y vivienda	487.7	221.4	9.8	9.8	45.4
<b>MULTISECTORIALES</b>	<b>424.2</b>	<b>183.5</b>	<b>8.6</b>	<b>8.1</b>	<b>43.3</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>4,953.1</b>	<b>2,261.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>45.7</b>

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

(1) Incluye ejecución estimada de gobiernos municipales.

(p) Preliminar.

La inversión pública en el área de transportes, representó el 89 por ciento dentro de la inversión en infraestructura y alcanzó una ejecución del 50.7 por ciento del total presupuestado (ver cuadros 41 y 42).

**CUADRO 43**  
**PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA<sup>(1)</sup> POR SECTORES REGIONES**  
 (Ejecución a enero - septiembre de 2003)

REGIÓN	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución (Porcentajes)
	Presupuestado	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	(Porcentajes)
Chuquisaca	343.5	109.3	6.9	4.8	31.8
La Paz	1,042.7	391.3	21.1	17.3	37.5
Cochabamba	700.9	349.3	14.2	15.4	49.8
Oruro	291.0	135.4	5.9	6.0	46.5
Potosí	437.4	174.6	8.8	7.7	39.9
Tarija	480.6	234.4	9.7	10.4	48.8
Santa Cruz	868.4	537.8	17.5	23.8	61.9
Beni	239.5	104.0	4.8	4.6	43.4
Pando	115.4	49.7	2.3	2.2	43.1
Nacional	433.9	176.1	8.8	7.8	40.6
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>4,953.1</b>	<b>2,261.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>45.7</b>

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

(1) Incluye ejecución estimada de Gobiernos Municipales.

Nota: Se estima que no existan variantes considerables en la ejecución enero-diciembre de 2003.

(p) Preliminar.

Respecto a la ejecución presupuestaria de la inversión pública por regiones, a septiembre del 2003, Santa Cruz alcanzó el mayor grado de ejecución, seguido de Cochabamba y Oruro. Por el contrario, la ejecución de la inversión pública para los departamentos de La Paz y Chuquisaca, alcanzó sólo el 37.5 por ciento y el 31.8 por ciento, con relación al monto programado.

En los últimos años, el porcentaje de inversión pública destinado al departamento de Tarija, es superior al 10 por ciento del total, con lo que se manifiesta la importancia que va cobrando este departamento (ver cuadro 43).

<b>CUADRO 44</b> <b>DISTRIBUCIÓN INSTITUCIONAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA</b> (Enero - septiembre de 2003 <sup>(p)</sup> )					
INSTITUCIÓN	Valor (Millones de bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Relación de ejecución
	Presupuestado	Ejecutado	Presupuestado	Ejecutado	(Porcentajes)
Administración central <sup>(1)</sup>	1,104.7	474.1	22.3	21.0	42.9
Empresas públicas <sup>(2)</sup>	44.3	6.0	0.9	0.3	13.5
Administración descentralizada <sup>(3)</sup>	1,424.7	610.0	28.8	27.0	42.8
Fondos <sup>(4)</sup>	19.7	18.4	0.4	0.8	93.1
Administración regional <sup>(5)</sup>	842.2	408.2	17.0	18.0	48.5
Administración local <sup>(6)</sup>	1,517.5	745.3	30.6	33.0	49.1
<b>TOTAL</b>	<b>4,953.1</b>	<b>2,261.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>45.7</b>

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

(1) Incluye Ministerios y Poder Judicial.

(2) Incluye Empresa Naviera y COMIBOL.

(3) Incluye SNC, AASANA, Oficina Técnica Nal. De Ríos Pilcomayo, Servicio Nacional de Geología y Minería, Instituto Nal. De Reforma Agraria, Servicio Nal. De Meteorología e Hidrología, INE, Fondo Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo

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

(5) Incluye prefecturas, Centro de Investigación Agrícola Tropical, Programa Ejec. De Rehabilitación de Tierras Tarija y MISICUNI.

(6) Incluye Municipios, SAMAPA (residual), SEMAPA, ELAPAS y AAPOS.

(p) Preliminar.

De acuerdo con la distribución institucional de la inversión pública, a septiembre del 2003, la administración local, fue el sector que aportó con el mayor porcentaje de inversión (33 por ciento), ejecutando el 49.1 por ciento de su presupuesto.

Cabe señalar que la ejecución presupuestaria de inversión, de la administración descentralizada, la administración central y la administración regional no alcanzó ni el 50 por ciento del total presupuestado. Por el contrario, la ejecución presupuestaria para los Fondos, a septiembre del 2003, alcanzó el 93.1 por ciento (ver cuadro 44).



#### 4. Desempeño productivo.

Para el tercer trimestre del 2003, el crecimiento del PIB fue de 2.3 por ciento<sup>26</sup>. De acuerdo a estimaciones de la CEPAL, el PIB para la gestión 2003, alcanzó a 2.5 por ciento, registrándose de esta manera un leve descenso en relación a la tasa de crecimiento de la gestión 2002.

El nivel de crecimiento del PIB, está relacionado positivamente con el entorno del sector externo, donde se destaca la recuperación de los países de la región como el caso de Argentina. En este sentido, el aumento de las exportaciones fue posible principalmente por el crecimiento de la producción agrícola durante la campaña de verano. Un factor que influyó negativamente con el nivel de crecimiento del PIB, fue la caída de la demanda interna.

Analizando la variación del PIB de los países de la región, se observa que Argentina, Chile, Colombia y Perú, alcanzaron tasas de crecimiento superiores al 3 por ciento. Paraguay registró una tasa de crecimiento del PIB similar a la de Bolivia, mientras que Brasil, Ecuador, y Uruguay registraron tasas de crecimiento menores. Venezuela es el único país de la región, que registra una tasa de variación negativa para el 2003<sup>27</sup>.

**CUADRO 45**  
**TASA DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A PRECIOS CONSTANTES**  
(Enero - septiembre de los años indicados)

SECTOR	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Agricultura y ganadería	3.8	0.6	4.0
Petróleo y gas natural	(1.3)	12.4	3.9
Minería	(5.3)	1.3	2.4
Industrias manufactureras	2.1	2.5	3.2
Electricidad, gas y agua	0.5	1.3	2.2
Construcción <sup>(1)</sup>	(3.1)	13.9	(9.2)
Comercio	1.8	1.2	3.6
Transporte y comunicaciones	3.7	5.2	3.5
Servicios financieros	(0.4)	(1.3)	(1.2)
Administración pública	1.0	2.0	4.0
Otros servicios	2.8	3.7	1.6
Derechos e impuestos sobre importaciones	(1.0)	2.4	0.5
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>

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

(1) Incluye construcción privada y obras públicas.

(p) Preliminar.

A septiembre del 2003, los sectores de la agricultura y ganadería, el sector de hidrocarburos, así como el de la administración pública y el de comercio, presentaron tasas de crecimiento cercanas al 4 por ciento, encabezando de esta forma el crecimiento de la economía.

<sup>26</sup> Una estimación preliminar realizada por el INE, basándose en el cálculo del Valor Bruto de Producción, muestra que para diciembre del 2003, la tasa de crecimiento de la actividad económica fue de 2.0 por ciento.

<sup>27</sup> CEPAL, Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Santiago, 2003.

Los sectores que tuvieron una tasa de crecimiento alrededor del 2 y 3 por ciento, fueron el de industrias manufactureras, transporte y comunicaciones, minería, además del sector de servicios de electricidad, gas y agua. Los sectores que registraron tasas de variación negativas fueron, el de servicios financieros y el de la construcción (ver cuadro 45).

CUADRO 46 PRODUCCIÓN Y CONSUMO DE CEMENTO, AÑOS 2002 Y 2003						
DETALLE	Cantidad (Miles de TM)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
<b>PRODUCCIÓN</b>						
SOBOCE VIACHA	265.2	298.4	26.2	26.2	4.4	12.5
SOBOCE WARNES	68.4	87.6	6.8	7.7	(20.9)	28.1
SOBOCE EL PUENTE	62.0	72.6	6.1	6.4	0.4	17.1
EMISA	85.5	79.0	8.5	6.9	6.8	(7.5)
FANCESA	250.1	300.5	24.8	26.4	6.4	20.2
COBOCE	209.8	224.1	20.8	19.7	5.7	6.8
ITACAMBA	69.6	75.9	6.9	6.7	3.9	9.1
<b>TOTAL PRODUCCIÓN</b>	<b>1,010.4</b>	<b>1,138.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.8</b>	<b>12.6</b>
<b>CONSUMO</b>						
Santa Cruz	258.3	306.9	26.1	27.7	(4.8)	18.8
La Paz	251.1	284.3	25.3	25.6	1.0	13.3
Cochabamba	208.1	230.1	21.0	20.7	(0.9)	10.6
Chuquisaca	68.8	79.0	6.9	7.1	(3.9)	14.8
Oruro	70.6	48.3	7.1	4.4	58.1	(31.7)
Tarija	61.1	77.6	6.2	7.0	7.2	27.0
Potosí	56.1	58.3	5.7	5.3	23.0	3.9
Beni	17.3	24.7	1.7	2.2	(0.7)	42.8
Pando	0.0	0.0		0.0	0.0	
<b>TOTAL CONSUMO</b>	<b>991.3</b>	<b>1,109.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.6</b>	<b>11.9</b>

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

En 2003, la producción de cemento que tiene estrecha relación con la construcción, se ha incrementado en 12.6 por ciento. Este aumento es superior en casi 10 puntos porcentuales con relación al incremento de la gestión 2002. En cuanto al consumo de cemento en 2003, ha subido en 11.9 por ciento. (Ver cuadro 46)

Respecto al desempeño de las empresas cementeras, excepto Emisa, todas incrementaron su producción. El aumento de la producción, en el caso de Soboce Viacha, contrasta con lo sucedido en la gestión 2002.

Para el 2003, todos los departamentos, menos Oruro, incrementaron el consumo de cemento. Es destacable el incremento en el consumo de parte de Tarija y Beni, aunque no represen-

tan una cantidad considerable en volumen. En el mismo sentido, los departamentos del eje troncal, revirtieron sus bajos niveles de consumo registrados en 2002.

De acuerdo a la CEPAL y las perspectivas de cada uno de los sectores de la economía, se espera que el PIB del país, crezca 3.6 por ciento en la gestión 2004. Este crecimiento sería 0.1 puntos porcentuales mayor al crecimiento proyectado para América Latina (3.5 por ciento) y estaría en función de la dinámica de los sectores industrial, agrícola y de hidrocarburos.

## 5. Análisis sectorial.

### 5.1. Agropecuaria.

Este sector creció en 4 por ciento, en el tercer trimestre del 2003. Este comportamiento se debe al crecimiento en la producción de productos agrícolas, productos pecuarios e incrementos en silvicultura, caza y pesca<sup>28</sup>. La participación de este sector en el PIB representa un valor significativo, alcanzando un total de 15.1 por ciento.

El crecimiento de la producción pecuaria se explica por el comportamiento de la ganadería bovina, que no presentó pérdidas durante la gestión, según registros de los mataderos<sup>29</sup>. El incremento de la silvicultura, dirigida principalmente a la extracción de maderas en rola o tronca, se debe al incremento de la demanda externa e interna por estos productos.

La producción agrícola, fue beneficiada por las condiciones climatológicas favorables en la campaña de verano, mientras que la campaña de invierno se caracterizó por la presencia de lluvias. La superficie agrícola cultivada en Santa Cruz durante la campaña de invierno, disminuyó en 2.7 por ciento. En este sentido, se redujo la superficie cultivada de girasol y trigo, mientras que se incrementó la superficie cultivada de soya y sorgo (ver cuadro 47).

En la campaña de verano, la superficie agrícola cultivada, se extendió en 2.4 por ciento. Las áreas dedicadas a la soya, algodón, caña de azúcar, arroz y sorgo aumentaron, mientras que el área dedicada al maíz disminuyó. En cuanto a la producción agrícola en Santa Cruz durante la campaña de invierno, la producción de trigo y sorgo registraron disminuciones con relación a la gestión 2002. Por el contrario, la producción de girasol y soya registraron aumentos de 17.9 por ciento y 43.8 por ciento, respectivamente.

<sup>28</sup> De acuerdo con el Valor Bruto de Producción para la gestión 2003, los productos agrícolas crecieron 8.64 por ciento, los productos pecuarios 2.53 por ciento y silvicultura, caza y pesca 2.24 por ciento.

<sup>29</sup> Mataderos municipales y privados de las ciudades capitales.

**CUADRO 47**  
**EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE AGRÍCOLA CULTIVADA EN SANTA CRUZ,**  
**DURANTE LAS CAMPAÑAS DE INVIERNO Y VERANO, AÑOS 2002 Y 2003**

CAMPAÑA/RUBRO	Frontera agrícola (Hectáreas)		Variación absoluta	Tasas de crecimiento Relativo (%)
	2002	2003 <sup>(p)</sup>		
<b>INVIERNO (Abril/Sept)</b>				
Girasol	133,500	83,000	(50,500)	(37.8)
Sorgo	46,000	52,000	6,000	13.0
Soya	155,200	194,100	38,900	25.1
Trigo	31,000	26,600	(4,400)	(14.2)
<b>SUB TOTAL</b>	<b>365,700</b>	<b>355,700</b>	<b>(10,000)</b>	<b>(2.7)</b>
<b>VERANO (Sept/ Abril)</b>				
	<b>2001/02</b>	<b>2002/03<sup>(p)</sup></b>		
Soya	484,000	521,000	37,000	7.6
Maíz	114,500	99,000	(15,500)	(13.5)
Algodón	2,500	3,300	800	32.0
Caña de azúcar	87,525	89,853	2,328	2.7
Arroz	87,243	97,743	10,500	12.0
Sorgo	12,500	15,500	3,000	24.0
<b>SUB TOTAL</b>	<b>788,268</b>	<b>826,396</b>	<b>38,128</b>	<b>4.8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,153,968</b>	<b>1,182,096</b>	<b>28,128</b>	<b>2.4</b>

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

La producción de soya, maíz, fibra de algodón, arroz y sorgo, aumentó considerablemente en verano. Mientras que la producción de caña de azúcar bajó, debido a la disminución del rendimiento promedio por hectárea (ver cuadro 48).

**CUADRO 48**  
**EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN EN SANTA CRUZ, DURANTE LAS**  
**CAMPAÑAS DE INVIERNO Y VERANO, AÑOS 2002 Y 2003**

CAMPAÑA/RUBRO	Toneladas métricas		Variación absoluta	Tasas de crecimiento Relativo (%)
	2002	2003 <sup>(p)</sup>		
<b>INVIERNO (Abril/Sept)</b>				
Girasol	78,000	92,000	14,000.0	17.9
Sorgo	131,100	109,540	(21,560.0)	(16.4)
Soya	301,500	433,666	132,166.0	43.8
Trigo	48,400	35,500	(12,900.0)	(26.7)
<b>VERANO (Sep/ Abril)</b>				
	<b>2001/02</b>	<b>2002/03<sup>(p)</sup></b>		
Soya	900,000	1,270,481	370,481.0	41.2
Maíz	372,680	416,000	43,320.0	11.6
Fibra de algodón	1,208	1,822	614.0	50.8
Caña de azúcar	4,438,798	4,225,438	(213,360.0)	(4.8)
Arroz	187,847	349,648	161,801.0	86.1
Sorgo	35,000	53,000	18,000.0	51.4

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

El hecho destacable en el sector agropecuario durante la gestión 2003, fue el porcentaje de participación de las exportaciones de grano de soya, dentro de las exportaciones totales del sector (50.7 por ciento)<sup>30</sup>. El incremento de las exportaciones de soya, que contribuyó significativamente en el crecimiento del PIB, se debe a la recuperación de los precios en el mercado internacional, debido a sequías en EE.UU. y al aumento de la demanda de parte de China y Japón.

Para la presente gestión, el sector agropecuario tiene perspectivas optimistas y el reto es aumentar las exportaciones con valor agregado, además de consolidar y ampliar los mercados de exportación.

## 5.2. Hidrocarburos.

La producción de petróleo y gas natural para el tercer trimestre de la gestión 2003, tuvo una tasa de crecimiento de 3.9 por ciento, que representó una disminución de 8.5 puntos porcentuales con relación al crecimiento alcanzado en la gestión 2002. La contribución de este sector en el PIB para el 2003, fue de 5.1 por ciento, cifra similar a la registrada en 2002.

**CUADRO 49**  
**PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS, AÑOS 2002 Y 2003**

MES	Petróleo condensado y Gasolina natural (BDP)		Gas natural (MMP-CD)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Enero	36,302	38,364	767.4	899.8
Febrero	36,016	38,547	768.1	943.1
Marzo	35,476	36,587	824.5	881.5
Abril	35,757	37,294	842.6	924.4
Mayo	34,508	38,638	817.3	952.0
Junio	34,781	39,128	844.9	1,003.6
Julio	34,945	38,434	866.3	1,008.9
Agosto	37,126	38,540	933.2	1,000.2
Septiembre	37,695	39,946	936.5	986.8
Octubre	38,688	42,364	933.2	1,074.5
Noviembre	36,946	n. d.	915.1	n. d.
Diciembre	38,030	n. d.	885.7	n. d.
<b>PROMEDIO PRODUCCIÓN</b>	<b>36,355.8</b>	<b>38,784.2</b>	<b>861.2</b>	<b>967.5</b>
<b>TASA DE CRECIMIENTO (%)</b>	<b>1.6</b>	<b>6.7</b>	<b>24.5</b>	<b>12.3</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPF. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.  
n. d. No disponible.  
(p) Preliminar.

<sup>30</sup> INE. *Evolución de la Actividad Económica*, 2003.

La producción de gas natural en 2003, alcanzó un total de 967.5 millones de pies cúbicos por día (MMPCD) y una tasa de crecimiento de 12.3 por ciento con relación a la gestión 2002. Sin embargo, el crecimiento registrado en 2002 como consecuencia de una mayor demanda, fue superior a la gestión 2003 en 12.2 puntos porcentuales. Por otro lado, la tasa de crecimiento de la producción de petróleo condensado y gasolina natural, fue mayor en 2003 respecto a la gestión 2002 en 5.1 puntos porcentuales (ver cuadro 49).

De acuerdo con el INE<sup>31</sup>, el mayor productor de gas natural en la gestión 2003, fue el departamento de Tarija, abarcando el 56.8 por ciento de la producción total, como consecuencia del crecimiento de la producción del campo San Alberto. El departamento de Santa Cruz se encuentra en segundo lugar como productor de gas natural, con una participación de 26.1 por ciento en el total de la producción.

<b>CUADRO 50</b>						
<b>EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES EN HIDROCARBUROS, AÑOS 2002 Y 2003</b>						
<b>(Enero a noviembre de los años indicados)</b>						
<b>INVERSIONES</b>	<b>Valor</b>		<b>Estructura porcentual</b>		<b>Tasa de crecimiento</b>	
	<b>(Millones de dólares)</b>		<b>(Porcentajes)</b>		<b>(Porcentajes)</b>	
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Exploración	113.4	95.6	32.9	55.7	(32.9)	(15.7)
Explotación	231.3	76.1	67.1	44.3	(2.6)	(67.1)
<b>TOTAL INVERSION</b>	<b>344.7</b>	<b>171.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(15.2)</b>	<b>(50.2)</b>

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

En cuanto a las inversiones en exploración y explotación durante la gestión 2003, éstas alcanzaron un total de US\$ 171.7 millones, que significó una disminución de US\$ 173 millones con relación a la inversión realizada en la gestión 2002, que fue importante debido a los recursos destinados a la construcción del GASYRG (ver cuadro 50).

Para el 2003, La inversión en exploración registra una tasa de variación negativa, la inversión en explotación también registra una disminución, pero en una cuantía mucho más considerable.

<sup>31</sup> Ibid.

**CUADRO 51**  
**INVERSIONES EJECUTADAS EN HIDROCARBUROS**  
**POR COMPAÑÍAS, AÑO 2003<sup>(1)</sup>**

EMPRESA	Valor (Miles de dólares)			Participación Porcentual
	Exploración	Explotación	Total	(Porcentajes)
ANDINA S.A.	1,004.0	12,210.0	13,214.0	10.1
BG-BOLIVIA	5,144.0	1,699.0	6,843.0	5.2
CHACO S.A.	29,401.0	6,222.0	35,623.0	27.2
DONG WON	2,987.0	3,046.0	6,033.0	4.6
MATPETROL	0.0	171.0	171.0	0.1
MAXUS	13,431.0	15,962.0	29,393.0	22.4
PECOM	0.0	4,640.0	4,640.0	3.5
PETROBRAS	1,613.0	32,019.0	33,632.0	25.6
PLUSPETROL	206.0	104.0	310.0	0.2
VINTAGE	1,261.0	0.0	1,261.0	1.0
<b>TOTAL INVERSION</b>	<b>55,047.0</b>	<b>76,073.0</b>	<b>131,120.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales.  
(1) Preliminar Enero-Noviembre

Analizando la inversión ejecutada en el área de hidrocarburos, por compañías, se observa que en 2003, Chaco S.A. fue la empresa que realizó la mayor inversión en exploración, seguida de la empresa Maxus. Respecto a las inversiones en explotación, Petrobras realizó una inversión de US\$ 32 millones, seguida por Maxus. Sin embargo, la inversión de estas empresas, tanto para el área de exploración como para el área de explotación, presenta montos considerablemente menores a los registrados en anteriores gestiones (ver cuadro 51).

**CUADRO 52**  
**PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO, AÑOS 2002 Y 2003**

MES	World Crude Oil Short Term Contract/Spot Price (US\$/Bbl)		Variación mensual (Porcentajes)		Variación acumulada anual (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
Enero	19.9	31.8	5.7	6.6	5.7	6.6
Febrero	19.8	33.0	(0.2)	3.6	5.5	10.2
Marzo	22.4	31.7	13.0	(3.9)	18.5	6.4
Abril	25.7	27.4	14.5	(13.6)	33.0	(7.2)
Mayo	25.8	26.7	0.6	(2.5)	33.6	(9.7)
Junio	24.4	28.1	(5.5)	5.1	28.1	(4.6)
<b>Promedio 1er Sem.</b>	<b>23.0</b>	<b>29.8</b>				
Julio	26.0	28.6	6.6	1.7	34.7	(2.9)
Agosto	26.9	28.6	3.2	0.3	3.2	0.3
Septiembre	28.5	27.4	6.0	(4.2)	40.8	(7.1)
Octubre	28.8	29.7	1.2	8.2	4.5	8.4
Noviembre	25.8	29.8	(10.4)	0.6	30.4	(6.5)
Diciembre	29.8	30.7	15.5	2.9	20.0	11.4
<b>Promedio 2do Sem.</b>	<b>27.6</b>	<b>29.1</b>				
<b>Promedio Anual</b>	<b>25.3</b>	<b>29.5</b>				

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPFB. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos. Y Estadísticas financieras del FMI  
Bbl = Barril de petróleo  
n. d. No disponible.  
(p) Preliminar.

Entre las razones que explican la disminución de la inversión en este sector, están los conflictos sociales, que han derivado en un clima de incertidumbre y desconfianza. Otros factores que afectaron las inversiones fueron la indecisión de un marco legal y la falta de concreción de nuevos mercados.

En cuanto a la evolución del precio internacional del petróleo, se observa una tendencia creciente a partir de noviembre del 2002 hasta febrero del 2003, posteriormente estos precios fluctuaron, manteniendo un valor promedio constante para la gestión<sup>32</sup> (ver cuadro 52).

**CUADRO 53**  
**VOLÚMENES Y VALORES EXPORTADOS DE GAS NATURAL AL BRASIL**  
**AÑOS 2002 Y 2003**

MES	Valor	Volúmen	Variación mensual	
	(Mill. de dólares)	(Mill. de MPC)	Valor	Volúmen
Enero	17.8	12.4	(1.6)	0.5
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
Julio	17.0	10.8	3.8	1.4
Agosto	16.3	10.4	(0.6)	(0.4)
Septiembre	19.9	12.5	3.6	2.1
Octubre	21.3	12.3	1.4	(0.2)
Noviembre	19.7	11.4	(1.6)	(0.9)
Diciembre	20.0	11.5	0.3	0.2
<b>Ene-Dic/2002</b>	<b>206.0</b>	<b>133.2</b>		
Enero	22.8	12.7	2.8	1.2
Febrero	20.4	11.4	(2.4)	(1.3)
Marzo	24.5	13.7	4.1	2.3
Abril	29.0	14.1	4.5	0.4
Mayo	30.6	14.8	1.6	0.8
Junio	32.3	15.3	1.6	0.4
Julio	31.2	15.5	(1.1)	0.2
Agosto	29.9	15.0	(1.3)	(0.5)
Septiembre	29.6	14.7	(0.3)	(0.2)
Octubre	36.4	17.0	6.8	2.3
Noviembre	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
Diciembre	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
<b>Ene-Dic/2003</b>	<b>286.7</b>	<b>144.2</b>		

FUENTE: Elaboración propia con cifras de YPF.  
MPC= Mil Pies Cúbicos Standard  
n. d. No disponible.

A octubre del 2003, el volumen total de gas natural exportado al Brasil supera en 11 MMPC a la cantidad exportada en 2002. En consecuencia, el valor de las exportaciones es mayor con relación a la gestión 2002 y alcanzó un monto de US\$ 286.7 millones. De acuerdo con los contratos establecidos, se espera que la exportación de gas al Brasil, alcance su nivel máximo en 2004 (ver cuadro 53).

<sup>32</sup> Las fluctuaciones del precio del petróleo, se debieron en parte a la incertidumbre desatada por la Guerra de Estados Unidos con Irak.



**CUADRO 54  
PRECIOS CONTRACTUALES DE COMPRA VENTA  
DE GAS AL BRASIL, AÑOS 2002 Y 2003**

TRIMESTRE	Precio dólares/MMBTU			Variación precio en frontera (Porcentajes)	
	Precio Río Grande	Tarifa transporte	Precio en frontera	Trimestral	Acumulada
<b>IV/99</b>	<b>1.1065</b>	<b>0.3244</b>	<b>1.4309</b>		
I/2000	1.2999	0.3260	1.6259	13.6	13.6
II/2000	1.4878	0.3260	1.8138	11.6	25.2
III/2000	1.5771	0.3260	1.9031	4.9	30.1
IV/2000	1.6932	0.3260	2.0192	6.1	36.2
<b>Promedio/ 2000</b>	<b>1.5145</b>	<b>0.3260</b>	<b>1.8405</b>		
I/2001	1.8091	0.3276	2.1367	5.8	42.0
II/2001	1.6668	0.3276	1.9944	(6.7)	35.4
III/2001	1.5707	0.3276	1.8983	(4.8)	30.5
IV/2001	1.5236	0.3276	1.8512	(2.5)	28.1
<b>Promedio/ 2001</b>	<b>1.6426</b>	<b>0.3276</b>	<b>1.9702</b>		
I/2002	1.3687	0.3817	1.7504	(5.4)	22.6
II/2002	1.3411	0.3817	1.7228	(12.6)	10.1
III/2002	1.4993	0.3817	1.8810	7.5	17.5
IV/2002	1.6474	0.3817	2.0291	17.8	35.3
<b>Promedio/ 2002</b>	<b>1.4641</b>	<b>0.3817</b>	<b>1.8458</b>		
I/2003	1.7004	0.2785	1.9789	(2.5)	32.8
II/2003	1.9400	0.2785	2.2185	20.2	53.0
III/2003	1.8550	0.2785	1.1335	(42.7)	10.3
IV/2003 <sup>(1)</sup>	1.9260	0.2785	2.2045	(0.6)	9.7
<b>Promedio/ 2003<sup>(p)</sup></b>	<b>1.5344</b>	<b>0.2321</b>	<b>1.5164</b>		

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras de YPF. Vicepresidencia de Negociaciones Internacionales y Contratos.  
MMBTU = Un millón de Boitish Thermal Units (1MMBTU = 26.8 metros cúbicos de gas natural).

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.

(1) Octubre 2003

(p) Promedio preliminar ponderado hasta octubre.

Respecto a los precios contractuales de compraventa de gas al Brasil, el precio promedio en frontera para el 2003, disminuyó en 0.3 US\$/MMBTU. A excepción del tercer trimestre del 2003, los precios de venta de gas al Brasil se han ido incrementando, alentados por el aumento en los precios internacionales. (ver cuadro 54).

**CUADRO 55**  
**EXPORTACIÓN DE GAS AL BRASIL POR EMPRESAS, AÑOS 2002 Y 2003**  
 (Enero-octubre de los años indicados)

EMPRESA	Volumen MMPCS		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
ANDINA S.A	23,189.2	10,173.2	21.0	7.1	(21.6)	(56.1)
BG-BOLIVIA (TESORO)	8,905.1	9,376.3	8.1	6.5	(28.3)	5.3
CHACO	14,314.0	10,346.0	13.0	7.2	(19.9)	(27.7)
MAXUS	1,911.1	1,137.6	1.7	0.8	(72.2)	(40.5)
MAXUS PETROBRAS	505.0	-	0.5	-	-	-
PEREZ COMPANC	9,385.4	8,326.2	8.5	5.8	(26.7)	(11.3)
PETROBRAS BOLIVIA	45,322.1	97,792.6	41.1	67.8	24.2	115.8
VINTAGE	6,796.0	7,034.2	6.2	4.9	(43.3)	3.5
<b>TOTAL</b>	<b>110,327.9</b>	<b>144,186.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(14.1)</b>	<b>30.7</b>

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

(p) Preliminar

MMPCS = millones de pies cúbicos

1 m3=35.3146 p3

En 2003, las empresas que exportaron la mayor cantidad de gas al Brasil, fueron Petrobras, Chaco S.A. y Andina S.A. Cabe destacar que sólo Petrobras incrementó el volumen de sus exportaciones respecto a la anterior gestión, alcanzando una tasa de crecimiento de 115.8 por ciento (ver cuadro 55).

Para octubre del 2003, el volumen de exportaciones de gas natural hacia la Argentina, alcanzó un total de 80.3 MM3. Este volumen, fue aumentando desde enero hasta mayo, a partir de este mes se presentó una tendencia decreciente (ver cuadro 56).

Respecto a las reservas probadas de gas natural, el departamento de Tarija tiene el 87.1 por ciento del total y Santa Cruz posee el 9.6 por ciento. En este sentido, uno de los desafíos del sector, es encontrar nuevos mercados para las reservas existentes (ver cuadro 57).

En relación al desarrollo del mercado interno de gas natural, el programa de reactivación denominado "Obras con empleos" que tiene como objetivo impulsar el consumo, durante el primer semestre del 2003 concluyó su primera fase, alcanzando un total de 19,000 conexiones domiciliarias.

El hecho más destacable de este sector fue la polémica desatada por el destino del gas, que derivó en los conflictos sociales de octubre y en la pérdida del negocio de exportación de gas a Estados Unidos. Por lo tanto, el gobierno pretende realizar una campaña de información, que derive en un referéndum que permita definir el destino de este hidrocarburo.

**CUADRO 56**  
**EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL A LA ARGENTINA POR LA EMPRESA PLUSPETROL,**  
**AÑOS 2002 Y 2003**

CAMPO	Volumen MM3			Valor Miles de dólares	
	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>Bermejo</b>	<b>27.4</b>	<b>16.4</b>	<b>0.0</b>	<b>575.4</b>	<b>0.0</b>
Enero	3.0	2.2	0.0	82.5	0.0
Febrero	2.6	1.9	0.0	70.7	0.0
Marzo	2.7	2.4	0.0	88.3	0.0
Abril	2.6	2.2	0.0	81.1	0.0
Mayo	2.3	2.2	0.0	72.6	0.0
Junio	2.2	1.4	0.0	46.6	0.0
Julio	2.2	1.5	0.0	48.1	0.0
Agosto	2.2	1.5	0.0	50.9	0.0
Septiembre	2.0	1.0	0.0	34.7	0.0
Octubre	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Noviembre	1.4	0.0	n. d.	0.0	n. d.
Diciembre	2.1	0.0	n. d.	0.0	n. d.
<b>Madrejonas</b>	<b>15.9</b>	<b>79.5</b>	<b>80.3</b>	<b>2,848.7</b>	<b>2,733.5</b>
Enero	0.0	2.1	8.1	79.7	274.9
Febrero	0.0	0.0	8.5	0.0	289.8
Marzo	0.0	4.9	9.5	193.0	321.8
Abril	0.0	7.3	9.1	322.9	310.4
Mayo	0.0	8.8	9.3	306.1	316.7
Junio	0.0	10.3	8.8	359.7	300.0
Julio	0.0	10.9	7.9	379.3	269.7
Agosto	0.0	9.5	7.7	332.4	263.0
Septiembre	0.0	4.3	6.5	146.8	221.6
Octubre	0.0	5.2	4.9	178.7	165.5
Noviembre	8.0	6.7	n. d.	228.0	n. d.
Diciembre	7.9	9.5	n. d.	322.0	n. d.
<b>TOTAL</b>	<b>43.3</b>	<b>95.9</b>	<b>80.3</b>	<b>3,424.1</b>	<b>2,733.5</b>

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

n. d. No disponible

MM3d = millones de metros cúbicos.

Nota: Valores estimados a partir de un precio final, desde octubre de 2002 a octubre 2003. Desde dicho mes no se exporta por Bermejo

(p) Preliminar.

Actualmente, el escenario para este sector es incierto, debido a la inseguridad e inestabilidad social del país, en estas circunstancias es presumible suponer que las inversiones en exploración y explotación, continuarán su tendencia decreciente.

**CUADRO 57**  
**DISTRIBUCIÓN DE RESERVAS PROBADAS DE GAS NATURAL POR DEPARTAMENTO (TCF)**  
**(A 1º de enero de 2003)**

DETALLE	Volumen TCF			Estructura porcentual (Porcentajes)		
	Existentes	Nuevos	Reserva	Existentes	Nuevos	Reserva
Cochabamba	0.8	0.4	1.2	2.6	1.5	2.1
Chuquisaca	0.5	0.1	0.6	1.8	0.5	1.2
Santa Cruz	2.9	2.4	5.3	10.0	9.2	9.6
Tarija	24.6	23.2	47.8	85.6	88.8	87.1
<b>TOTAL</b>	<b>28.7</b>	<b>26.2</b>	<b>54.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

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

TCF = 10<sup>12</sup> pies cúbicos.

El principal desafío para la gestión 2004 es la definición de una política para el sector, que contemple el análisis de la nueva Ley de Hidrocarburos y la creación de un nuevo impuesto a las transnacionales petroleras. Otro reto, es la concreción de nuevos mercados para el gas, ya sea como materia prima o en el mejor de los casos como producto industrializado.

Por otro lado y en el marco de las nuevas medidas económicas para incentivar la producción, el Gobierno pretende promocionar el uso de gas natural en el auto-transporte<sup>33</sup>. En este sentido se deben desarrollar políticas que incentiven el uso doméstico del gas, para aprovechar las abundantes reservas del país.

### 5.3. Minería.

La minería creció en 2.4 por ciento para septiembre del 2003, este crecimiento se debe al incremento de precios de los minerales y al aumento en la producción. El crecimiento del sector en la gestión 2003, también estuvo asociado a la caída del dólar frente a otras monedas elevando la demanda y el precio de algunos minerales. La participación del sector en el crecimiento del PIB, representó el 4.3 por ciento, cifra similar a la alcanzada en 2002.

Entre los factores decisivos para el crecimiento del sector minero en 2003, está el aumento en la producción de estaño, cuyo valor de producción aumentó en US\$. 26.8 millones. Otros minerales que también incrementaron su valor de producción, fueron el oro, la ulexita, el antimonio, la plata y el plomo (ver cuadro 58).

DETALLE	Volumen (Toneladas métricas finas)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	Valor (Millones de dólares)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Zinc	141,558	144,777	2.27	124.7	119.9	(3.8)
Estaño	15,242	16,755	9.92	55.1	81.9	48.6
Oro K.F. (1)	11,256	9,362	(16.83)	108.3	108.8	0.4
Ulexita	40,479	99,165	144.98	5.6	9.7	74.8
Antimonio	2,346	2,424	3.32	1.7	3.4	97.2
Plata (1)	450	464	3.04	57.3	72.6	26.7
Plomo	9,893	2,424	(75.50)	4.2	5.8	36.9
Otros (2)	n. a.	n. a.	n. a.	9.3	6.1	(34.4)
<b>TOTAL</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>366.1</b>	<b>408.1</b>	<b>11.5</b>

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

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

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

n. a. No se aplica.

(p) Preliminar.

<sup>33</sup> El D.S. No 27346 aprueba el nuevo reglamento de precios de gas natural vehicular.

Uno de los hechos más importantes en el sector, fue el descenso en la producción de oro en 16.8 por ciento. Esta disminución se asocia a la suspensión de actividades de la empresa Inti Raymi en el yacimiento de Kori Kollo, debido al agotamiento de los yacimientos.

En la gestión 2004 y tomando en cuenta la recuperación de los precios de los minerales en el mercado, se esperan nuevas inversiones en el sector<sup>34</sup>. Particularmente, se esperarían inversiones en la actividad aurífera debido al incremento del precio del oro como consecuencia del déficit en la producción mundial. Uno de los proyectos que avanza es el de San Bartolomé en Potosí, que este año terminará de construir su planta y a partir del año 2005 comenzará a producir plata y estaño.

#### **5.4. Industria manufacturera.**

El crecimiento de esta actividad en el tercer trimestre del 2003 alcanzó a 3.2 por ciento, este valor es superior en 0.8 puntos porcentuales con relación al crecimiento registrado en la gestión 2002. La participación de este sector en el PIB en 2003, fue levemente mayor a la registrada en la gestión 2002 y alcanzó un valor de 16.8 por ciento.

El índice del volumen físico de la industria manufacturera, que refleja el comportamiento de los principales grupos de la actividad industrial, presentó un crecimiento de 1.3 por ciento. Esta variación es similar a la registrada en la gestión 2002.

El crecimiento del sector, estuvo asociado al crecimiento de la industria de alimentos y bebidas, entre los cuales destacan: la fabricación de productos alimenticios diversos, productos lácteos, la industria de bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas, y la destilación, rectificación y mezcla de bebidas espirituosas (ver cuadro 59).

Por otro lado, la industria del tabaco aumentó su actividad, principalmente por el crecimiento de la producción de cigarrillos negros. Las refinerías de azúcar redujeron su actividad en 4.4 por ciento, debido a bajas en la producción de su materia prima (azúcar).

Los rubros que disminuyeron notablemente su actividad, fueron: las industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas, fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador y la industria de bebidas malteadas. Este decremento se explica por la importación y el contrabando, como consecuencia del aumento de la competitividad de productos extranjeros, producto de la depreciación de las monedas, especialmente de Argentina y Brasil.

---

<sup>34</sup> Una de las medidas económicas del nuevo gobierno (D.S. 27334), contempla el apoyo a la reactivación del sector minero.

**CUADRO 59**  
**COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL, AÑOS 2002 Y 2003**  
 Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera (INVOFIM)  
 (Promedio al tercer trimestre del año indicado)

GRUPO DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL	INVOFIM (1990=100)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Matanza de ganado y preparación y conservación de carne	141.4	144.6	0.7	2.3
Fabricación de productos lácteos	227.1	249.4	(2.8)	9.8
Envasado y conservación de frutas y legumbres	191.0	195.0	(0.7)	2.1
Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	511.2	466.4	26.4	(8.8)
Productos de molinería	123.8	127.3	4.8	2.9
Fabricación de productos de panadería	120.0	124.6	(4.9)	3.9
Fabricas y refinerías de azúcar	185.5	177.3	14.0	(4.4)
Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería	116.2	118.1	(13.7)	1.7
Elaboración de productos alimenticios diversos	78.0	113.3	1.5	45.3
Elaboración de alimentos preparados para animales	71.0	58.2	(48.6)	(18.0)
Destilación, rectificación, mezcla de bebidas espirituosas	166.1	221.2	(4.8)	33.2
Industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas	112.4	78.1	(20.2)	(30.5)
Bebidas malteadas y malta	140.6	128.1	2.4	(8.9)
Industria de bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas	180.8	210.5	(0.7)	16.4
Industrias del tabaco	150.3	152.1	(0.8)	1.3
Hilado, tejido y acabado de textiles	97.1	96.6	0.7	(0.6)
Fabricas de tejidos de punto	63.5	63.7	(1.2)	0.4
Fabricación de prendas de vestir, excepto calzados	265.3	242.1	(6.3)	(8.7)
Curtidurías y talleres de acabado	126.1	132.0	13.4	4.7
Fabricación de calzados, excepto de caucho vulcanizado	114.7	111.1	(10.7)	(3.1)
Aserraderos, talleres de acepilladura	100.5	102.4	1.9	1.8
Fabricación de muebles y accesorios	99.3	95.9	(10.6)	(3.5)
Imprentas, editoriales e industrias conexas	173.4	170.1	(6.0)	(1.9)
Fabricación de sustancias químicas industriales básicas	172.0	210.1	1.0	22.1
Fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador	310.3	282.2	(7.4)	(9.0)
Refinerías de petróleo	105.9	108.1	2.9	2.1
Fabricación de productos de plástico	246.0	262.6	(9.3)	6.8
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	119.3	131.8	10.2	10.6
Fabricación de productos de arcilla para construcción	145.6	141.5	5.3	(2.9)
Fabricación de cemento, cal y yeso	154.8	178.3	1.8	15.2
Fabricación de productos minerales no metálicos, n.e.p.	79.2	81.0	6.0	2.3
Industrias básicas de metales no ferrosos	83.6	100.0	2.2	19.7
Fabricación de productos metálicos estructurales	86.7	56.1	(12.6)	(35.3)
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	77.5	74.7	0.7	(3.7)
Fabricación de joyas y artículos conexos	817.6	1,127.7	(0.5)	37.9
<b>INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>	<b>144.3</b>	<b>146.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>

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

(p) Preliminar

De acuerdo con el INE la actividad textil, prendas de vestir y productos de cuero, registró un crecimiento de 3.9 por ciento. El hecho destacable en el sector manufacturero, fue la ampliación de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y de Erradicación de Drogas (ATPDEA)<sup>35</sup>,

<sup>35</sup> Andean Tariffs Preferences Drugs Enforcement Agreement

que permitió a las empresas de textiles y confecciones, acrecentar sus exportaciones a Estados Unidos. Estas preferencias permiten exportar con arancel cero una lista de 6,000 productos, entre los que figuran también calzados y manufacturas de cuero además de petróleo y sus derivados.

Cabe señalar que en el 2004, la autorización de importación de mercaderías clasificadas como prenda<sup>36</sup>, podría afectar la producción textil destinada al mercado interno. Sin embargo, dentro de las perspectivas para el sector, se espera el crecimiento de las exportaciones, impulsadas principalmente por la recuperación del consumo interno y el aprovechamiento de los incentivos del acuerdo ATPDEA. Por otro lado se debe de aprovechar los beneficios tributarios y aduaneros, para el desarrollo de la industria manufacturera destinada a la exportación<sup>37</sup>.

### 5.5 Electricidad, gas y agua.

A septiembre del 2003 el valor agregado generado por este sector creció en 2.2 por ciento. Este aumento es mayor en 0.9 puntos porcentuales con relación al crecimiento experimentado para similar periodo de 2002. La contribución del sector en el PIB fue de 1.9 por ciento, al igual que en el periodo anterior.

CUADRO 60 VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE DE CANTIDAD DE CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GLP Y AGUA POTABLE, 2002 - 2003 1990 = 100	
SERVICIOS	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
Energía eléctrica	1.3
Gas (GLP)	0.9
Agua potable	4.3
Índice general	1.4

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

De acuerdo con los índices de cantidad de consumo de gas licuado de petróleo este aumentó en 0.9 por ciento, el consumo de energía eléctrica creció en 1.3 por ciento y el consumo de agua potable registró un aumento de 4.3 por ciento<sup>38</sup>. (ver cuadro 60).

### 5.6. Construcción.

Para el tercer trimestre del 2003, el sector de la construcción registró una tasa de variación negativa de 9.2 por ciento con relación a la gestión anterior. Este hecho contrasta con el nivel de crecimiento registrado por este sector en 2002, que fue de 13.9 por ciento.

<sup>36</sup> D.S. No 27340.

<sup>37</sup> El D.S. No 27337 contempla el establecimiento de mecanismos tributarios y aduaneros para el desarrollo del sector de la Industria manufacturera.

<sup>38</sup> INE. Evolución de la Actividad Económica, 2003.

La tasa de crecimiento de este sector para el 2002 se explica por el impulso de la construcción del gasoducto Yacuiba-Río Grande (GASYRG). En este periodo, la ejecución del presupuesto de esta obra alcanzó el 72 por ciento del monto programado. En este sentido y normalmente después de una mega obra, el sector se desinfla, más tomando en cuenta que en el país no se presentan anualmente grandes emprendimientos de construcción.

En consecuencia el hecho destacable del sector, fue la disminución de los niveles de inversión extranjera directa. Otro factor que juega en contra del crecimiento del sector es la deuda flotante con las constructoras, originada por concepto de pagos devengados por servicios prestados.

Respecto a la actividad privada de la construcción, ésta creció debido al incremento de los permisos de construcción (8.2 por ciento) en las ciudades de Cochabamba y Santa Cruz. Sin embargo, en 2003, el 85 por ciento de las empresas constructoras paralizó actividades por distintas razones: falta de trabajo, abandono del rubro, cierre por incumplimiento de compromisos por parte del sector público o quiebra<sup>39</sup>.

Para la gestión 2004, se espera que en el marco de un clima de estabilidad económica y social, el sector de la construcción logre un repunte y pueda retomar la ejecución de proyectos. Un impulso para el desarrollo de este sector, podría ser la reciente creación del "Programa de Financiamiento de Vivienda".

## **5.7. Comercio.**

El sector del comercio, registró una tasa de crecimiento de 3.6 por ciento, para septiembre del 2003. Este resultado, es mayor en 2.5 puntos porcentuales respecto a la gestión 2002. La participación del sector comercial en el PIB para la gestión 2003, fue de 8.4 por ciento y representa un nivel levemente superior al registrado en la gestión 2002 (8.3 por ciento).

De acuerdo con la actividad económica, el comercio del sector agropecuario aumentó en 5.3 por ciento con relación a la gestión 2002. El comercio de minerales metálicos y no metálicos creció en 0.6 por ciento, mientras que el comercio de la industria manufacturera se incrementó en 2.2 por ciento<sup>40</sup>.

---

<sup>39</sup> Semanario: "Nueva Economía", diciembre 2003.

<sup>40</sup> INE. Evolución de la Actividad Económica 2003.



## 5.8. Transporte y comunicaciones.

A septiembre del 2003, este sector de servicios alcanzó un crecimiento de 3.5 por ciento respecto a septiembre del 2002. La participación de estos sectores en el PIB fue de 11.3 por ciento, manteniendo su porcentaje con relación a la gestión 2002.

Al interior de este sector, el transporte aéreo aumentó en 13.2 por ciento como consecuencia de políticas empresariales emprendedoras. El transporte ferroviario creció en 1.2 por ciento, producto de la demanda de la actividad minera. El transporte por ductos se incrementó en 31 por ciento debido al aumento en el volumen de las exportaciones de gas natural al Brasil<sup>41</sup>.

Los hechos negativos durante la gestión 2003 en el transporte, fueron los conflictos sociales de febrero y octubre, que determinaron una contracción del transporte carretero interdepartamental en 0.9 por ciento.

Uno de los factores determinantes para el crecimiento del sector de las comunicaciones en 2003, ha sido la diversificación en la oferta de servicios y el aumento en la cobertura poblacional en el ámbito nacional e internacional, llevada a cabo por empresas del rubro. En este sentido, destaca el crecimiento de la telefonía celular.

Las perspectivas del sector de transportes y comunicaciones son alentadoras para los próximos años, destaca la inversión de SABSA para mejorar la infraestructura aeroportuaria y la preparación del proyecto de construcción de una vía férrea y/o carretera a Puerto Busch, a fin de iniciar la construcción de un puerto soberano sobre el río Paraguay.

## 5.9. Servicios financieros

En cuanto al comportamiento del sector de servicios financieros para septiembre del 2003, éste disminuyó su actividad en 1.2 por ciento. Sin embargo, este descenso es menor al registrado en la gestión 2002. La participación de este sector en el PIB fue de 13 por ciento, bajando levemente en relación con 2002.

Al interior del sector, las entidades que aumentaron el valor bruto de producción son: los fondos financieros (19.79 por ciento), compañías de seguros (8.6 por ciento), cooperativas de ahorro y crédito (3 por ciento) y las mutuales de ahorro y préstamo (2.73 por ciento).

---

<sup>41</sup> Ibid.

La recesión del sector, está explicada por el comportamiento contractivo de los Bancos Privados (11.6 por ciento) y el Banco Central de Bolivia (13.7 por ciento), los cuales disminuyeron su valor bruto de producción debido a la caída en la producción imputada (intereses recibidos menos intereses pagados), en 15.1 por ciento y 12.8 por ciento respectivamente<sup>42</sup>.

La contracción del sector financiero continuó reflejándose en los recortes de personal en 2003, aunque en este año, la reducción fue menos intensa que en 2002 (ver cuadro 61).

**CUADRO 61**  
**NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 1999 - 2003**  
(Al 31 de diciembre de los años indicados)

BANCO	AÑOS					Variación (Porcentajes)	
	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2002	2003 (p)
Banco Santa Cruz S.A.	1,087	872	487	344	327	(29.4)	(4.9)
Banco Nacional de Bolivia S.A.	785	663	661	674	708	2.0	5.0
Banco de la Unión S.A.	899	616	572	510	480	(10.8)	(5.9)
Banco Mercantil S.A.	918	845	718	718	593	0.0	(17.4)
Citibank N.A.	221	195	130	126	126	(3.1)	0.0
Banco Bisa S. A.	493	492	460	450	448	(2.2)	(0.4)
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	707	727	733	665	708	(9.3)	6.5
Banco Económico S.A.	380	280	240	172	183	(28.3)	6.4
Banco Solidario S.A.	630	554	506	503	581	(0.6)	15.5
Banco Ganadero S.A.	273	273	245	192	148	(21.6)	(22.9)
Banco ABN AMRO Bank	39	13	0	0	0	n.a.	n.a.
Banco de la Nación Argentina	35	35	35	21	20	(40.0)	(4.8)
Banco do Brasil S.A.	24	23	24	20	20	(16.7)	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>6,491</b>	<b>5,588</b>	<b>4,811</b>	<b>4,395</b>	<b>4,342</b>	<b>(8.6)</b>	<b>(1.2)</b>

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.  
n.a. No se aplica  
(p) Preliminar.

## 6. El mercado laboral<sup>43</sup>.

Los factores que influyen en los niveles y variaciones del desempleo, están asociados al movimiento cíclico de la economía. Para el 2002, la tasa de desempleo abierto para la población urbana, fue de 8.7 por ciento<sup>44</sup>, este indicador aumentó en 0.2 puntos porcentuales respecto al valor registrado en el año 2001, lo cual se explica por el aumento de la población cesante que en 2002 creció en 1.7 por ciento. En este sentido, el índice de carga económica también registró un aumento para el 2002, alcanzando un nivel de 72.3 por ciento (ver cuadro 62).

<sup>42</sup> INE. Evolución de la Actividad Económica, 2003.

<sup>43</sup> La información disponible para el análisis de esta sección, alcanza hasta el año 2002.

<sup>44</sup> De acuerdo a la CEPAL, la tasa de desempleo urbano del país, es la más baja de Sudamérica. Para el 2002, los países que presentan tasas por encima del 10 por ciento son: Argentina (19.7 por ciento), Brasil (11.7 por ciento), Colombia (17.6 por ciento), Paraguay (14.7 por ciento), Uruguay (17.0 por ciento) y Venezuela (15.8 por ciento). Los países que presentan tasas de desempleo inferiores al 10 por ciento, son: Chile (9.0 por ciento), Ecuador (8.6 por ciento) y Perú (9.4 por ciento).

**CUADRO 62**  
**POBLACIÓN URBANA ECONÓMICAMENTE ACTIVA E**  
**INDICADORES DE EMPLEO, AÑOS 1999-2002**

DETALLE	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>
Población económicamente activa (PEA)	2,173,700	2,259,792	2,356,504	2,320,060
Ocupados (PO)	2,017,044	2,091,175	2,156,250	2,118,436
Desocupados (PD)	156,656	168,617	200,254	201,624
Cesantes (C)	102,580	129,464	160,174	162,890
Aspirantes (A)	54,076	39,153	40,080	38,734
<b>Indicadores</b>				
Tasa de desempleo abierto (PD/PEA)	7.2	7.5	8.5	8.7
Índice de carga económica (PEI/PEA)	78.8	78.3	65.1	72.3
Tasa bruta de participación (PEA/PT)	43.2	42.9	45.8	43.5
Tasa de cesantía (C/PEA)	4.7	5.7	6.8	7.0
Tasa global de participación (PEA/PT)	55.9	56.1	60.6	58.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.  
(p) Preliminar.

Entre los años 2001 y 2002, el total de ocupados disminuyó en 37,814 personas mientras que la población de desocupados aumentó en 0.7 por ciento pasando de 200,254 personas a 201,624. Estas cifras, denotan el crecimiento del sector informal y del subempleo en el mercado de trabajo<sup>45</sup>.

La tasa de participación bruta y la tasa global de participación para el año 2002, se redujeron en 2.3 y 2.6 puntos porcentuales, respecto a la gestión 2001. Esta situación se presentó como producto de los bajos niveles de actividad económica y la falta de empleo.

De acuerdo con la distribución de la población urbana por ocupación principal y actividad, la actividad de ventas y reparaciones congrega al 23.3 por ciento de la población urbana, la actividad de la industria manufacturera agrupa al 18.1 por ciento, mientras que la actividad de la construcción al 8.1 por ciento. Cabe destacar para el año 2002, el incremento de la población urbana ocupada en la industria manufacturera (4 puntos porcentuales más, en relación al año 2001), como consecuencia del crecimiento de este sector (ver cuadro 63).

<sup>45</sup> De acuerdo a la CEPAL, en América Latina de cada 3 empleos, 2 se crean en el sector informal.

**CUADRO 63**  
**DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA OCUPADA<sup>(1)</sup>**  
**SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, AÑOS 1999-2002**  
 (En porcentajes)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	1999	2000	2001	2002 <sup>(p)</sup>
Venta y reparaciones	26.9	25.4	24.3	23.3
Industria manufacturera	18.4	15.3	14.1	18.1
Construcción	8.8	10.4	7.7	8.1
Transporte, almacenamiento, comunicaciones	8.6	6.9	7.7	7.6
Hoteles y restaurantes	6.3	6.0	6.3	7.5
Agricultura, ganadería y caza	3.7	4.8	11.4	6.7
Educación	6.7	6.4	5.7	6.0
Hogares privados	4.1	6.1	5.7	5.6
Servicios comunitarios y personales	3.8	4.7	4.3	5.3
Serv. inmobiliarios, empresariales y de alquiler	3.6	4.6	4.7	3.5
Adm. pública, defensa y seguridad social	3.9	3.5	3.0	3.0
Servicios sociales y de salud	3.1	2.3	2.5	2.6
Explotación de minas y canteras	0.9	1.7	1.1	1.2
Intermediación financiera	0.9	1.0	0.9	0.9
Prod. y Distrib. de electricidad, gas y agua	0.3	0.8	0.5	0.4
Organismos extraterritoriales	0.1	0.1	0.0	0.2
Silvicultura y pesca	0.1	0.1	0.0	0.0
<b>TOTAL RELATIVO</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>TOTAL ABSOLUTO</b>	<b>2,017,044</b>	<b>2,091,175</b>	<b>2,156,250</b>	<b>2,118,436</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

(1) Ocupación principal.

(p) Preliminar.

El nivel de empleo, es sensible a las variaciones de los salarios. El salario mínimo nacional, para el 2003 aumentó en 2.3 por ciento, pasando de Bs. 430 a Bs. 440. En consecuencia el salario (mínimo nacional) real, habría disminuido, ya que la inflación para el 2003 (3.9 por ciento) fue superior.

**CUADRO 64**  
**EVOLUCIÓN DEL SALARIO NOMINAL, PÚBLICO Y PRIVADO, AÑOS 2000-2003**

DETALLE	Valor (En Bolivianos)			
	2000	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
Salario promedio nominal del sector público	1,044.0	1,163.0	1,285.0	n. d.
Remuneración promedio nominal del sector público	1,504.0	1,624.0	1,816.0	n. d.
Salario promedio nominal del sector privado	1,693.0	1,811.0	1,901.0	n. d.
Remuneración promedio nominal del sector privado	2,259.0	2,406.0	2,524.0	n. d.
Salario mínimo nacional	355.0	400.0	430.0	440.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

n. d. No disponible.

Nota: El salario básico es el pago base de contrato, antes de cualquier descuento ya sea por concepto de impuestos, seguridad social, pensiones, cotizaciones sindicales y otras obligaciones del trabajador. La remuneración es el pago total, que incluye el salario básico más otras remuneraciones como bono de antigüedad, comisiones, pagos por horas extras, bono de productividad y otros.

(p) Preliminar

Por otro lado, el salario promedio nominal del sector público para el año 2002, aumentó en 10.5 por ciento, mientras que el salario promedio nominal del sector privado subió en 4.5 por ciento. En términos reales, ambos salarios registraron incrementos, ya que presentan niveles superiores al incremento en el nivel de precios del 2002 (2.5 por ciento). (ver cuadro 64).

En la gestión 2003, el mercado laboral al igual que los demás sectores de la economía ha sido influenciado negativamente por el entorno interno, razón por la cual demanda estabilidad económica y social que permita inversiones que se vean reflejadas en la disminución de las tasas de desempleo e incrementos en el salario real.

# **ANEXOS**



**ANEXO 1  
BOLIVIA: INDICADORES GENERALES**

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
PIB a precios de mercado (Millones de Bs. constantes de 1990)	16,256.5	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,306.0	22,642.3	23,265.9	n.d.
PIB a precios de mercado (Millones de Bs. corrientes)	19,132.1	22,014.0	24,459.0	27,636.3	32,235.1	37,536.6	41,643.9	46,822.3	48,156.2	51,883.9	53,010.3	55,933.1	60,417.7
PIB a precios de mercado (Mill US\$ corrientes)	5,336.8	5,636.6	5,726.0	5,974.8	6,707.0	7,385.4	7,919.0	8,489.6	8,269.3	8,377.4	8,011.3	7,790.1	7,878.0
PIB: tasa de crecimiento (%)	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8	2.3 <sup>(1)</sup>
PIB per cápita (dólares/habitante)	792.6	817.2	810.5	825.5	904.7	973.2	1,019.6	1,067.9	1,016.2	1,005.8	968.2	920.6	910.3
IPC variación acumulada anual (%)	14.5	10.5	9.3	8.5	12.6	8.0	6.7	4.4	3.1	3.4	0.9	2.5	3.9
Déficit del sector público no financiero en relación al PIB (%)	(4.2)	(4.4)	(6.1)	(3.0)	(1.8)	(1.9)	(3.3)	(4.8)	(3.9)	(4.1)	(6.5)	(8.9)	(7.9)
Oferta monetaria (M <sup>1</sup> ) (Millones de bolivianos a diciembre)	1,446.8	1,924.0	2,499.5	3,232.0	3,913.0	4,768.2	5,737.9	6,341.7	5,893.0	6,405.9	7,532.8	8,115.3	9,206.1
Oferta monetaria (M <sup>1</sup> ) (% del PIB)	7.6	8.7	10.2	11.7	12.1	12.7	13.8	13.5	12.2	12.3	14.2	14.5	13.3
Liquidez total (M <sup>3</sup> ) (Millones de bolivianos a diciembre)	5,171.0	7,092.1	9,675.2	11,767.5	12,880.3	18,429.6	22,039.0	25,118.3	25,777.0	27,263.7	29,159.6	28,472.7	29,911.5
Liquidez total (M <sup>3</sup> ) (% del PIB)	27.0	32.2	39.6	42.6	40.0	49.1	52.9	53.6	53.5	52.5	55.0	50.9	49.5
Términos de intercambio (2000=100) (%)	139.4	122.2	107.7	110.2	110.5	108.0	108.0	102.0	97.0	100.0	95.8	96.2	100.8
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de dólares)	(311.1)	(487.8)	(462.0)	(127.2)	(368.3)	(332.7)	(553.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(275.7)	(324.3)	22.8
Exportaciones FOB (Millones de dólares) <sup>(2)</sup>	895.3	773.8	808.9	1,124.2	1,181.2	1,295.3	1,272.1	1,324.7	1,405.4	1,475.0	1,352.9	1,374.9	1,648.0
Importaciones CIF (Millones de dólares) <sup>(3)</sup>	993.7	1,130.5	1,176.9	1,196.3	1,433.6	1,656.6	1,925.7	2,450.9	2,098.1	2,020.3	1,708.3	1,770.1	1,451.6
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	3.6	3.9	4.3	4.6	4.8	5.1	5.3	5.5	5.8	6.2	6.6	7.2	7.7
Tipo de cambio a diciembre del año indicado (Bs/US\$)	3.7	4.1	4.5	4.7	4.9	5.2	5.3	5.6	6.0	6.4	6.8	7.5	7.8
Índice del tipo de cambio efectivo y real <sup>(4)</sup> (1996=100)	89.9	89.4	95.4	105.3	101.8	99.9	95.9	97.5	96.2	98.1	100.1	99.1	109.8
Inversión extranjera directa (Millones de US\$) <sup>(5)</sup>	93.7	169.0	128.8	173.9	335.4	427.2	854.0	1,026.1	1,010.4	832.5	832.1	674.1	160.2
Inversión extranjera directa (% PIB)	1.8	3.0	2.2	2.9	5.0	5.8	10.8	12.1	12.2	9.9	10.4	8.7	2.0
Saldo de la deuda externa pública (Millones de dólares)	3,872.6	4,033.6	4,003.3	4,479.0	4,790.9	4,643.8	4,482.0	4,654.6	4,573.8	4,460.5	4,412.1	4,299.7	5,041.4
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	72.6	71.6	69.9	75.0	71.4	62.9	56.6	54.8	55.3	53.2	55.1	55.2	64.0
Reservas internacionales netas (Millones de dólares)	200.3	233.4	370.9	502.4	650.3	950.8	1,066.0	1,063.5	1,113.5	1,084.8	1,076.2	853.8	975.8
Estimaciones de la población nacional (Millones de personas)	6.7	6.9	7.1	7.2	7.4	7.6	7.8	7.9	8.1	8.3	8.3	8.5	8.7
Tasa de desempleo abierto (%) <sup>(6)</sup>	5.9	5.5	6.0	3.1	3.6	3.1	3.7	n.d.	7.2	7.5	8.5	8.7	n.d.

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Al tercer trimestre

(2) Incluye energía eléctrica, reexportaciones y efectos personales.

(3) La cifra de 2003 corresponde de enero a noviembre.

(4) La cifra de 2003 corresponde a noviembre.

(5) Las cifras de 2002 y 2003 provienen de información de la balanza de pagos elaborada por el Banco Central de Bolivia.

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

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





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

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)(1)</sup>
<b>PIB a precios de mercado</b>	16,256.5	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,306.0	22,642.3	23,265.9	17,654.7
<b>BIENES</b>	7,470.4	7,440.1	7,783.6	8,178.3	8,589.0	8,953.1	9,306.9	9,624.2	9,540.5	9,762.6	9,873.7	10,154.1	7,864.9
Agropecuaria	2,604.9	2,494.5	2,597.9	2,771.2	2,810.1	2,998.5	3,135.1	2,996.3	3,071.4	3,155.2	3,276.4	3,296.4	2,667.7
Petróleo crudo y gas natural	668.7	675.0	691.0	750.3	775.2	792.6	904.6	1,021.1	977.5	1,096.4	1,116.0	1,188.6	901.2
Minerales metálicos y no metálicos	948.6	964.0	1,043.8	1,044.2	1,150.1	1,094.6	1,097.1	1,091.9	1,039.1	1,049.3	998.9	1,001.9	767.6
Industrias manufactureras	2,745.9	2,748.0	2,860.2	3,014.9	3,219.8	3,376.4	3,444.6	3,530.2	3,633.5	3,699.3	3,766.2	3,848.6	2,995.4
Construcción y obras públicas	502.3	558.6	590.7	597.7	633.8	691.0	725.5	984.7	819.0	762.5	716.2	818.6	533.0
<b>SERVICIOS BASICOS</b>	1,799.2	1,882.5	1,996.3	2,132.4	2,268.5	2,410.4	2,615.1	2,780.3	2,782.4	2,852.6	2,905.0	3,037.6	2,325.1
Electricidad gas y agua	265.9	278.2	321.5	357.7	388.7	401.7	420.6	431.2	451.6	464.1	466.7	475.1	336.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,533.3	1,604.3	1,674.8	1,774.7	1,879.9	2,008.7	2,194.5	2,349.1	2,330.8	2,388.5	2,438.3	2,562.5	1,988.5
<b>OTROS SERVICIOS</b>	5,617.0	5,802.5	6,008.6	6,221.9	6,394.8	6,656.3	6,976.5	7,342.4	7,722.4	7,846.3	7,998.7	8,157.8	6,096.6
Comercio	1,461.1	1,471.7	1,514.4	1,577.5	1,622.3	1,709.9	1,794.3	1,822.8	1,820.0	1,870.9	1,902.3	1,937.1	1,486.5
Otros servicios	2,590.5	2,701.7	2,816.1	2,920.9	3,006.3	3,152.9	3,304.6	3,571.7	3,911.1	3,951.5	4,021.8	4,080.3	3,058.4
Administraciones públicas	1,565.5	1,629.1	1,678.1	1,723.5	1,766.2	1,793.5	1,877.5	1,947.8	1,991.3	2,024.0	2,074.5	2,140.5	1,551.7
<b>DRECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION</b>	1,369.8	1,399.1	1,441.2	1,501.1	1,625.0	1,680.9	1,778.3	1,969.8	1,764.1	1,844.4	1,864.9	1,916.4	1,368.1

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

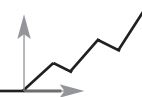
**ANEXO 2b**  
**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**  
(Estructura porcentual)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(1)</sup>
<b>PIB a precios de mercado</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>BIENES</b>	46.0	45.0	45.2	45.4	45.5	45.4	45.0	44.3	43.7	43.8	43.6	43.6	44.5
Agropecuaria	16.0	15.1	15.1	15.4	14.9	15.2	15.2	13.8	14.1	14.1	14.5	14.2	15.1
Petróleo crudo y gas natural	4.1	4.1	4.0	4.2	4.1	4.0	4.4	4.7	4.5	4.9	4.9	5.1	5.1
Minerales metálicos y no metálicos	5.8	5.8	6.1	5.8	6.1	5.6	5.3	5.0	4.8	4.7	4.4	4.3	4.3
Industrias manufactureras	16.9	16.6	16.6	16.7	17.1	17.1	16.7	16.3	16.7	16.6	16.6	16.5	17.0
Construcción y obras públicas	3.1	3.4	3.4	3.3	3.4	3.5	3.5	4.5	3.8	3.4	3.2	3.5	3.0
<b>SERVICIOS BÁSICOS</b>	11.1	11.4	11.6	11.8	12.0	12.2	12.6	12.8	12.8	12.8	12.8	13.1	13.2
Electricidad gas y agua	1.6	1.7	1.9	2.0	2.1	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.4	9.7	9.7	9.8	10.0	10.2	10.6	10.8	10.7	10.7	10.8	11.0	11.3
<b>OTROS SERVICIOS</b>	34.6	35.1	34.9	34.5	33.9	33.8	33.7	33.8	35.4	35.2	35.3	35.1	34.5
Comercio	9.0	8.9	8.8	8.7	8.6	8.7	8.7	8.4	8.3	8.4	8.4	8.3	8.4
Otros servicios	15.9	16.3	16.3	16.2	15.9	16.0	16.0	16.4	17.9	17.7	17.8	17.5	17.3
Administraciones públicas	9.6	9.9	9.7	9.6	9.4	9.1	9.1	9.0	9.1	9.1	9.2	9.2	8.8
<b>DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION</b>	8.4	8.5	8.4	8.3	8.6	8.5	8.6	9.1	8.1	8.3	8.2	8.2	7.7

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

(1) Preliminar y al tercer trimestre

(p) Preliminar.



**ANEXO 2c**  
**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**  
 (Tasa de crecimiento)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>
<b>PIB a precios de mercado</b>	5.3	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.3	1.5	2.8
<b>BIENES</b>	6.0	(0.4)	4.6	5.1	5.0	4.2	4.0	3.4	(0.9)	2.3	1.1	2.8
Agropecuaria	9.9	(4.2)	4.1	6.7	1.4	6.7	4.6	(4.4)	2.5	2.7	3.8	0.6
Petróleo crudo y gas natural	0.7	0.9	2.4	8.6	3.3	2.2	14.1	12.9	(4.3)	12.2	1.8	6.5
Minerales metálicos y no metálicos	3.3	1.6	8.3	0.0	10.1	(4.8)	0.2	(0.5)	(4.8)	1.0	(4.8)	0.3
Industrias manufactureras	4.8	0.1	4.1	5.4	6.8	4.9	2.0	2.5	2.9	1.8	1.8	2.2
Construcción y obras públicas	6.0	11.2	5.8	1.2	6.0	9.0	5.0	35.7	(16.8)	(6.9)	(6.1)	14.3
<b>SERVICIOS BASICOS</b>	6.6	4.6	6.0	6.8	6.4	6.3	8.5	6.3	0.1	2.5	1.8	4.6
Electricidad gas y agua	7.0	4.6	15.5	11.3	8.7	3.4	4.7	2.5	4.7	2.8	0.6	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.5	4.6	4.4	6.0	5.9	6.9	9.2	7.0	(0.8)	2.5	2.1	5.1
<b>OTROS SERVICIOS</b>	3.5	3.3	3.6	3.6	2.8	4.1	4.8	5.2	5.2	1.6	1.9	2.0
Comercio	6.6	0.7	2.9	4.2	2.8	5.4	4.9	1.6	(0.2)	2.8	1.7	1.8
Otros servicios	3.4	4.3	4.2	3.7	2.9	4.9	4.8	8.1	9.5	1.0	1.8	1.5
Administraciones públicas	0.8	4.1	3.0	2.7	2.5	1.5	4.7	3.7	2.2	1.6	2.5	3.2
<b>DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION</b>	7.0	2.1	3.0	4.2	8.3	3.4	5.8	10.8	(10.4)	4.6	1.1	2.8

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 3a**  
**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO**  
(Millones de bolivianos de 1990)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(1)</sup>
<b>PIB a precios de mercado</b>	16,256.5	16,524.1	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,306.0	22,642.3	23,265.9	17,654.7
<b>CONSUMO</b>	14,140.4	14,645.8	15,117.3	15,564.8	16,099.2	16,610.5	17,465.8	18,349.5	18,867.2	19,363.4	19,717.2	20,061.2	14,857.3
Gasto de consumo final de las Adms. públicas	1,876.1	1,945.3	1,994.6	2,057.1	2,193.5	2,250.6	2,326.3	2,414.7	2,492.2	2,545.0	2,609.2	2,695.9	1,942.8
Gasto de consumo final de hogares e IPSE	12,264.4	12,700.4	13,122.7	13,507.7	13,905.8	14,359.9	15,139.5	15,934.8	16,375.0	16,818.4	17,108.0	17,365.3	12,914.5
<b>INVERSION BRUTA</b>	2,502.1	2,635.3	2,633.5	2,354.3	2,644.1	3,140.8	4,090.4	5,256.6	4,270.3	4,043.1	3,096.9	3,112.2	1,831.3
Formación bruta de capital fijo	2,309.2	2,587.9	2,655.9	2,442.9	2,780.1	3,106.1	3,937.4	5,087.8	4,310.6	3,927.6	3,154.7	3,499.6	2,197.6
Variación de existencias	192.9	47.4	(22.4)	(88.7)	(136.0)	34.7	152.9	168.7	(40.3)	115.5	(57.8)	(387.4)	(366.4)
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>(386.1)</b>	<b>(757.0)</b>	<b>(521.2)</b>	<b>114.7</b>	<b>134.1</b>	<b>(50.6)</b>	<b>(879.4)</b>	<b>(1,889.4)</b>	<b>(1,328.2)</b>	<b>(1,100.5)</b>	<b>(171.8)</b>	<b>92.5</b>	<b>966.2</b>
Exportaciones de bienes y servicios	3,774.0	3,816.0	4,018.5	4,625.1	5,046.8	5,252.2	5,141.3	5,474.6	4,773.6	5,389.6	6,005.1	6,747.4	5,466.9
Importaciones de bienes y servicios	4,160.1	4,573.0	4,539.7	4,510.4	4,912.7	5,302.8	6,020.8	7,364.1	6,101.8	6,490.1	6,176.8	6,654.9	4,500.7

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

(1) Preliminar y al tercer trimestre.

(p) Preliminar



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

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)(1)</sup>
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>CONSUMO</b>	<b>87.0</b>	<b>88.6</b>	<b>87.7</b>	<b>86.3</b>	<b>85.3</b>	<b>84.3</b>	<b>84.5</b>	<b>84.5</b>	<b>86.5</b>	<b>86.8</b>	<b>87.1</b>	<b>86.2</b>	<b>84.2</b>
Gasto de consumo final de las Adms. públicas	11.5	11.8	11.6	11.4	11.6	11.4	11.3	11.1	11.4	11.4	11.5	11.6	11.0
Gasto de consumo final de hogares e IPSEL	75.4	76.9	76.2	74.9	73.7	72.9	73.2	73.4	75.1	75.4	75.6	74.6	73.2
<b>INVERSION BRUTA</b>	<b>15.4</b>	<b>15.9</b>	<b>15.3</b>	<b>13.1</b>	<b>14.0</b>	<b>15.9</b>	<b>19.8</b>	<b>24.2</b>	<b>19.6</b>	<b>18.1</b>	<b>13.7</b>	<b>13.4</b>	<b>10.4</b>
Formación bruta de capital fijo	14.2	15.7	15.4	13.5	14.7	15.8	19.0	23.4	19.8	17.6	13.9	15.0	12.4
Variación de existencias	1.2	0.3	(0.1)	(0.5)	(0.7)	0.2	0.7	0.8	(0.2)	0.5	(0.3)	(1.7)	(2.1)
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>0.4</b>	<b>5.5</b>
Exportaciones de bienes y servicios	23.2	23.1	23.3	25.6	26.7	26.7	24.9	25.2	21.9	24.2	26.5	29.0	31.0
Importaciones de bienes y servicios	25.6	27.7	26.3	25.0	26.0	26.9	29.1	33.9	28.0	29.1	27.3	28.6	25.5

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

(1) Al tercer trimestre.

(p) Preliminar

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

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>
<b>PIB a precios de mercado</b>	5.27	1.65	4.27	4.67	4.68	4.36	4.95	5.03	0.43	2.28	1.51	2.75
<b>CONSUMO</b>	3.33	3.57	3.22	2.96	3.43	3.18	5.15	5.06	2.82	2.63	1.83	1.74
Gasto de consumo final de las Adms. públicas	3.34	3.69	2.53	3.13	6.63	2.61	3.36	3.80	3.21	2.12	2.52	3.32
Gasto de consumo final de hogares e IPSFL	3.32	3.56	3.32	2.93	2.95	3.27	5.43	5.25	2.76	2.71	1.72	1.50
<b>INVERSION BRUTA</b>	29.29	5.32	(0.07)	(10.60)	12.31	18.79	30.23	28.51	(18.76)	(5.32)	(23.40)	0.49
Formación bruta de capital fijo	19.07	12.07	2.63	(8.02)	13.80	11.73	26.76	29.22	(15.28)	(8.88)	(19.68)	10.93
Variación de existencias	(4,804.15)	(75.41)	(147.25)	295.63	53.41	(125.49)	341.17	10.32	(123.88)	(386.77)	(150.02)	570.45
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	117.54	96.05	(31.14)	(122.00)	16.93	(137.76)	1,636.63	114.85	(29.70)	(17.14)	(84.39)	(153.87)
Exportaciones de bienes y servicios	7.29	1.11	5.30	15.10	9.12	4.07	(2.11)	6.48	(12.80)	12.90	11.42	12.36
Importaciones de bienes y servicios	12.59	9.92	(0.73)	(0.64)	8.92	7.94	13.54	22.31	(17.14)	6.36	(4.83)	7.74

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

(p) Preliminar.



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

SECTORES	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(2)</sup>
Productivos	170.0	160.2	128.5	125.1	81.5	78.4	60.7	62.8	52.6	61.2	67.0	61.9	31.9
Infraestructura	175.1	255.4	240.1	233.7	219.8	231.8	197.7	176.6	177.5	203.1	229.8	217.4	133.0
Sociales	36.9	88.3	92.2	122.6	183.8	239.4	246.8	245.1	264.9	285.5	295.5	246.0	119.9
Multisectoriales	38.5	27.6	19.7	24.0	34.5	39.1	43.1	20.1	35.6	33.7	46.6	47.2	25.2
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>420.5</b>	<b>531.6</b>	<b>480.6</b>	<b>505.4</b>	<b>519.7</b>	<b>588.7</b>	<b>548.3</b>	<b>504.7</b>	<b>530.6</b>	<b>583.5</b>	<b>638.8</b>	<b>572.5</b>	<b>309.9</b>

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

Nota: Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.

(1) Dolarizado al tipo de cambio promedio para la venta del periodo indicado.

(2) Preliminar y al tercer trimestre.

**ANEXO 4b**  
**BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA**  
(Estructura porcentual)

SECTORES	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(1)</sup>
Productivos	40.4	30.1	26.7	24.7	15.7	13.3	11.1	12.4	9.9	10.5	10.5	10.8	10.3
Infraestructura	41.6	48.1	50.0	46.2	42.3	39.4	36.1	35.0	33.4	34.8	36.0	38.0	42.9
Sociales	8.8	16.6	19.2	24.3	35.4	40.7	45.0	48.6	49.9	48.9	46.2	43.0	38.7
Multisectoriales	9.2	5.2	4.1	4.7	6.6	6.6	7.9	4.0	6.7	5.8	7.3	8.2	8.1
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

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

Nota: Desde el año 1995 incluye ejecución estimada de los gobiernos municipales.

(1) Preliminar y al tercer trimestre, dolarizado al tipo de cambio promedio para la venta del periodo indicado.

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

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

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

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

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)(1)</sup>
<b>PÚBLICA</b>	<b>464.2</b>	<b>547.3</b>	<b>512.7</b>	<b>506.6</b>	<b>533.3</b>	<b>536.5</b>	<b>465.8</b>	<b>442.6</b>	<b>413.5</b>	<b>432.8</b>	<b>462.4</b>	<b>418.8</b>	<b>295.5</b>
Bienes de capital	221.2	261.2	220.4	212.2	205.2	197.6	115.4	83.1	82.3	63.0	64.8	64.2	43.7
Construcción	243.0	286.1	292.4	294.4	328.1	339.0	350.4	359.4	331.1	369.7	397.6	354.6	251.8
<b>PRIVADA</b>	<b>308.8</b>	<b>372.4</b>	<b>441.5</b>	<b>380.7</b>	<b>508.6</b>	<b>658.1</b>	<b>1,036.7</b>	<b>1,523.0</b>	<b>1,165.6</b>	<b>1,066.9</b>	<b>698.9</b>	<b>818.3</b>	<b>470.5</b>
Bienes de capital	165.1	203.7	252.6	195.1	307.0	414.0	741.9	889.4	722.6	698.2	420.9	433.4	255.4
Construcción	143.7	168.6	188.8	185.6	201.5	244.2	294.8	633.6	443.1	368.7	278.0	385.0	215.1
<b>TOTAL</b>	<b>773.0</b>	<b>919.6</b>	<b>954.2</b>	<b>887.3</b>	<b>1,041.8</b>	<b>1,194.7</b>	<b>1,502.5</b>	<b>1,965.5</b>	<b>1,579.1</b>	<b>1,499.6</b>	<b>1,161.3</b>	<b>1,237.1</b>	<b>766.0</b>
Bienes de capital	386.3	464.9	473.0	407.3	512.2	611.6	857.3	972.5	804.9	761.2	485.7	497.6	299.1
Construcción	386.7	454.8	481.2	480.1	529.6	583.1	645.2	993.0	774.2	738.4	675.6	739.5	466.9

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Instituto Nacional de Estadística.  
Nota: La cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del año indicado.  
(1) A septiembre  
(p) Preliminar.



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

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)(t)</sup>
<b>PUBLICA</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bienes de capital	47.6	47.7	43.0	41.9	38.5	36.8	24.8	18.8	19.9	14.6	14.0	15.3	14.8
Construcción	52.4	52.3	57.0	58.1	61.5	63.2	75.2	81.2	80.1	85.4	86.0	84.7	85.2
<b>PRIVADA</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bienes de capital	53.5	54.7	57.2	51.2	60.4	62.9	71.6	58.4	62.0	65.4	60.2	53.0	54.3
Construcción	46.5	45.3	42.8	48.8	39.6	37.1	28.4	41.6	38.0	34.6	39.8	47.0	45.7
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Bienes de capital	50.0	50.6	49.6	45.9	49.2	51.2	57.1	49.5	51.0	50.8	41.8	40.2	39.0
Construcción	50.0	49.4	50.4	54.1	50.8	48.8	42.9	50.5	49.0	49.2	58.2	59.8	61.0

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

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

(1) A septiembre

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>
<b>PUBLICA</b>	<b>25.3</b>	<b>17.9</b>	<b>(6)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>5.3</b>	<b>0.6</b>	<b>(13.2)</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>4.66</b>	<b>6.85</b>	<b>(9.4)</b>
Bienes de capital	35.8	18.1	(16)	(3.7)	(3.3)	(3.7)	(41.6)	(28.0)	(0.9)	(23.5)	2.8	(0.9)
Construcción	17.1	17.7	2.2	0.7	11.4	3.3	3.4	2.6	(7.9)	11.7	7.5	(10.8)
<b>PRIVADA</b>	<b>28.2</b>	<b>20.6</b>	<b>18.6</b>	<b>(13.8)</b>	<b>33.6</b>	<b>29.4</b>	<b>57.5</b>	<b>46.9</b>	<b>(23.5)</b>	<b>(8.5)</b>	<b>(34.5)</b>	<b>17.1</b>
Bienes de capital	53.0	23.4	24.0	(22.8)	57.4	34.8	79.2	19.9	(18.8)	(3.4)	(39.7)	3.0
Construcción	8.0	17.3	12.0	(1.7)	8.6	21.2	20.7	114.9	(30.1)	(16.8)	(24.6)	38.5
<b>TOTAL</b>	<b>26.4</b>	<b>19.0</b>	<b>3.8</b>	<b>(7.0)</b>	<b>17.4</b>	<b>14.7</b>	<b>25.8</b>	<b>30.8</b>	<b>(19.7)</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(22.6)</b>	<b>6.5</b>
Bienes de capital	42.6	20.4	1.7	(13.9)	25.8	19.4	40.2	13.4	(17.2)	(5.4)	(36.2)	2.4
Construcción	13.6	17.6	5.8	(0.2)	10.3	10.1	10.6	53.9	(22.0)	(4.6)	(8.5)	9.5

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

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 6a**  
**BOLIVIA: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de bolivianos)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>6,197.0</b>	<b>7,297.7</b>	<b>7,620.5</b>	<b>9,248.7</b>	<b>10,444.8</b>	<b>11,428.7</b>	<b>12,288.3</b>	<b>14,594.9</b>	<b>15,338.9</b>	<b>17,150.6</b>	<b>16,372.6</b>	<b>15,708.4</b>	<b>17,907.8</b>
Ingresos corrientes	5,871.4	6,706.9	7,242.7	8,567.5	9,912.2	10,531.4	11,693.3	13,996.5	14,819.3	16,341.3	15,105.8	14,429.2	16,110.6
Ingresos de capital	325.6	590.8	377.8	681.3	532.6	897.3	595.1	598.4	519.6	809.3	1,266.8	1,279.2	1,797.2
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>7,009.2</b>	<b>8,260.4</b>	<b>9,104.5</b>	<b>10,074.1</b>	<b>11,027.7</b>	<b>12,145.3</b>	<b>13,652.8</b>	<b>16,821.7</b>	<b>17,195.9</b>	<b>19,276.4</b>	<b>19,792.2</b>	<b>20,689.7</b>	<b>22,650.0</b>
Egresos corrientes	5,349.3	6,053.6	6,858.9	7,595.6	8,381.1	9,084.7	10,635.0	13,537.8	13,757.7	15,599.5	15,564.1	15,915.1	17,751.0
Pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,043.3	1,876.5	1,985.2	2,325.1	2,544.6	2,785.1	2,940.5
Egresos de capital	1,659.9	2,206.9	2,245.6	2,478.5	2,646.5	3,060.5	3,017.7	3,284.0	3,438.2	3,676.9	4,228.1	4,774.6	4,899.0
Superávit (déficit) corriente	522.1	653.3	383.7	971.8	1,531.1	1,446.7	1,058.2	458.7	1,061.6	741.8	(458.4)	(1,485.9)	(1,640.5)
<b>Superávit (déficit) global</b>	<b>(812.2)</b>	<b>(962.7)</b>	<b>(1,484.0)</b>	<b>(825.4)</b>	<b>(582.8)</b>	<b>(716.5)</b>	<b>(1,364.4)</b>	<b>(2,226.8)</b>	<b>(1,857.0)</b>	<b>(2,125.7)</b>	<b>(3,419.6)</b>	<b>(4,981.3)</b>	<b>(4,742.2)</b>
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>812.2</b>	<b>962.7</b>	<b>1,484.0</b>	<b>825.4</b>	<b>582.8</b>	<b>716.5</b>	<b>1,364.4</b>	<b>2,226.8</b>	<b>1,857.0</b>	<b>2,125.7</b>	<b>3,419.6</b>	<b>4,981.3</b>	<b>4,742.2</b>
Financiamiento externo	621.9	845.6	1,235.2	1,013.6	1,161.2	941.4	1,140.8	1,326.8	1,108.3	1,208.6	1,557.4	3,389.3	3,277.1
Financiamiento interno	190.4	117.1	248.9	(188.2)	(578.4)	(224.9)	223.7	900.0	748.7	917.2	1,862.2	1,592.0	1,465.1

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal

Nota: Desde 1998 son cifras corregidas por endeudamiento municipal. Desde 1997 incluye gasto en pensiones.

(p) Preliminar.

**ANEXO 6b**  
**BOLIVIA: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de dólares)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,728.6</b>	<b>1,868.5</b>	<b>1,784.0</b>	<b>1,999.5</b>	<b>2,173.2</b>	<b>2,248.6</b>	<b>2,336.7</b>	<b>2,646.3</b>	<b>2,634.0</b>	<b>2,769.2</b>	<b>2,474.4</b>	<b>2,187.8</b>	<b>2,335.0</b>
Ingresos corrientes	1,637.8	1,717.3	1,695.6	1,852.2	2,062.4	2,072.1	2,223.6	2,537.8	2,544.7	2,638.5	2,282.9	2,009.6	2,100.7
Ingresos de capital	90.8	151.3	88.4	147.3	110.8	176.6	113.2	108.5	89.2	130.7	191.5	178.2	234.3
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>1,955.2</b>	<b>2,115.0</b>	<b>2,131.4</b>	<b>2,177.9</b>	<b>2,294.5</b>	<b>2,389.6</b>	<b>2,596.2</b>	<b>3,050.0</b>	<b>2,952.8</b>	<b>3,112.4</b>	<b>2,991.2</b>	<b>2,881.6</b>	<b>2,953.4</b>
Egresos corrientes	1,492.2	1,550.0	1,605.7	1,642.1	1,743.8	1,787.4	2,022.3	2,454.6	2,362.4	2,518.8	2,352.2	2,216.6	2,314.6
Pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	198.4	340.2	340.9	375.4	384.6	387.9	383.4
Egresos de capital	463.0	565.1	525.7	535.8	550.7	602.2	573.9	595.4	590.4	593.7	639.0	665.0	638.8
Superávit (déficit) corriente	145.6	167.3	89.8	210.1	318.6	284.6	201.2	83.2	182.3	119.8	(69.3)	(206.9)	(213.9)
<b>Superávit (déficit) global</b>	<b>(226.6)</b>	<b>(246.5)</b>	<b>(347.4)</b>	<b>(178.4)</b>	<b>(121.3)</b>	<b>(141.0)</b>	<b>(259.5)</b>	<b>(403.8)</b>	<b>(318.9)</b>	<b>(343.2)</b>	<b>(516.8)</b>	<b>(693.8)</b>	<b>(618.3)</b>
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>226.6</b>	<b>246.5</b>	<b>347.4</b>	<b>178.4</b>	<b>121.3</b>	<b>141.0</b>	<b>259.5</b>	<b>403.8</b>	<b>318.9</b>	<b>343.2</b>	<b>516.8</b>	<b>693.8</b>	<b>618.3</b>
Financiamiento externo	173.5	216.5	289.2	219.1	241.6	185.2	216.9	240.6	190.3	195.1	235.4	472.0	427.3
Financiamiento interno	53.1	30.0	58.3	(40.7)	(120.3)	(44.3)	42.5	163.2	128.6	148.1	281.4	221.7	191.0

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal  
Nota: Desde 1998 son cifras corregidas por endeudamiento municipal. Desde 1997 incluye gasto en pensiones.  
(p) Preliminar.

**ANEXO 6c**  
**BOLIVIA: OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
 (Porcentaje del Producto Interno Bruto)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)(1)</sup>
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>32.4</b>	<b>33.2</b>	<b>31.2</b>	<b>33.5</b>	<b>32.4</b>	<b>30.4</b>	<b>29.5</b>	<b>31.2</b>	<b>31.9</b>	<b>33.1</b>	<b>30.9</b>	<b>28.1</b>	<b>29.6</b>
Ingresos corrientes	30.7	30.5	29.6	31.0	30.7	28.1	28.1	29.9	30.8	31.5	28.5	25.8	26.7
Ingresos de capital	1.7	2.7	1.5	2.5	1.7	2.4	1.4	1.3	1.1	1.6	2.4	2.3	3.0
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>36.6</b>	<b>37.5</b>	<b>37.2</b>	<b>36.5</b>	<b>34.2</b>	<b>32.4</b>	<b>32.8</b>	<b>35.9</b>	<b>35.7</b>	<b>37.2</b>	<b>37.3</b>	<b>37.0</b>	<b>37.5</b>
Egresos corrientes	28.0	27.5	28.0	27.5	26.0	24.2	25.5	28.9	28.6	30.1	29.4	28.5	29.4
Pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	4.0	4.1	4.5	4.8	5.0	4.9
Egresos de capital	8.7	10.0	9.2	9.0	8.2	8.2	7.2	7.0	7.1	7.1	8.0	8.5	8.1
Superávit (déficit) corriente	2.7	3.0	1.6	3.5	4.7	3.9	2.5	1.0	2.2	1.4	(0.9)	(2.7)	(2.7)
<b>Superávit (déficit) global</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(4.4)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(4.8)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(7.8)</b>
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>6.1</b>	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>3.3</b>	<b>4.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>6.5</b>	<b>8.9</b>	<b>7.8</b>
Financiamiento externo	3.3	3.8	5.1	3.7	3.6	2.5	2.7	2.8	2.3	2.3	2.9	6.1	5.4
Financiamiento interno	1.0	0.5	1.0	(0.7)	(1.8)	(0.6)	0.5	1.9	1.6	1.8	3.5	2.8	2.4

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal

(1) Las cifras del año 2003 se calcularon utilizando el dato del Presupuesto General de la Nación 2003.

Nota: Desde 1998 son cifras corregidas por endeudamiento municipal. Desde 1997 incluye gasto en pensiones.

(p) Preliminar.

**ANEXO 7**  
**BOLIVIA: BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
<b>TOTAL BALANZA DE PAGOS</b>	(123.5)	(139.6)	(102.1)	(49.7)	(44.2)	296.2	115.2	125.2	26.5	(38.5)	(37.3)	(292.7)	77.2
<b>SALDO EN CUENTA CORRIENTE</b>	(216.8)	(409.2)	(408.3)	(71.2)	(299.7)	(332.7)	(553.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(274.0)	(324.3)	22.7
<b>SALDO EN CUENTA CAPITAL</b>	172.4	413.8	405.1	393.7	534.3	744.4	914.6	1,268.5	924.9	462.0	445.9	721.4	341.8
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	(79.1)	(144.2)	(98.9)	(372.2)	(278.8)	(115.5)	(246.3)	(476.4)	(409.9)	(54.0)	(209.2)	(689.8)	(287.3)
<b>RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	200.3	233.4	370.9	502.4	650.3	950.8	1,066.0	1,063.4	1,113.5	1,084.8	1,076.2	853.8	975.8

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 8**  
**BOLIVIA: BALANZA COMERCIAL**  
(Millones de dólares)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	2003 <sup>(p)</sup>
<b>Exportaciones FOB<sup>(1)</sup></b>	809.9	679.0	774.9	1,029.3	1,075.0	1,132.0	1,166.5	1,104.0	1,051.1	1,246.1	1,284.8	1,298.7	1,573.4
<b>Importaciones CIF<sup>(2)</sup></b>	993.7	1,130.5	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,536.3	1,850.9	1,983.1	1,755.1	1,829.7	1,707.7	1,770.1	1,613.1
<b>SALDO</b>	(183.8)	(451.5)	(402.1)	(167.0)	(358.6)	(404.3)	(684.4)	(879.1)	(704.0)	(583.6)	(422.9)	(471.4)	(39.7)

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

(1) No incluye estimaciones por contrabando de mercaderías

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 9a**  
**BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO<sup>(1)</sup>**  
(Millones de dólares)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup> (2)
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>210.2</b>	<b>205.0</b>	<b>224.1</b>	<b>282.5</b>	<b>282.4</b>	<b>339.6</b>	<b>389.0</b>	<b>506.1</b>	<b>412.5</b>	<b>470.8</b>	<b>409.5</b>	<b>374.1</b>	<b>317.4</b>
No duraderos	95.9	89.1	109.7	133.9	137.9	173.2	184.4	213.2	224.2	296.9	286.7	240.5	201.8
Duraderos	114.3	115.9	114.5	148.5	144.4	166.4	204.6	292.9	188.3	173.9	122.8	133.6	115.6
	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>389.1</b>	<b>455.8</b>	<b>478.1</b>	<b>512.1</b>	<b>604.0</b>	<b>615.6</b>	<b>737.6</b>	<b>892.3</b>	<b>742.7</b>	<b>931.6</b>	<b>870.0</b>	<b>933.7</b>	<b>774.2</b>
Combustibles y lubricantes	7.9	26.0	51.7	57.4	67.0	52.2	137.2	99.1	72.6	117.4	115.0	82.7	103.1
Para la agricultura	21.9	13.1	18.1	15.9	27.4	32.1	45.1	43.2	42.9	52.9	60.0	54.7	60.8
Para la industria	305.1	333.6	321.9	350.7	416.3	445.3	470.3	639.5	491.2	624.1	574.6	555.7	497.2
Para la construcción	34.8	52.3	51.2	48.9	50.6	48.7	53.2	72.7	101.7	84.5	64.4	185.3	69.4
Partes y accesorios para equipo de transporte	19.5	30.9	35.3	39.2	42.8	37.3	31.9	37.8	34.3	52.6	56.0	55.3	43.6
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>365.9</b>	<b>438.5</b>	<b>455.6</b>	<b>387.5</b>	<b>535.0</b>	<b>659.3</b>	<b>754.9</b>	<b>1,006.9</b>	<b>918.8</b>	<b>606.6</b>	<b>418.4</b>	<b>453.8</b>	<b>349.2</b>
Para la agricultura	24.8	18.7	13.3	18.5	17.4	19.3	16.3	15.9	17.2	12.9	14.4	18.9	23.7
Para la industria	260.2	301.5	273.9	224.1	313.8	368.9	474.0	528.2	540.1	414.4	361.1	392.5	277.8
Equipo de transporte	80.9	118.3	168.5	144.9	203.7	271.0	264.6	462.9	361.5	179.2	42.9	42.5	47.7
<b>DIVERSOS</b>	<b>28.5</b>	<b>30.7</b>	<b>18.8</b>	<b>14.2</b>	<b>12.2</b>	<b>42.2</b>	<b>44.2</b>	<b>45.6</b>	<b>24.0</b>	<b>11.3</b>	<b>10.3</b>	<b>8.5</b>	<b>10.8</b>
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>VALOR TOTAL CIF</b>	<b>993.7</b>	<b>1,130.5</b>	<b>1,176.9</b>	<b>1,196.3</b>	<b>1,433.6</b>	<b>1,656.6</b>	<b>1,925.7</b>	<b>2,450.9</b>	<b>2,098.1</b>	<b>2,020.3</b>	<b>1,708.3</b>	<b>1,770.1</b>	<b>1,451.6</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

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

(2) Cifras enero-noviembre de 2003.

(p) Preliminar.

**ANEXO 9b**  
**BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
 (Estructura porcentual)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup> (2)
<b>BIENES DE CONSUMO</b>	<b>21.2</b>	<b>18.1</b>	<b>19.0</b>	<b>23.6</b>	<b>19.7</b>	<b>20.5</b>	<b>20.2</b>	<b>20.6</b>	<b>19.7</b>	<b>23.3</b>	<b>24.0</b>	<b>21.1</b>	<b>21.9</b>
No duraderos	9.6	7.9	9.3	11.2	9.6	10.5	9.6	8.7	10.7	14.7	16.8	13.6	13.9
Duraderos	11.5	10.3	9.7	12.4	10.1	10.0	10.6	11.9	9.0	8.6	7.2	7.5	8.0
<b>BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>39.1</b>	<b>40.3</b>	<b>40.6</b>	<b>42.8</b>	<b>42.1</b>	<b>37.2</b>	<b>38.3</b>	<b>36.4</b>	<b>35.4</b>	<b>46.1</b>	<b>50.9</b>	<b>52.7</b>	<b>53.3</b>
Combustibles y lubricantes	0.8	2.3	4.4	4.8	4.7	3.2	7.1	4.0	3.5	5.8	6.7	4.7	7.1
Para la agricultura	2.2	1.2	1.5	1.3	1.9	1.9	2.3	1.8	2.0	2.6	3.5	3.1	4.2
Para la industria	30.7	29.5	27.3	29.3	29.0	26.9	24.4	26.1	23.4	30.9	33.6	31.4	34.3
Para la construcción	3.5	4.6	4.4	4.1	3.5	2.9	2.8	3.0	4.8	4.2	3.8	10.5	4.8
Partes y accesorios para equipo de transporte	2.0	2.7	3.0	3.3	3.0	2.3	1.7	1.5	1.6	2.6	3.3	3.1	3.0
<b>BIENES DE CAPITAL</b>	<b>36.8</b>	<b>38.8</b>	<b>38.7</b>	<b>32.4</b>	<b>37.3</b>	<b>39.8</b>	<b>39.2</b>	<b>41.1</b>	<b>43.8</b>	<b>30.0</b>	<b>24.5</b>	<b>25.6</b>	<b>24.1</b>
Para la agricultura	2.5	1.7	1.1	1.5	1.2	1.2	0.8	0.6	0.8	0.6	0.8	1.1	1.6
Para la industria	26.2	26.7	23.3	18.7	21.9	22.3	24.6	21.5	25.7	20.5	21.1	22.2	19.1
Equipo de transporte	8.1	10.5	14.3	12.1	14.2	16.4	13.7	18.9	17.2	8.9	2.5	2.4	3.3
<b>DIVERSOS</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>VALOR TOTAL CIF</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

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

(2) Cifras enero-noviembre de 2003.

(p) Preliminar.

**ANEXO 10a**  
**BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**  
(Millones de dólares)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 (p)
<b>TRADICIONALES</b>	<b>597.1</b>	<b>512.3</b>	<b>485.2</b>	<b>544.7</b>	<b>663.2</b>	<b>619.3</b>	<b>606.6</b>	<b>531.8</b>	<b>472.1</b>	<b>603.7</b>	<b>643.6</b>	<b>693.3</b>	<b>862.0</b>
<b>MINERALES</b>	<b>356.3</b>	<b>378.7</b>	<b>382.4</b>	<b>437.9</b>	<b>510.5</b>	<b>478.0</b>	<b>499.6</b>	<b>435.2</b>	<b>397.0</b>	<b>424.9</b>	<b>340.0</b>	<b>346.9</b>	<b>367.2</b>
Estaño	100.1	98.2	83.9	91.3	89.6	83.5	81.6	66.1	69.4	76.5	56.1	58.2	74.6
Zinc	140.3	172.5	119.5	105.3	151.3	151.7	200.0	158.2	154.3	170.6	118.9	112.1	123.4
Wolfram	7.6	5.8	1.6	2.4	4.8	3.5	2.7	2.4	1.4	1.9	4.0	1.6	2.1
Antimonio	10.5	10.0	7.7	13.2	12.4	9.6	8.9	6.5	3.6	1.7	1.8	3.3	6.4
Plomo	10.9	11.1	9.9	12.1	12.6	12.1	11.1	9.1	4.8	4.8	4.1	4.6	4.4
Oro	39.3	21.9	76.3	119.1	130.8	119.6	110.5	112.7	89.1	88.0	92.2	89.7	72.1
Plata	28.3	44.2	56.0	62.7	70.8	64.0	59.3	73.1	68.1	74.0	53.9	68.5	75.1
Otros	19.2	5.2	6.5	5.2	6.6	3.7	5.7	7.0	6.3	7.4	9.0	9.1	9.0
Exportación de metales con materia prima importada	0.0	9.9	20.9	26.6	31.5	30.3	19.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>240.8</b>	<b>133.6</b>	<b>102.8</b>	<b>106.8</b>	<b>152.6</b>	<b>141.3</b>	<b>107.0</b>	<b>96.7</b>	<b>75.1</b>	<b>178.8</b>	<b>303.6</b>	<b>346.4</b>	<b>494.8</b>
Gas natural	232.2	122.8	90.2	91.6	92.4	94.5	69.9	55.5	35.5	121.4	239.3	266.2	381.1
Otros	8.6	10.8	12.6	15.1	60.2	46.8	37.1	41.2	39.6	57.3	64.2	80.2	113.7
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>253.6</b>	<b>228.9</b>	<b>300.7</b>	<b>545.1</b>	<b>474.5</b>	<b>595.2</b>	<b>647.2</b>	<b>576.3</b>	<b>570.1</b>	<b>642.6</b>	<b>582.7</b>	<b>626.6</b>	<b>703.8</b>
Ganado vacuno	17.9	0.0	0.6	2.9	0.0	0.5	0.7	0.7	0.7	0.2	0.0	0.7	0.1
Castaña	9.5	11.2	15.2	15.8	18.7	28.6	31.1	30.9	30.9	34.1	27.7	27.4	36.7
Café	7.1	6.9	3.9	15.1	16.9	16.5	26.0	15.0	13.8	10.4	5.8	6.2	6.4
Cacao	1.0	0.8	1.1	0.8	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	1.1	1.2	1.1	1.2
Azúcar	30.7	25.4	15.7	45.5	16.8	27.9	22.1	23.6	9.2	7.2	10.0	15.8	21.7
Bebidas	4.1	3.3	4.0	5.3	7.3	9.3	6.9	9.5	9.6	6.3	7.3	6.3	10.7
Gomas	1.0	0.3	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cueros	14.2	11.8	14.6	12.0	12.4	12.2	14.8	11.3	12.4	22.8	23.0	24.5	21.8
Maderas	49.0	49.9	53.4	86.4	75.9	82.6	87.6	67.5	51.0	57.7	41.0	41.1	42.4
Algodón	14.3	9.8	9.6	15.5	30.1	32.8	40.7	16.9	19.8	10.6	4.6	3.6	3.7
Soya	67.3	56.9	74.2	118.5	142.1	200.6	242.5	231.7	222.8	299.2	275.0	318.6	361.9
Joyería	0.0	0.8	39.5	139.5	78.5	39.8	20.0	3.4	15.4	31.8	28.0	41.5	41.5
Joyería con oro importado	0.0	26.9	31.5	24.3	11.6	49.5	54.3	44.8	32.0	13.7	11.4	15.9	11.7
Otros (1)	37.5	25.1	37.0	63.4	63.5	94.4	99.9	120.4	151.6	147.4	147.6	123.9	144.1
<b>REEXPORTACIÓN</b>	<b>44.4</b>	<b>31.8</b>	<b>22.2</b>	<b>33.2</b>	<b>42.1</b>	<b>79.2</b>	<b>16.5</b>	<b>214.7</b>	<b>360.6</b>	<b>226.1</b>	<b>123.7</b>	<b>52.4</b>	<b>79.6</b>
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>895.3</b>	<b>773.8</b>	<b>808.9</b>	<b>1,124.2</b>	<b>1,181.2</b>	<b>1,295.3</b>	<b>1,272.1</b>	<b>1,324.7</b>	<b>1,405.4</b>	<b>1,475.0</b>	<b>1,352.9</b>	<b>1,374.9</b>	<b>1,648.0</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991.

(p) Preliminar.



**ANEXO 10b**  
**BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**  
(Estructura porcentual)

DETALLE	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 (p)
<b>TRADICIONALES</b>	<b>66.7</b>	<b>66.2</b>	<b>60.0</b>	<b>48.4</b>	<b>56.1</b>	<b>47.8</b>	<b>47.7</b>	<b>40.1</b>	<b>33.6</b>	<b>40.9</b>	<b>47.6</b>	<b>50.4</b>	<b>52.3</b>
<b>MINERALES</b>	<b>39.8</b>	<b>48.9</b>	<b>47.3</b>	<b>39.0</b>	<b>43.2</b>	<b>36.9</b>	<b>39.3</b>	<b>32.8</b>	<b>28.2</b>	<b>28.8</b>	<b>25.1</b>	<b>25.2</b>	<b>22.3</b>
Estaño	11.2	12.7	10.4	8.1	7.6	6.4	6.4	5.0	4.9	5.2	4.1	4.2	4.5
Zinc	15.7	22.3	14.8	9.4	12.8	11.7	15.7	11.9	11.0	11.6	8.8	8.2	7.5
Wolfram	0.9	0.7	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	0.1
Antimonio	1.2	1.3	1.0	1.2	1.0	0.7	0.7	0.5	0.3	0.1	0.1	0.2	0.4
Plomo	1.2	1.4	1.1	1.1	1.1	0.9	0.9	0.7	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Oro	4.4	2.8	9.4	10.6	11.1	9.2	8.7	8.5	6.3	6.0	6.8	6.5	4.4
Plata	3.2	5.7	6.9	5.6	6.0	4.9	4.7	5.5	4.8	5.0	4.0	5.0	4.6
Otros	2.1	0.7	0.8	0.5	0.6	0.3	0.5	0.5	0.4	0.5	0.7	0.7	0.5
Exportación de metales con materia prima importada	0.0	1.3	2.6	2.4	2.7	2.3	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>26.9</b>	<b>17.3</b>	<b>12.7</b>	<b>9.5</b>	<b>12.9</b>	<b>10.9</b>	<b>8.4</b>	<b>7.3</b>	<b>5.3</b>	<b>12.1</b>	<b>22.4</b>	<b>25.2</b>	<b>30.0</b>
Gas natural	25.9	15.9	11.2	8.1	7.8	7.3	5.5	4.2	2.5	8.2	17.7	19.4	23.1
Otros	1.0	1.4	1.6	1.3	5.1	3.6	2.9	3.1	2.8	3.9	4.7	5.8	6.9
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>28.3</b>	<b>29.6</b>	<b>37.2</b>	<b>48.5</b>	<b>40.2</b>	<b>45.9</b>	<b>50.9</b>	<b>43.5</b>	<b>40.6</b>	<b>43.6</b>	<b>43.1</b>	<b>45.6</b>	<b>42.7</b>
Ganado vacuno	2.0	0.0	0.1	0.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Castaña	1.1	1.4	1.9	1.4	1.6	2.2	2.4	2.3	2.2	2.3	2.1	2.0	2.2
Café	0.8	0.9	0.5	1.3	1.4	1.3	2.0	1.1	1.0	0.7	0.4	0.4	0.4
Cacao	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Azúcar	3.4	3.3	1.9	4.0	1.4	2.2	1.7	1.8	0.7	0.5	0.7	1.1	1.3
Bebidas	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7	0.5	0.7	0.7	0.4	0.5	0.5	0.6
Gomas	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cueros	1.6	1.5	1.8	1.1	1.0	0.9	1.2	0.9	0.9	1.5	1.7	1.8	1.3
Maderas	5.5	6.4	6.6	7.7	6.4	6.4	6.9	5.1	3.6	3.9	3.0	3.0	2.6
Algodón	1.6	1.3	1.2	1.4	2.6	2.5	3.2	1.3	1.4	0.7	0.3	0.3	0.2
Soya	7.5	7.3	9.2	10.5	12.0	15.5	19.1	17.5	15.9	20.3	20.3	23.2	22.0
Joyería	0.0	0.1	4.9	12.4	6.6	3.1	1.6	0.3	1.1	2.2	2.1	3.0	2.5
Joyería con oro importado	0.0	3.5	3.9	2.2	1.0	3.8	4.3	3.4	2.3	0.9	0.8	1.2	0.7
Otros (1)	4.2	3.2	4.6	5.6	5.4	7.3	7.8	9.1	10.8	10.0	10.9	9.0	8.7
<b>REEXPORTACIÓN</b>	<b>5.0</b>	<b>4.1</b>	<b>2.7</b>	<b>3.0</b>	<b>3.6</b>	<b>6.1</b>	<b>1.3</b>	<b>16.2</b>	<b>25.7</b>	<b>15.3</b>	<b>9.1</b>	<b>3.8</b>	<b>4.8</b>
<b>EFFECTOS PERSONALES</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE).

(1) Incluye energía eléctrica desde 1991.

(p) Preliminar.

**ANEXO 11**  
**BOLIVIA: UTILIDAD DEL EJERCICIO DE LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS A DICIEMBRE DE CADA AÑO**  
 (En millones de US\$)

DETALLE	1996 <sup>(p)(1)</sup>	1997 <sup>(p)</sup>	1998 <sup>(p)</sup>	1999 <sup>(p)</sup>	2000 <sup>(p)</sup>	2001 <sup>(p)</sup>	2002 <sup>(p)</sup>	TOTAL	ESTRUCTURA (porcentajes)
<b>ELÉCTRICAS</b>	<b>22.4</b>	<b>20.4</b>	<b>17.9</b>	<b>20.4</b>	<b>19.1</b>	<b>-6.6</b>	<b>9.9</b>	<b>103.6</b>	<b>8.5</b>
CORANI S.A.	13.8	15.4	9.5	13.2	11.8	7.8	6.9	78.4	6.5
GUARACACHI S.A.	5.5	3.1	4.9	3.8	4.7	2.5	4.1	28.8	2.4
VALLE HERMOSO	3.1	1.8	3.4	3.4	2.6	(16.9)	(1.1)	(3.6)	(0.3)
<b>FERROVIARIAS</b>	<b>16.8</b>	<b>17.3</b>	<b>16.6</b>	<b>10.6</b>	<b>10.2</b>	<b>4.6</b>	<b>6.6</b>	<b>82.6</b>	<b>6.8</b>
ANDINA S.A.	3.5	3.7	2.0	2.6	2.3	0.4	0.6	15.0	1.2
ORIENTAL S.A.	13.3	13.6	14.5	8.0	7.9	4.2	6.1	67.7	5.6
<b>PETROLERAS</b>	<b>-</b>	<b>28.7</b>	<b>9.9</b>	<b>31.2</b>	<b>13.8</b>	<b>81.0</b>	<b>105.5</b>	<b>270.0</b>	<b>22.3</b>
ANDINA S.A. <sup>(2)</sup>	-	-	9.8	2.6	4.9	24.6	33.5	75.5	6.2
CHACO S.A. <sup>(2)</sup>	-	-	(25.1)	(8.7)	26.4	45.0	41.9	79.5	6.6
TRANSREDES	-	28.7	25.2	37.2	(17.5)	11.3	30.1	115.0	9.5
<b>OTRAS</b>	<b>49.2</b>	<b>51.3</b>	<b>67.3</b>	<b>37.7</b>	<b>22.9</b>	<b>(36.9)</b>	<b>2.9</b>	<b>194.4</b>	<b>16.0</b>
ENTEL	48.2	49.6	71.0	37.4	30.8	16.8	2.9	256.8	21.2
LLOYD AEREO BOLIVIANO S.A.	0.9	1.7	(3.7)	0.3	(7.9)	(53.7)	-	(62.4)	(5.1)
<b>TOTAL</b>	<b>88.4</b>	<b>235.3</b>	<b>223.2</b>	<b>199.7</b>	<b>131.9</b>	<b>84.3</b>	<b>250.0</b>	<b>1,212.8</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Cuaderno N° 1 del Delegado Presidencial de la Capitalización (Estados Financieros)

(1) Estados reexpresados a 1997

(2) Estados financieros a marzo del año indicado

(p) Preliminar.



**ANEXO 12**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EFECTIVA EN LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS**  
(Millones de dólares)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	TOTAL	ESTRUCTURA (porcentajes)
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>2.2</b>	<b>23.4</b>	<b>36.3</b>	<b>57.9</b>	<b>49.9</b>	<b>10.8</b>	<b>7.4</b>	<b>5.7</b>	<b>193.6</b>	<b>7.2</b>
Guaracahi	0.6	0.8	7.2	31.9	30.3	-	-	-	70.7	2.6
Valle Hermoso	0.3	20.9	15.9	8.2	3.8	8.5	4.6	3.0	65.2	2.4
Corani	1.3	1.7	13.2	17.9	15.8	2.4	2.9	2.7	57.7	2.2
<b>TRANSPORTE</b>	<b>5.0</b>	<b>40.7</b>	<b>19.6</b>	<b>22.9</b>	<b>12.2</b>	<b>11.2</b>	<b>12.4</b>	<b>8.2</b>	<b>132.2</b>	<b>4.9</b>
F.C. Andina	-	3.0	5.8	4.4	1.3	2.5	2.5	2.9	22.3	0.8
F.C. Oriental	-	3.9	12.5	17.0	9.2	6.8	7.8	5.3	62.5	2.3
LAB	5.0	33.9	1.3	1.5	1.7	1.9	2.2	n.d.	47.5	1.8
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>-</b>	<b>68.9</b>	<b>221.6</b>	<b>310.7</b>	<b>335.9</b>	<b>237.2</b>	<b>272.6</b>	<b>285.8</b>	<b>1,732.6</b>	<b>64.8</b>
Petrolera Andina	-	-	78.7	120.8	129.6	82.5	101.3	114.8	627.7	23.5
Petrolera Chaco	-	68.9	113.4	54.9	89.7	61.3	53.2	3.9	445.3	16.7
Transredes	-	-	29.5	135.1	116.6	93.4	118.1	167.0	659.7	24.7
<b>COMUNICACIONES</b>	<b>-</b>	<b>58.0</b>	<b>147.2</b>	<b>105.9</b>	<b>143.7</b>	<b>61.5</b>	<b>73.1</b>	<b>25.7</b>	<b>615.1</b>	<b>23.0</b>
ENTEL	-	58.0	147.2	105.9	143.7	61.5	73.1	25.7	615.1	23.0
<b>TOTAL CAPITALIZADAS</b>	<b>7.2</b>	<b>191.0</b>	<b>424.7</b>	<b>497.4</b>	<b>541.6</b>	<b>320.7</b>	<b>365.5</b>	<b>325.4</b>	<b>2,673.5</b>	<b>100.0</b>
<b>TOTAL INV. EXTR. DIRECTA</b>	<b>335.4</b>	<b>427.2</b>	<b>854.0</b>	<b>1,026.1</b>	<b>1,010.4</b>	<b>832.5</b>	<b>832.1</b>	<b>1,044.0</b>	<b>6,361.7</b>	<b>-</b>
<b>PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN CAP/IED</b>	<b>2.1</b>	<b>44.7</b>	<b>49.7</b>	<b>48.5</b>	<b>53.6</b>	<b>38.5</b>	<b>43.9</b>	<b>31.2</b>	<b>42.0</b>	<b>-</b>

FUENTE: Elaboración propia a partir de cifras del Cuaderno N° 3 del Delegado Presidencial de la Capitalización (Ejecución de Inversiones)

(p) Preliminar.

n.d.: No disponible

**ANEXO 13**  
**COTIZACIÓN INTERNACIONAL PROMEDIO DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES**  
 Precios promedio básicos

PERIODO	Azúcar US\$/TM	Cueros US\$/TM	Goma US\$/TM	Café US\$/libra	Soya en grano US\$/TM
1991	475.3	1,741.6	1,050.0	0.9	239.6
1992	469.6	1,672.4	1,028.9	0.6	235.5
1993	476.4	1,767.5	1,043.7	0.7	255.3
1994	485.7	1,913.8	1,078.7	1.5	252.8
1995	508.4	1,943.1	1,248.9	1.5	259.3
1996	493.0	1,925.1	1,208.8	1.2	304.5
1997	483.5	1,945.6	1,181.3	1.9	295.4
1998	486.4	1,690.8	1,158.0	1.3	242.1
1999	466.0	1,590.6	1,002.7	1.0	200.2
2000	427.6	1,768.6	1,042.2	0.9	211.3
2001	470.4	1,865.6	1,076.4	0.6	195.5
2001					
Enero	473.1	1,881.0	1,075.2	0.7	210.0
Febrero	474.9	1,862.7	1,084.9	0.7	200.0
Marzo	475.1	2,056.2	1,089.3	0.7	195.0
Abril	474.4	2,233.7	1,090.2	0.7	186.0
Mayo	470.7	2,255.1	1,084.9	0.7	185.0
Junio	463.8	2,150.1	1,089.3	0.6	189.0
Julio	463.2	1,937.6	1,091.9	0.6	205.0
Agosto	469.4	1,696.2	1,080.5	0.6	210.0
Septiembre	471.1	1,610.7	1,074.3	0.6	202.0
Octubre	466.3	1,562.6	1,054.0	0.6	187.0
Noviembre	470.2	1,606.7	1,053.1	0.6	189.0
Diciembre	472.4	1,534.4	1,049.6	0.6	188.0
2002					
Enero	468.3	1,506.8	1,045.2	0.6	188.0
Febrero	461.0	1,592.6	1,035.5	0.6	187.0
Marzo	445.6	1,770.3	1,034.6	0.7	192.0
Abril	435.2	1,845.0	1,028.4	0.7	196.0
Mayo	437.0	1,854.9	1,028.4	0.6	201.0
Junio	440.7	1,917.6	1,032.0	0.6	205.0
Julio	457.0	1,860.5	1,041.7	0.5	220.0
Agosto	461.9	1,887.8	1,052.3	0.5	229.0
Septiembre	474.4	1,890.2	1,066.4	0.6	238.0
Octubre	481.3	1,889.3	829.1	0.6	231.0
Noviembre	491.8	1,790.3	820.3	0.7	245.0
Diciembre	485.9	1,556.9	824.3	0.6	241.0
2003 <sup>(p)</sup>					
Enero	485.9	1,538.8	873.9	0.7	246.0
Febrero	489.0	1,563.7	942.5	0.7	243.0
Marzo	490.7	1,545.6	1,039.7	0.6	241.0
Abril	485.0	1,498.5	984.4	0.7	252.0
Mayo	481.7	1,401.0	948.6	0.7	245.0
Junio	476.9	1,349.2	1,004.6	0.6	240.0
Julio	479.1	1,407.4	969.1	0.6	230.0
Agosto	468.1	1,510.6	1,000.2	0.6	238.0
Septiembre	470.6	1,568.6	1,079.1	0.7	265.0
Octubre	487.9	1,554.2	1,248.0	0.6	314.0
Noviembre	486.4	1,559.7	1,341.0	0.6	323.0
Diciembre	505.0	1,570.3	1,226.6	0.6	335.0
2004 <sup>(p)</sup>					
Enero	523.3	1,597.0	1,243.4	0.7	351.0

(p) Preliminar

**ANEXO 14**  
**COTIZACIÓN OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES <sup>(1)</sup>**  
(En dólares)

PERIODO	Por Libra Fina					Por Unidad Larga Fina		Por Onza Troy Fina	
	Estaño	Cobre	Zinc	Plomo	Bismuto <sup>(2)</sup>	Wólfram <sup>(3)</sup>	Antimonio <sup>(4)</sup>	Plata	Oro
1991	2.54	1.06	0.51	0.25	2.78	52.12	14.91	3.97	362.26
1992	2.84	1.04	0.55	0.25	2.44	53.19	14.53	3.90	345.12
1993	2.57	0.88	0.44	0.19	2.27	28.73	14.00	4.24	358.59
1994	2.48	1.05	0.45	0.25	2.90	36.82	18.42	5.29	384.24
1995	2.80	1.33	0.46	0.29	3.54	58.21	29.10	5.15	379.99
1996	2.82	1.17	0.47	0.34	3.77	50.53	28.00	5.55	387.71
1997	2.56	1.03	0.60	0.28	3.26	42.89	18.16	4.90	331.90
1998	2.51	0.76	0.47	0.24	3.35	39.00	12.46	5.51	294.16
1999	2.44	0.71	0.49	0.23	3.54	34.42	8.50	5.21	279.19
2000	2.46	0.82	0.51	0.21	3.57	39.42	8.46	4.93	277.19
2001	2.12	0.74	0.42	0.22	2.71	65.11	8.54	4.43	268.62
2002	1.83	0.70	0.35	0.21	2.93	31.58	11.46	4.61	306.87
2001									
ENE	2.34	0.81	0.47	0.22	3.70	55.00	9.00	4.66	265.93
FEB	2.32	0.80	0.46	0.23	3.70	65.50	9.00	4.55	262.02
MAR	2.30	0.79	0.46	0.23	3.70	66.50	9.00	4.40	263.27
ABR	2.24	0.75	0.44	0.22	3.70	67.00	9.00	4.37	260.75
MAY	2.24	0.76	0.43	0.21	3.70	67.00	9.00	4.73	272.06
JUN	2.19	0.73	0.41	0.20	3.70	67.00	9.00	4.36	270.74
JUL	1.97	0.69	0.39	0.21	3.45	67.00	8.00	4.25	267.71
AGO	1.76	0.66	0.38	0.22	3.45	66.00	7.88	4.20	272.66
SEP	1.67	0.65	0.36	0.21	3.45	65.00	7.00	4.35	282.48
OCT	1.70	0.62	0.35	0.21	3.35	60.75	7.43	4.40	283.32
NOV	1.75	0.62	0.35	0.22	3.25	53.50	8.11	4.21	278.61
DIC	1.82	0.67	0.34	0.22	3.20	46.00	7.34	4.33	275.86
2002									
ENE	1.77	0.67	0.36	0.23	3.20	40.50	6.85	4.59	279.79
FEB	1.74	0.69	0.35	0.23	3.05	34.00	6.93	4.36	281.74
MAR	1.70	0.71	0.36	0.22	3.05	27.00	7.75	4.49	294.28
ABR	1.79	0.73	0.38	0.22	3.05	25.00	7.85	4.58	298.21
MAY	1.85	0.72	0.37	0.21	2.95	28.50	8.51	4.57	307.11
JUN	1.90	0.74	0.35	0.20	2.95	32.00	8.60	4.87	320.03
JUL	1.99	0.74	0.36	0.20	2.95	32.00	9.45	4.91	317.49
AGO	1.83	0.69	0.34	0.20	2.80	32.00	11.42	4.75	311.90
SEP	1.74	0.68	0.35	0.20	2.80	32.00	14.65	4.50	313.49
OCT	1.87	0.67	0.34	0.19	2.80	32.00	19.76	4.50	320.43
NOV	1.92	0.70	0.35	0.20	2.80	32.00	18.33	4.72	316.74
DIC	1.94	0.73	0.36	0.21	2.80	32.00	17.40	4.54	321.22
2003									
ENE	1.95	0.72	0.36	0.20	2.80	32.00	15.34	4.74	346.29
FEB	2.03	0.77	0.36	0.21	2.80	34.50	14.02	4.76	365.12
MAR	2.11	0.76	0.36	0.22	2.80	37.00	15.00	4.64	350.55
ABR	2.07	0.74	0.35	0.20	2.80	40.00	15.09	4.44	329.70
MAY	2.11	0.73	0.35	0.21	2.80	42.00	15.55	4.68	338.81
JUN	2.15	0.77	0.36	0.21	2.80	42.00	15.11	4.61	362.74
JUL	2.14	0.78	0.38	0.23	n.d.	n.d.	n.d.	4.87	351.00
AGO	2.17	0.80	0.37	0.22	n.d.	n.d.	n.d.	5.03	359.80
SEP	2.22	0.81	0.37	0.24	n.d.	n.d.	n.d.	5.21	379.00
OCT	2.37	0.87	0.41	0.27	n.d.	n.d.	n.d.	5.04	378.90
NOV	2.43	0.93	0.41	0.28	n.d.	n.d.	n.d.	5.21	389.90
DIC	2.74	1.00	0.44	0.31	n.d.	n.d.	n.d.	5.65	407.00
2004 <sup>(p)</sup>									
ENE	2.91	1.10	0.46	0.34	n.d.	n.d.	n.d.	6.37	413.80

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

(1) Cifras quincenales y mensuales promediadas

(2) Del 40% al 65% .

(3) Alta Ley.

(4) Grado A.

n.d. No disponible

(p) Preliminar

**ANEXO 15**  
**EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE**  
**EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL A BRASIL**

Vigencia de precios a partir de:	US\$/M3	US\$/MPCS
1999(*)	0.0378	1.0693
JUL	0.0326	0.9228
AGO	0.0328	0.9275
SEP	0.0330	0.9355
OCT	0.0411	1.1651
NOV	0.0412	1.1674
DIC	0.0413	1.1685
2000(*)	0.0576	1.6299
ENE	0.0484	1.3704
FEB	0.0490	1.3876
MAR	0.0486	1.3766
ABR	0.0555	1.5716
MAY	0.0554	1.5699
JUN	0.0552	1.5639
JUL	0.0589	1.6683
AGO	0.0589	1.6671
SEP	0.0589	1.6665
OCT	0.0635	1.7978
NOV	0.0633	1.7925
DIC	0.0632	1.7895
2001(*)	0.0614	1.7381
ENE	0.0667	1.8882
FEB	0.0669	1.8952
MAR	0.0000	1.9021
ABR	0.0620	1.7560
MAY	0.0628	1.7773
JUN	0.0620	1.7548
JUL	0.0589	1.6672
AGO	0.0537	1.5194
SEP	0.0590	1.6713
OCT	0.0595	1.6840
NOV	0.0596	1.6873
DIC	0.0576	1.6324
2002(*)	0.0508	1.4392
ENE	0.0511	1.4483
FEB	0.0509	1.4400
MAR	0.0496	1.4033
ABR	0.0495	1.4030
MAY	0.0498	1.4091
JUN	0.0555	1.5714
JUL	0.0556	1.5734
AGO	0.0562	1.5925
SEP	0.0613	1.7352
OCT	0.0612	1.7334
NOV	0.0612	1.7329
DIC	0.0612	1.7329
2003(*)	0.0632	1.7902
ENE	0.0633	1.7911
FEB	0.0633	1.7918
MAR	0.0728	2.0606
ABR	0.0729	2.0650
MAY	0.0746	2.1120
JUN	0.0711	2.0122
JUL	0.0706	1.9985
AGO	0.0711	2.0143
SEP	0.0755	2.1375
OCT	n.d.	n.d.
NOV	n.d.	n.d.
DIC	n.d.	n.d.

FUENTE: Banco Central de Bolivia.  
(\*) Promedios ponderados.  
n.d. No disponible  
M3 = Metro cúbico  
MPCS = Mil pies cúbicos standard

**ANEXO 16**  
**IMPUESTO ESPECIAL A LOS HIDROCARBUROS Y DERIVADOS (IEHD)**  
**AÑOS 2001 - 2003**

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

FUENTE: Superintendencia de Hidrocarburos.

**ANEXO 17a**  
**COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO, SALDOS A FIN DE AÑO**  
(Millones de dólares)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>CARTERA TOTAL</b>	1,855.6	2,369.9	2,504.1	2,746.1	2,892.8	3,390.5	4,217.7	4,053.0	3,573.8	3,015.1	2,666.8	2,551.6
<b>POR FUENTE DE RECURSOS</b>												
Propios	1,531.5	2,072.1	2,273.1	2,481.2	2,625.8	2,910.3	3,588.6	3,376.5	3,165.5	2,662.4	2,317.3	2,298.6
Banco Central de Bolivia	280.3	268.1	210.8	241.7	246.4	212.7	183.3	136.9	81.2	49.4	22.3	10.0
Ent. de Segundo Piso	-	-	-	-	-	30.0	63.8	117.7	106.8	214.9	232.5	215.8
Financiamientos Internos	43.8	29.7	20.3	23.2	20.6	13.5	4.1	6.4	6.3	4.9	3.0	2.2
Financiamientos Externos	-	-	-	-	-	224.0	378.0	415.5	213.9	83.5	91.7	25.0
<b>POR SITUACION</b>												
Vigente	1,734.1	2,220.8	2,412.4	2,571.9	2,754.1	3,237.7	4,023.6	3,786.7	3,204.5	2,581.8	2,196.2	2,124.4
Con atraso hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	45.8	55.3	-	-
Vencida	26.4	35.2	22.7	53.8	37.3	48.8	70.2	111.4	100.0	85.9	58.2	47.8
Ejecución	95.2	113.8	69.1	120.4	101.4	103.9	124.0	154.9	269.3	347.4	412.4	379.3
<b>POR MONEDAS</b>												
Moneda nacional	63.9	78.3	86.5	91.2	85.1	115.7	171.2	156.6	120.8	95.6	72.9	60.5
Ídem con mantenimiento de valor	287.4	265.5	243.7	258.4	263.6	199.5	127.0	86.5	66.2	50.6	40.1	35.3
Moneda extranjera	1,504.3	2,026.0	2,173.9	2,396.5	2,544.0	3,075.3	3,919.6	3,809.8	3,386.8	2,868.9	2,553.7	2,455.7
Unidades de fomento a la vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-

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



**ANEXO 17b**  
**DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO**  
**SALDOS A FIN DE AÑO**  
(Millones de dólares)

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

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 17c**  
**LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO**  
**SALDOS A FIN DE AÑO**  
(Millones de dólares)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>367.1</b>	<b>552.2</b>	<b>554.1</b>	<b>605.8</b>	<b>863.3</b>	<b>969.8</b>	<b>911.3</b>	<b>1,094.6</b>	<b>1,071.3</b>	<b>1,242.8</b>	<b>1,041.3</b>	<b>980.4</b>
DISPONIBILIDADES	325.2	446.5	375.0	383.0	477.2	558.3	300.7	336.3	346.4	377.2	348.4	322.0
INVERSIONES TEMPORARIAS	41.9	105.7	179.1	222.8	386.1	411.5	610.6	758.3	724.8	865.6	692.9	658.4
LIQUIDEZ/CAPTACIONES	23.8	26.9	25.6	25.2	29.8	34.0	20.2	24.6	27.0	34.3	33.3	33.6

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

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

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

FUENTE: Elaboración propia sobre información del Banco Central de Bolivia  
(p) Preliminar.

**ANEXO 18a**  
**MONTOS NEGOCIADOS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES**  
(Millones de dólares)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>	TOTAL	ESTRUCTURA (porcentajes)
<b>COMPRAVENTA</b>	183.1	104.6	162.1	117.9	242.0	392.3	502.0	502.7	497.8	614.7	1,087.9	992.8	642.6	6,042.4	29.9
<b>Moneda extranjera</b>	134.7	53.4	141.2	101.6	215.4	338.9	462.9	482.4	481.5	609.4	1,063.8	908.0	596.2	5,589.4	27.7
Depósitos a plazo fijo	-	-	35.9	40.0	71.0	114.1	307.5	390.8	317.9	382.8	259.5	332.1	238.2	2,489.9	12.3
Letras del Tesoro	-	-	-	-	99.3	188.4	121.3	63.1	125.4	145.2	216.3	99.7	34.2	1,112.9	5.5
Bonos del Tesoro	-	-	-	-	-	23.5	21.2	14.3	6.7	51.8	338.3	283.2	94.8	838.1	4.2
Bonos de largo plazo	-	-	6.6	6.9	1.9	0.8	2.5	2.6	5.7	7.6	229.3	104.7	173.7	542.4	2.7
Otros	134.7	53.4	98.7	54.7	38.8	12.2	10.3	11.6	25.7	21.9	20.4	88.2	35.4	606.1	3.0
<b>Moneda nacional</b>	25.1	49.5	20.0	6.7	17.5	49.6	38.5	20.3	15.6	5.2	7.1	2.5	8.1	265.7	1.3
Certificados de depósito	25.1	48.6	14.6	2.0	7.4	7.9	4.8	-	-	-	-	-	-	110.4	0.5
Letras del Tesoro	-	-	-	3.9	8.6	37.3	24.1	11.2	13.6	0.6	1.1	2.5	2.3	105.1	0.5
Otros	-	0.9	5.5	0.8	1.4	4.4	9.7	9.1	2.0	4.6	6.0	0.0	5.8	50.2	0.2
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.9	0.0
Moneda nacional con mantenimiento de valor	23.2	1.6	0.9	9.7	9.1	3.8	0.5	-	0.7	0.2	17.0	82.4	28.4	177.5	0.9
<b>REPORTO</b>	186.9	131.4	416.6	902.2	810.2	539.6	836.4	1,161.9	1,203.3	2,729.3	2,674.7	1,366.1	918.9	13,877.4	68.8
<b>Moneda extranjera</b>	66.4	40.9	372.5	860.7	740.6	489.3	736.7	983.3	1,201.2	2,726.5	2,669.6	1,363.5	913.4	13,164.7	65.2
Depósitos a plazo fijo	-	-	265.9	792.4	625.0	212.0	383.8	733.7	709.4	1,901.5	1,282.4	528.6	262.1	7,696.8	38.1
Letras del Tesoro	-	-	-	-	7.2	182.7	302.0	208.1	461.1	338.8	338.9	67.0	183.5	2,089.3	10.4
Bonos del Tesoro	-	-	-	0.0	20.1	45.0	21.1	18.8	10.4	153.2	653.4	516.7	262.5	1,701.3	8.4
Bonos del BCB	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1	247.8	257.0	103.2	22.8	642.0	3.2
Bonos de largo plazo	-	-	37.9	30.9	9.2	3.5	16.6	15.7	8.6	64.4	113.0	139.1	160.8	599.8	3.0
Otros	66.4	40.9	68.7	37.3	79.2	46.2	13.3	7.0	0.5	20.8	24.9	8.8	21.5	435.4	2.2
<b>Moneda nacional</b>	120.6	90.5	35.9	34.5	61.3	50.1	99.7	178.6	2.0	2.8	2.1	2.6	5.3	686.0	3.4
Letras del Tesoro	-	-	-	6.8	3.2	36.1	90.7	162.9	-	-	0.8	2.6	3.8	307.0	1.5
Certificados de depósito	120.6	90.5	28.7	17.3	5.1	1.2	-	-	-	-	-	-	-	263.4	1.3
Bonos del BCB	-	-	7.2	10.5	52.9	12.8	9.0	15.6	2.0	2.8	1.2	-	1.5	115.7	0.6
Otros	-	-	8.1	6.9	8.3	0.1	-	-	-	-	3.0	-	0.2	26.7	0.1
Moneda nacional con mantenimiento de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2	0.1
<b>TOTAL GENERAL RENTA FIJA</b>	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,052.1	931.9	1,338.4	1,664.6	1,701.1	3,344.1	3,762.5	2,358.9	1,561.5	19,919.8	98.7
<b>RENTA VARIABLE</b>	-	-	-	0.0	0.6	3.1	3.6	6.3	3.3	72.2	1.3	91.2	2.2	183.7	0.9
<b>TOTAL EN RUEDO</b>	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,052.8	934.9	1,342.0	1,670.8	1,704.3	3,416.2	3,763.8	2,450.1	1,563.7	20,103.5	99.6
<b>SUBASTA, COMPRAVENTA, acciones no registradas</b>	-	-	-	-	0.0	0.4	0.9	0.4	1.5	0.5	0.0	0.1	-	3.7	0.0
<b>MESA DE NEGOCIACIÓN, pagarés y letras de cambio</b>	-	-	-	-	1.1	1.3	1.4	2.7	0.8	0.6	8.4	19.6	37.6	73.4	0.4
<b>TOTAL ANUAL</b>	370.0	236.0	578.7	1,020.1	1,053.9	936.6	1,344.2	1,673.9	1,706.6	3,417.3	3,772.3	2,469.8	1,601.3	20,180.6	100.0

FUENTE: Elaboración propia con cifras de la Bolsa Boliviana de Valores  
(p) Preliminar.

**ANEXO 18b**  
**MONTOS NEGOCIADOS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES**  
(Estructura porcentual)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>COMPRVENTA</b>	49.5	44.3	28.0	11.6	23.0	41.9	37.3	30.0	29.2	18.0	28.8	40.2	40.1
<b>Moneda extranjera</b>	36.4	22.6	24.4	10.0	20.4	36.2	34.4	28.8	28.2	17.8	28.2	36.8	37.2
Depósitos a plazo fijo	-	-	6.2	3.9	6.7	12.2	22.9	23.3	18.6	11.2	6.9	13.4	14.9
Letras del Tesoro	-	-	-	-	9.4	20.1	9.0	3.8	7.3	4.2	5.7	4.0	3.4
Bonos del Tesoro	-	-	-	-	0.4	2.5	1.6	0.9	0.4	1.5	9.0	11.5	5.9
Bonos de largo plazo	-	-	1.1	0.7	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	6.1	4.2	10.8
Otros	36.4	22.6	17.1	5.4	3.7	1.3	0.8	0.7	1.5	0.6	0.5	3.6	2.2
<b>Moneda nacional</b>	6.8	21.0	3.5	0.7	1.7	5.3	2.9	1.2	0.9	0.2	0.2	0.1	0.5
Certificados de depósito	-	-	2.5	0.2	0.7	0.8	0.4	-	-	-	-	-	-
Bonos del BCB	-	-	-	0.4	0.8	4.0	1.8	0.7	0.8	0.0	0.0	0.1	0.1
Letras del Tesoro	-	0.4	0.9	0.1	0.1	0.5	0.7	0.5	0.1	0.1	0.2	0.0	0.4
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor</b>	6.3	0.7	0.2	0.9	0.9	0.4	0.0	-	0.0	0.0	0.5	3.3	1.8
<b>REPORTO</b>	50.5	55.7	72.0	88.4	76.9	57.6	62.2	69.4	70.5	79.9	70.9	55.3	57.4
<b>Moneda extranjera</b>	17.9	17.3	64.4	84.4	70.3	52.2	54.8	58.7	70.4	79.8	70.8	55.2	57.0
Depósitos a plazo fijo	-	-	46.0	77.7	59.3	22.6	28.6	43.8	41.6	55.6	34.0	21.4	16.4
Letras del Tesoro	-	-	-	-	0.7	19.5	22.5	12.4	27.0	9.9	9.0	2.7	11.5
Bonos del Tesoro	-	-	-	0.0	1.9	4.8	1.6	1.1	0.6	4.5	17.3	20.9	16.4
Bonos del BCB	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7	7.3	6.8	4.2	1.4
Bonos de largo plazo	-	-	6.6	3.0	0.9	0.4	1.2	0.9	0.5	1.9	3.0	5.6	10.0
Otros	17.9	17.3	11.9	3.7	7.5	4.9	1.0	0.4	0.0	0.6	0.7	0.4	1.3
<b>Moneda nacional</b>	32.6	38.3	6.2	3.4	5.8	5.4	7.4	10.7	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3
Letras del Tesoro	-	-	-	0.7	0.3	3.9	6.8	9.7	-	-	-	-	-
Certificados de depósito	32.6	38.3	5.0	1.7	0.5	0.1	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	1.2	1.0	5.0	1.4	0.7	0.9	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2
<b>Moneda nacional con mantenimiento de valor</b>	-	-	1.4	0.7	0.8	0.0	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL RENTA FIJA</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	99.8	99.5	99.6	99.4	99.7	97.9	99.7	95.5	97.5
<b>RENTA VARIABLE</b>	-	-	-	0.0	0.1	0.3	0.3	0.4	0.2	2.1	0.0	3.7	0.1
<b>TOTAL EN RUEDO</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	99.8	99.8	99.8	99.9	100.0	99.8	99.2	97.7
<b>SUBASTA, COMPRVENTA, acciones no registradas</b>	-	-	-	-	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	-
<b>MESA DE NEGOCIACIÓN, pagarés y letras de cambio</b>	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.2	0.8	2.3
<b>TOTAL ANUAL</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 19a**  
**PENSIONES: RECAUDACIONES DE LOS FONDOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL**  
**TOTALES ANUALES POR DEPARTAMENTOS SEGÚN AFP**  
(Millones de bolivianos)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>FUTURO DE BOLIVIA AFP</b>	<b>289.1</b>	<b>595.2</b>	<b>637.8</b>	<b>618.2</b>	<b>682.4</b>	<b>724.8</b>	<b>812.9</b>
La Paz	179.3	368.7	404.6	378.1	435.3	476.1	516.8
Cochabamba	42.5	82.5	81.8	82.0	81.0	72.9	80.2
Santa Cruz	45.7	98.2	106.0	111.5	114.4	121.7	143.5
Oruro, Beni y Pando	21.6	45.8	45.4	46.6	51.7	54.0	72.4
<b>BBVA PREVISIÓN AFP</b>	<b>315.9</b>	<b>662.4</b>	<b>700.5</b>	<b>692.9</b>	<b>751.0</b>	<b>797.5</b>	<b>881.3</b>
La Paz	173.7	362.2	408.2	390.6	443.4	473.6	517.8
Cochabamba	31.8	84.7	56.5	56.1	51.0	49.5	55.3
Santa Cruz	71.5	139.6	159.0	165.5	171.7	184.6	205.9
Chquisaca, Potosí y Tarija	38.9	75.9	76.9	80.7	84.8	89.8	102.3
<b>TOTAL (En millones de bolivianos)</b>	<b>605.0</b>	<b>1,257.6</b>	<b>1,338.3</b>	<b>1,311.0</b>	<b>1,433.4</b>	<b>1,522.3</b>	<b>1,694.2</b>
<b>TOTAL (En millones de dólares)</b>	<b>115.1</b>	<b>228.0</b>	<b>229.8</b>	<b>211.6</b>	<b>216.6</b>	<b>211.9</b>	<b>220.9</b>

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

**ANEXO 19b**  
**PENSIONES: DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFP'S**  
**POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO**

(Valorado en millones de US\$<sup>(1)</sup> al 31 de diciembre de los años indicados)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>VALOR DEL FCI</b>	<b>106.6</b>	<b>333.2</b>	<b>592.1</b>	<b>841.9</b>	<b>935.6</b>	<b>1,143.8</b>	<b>1,493.2</b>
<b>POR TIPO DE EMISOR</b>	<b>98.0</b>	<b>325.4</b>	<b>575.4</b>	<b>811.0</b>	<b>908.1</b>	<b>1,126.2</b>	<b>1,470.4</b>
Sector público	74.1	225.1	398.1	585.1	684.9	790.1	957.6
Sector privado	23.9	100.3	177.3	225.9	223.2	320.9	487.4
Sector externo	-	-	-	-	-	15.1	25.3
<b>POR INSTRUMENTO<sup>(2)</sup></b>	<b>98.0</b>	<b>325.4</b>	<b>575.4</b>	<b>811.0</b>	<b>908.1</b>	<b>1,126.2</b>	<b>1,470.4</b>
Bonos del Banco Central de Bolivia	-	-	2.9	3.0	-	12.3	22.1
Bonos del TGN <sup>(3)</sup>	-	-	-	35.7	107.7	122.9	134.1
Bonos del TGN <sup>(4)</sup>	73.5	224.9	387.2	535.4	562.3	648.4	766.4
Cupones de bonos del TGN	-	-	-	-	-	5.5	10.9
Certificados de devolución de depósitos del BCB	-	0.1	1.6	2.1	2.6	-	-
Letras del TGN <sup>(5)</sup>	-	-	6.4	8.9	12.3	1.0	24.1
Pagares del TGN	0.6	-	-	-	-	-	-
Bonos a largo plazo	-	-	2.4	30.9	125.4	147.8	239.7
Depósitos a plazo fijo de la banca comercial <sup>(5)</sup>	23.9	100.3	174.9	195.0	97.8	166.9	109.4
Valores de procesos de titularización	-	-	-	-	-	6.3	10.3
Acciones de las empresas capitalizadas	-	-	-	-	-	-	128.1
Time deposits	-	-	-	-	-	15.1	25.3
<b>TOTAL CARTERA FCI</b>	<b>98.0</b>	<b>325.4</b>	<b>575.4</b>	<b>811.0</b>	<b>908.1</b>	<b>1,126.2</b>	<b>1,470.4</b>
Recursos de Alta Liquidez <sup>(2)</sup>	8.6	7.9	16.7	30.8	27.5	17.7	22.9

FUENTE: Elaboración propia sobre información de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(1) Por resolución 398/99, la valoración se hace al tipo de cambio de compra de la fecha de la valorización, en este caso a fines del período indicado.

(2) Los recursos de alta liquidez, si bien forman parte del Fondo de Capitalización Individual, no son considerados como inversión.

(3) Bonos voluntarios con y sin cupones, tanto en dólares como en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV's)

(4) Bonos obligatoriamente adquiridos, con cupones, tanto en dólares como en UFV's

(5) Tanto en dólares como en UFV's

FCI: Fondo de Capitalización Individual

(p) Preliminar

**ANEXO 19c**  
**PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO**  
**NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR**

DETALLE	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>POR DEPARTAMENTO</b>							
La Paz	157,372	214,594	174,498	233,036	233,992	275,310	308,921
Cochabamba	46,538	61,897	71,432	92,103	100,818	109,456	118,144
Santa Cruz	74,305	117,579	138,762	179,650	197,112	216,777	242,273
Otros departamentos	50,669	67,560	101,380	128,363	143,967	159,416	177,020
<b>POR SECTOR</b>							
Independientes	632	7,759	2,279	31,918	27,615	32,986	35,736
Dependientes <sup>(1)</sup>	328,252	453,871	483,793	601,234	648,274	727,973	810,622
<b>TOTAL</b>	<b>328,884</b>	<b>461,630</b>	<b>486,072</b>	<b>633,152</b>	<b>675,889</b>	<b>760,959</b>	<b>846,358</b>

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

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 19d**  
**PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO**  
**NÚMERO DE EMPLEADORES REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO**

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

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

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 20**  
**PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS**  
(En miles de dólares americanos)

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003 <sup>(p)</sup>
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>4,821</b>	<b>2,890</b>	<b>67,547</b>	<b>77,304</b>	<b>80,622</b>
Incendio	589	568	13,600	18,016	20,408
Automotores	2,072	1,359	15,908	15,736	15,581
Miscelánea (riesgos varios)	709	78	8,813	9,848	9,622
Salud o enfermedad	-	-	8,120	8,107	9,275
Ramos técnicos	526	382	6,008	7,755	6,384
Aeronavegación	162	60	3,923	5,795	5,642
Responsabilidad civil	443	205	5,176	5,775	6,854
Transportes	295	226	3,557	3,941	4,495
Accidentes personales	-	-	2,195	2,124	2,132
Robo	25	12	165	159	176
Naves o embarcaciones	-	-	82	48	53
<b>SEGUROS DE FIANZA</b>	<b>49</b>	<b>66</b>	<b>2,581</b>	<b>3,193</b>	<b>3,339</b>
Inversión de anticipos	-	-	570	739	752
Garantía de cumplimiento de obligación	-	-	290	570	423
Cumplimiento de obra	-	-	433	545	666
Fidelidad de empleados	49	66	696	475	512
Seriedad de propuesta	-	-	357	439	415
Cumplimiento de servicios	-	-	70	209	321
Buena ejecución de obra	-	-	147	127	78
Cumplimiento de suministros	-	-	10	62	97
Créditos	-	-	8	27	74
Cauciones	18	77	-	-	-
<b>SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,214</b>	<b>5,844</b>	<b>6,575</b>
<b>SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>592</b>	<b>848</b>	<b>18,382</b>	<b>18,247</b>	<b>18,066</b>
Desgravamen Hipotecario CP	-	-	6,928	6,464	6,027
Salud o enfermedad	323	687	5,782	4,351	3,760
Vida individual LP, CP	-	-	2,486	3,434	4,115
Vida en grupo de CP	-	-	2,415	2,676	2,745
Accidentes personales	269	161	748	1,283	1,355
Defunción y/o sepelio de CP	-	-	23	39	64
<b>SERVICIOS PREVISIONALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,128</b>	<b>38,174</b>	<b>45,266</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5,462</b>	<b>3,804</b>	<b>101,852</b>	<b>142,762</b>	<b>153,868</b>

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