

Fundación Milenio

Fundación Milenio

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2008

Marzo 2009, No. 26

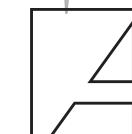
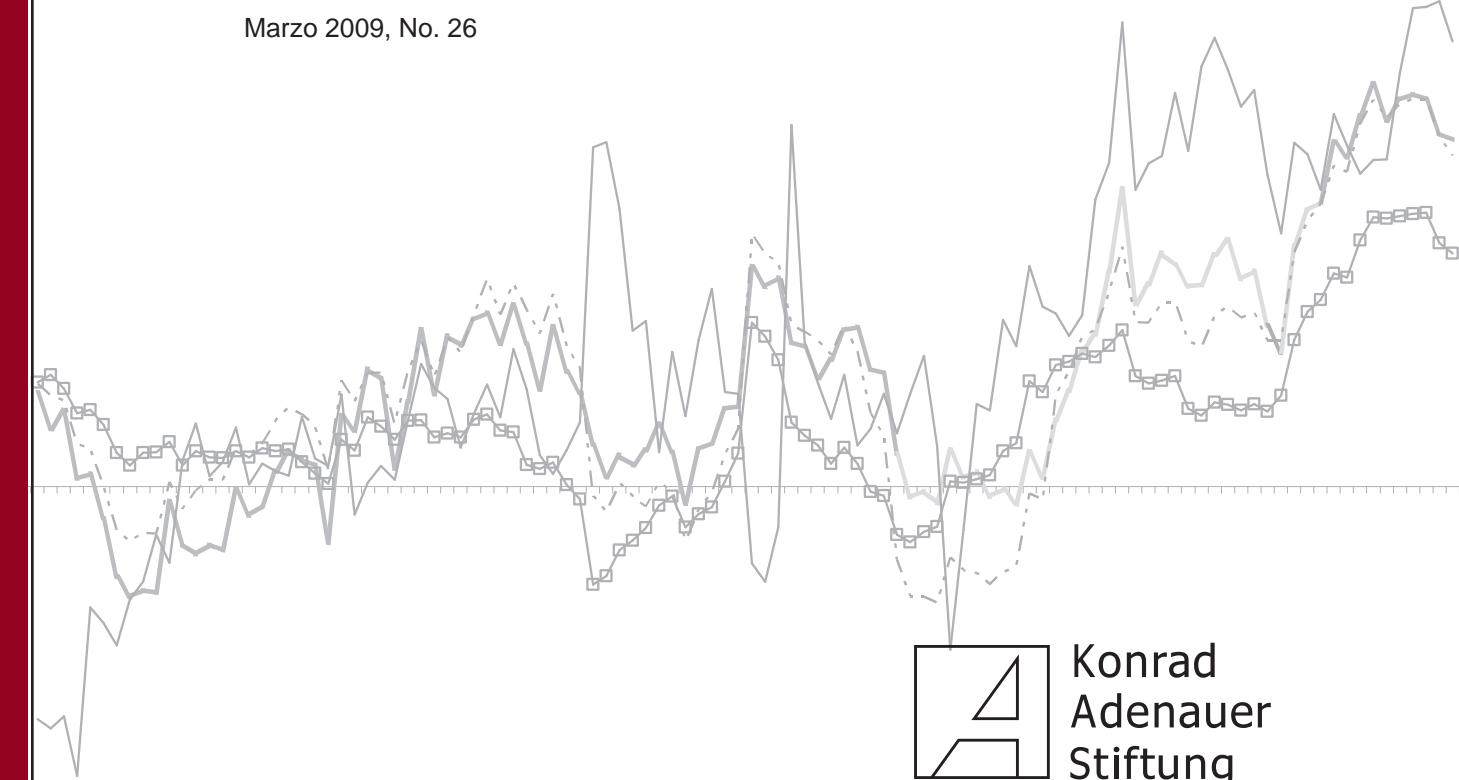


Konrad
Adenauer
Stiftung

INFORME de MILENIO sobre la ECONOMÍA

Gestión 2008

Marzo 2009, No. 26



Konrad
Adenauer
Stiftung

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

Juan Brun, José Luis Evia y Germán Molina

Asistentes de investigación:

Enrique Araníbar B., Alejandro Arias, Josué Mamani T. y Saúl Quispe

Coordinación:

Mario Napoleón Pacheco.

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

Fundación Milenio:

Av. 16 de julio Nº 1800, Edificio Cosmos, Piso 7

Teléfono:

(591-2) 2312788, **fax:** (591-2) 2392341

Casilla Postal:

2498

Página Web:

www.fundacion-milenio.org

Correo electrónico:

fmilenio@entelnet.bo

Tiraje: 1.000 ejemplares

Depósito legal:

4-1-527-08

Diseño e impresión

HolDing

Teléfono: 2 494869

E mail: holding_imprenta@yahoo.com

Impreso en Bolivia

PRESENTACIÓN

2008 fue el último año, en verdad solamente los primeros seis meses, del boom en los precios de las materias primas que comenzó entre 2005 y 2006. En estos años el aumento en el precio nominal y real de los productos que exporta Bolivia fue extraordinario. Debido a las reformas realizadas en el sector de hidrocarburos entre 1996 y 1997, que permitieron captar un flujo de inversiones significativas, se descubrieron y desarrollaron importantes yacimientos de gas natural, convirtiéndose a este producto en el principal rubro de las exportaciones que a su vez generó un flujo de recursos para el Estado, bajo la forma de renta gasífera, que posibilitó revertir, transitoriamente, el tradicional déficit fiscal y lograr superávit, además de transferir recursos a las regiones, municipios y universidades. Por otra parte, el incremento del valor en las exportaciones petroleras determinó que las cuentas externas cierren con saldos favorables hasta 2008.

A partir de octubre del pasado año el estallido de la crisis financiera en Estados Unidos, rápidamente impactó en el sector real y se extendió mundialmente. Quebraron decenas de bancos y empresas, y las que continúan operando tuvieron que reducir la escala de sus actividades, pese a los billonarios recursos que los gobiernos y bancos centrales inyectaron a sus economías. La recesión generalizada, con peligro de convertirse en depresión, el desempleo y la caída en el precio de las materias primas, son las consecuencias de la crisis. A fines de marzo de 2009 el anuncio de las autoridades estadounidenses de la creación de un banco que adquirirá los activos denominados "tóxicos" del sistema financiero, parece significar el inicio de un penoso proceso de reordenamiento del sistema financiero y, en consecuencia, de la generación de las condiciones para la recuperación económica. Sin embargo, varios analistas opinan que dicha compra servirá muy poco y que lo peor está por llegar. En este contexto la única certidumbre es la recesión global en 2009.

Bolivia que se benefició del auge no tomó previsiones para enfrentar los efectos de una disminución en el precio de los productos que exportamos, a diferencia, por ejemplo, de Chile y Perú, que conformaron fondos de ahorro, recursos que podrían utilizarse para financiar una política fiscal anti cíclica sin poner en peligro la estabilidad, como está ocurriendo en los dos países nombrados. Habiendo finalizado el boom la pregunta es ¿Cómo se administró el boom?

Agradecemos el apoyo de la Fundación Konrad Adenauer que nos permite, nuevamente, contribuir al examen del comportamiento de la economía nacional, así como a las instituciones y personas que nos cooperan en este esfuerzo. Como siempre reconocemos el esfuerzo del equipo técnico de la Fundación Milenio y de los asistentes de investigación.

Mario Napoleón Pacheco
Director Ejecutivo

ACRÓNIMOS

AASANA	Administración de Aeropuertos y Servicios Auxiliares a la Navegación Aérea
AFP	Administradora de Fondos de Pensiones
AIF	Asociación Internacional de Fomento
ATPDEA	Acuerdo de Promoción Comercial Andina y Erradicación de Drogas
BBB	Bonos Bancarios Bursátiles
BCB	Banco Central de Bolivia
BM	Banco Mundial
BMS	Bonos Municipales
Bs	Bolivianos
CAF	Corporación Andina de Fomento
CAN	Comunidad Andina de Naciones
CAO	Cámara Agropecuaria del Oriente
CEDEIM	Certificados de Devolución Impositiva
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CUP	Cupones de Bonos
DPF	Depósitos a plazo fijo
DS	Decreto Supremo
EE.UU.	Estados Unidos
EESA	Emergency Economic Stabilization Act
EMAPA	Empresa de Apoyo a la Producción de Alimentos
EP	Empresas Públicas
ERPI	Efecto de la Relación de Precios de Intercambio
FCC	Fondo de Capitalización Colectiva
FCI	Fondo de Capitalización Individual
FED	Federal Reserve System
FELCN	Fuerza Especial de Lucha contra el Narcotráfico
FFP	Fondo Financiero Privado
FIC	Fortaleza Factoring Internacional
FMI	Fondo Monetario Internacional
FNDR	Fondo Nacional de Desarrollo Regional
FONDESIF	Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero de Apoyo al Sector Productivo
FONDO RAL	Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos
GCP	Grupo Consultivo de Protecciones
GG	Gobierno General
IDH	Impuesto Directo a los Hidrocarburos
IED	Inversión extranjera directa
IEHD	Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados
IFC	Corporación Financiera Internacional
INE	Instituto Nacional de Estadística
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IUE	Impuesto a las Utilidades Empresariales
MECOVI	Medición sobre Condiciones de Vida
MM	Mil Millones
NMF	Nación Más Favorecida
PGB	Pagares Bursátiles
PIB	Producto Interno Bruto
Pymes	Pequeñas y medianas empresas
RIN	Reservas Internacionales Netas
SAFI	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
SBEF	Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras
SENASIR	Servicio Nacional del Sistema de Reparto
SGP	Sistema Generalizado de Preferencias
SIN	Servicio de Impuestos Nacionales
SOAT	Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito
SPNF	Sector Público no Financiero
SPVS	Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros
SSE	Servicio para Shocks Exógenos
SSO	Seguro Social Obligatorio
TAM	Transporte Aéreo Militar
TGN	Tesoro General de la Nación
UFV	Unidad de Fomento de Vivienda
US\$	Dólar(es) Estadounidense(s)
VPACF	Vicepresidencia de Administración de Contratos y Fiscalización
VTD	Valores de Contenido Crediticio
YPFB	Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos

CONTENIDO

I. CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS	1
1 Aspectos generales	1
2 Evaluación general	3
3 Perspectivas	6
II. SECTOR EXTERNO	7
1 El entorno internacional	7
2 Situación de las reservas internacionales	12
3 Balanza comercial	13
4 La balanza de pagos	18
5 Deuda externa	20
6 Evolución del tipo de cambio nominal y real	22
III. LA POLÍTICA ECONÓMICA	25
1 La gestión fiscal	25
2 La gestión monetaria	34
IV. EL SISTEMA FINANCIERO	47
1 Sistema bancario	47
2 Sistema no bancario	56
3 Valores, pensiones y seguros	59
V. PRECIOS, INVERSIONES Y DESEMPEÑO PRODUCTIVO	83
1 Precios	83
2 Evolución de las inversiones	89
3 Desempeño productivo	97
4 Análisis sectorial	99

I CONTEXTO GENERAL Y PERSPECTIVAS

1. Aspectos generales

En 2008, la tendencia observada en los últimos años de la economía boliviana experimentó un punto de inflexión entre un desempeño económico reciente caracterizado por un contexto internacional extremadamente favorable, de altos precios de exportación de materias primas y de ingresos de divisas, a un periodo caracterizado por la crisis financiera y la recesión internacional. Tanto durante el periodo de bonanza externa vivido durante el periodo (2006-2008), como el de tránsito hacia un entorno de crisis internacional (a partir de mediados de 2008), el manejo de la economía genera dudas.

Durante la bonanza, los ingresos provenientes del exterior por concepto de exportaciones y transferencias privadas (remesas) aumentaron de US\$ 2,429 millones en 2004 a US\$ 7,760 millones en 2008, es decir fueron superiores en US\$ 5,331 millones. Durante este extraordinario boom, sin precedentes en la historia económica del país, la inflación tendió a incrementarse, las tasas de inversión permanecieron bajas, la inversión extranjera directa se redujo a niveles mínimos, aumentó la apreciación cambiaria, creció la dependencia de las exportaciones en pocos productos de materias primas, se perdieron mercados de exportación y el acceso preferencial al mercado de los Estados Unidos para nuestras exportaciones, subió la propensión a importar y el gasto público se incrementó considerablemente. Paradógicamente en este marco la migración de bolivianos, principalmente a España, a Europa creció significativamente¹.

La gestión económica en el periodo de

transición hacia el contexto dominado por la crisis externa también motiva cuestionamientos. Si bien los efectos de la crisis no han sido aún sentidos en su real magnitud en varios sectores de la economía, existen ya algunos indicios sobre sus efectos. El sector minero es tal vez el primero en experimentar los efectos de la crisis, debido a que los precios internacionales de los minerales comenzaron a caer con mayor anticipación. Esto se ha traducido en el cierre de varias empresas y en el aumento del desempleo. Durante los pocos meses en que el país ha comenzado a experimentar los efectos de la crisis, se ha producido una significativa apreciación del tipo de cambio, como resultado de las devaluaciones de los socios comerciales, mientras que en el país el Banco Central de Bolivia (BCB) ha decidido mantener el tipo de cambio fijo. También existe una percepción equivocada por parte de las autoridades económicas del país, de que la economía boliviana se encuentra blindada a los efectos negativos de la crisis, lo que ha llevado a que no se adopten medidas efectivas para prevenir los efectos negativos de la misma. Si bien el país cuenta con reservas internacionales importantes, éstas van a estar sujetas a una fuerte presión en los próximos meses y pueden fácilmente reducirse a la misma velocidad en que se incrementaron.

La aprobación de la nueva Constitución Política del Estado en diciembre de 2008 tampoco es oportuna en la coyuntura actual de crisis internacional, ya que ésta introduce elementos de incertidumbre para la propiedad y actividad privada, lo que seguramente va a afectar el clima de inversión en el país y traducirse en menores niveles de inversión privada y baja generación de empleo.²

¹ Una evaluación del impacto macroeconómico y microeconómico de las remesas del exterior hacia Bolivia, se encuentra en: Luis Carlos Jemio y Mario Napoleón Pacheco. *Bolivia: migración y remesas*. (por publicarse). La Paz (diciembre, 2008).

² Para un examen sobre el impacto económico de la nueva Constitución Política del Estado, ver: Fundación Milenio. *Aspectos económicos del proyecto de nueva constitución*. Coloquios Económicos No 12 (Noviembre, 2008).

2. Evaluación general de la gestión

El 2008 fue un año muy particular, caracterizado en un inicio por el significativo incremento de los precios de exportación en la primera mitad de año, y por el comienzo de la crisis internacional que tendió a revertir esta tendencia a partir del mes de septiembre.

A pesar de la alta volatilidad observada en las condiciones externas y los cambios pendulares significativos en los precios de exportación de materias primas, el 2008 fue el año en que la economía boliviana recibió los mayores ingresos del exterior por concepto de exportación de materias primas y remesas del exterior. Los ingresos por exportación fueron superiores en 44 por ciento, mientras que las remesas del exterior aumentaron en 10 por ciento. Como resultado de este significativo incremento en los ingresos externos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB subieron de US\$ 5,319 millones en 2007 a US\$ 7,810 millones en septiembre de 2008. Sin embargo, a partir de octubre se observa un quiebre en la tendencia creciente de las RIN, reduciéndose a US\$ 7,722 millones en diciembre. La acumulación de reservas también se explica por el incremento en la demanda de moneda nacional por parte del público, como depósito de valor.

Este nuevo aumento en la entrada de recursos externos observado durante el 2008 ha reforzado las tendencias macroeconómicas evidenciadas en los últimos años. En primer lugar, las importaciones crecieron de US\$ 3,457 millones en 2007 a US\$ 4,986 millones en 2008, con lo que la relación importaciones/PIB se incrementó a 30,1 por ciento. A pesar de este incremento en las importaciones, el superávit en la balanza comercial creció nuevamente a US\$ 1,222 millones, mientras que el superávit en la cuenta corriente subió a US\$ 1,719 millones.

Otro de los efectos de estos shocks favorables ocurrió en el balance fiscal, subiendo el superávit global del Sector Público No Financiero (SPNF) de 1.7 por ciento del PIB en 2007 a 3.2 por ciento del PIB en 2008. Este

incremento se explica por el significativo crecimiento en los ingresos, los cuales alcanzaron en la presente gestión a un 47.7 por ciento del PIB, 4.1 por ciento del PIB superior al registrado en 2007. Los gastos también subieron, aunque a un menor ritmo (en 2.6 por ciento del PIB), con lo que éstos alcanzaron a 44.5 por ciento del PIB. Además, el Estado se benefició de un ingreso adicional por concepto de señoreaje, proveniente de la pérdida de valor del circulante por efecto de la inflación.

En el área monetaria, el crecimiento de las reservas se tradujo, como contraparte, en un aumento del circulante, que a mayo de 2008 presentaba una tasa anual de crecimiento de 69.8 por ciento. Este aumento, fue desacelerándose en los meses siguientes, terminando el ritmo de crecimiento de la emisión en 20 por ciento para todo el año. Esta tendencia se repitió con los demás agregados monetarios, como es el caso de M2 y M3, que a mayo presentaban tasas anuales de variación de 47.5 por ciento y 29.8 por ciento respectivamente, y terminaron el año creciendo a tasas anuales de 17.6 por ciento y 13.2 por ciento. Esto, sin duda, marca un quiebre en la tendencia que refleja la menor entrada de recursos a la economía, la cual tenderá a acentuarse en los próximos meses.

Los depósitos en el sistema bancario aumentaron en 33.7 por ciento, pero la cartera solo se expandió en 14.7 por ciento, por lo que los bancos tendieron a aumentar sus niveles de liquidez y de inversiones temporales en títulos públicos. Los bancos mostraron una actitud de mayor cautela debido en parte a la experiencia reciente de contracción de crédito (credit-crunch) que experimentó el sistema en la primera mitad de la década. El sistema financiero no bancario tuvo una actitud más propensa a asumir riesgos, expandiendo su cartera en 25.3 por ciento.

La tasa de inflación se mantuvo nuevamente en los dos dígitos, debido al incremento en los medios de pago y la expansión del gasto público. La inflación a doce meses al mes de junio había llegado a 17.3 por ciento, pero tendió a reducirse hacia fines del año, debido

fundamentalmente a la modificación del año base y de la canasta de bienes que permite medir la variación de los precios que dispuso el INE en abril. También debe tomarse en cuenta la deflación mundial y la caída en el precio de los alimentos. Además, la apreciación del tipo de cambio real resultante de la devaluación de las monedas de los países vecinos que comercian con Bolivia, hizo que el país importara deflación en los últimos meses del año, por lo que la inflación terminó en 11.8 por ciento.

El tipo de cambio real sufrió una significativa apreciación de 18.3 por ciento durante el año, como resultado de la apreciación nominal, la alta inflación y las devaluaciones de los socios comerciales. El tipo de cambio nominal fue apreciado en 7.8 por ciento a diciembre de

2008, y mantenido en ese nivel por el resto del año. Esto le quitó competitividad no solamente al sector exportador, sino también al que compite con las importaciones.

El crecimiento económico fue significativo alcanzando una tasa de 6.5 por ciento al tercer trimestre, debido a la incidencia del sector minero, que presentó una tasa positiva de 69 por ciento, lo que explica un 2.8 por ciento de la tasa de crecimiento total. Como se hizo notar en los anteriores informes de Milenio, la puesta en marcha del proyecto minero de San Cristóbal explican los significativos aumentos en la producción de plata, plomo y zinc. La construcción también presentó un alza importante, resultante del mayor ingreso y gasto que se generó en la economía debido al boom de precios internacionales (ver cuadro 1).

CUADRO 1

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA, AÑOS 2003 - 2008

INDICADORES GENERALES	2003	2004	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)	2008 (p)
PIB tasa de crecimiento: (%) ⁽¹⁾	2.7	4.2	4.0	4.6	4.6	6.5
Tasa de inflación acumulada: (%)	3.9	4.6	4.9	4.9	11.7	11.8
Tasa de desempleo abierta urbana: (%) ⁽²⁾	8.7	8.7	8.2	8.0	7.7	n.d.
Saldo de la balanza comercial: (Millones de US\$)	(15.5)	344.8	508.0	1,306.0	1,335.7	1,849.7
Balanza de pagos, saldo de la cuenta corriente: (Millones de US\$) ⁽³⁾	84.9	337.4	622.5	1,317.6	1,593.4	1,576.3
Reservas internacionales netas: (Millones de US\$)	975.8	1,123.3	1,714.2	3,177.7	5,319.2	7,722.0
Términos del intercambio (2000=100) (%) ⁽⁴⁾	98.5	104.1	111.8	134.6	139.5	147.4
Tipo de cambio de venta promedio: (Bs / US\$)	7.7	7.9	8.1	8.1	7.9	7.3
Tasa de devaluación del tipo cambio nominal: (%)	6.8	3.6	1.8	(0.3)	(2.0)	(7.7)
Superávit / (Déficit) del sector público: (% del PIB)	(7.87)	(5.58)	(2.23)	4.50	1.73	3.2
Superávit / (Déficit) global del sector público: (Millones de US\$)	(635.2)	(485.2)	(212.9)	514.6	232.8	553.9
Tasa de crecimiento de la liquidez total (M'3): (%)	5.1	0.9	13.6	18.1	28.9	19.9
Liquidez total (M'3/PIB): (%)	48.3	43.7	44.5	44.2	50.7	51.2
Sistema bancario: depósitos (% del PIB)	34.3	29.5	29.9	28.9	31.1	32.1
Sistema bancario: cartera (% del PIB)	32.2	27.9	27.0	23.9	23.5	21.1
Sistema bancario: depósitos (Millones de US\$)	2,713.0	2,558.9	2,878.7	3,343.3	4,237.9	5,689.8
Sistema bancario: cartera (Millones de US\$)	2,551.6	2,419.6	2,594.8	2,766.8	3,204.1	3,733.7

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) Crecimiento al tercer trimestre de 2008; (2) Estimaciones de UDAPE; (3) Al tercer trimestre de 2008; (4) CEPAL.

(p) Preliminar.

n.d.: No disponible.

Por el lado del gasto, el crecimiento estuvo generado por la mayor formación bruta de capital fijo, que creció en 9.1 por ciento, lo cual es consistente con el incremento en la construcción. Sin embargo, llama la atención el hecho que las exportaciones solamente hayan aumentado en 0.9 por ciento, a pesar del significativo incremento de la producción minera.

3. Perspectivas para 2009

Las perspectivas de la economía para el 2009 se muestran significativamente menos favorables que las observadas en 2008. La crisis económica internacional tendrá efecto sobre las economías de la región en general por lo que también afectará a Bolivia. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), "una

tercera ola desencadenada por la crisis financiera mundial está golpeando a los países más pobres y vulnerables del mundo.”

En primer lugar, los precios más bajos de las materias primas, gas natural y minerales, se traducirán en menores ingresos por exportación, lo que se traducirá en un retorno a las situaciones de déficit en cuenta corriente y fiscal. Los menores ingresos externos se traducirán a su vez en menor acumulación de reservas internacionales. La expansión en los medios de pago observada en 2008 podría revertirse si es que las RIN experimentan una caída, como consecuencia de la mayor demanda de divisas por parte de los agentes.

Las RIN del BCB se verán sometidas a una fuerte presión en 2009, debido al menor ingreso de recursos externos, el mayor gasto del sector público, la utilización de las RIN en proyectos específicos del sector público, y potencialmente, una caída en la demanda de circulante por parte del público, resultante de mayores expectativas de devaluación del tipo de cambio. El BCB se ha resistido hasta ahora a devaluar, a pesar de la pérdida de competitividad cambiaria experimentada. La explicación más plausible para que esto sea así es que el BCB no quiere generar expectativas de devaluación entre los agentes, lo cual podría llevar nuevamente al sistema monetario y financiero hacia una elevada dolarización, resultando en una pérdida significativa de reservas internacionales. Es difícil decir cuánto tiempo

podrá mantener el BCB esta política de tipo de cambio fijo, menor ingreso de divisas y mayor gasto público, lo que necesariamente se traducirá en crecientes pérdidas de reservas.

Los ingresos del sector público serán menores, debido a las más bajas recaudaciones por concepto de renta de hidrocarburos (regalías e Impuesto Directo a los Hidrocarburos). Sin embargo, es probable que el gobierno decida expandir el gasto como una forma de contrarrestar los efectos recesivos de la crisis. Como resultado, el balance fiscal mostrará un déficit, el cual tendrá que ser financiado con mayor endeudamiento interno o externo.

Con respecto al crecimiento económico, el gobierno ha estimado 5.75 por ciento. Sin embargo, el Banco Mundial prevé 3.6 por ciento y la CEPAL 3.0 (ver cuadro 2). Las estimaciones de estos organismos internacionales, muestra el optimismo exagerado de las autoridades nacionales. Existirán presiones recesivas provenientes del sector externo, debido a los menores volúmenes de exportación de hidrocarburos y minería. También es probable que las exportaciones no tradicionales se reduzcan, en razón a la recesión internacional y a la pérdida de las preferencias arancelarias del ATPDEA. Como se mencionó, es probable que el gobierno trate de compensar estos efectos con mayor gasto público. La capacidad de gobierno de mantener esta política contracíclica dependerá de la severidad y magnitud de la crisis internacional.

CUADRO 2
ESTIMACIONES MACROECONÓMICAS PARA 2009

INDICADORES GENERALES	2009
Producto Interno Bruto (tasa de crecimiento) (%)	5.75
Tipo de cambio compra promedio (Bs/US\$)	6.97
Tipo de cambio venta promedio (Bs/US\$)	6.91
Tasa de inflación (fin de periodo)	9.50
Tasa de inflación (promedio) (%)	10.61
Producto interno bruto nominal (millones de Bs.)	138,556.00
Eficiencia SIN (%)	5.00
Eficiencia AN (%)	5.00
Déficit fiscal (% del PIB)	(1.84)
Salario Mínimo Nacional (Bs.)	647.00
UFV (Variación promedio) (%)	1.63

FUENTE: Ministerio de Hacienda. Presupuesto General de la Nación 2009 (www.hacienda.gov.bo).

II SECTOR EXTERNO

1. El entorno internacional

El 2007 y 2008 las economías de la mayor parte de los países industrializados entraron en una profunda recesión, que es catalogada como la peor crisis vivida en los últimos 60 años. En la primera mitad de los años 2000, un entorno económico favorable hizo que los inversores, empresas y consumidores vislumbraran un panorama económico futuro brillante, que los condujo a subestimar el riesgo. Los precios de las viviendas y otro tipo de activos subieron desmesuradamente, activos altamente riesgosos fueron creados y vendidos como si fueran prácticamente activos con cero riesgo y el grado de apalancamiento de los bancos creció significativamente. Cuando la tendencia al alza del precio de los activos se revirtió, y las hipotecas sub-prime, y los derivados basados en estos se volvieron activos tóxicos, se crearon las condiciones para el surgimiento de la crisis financiera. En este contexto, la gran integración global y las profundas y complejas interconexiones existentes entre instituciones financieras, la crisis rápidamente se transmitió a través de activos, mercados y economías³.

Entre los factores que contribuyeron a esta caída de la economía mundial están los elevados precios del petróleo, que en 2008 alcanzaron niveles sin precedentes, altos precios de los alimentos y el colapso de la burbuja hipotecaria de US\$ 8 billones que se inició en 2007, y fue la que dio inicio a la crisis financiera. Alrededor del mundo, varios bancos comerciales y de inversión bien establecidos experimentaron pérdidas considerables e incluso la quiebra. La crisis ha conducido a un incremento en las tasas de desempleo, contracción en la actividad económica y a otros signos de recesión en las principales economías del mundo.

Si bien los problemas financieros se habían manifestado en la primera mitad del año, con la nacionalización del banco Northern Rock por el gobierno británico en febrero, el colapso del banco Bear Stearns y la intervención de las dos mayores empresas de préstamos hipotecarios auspiciadas por el Estado Norteamericano, Fannie Mae y Freddy Mac en marzo, es a partir de la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008, que la crisis financiera entra a una fase aguda marcada por quiebras de bancos prominentes de Estados Unidos y Europa, y por los esfuerzos de los gobiernos americanos y europeos por rescatar a las instituciones financieras en problemas. En septiembre, el Congreso de los Estados Unidos aprobó el Acta de Estabilización Económica de Emergencia (Emergency Economic Stabilization Act - EESA) en octubre de 2008, comúnmente conocido como el “bailout” del sistema financiero norteamericano. El EESA autoriza a la Secretaría del Tesoro a gastar US\$ 700,000 millones en la compra de activos problemáticos, especialmente con respaldo hipotecario, y realizar inyecciones de capital a los bancos. También autoriza a la FED a pagar mayores tasas de interés a los bancos por sus reservas mantenidas en la FED, con el propósito de aumentar la liquidez disponible requerida para un funcionamiento efectivo del sistema financiero.

En Europa también se aprobaron medidas de salvataje para el sistema financiero, mediante las inyecciones de capital a los bancos más grandes. Varias instituciones financieras enfrentaron problemas de liquidez y de adecuación de capital. A medida que la crisis se extendía, se produjeron caídas en las bolsas de valores alrededor del mundo. El Índice Dow Jones se redujo de 12,800 en diciembre de 2007 a 9,034 en diciembre 2008, representando

³ La Fundación Milenio realizó un examen preliminar sobre la crisis externa en: Fundación Milenio. *La crisis económica internacional y la economía boliviana*. Coloquios económicos No. 13 (Diciembre, 2008).

una caída de 3,766 puntos. El pesimismo sobre la evolución futura de la economía y del sistema financiero siguió aumentando y el sistema financiero estuvo a punto de colapsar. El gobierno británico lanzó un plan de rescate por £ 500,000 millones con el propósito de inyectar capital al sistema financiero.

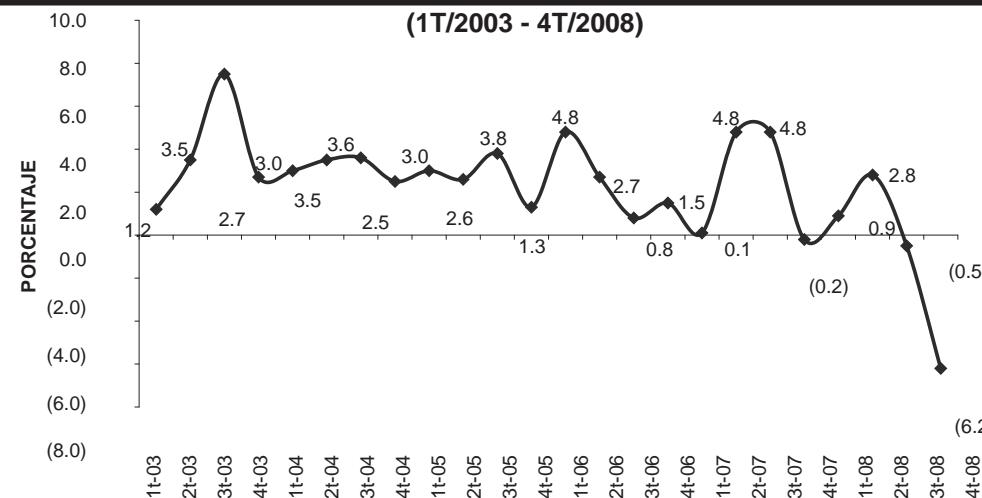
El gobierno británico nacionalizó la mayor de las instituciones financieras en problemas. En noviembre, la República China también aprobó un plan de estímulo económico por US\$ 586,000 millones. A medida que el pánico financiero se extendía, durante septiembre y octubre se produjo un movimiento de los capitales hacia bonos del Tesoro de los Estados Unidos, oro y monedas como el dólar (todavía ampliamente percibida como la moneda de reserva mundial), como una forma de reducir el riesgo de sus inversiones por parte de los inversores ("flight to quality"). Lo cual ha repercutido en una apreciación del dólar con respecto a otras monedas como es el caso del Euro.

También contribuyeron a acentuar las expectativas pesimistas sobre el futuro de la

crisis financiera la salida a la luz pública de los escándalos sobre fraudes financieros como es el caso de Bernard Madoff, quien había montado un esquema de Ponzi por un monto total de US\$ 50,000 millones, que compromete a bancos, individuos, y centros de caridad en Estados Unidos y Europa⁴.

La economía de los Estados Unidos había mostrado tasas positivas de crecimiento en los dos primeros trimestres del año (0.9 por ciento y 2.8 por ciento respectivamente). En el tercer trimestre se registra una tasa negativa de crecimiento (-0.5 por ciento) y en el cuarto trimestre la tasa de caída alcanza a -6.2 por ciento, siendo esta la tasa más alta de caída desde 1982, y muy por debajo de la tasa de caída de -3.8 por ciento que se había estimado inicialmente. Esta sustancial caída muestra en plenitud la severidad de la crisis, y dada la desoladora perspectiva sobre el comportamiento inmediato del consumo y de los inventarios, confirma el hecho que los Estados Unidos está enfrentando la peor recesión económica desde la Segunda Guerra Mundial (ver gráfico 1).

GRÁFICO 1
CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL DE LOS ESTADOS UNIDOS
(1T/2003 - 4T/2008)



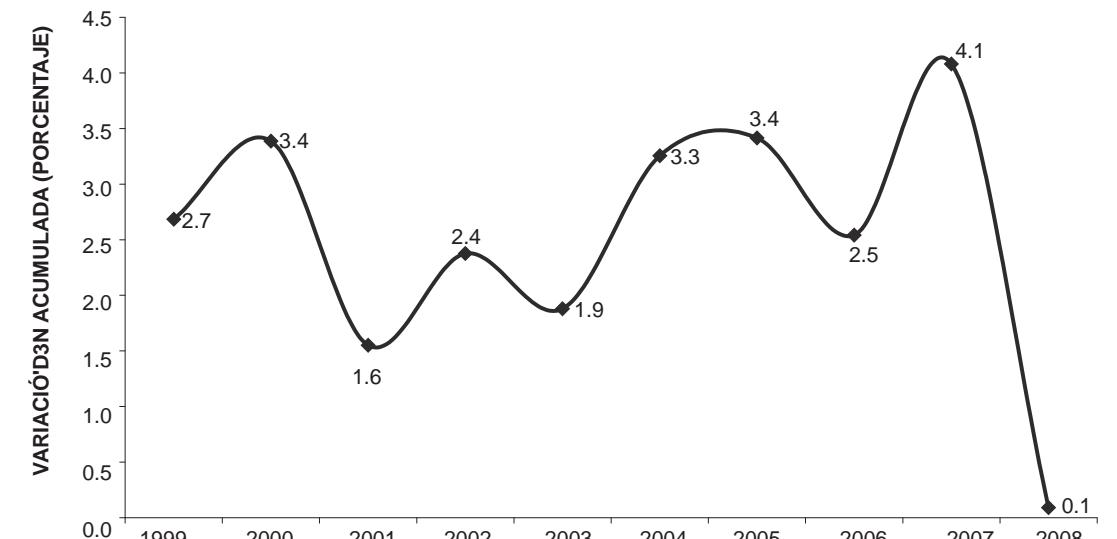
FUENTE: elaboración propia a partir de cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos (www.bea.gov).

⁴ Ponzi fue un estafador estadounidense que en la década de 1920 implementó un esquema fraudulento para obtener fondos con la promesa de intereses altos que, en un comienzo, son pagados con el nuevo dinero que ingresa en el fondo. Este mecanismo no puede sostenerse a partir de un cierto nivel. Ponzi obtuvo US\$ 15 millones de 40 mil personas, con la promesa que duplicaría su inversión en 90 días. En términos coloquiales el esquema se denomina *pirámide* y en teoría financiera *finanzas Ponzi*.

Otro signo de la magnitud de la recesión a la que ha entrado la economía de los Estados Unidos ha sido la tasa de inflación que en 2008 cayó al nivel más bajo desde 1954. A diciembre, el índice de precios al

consumidor mostró un incremento a doce meses de solo 0.1 por ciento. Esta cifra es menor a la esperada por los analistas y menor a la registrada en 2007 que llegó a 4.1 por ciento (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC DE LOS ESTADOS UNIDOS, AÑOS 1999 - 2008

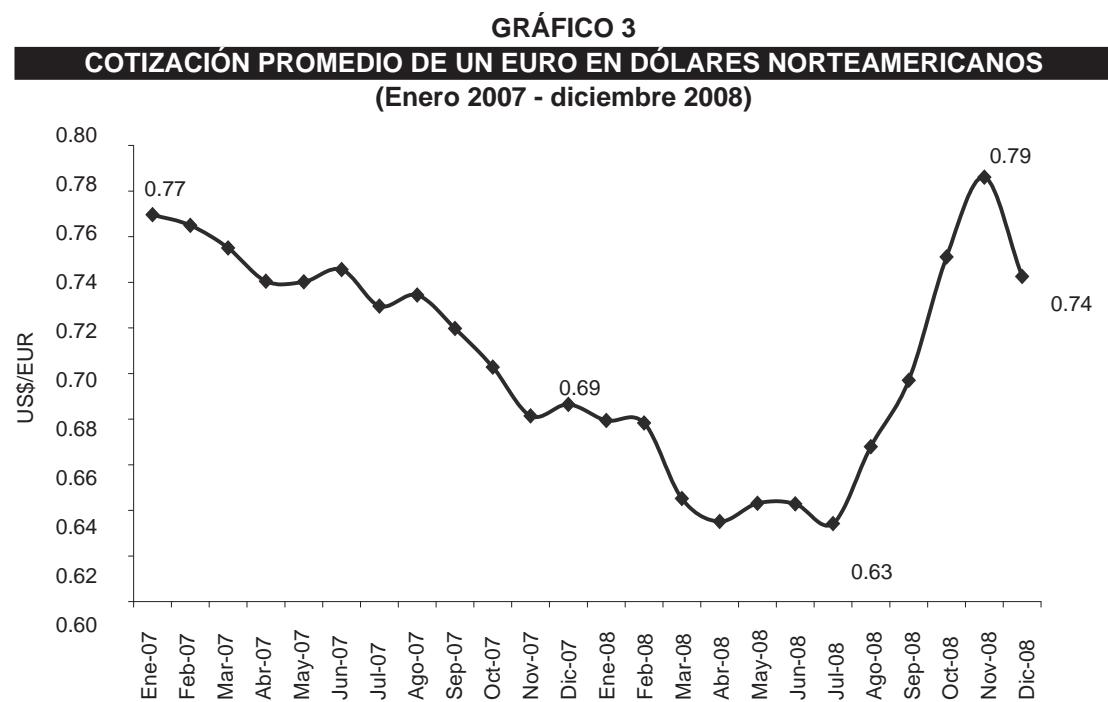


FUENTE: elaboración propia en base a datos de la página <http://www.bls.gov>.

La caída en los precios de la energía eliminaron los temores que las medidas de estímulo aprobadas por el gobierno podrían resultar en una mayor inflación. El precio del petróleo cayó en 75 por ciento desde julio, cuando alcanzó su nivel máximo.

El Dólar Americano, que se había depreciado con relación al Euro en 7.6 por

ciento entre diciembre de 2007 y julio de 2008, experimentó un repunte de 23.9 por ciento hasta el mes de noviembre (ver gráfico 3), debido a que los inversionistas buscaron reducir el riesgo de sus inversiones, colocando recursos en Bonos del tesoro de los Estados Unidos y en dólares, dado que esta moneda es aún percibida ampliamente como la moneda de reserva a nivel mundial.



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la página <http://fxtop.com>.

En 2008, el crecimiento de América Latina y el Caribe alcanzó a 6.5 por ciento, siendo el sexto año consecutivo de expansión de la región, pero al mismo tiempo marca el final de un período prácticamente sin precedentes en la historia económica de la región.

Entre 2003 y 2008, la región creció a una tasa media cercana al 5 por ciento anual, que implica un crecimiento del PIB por habitante superior al 3 por ciento anual. Este crecimiento estuvo acompañado por una mejora de los indicadores del mercado

de trabajo y una disminución de la pobreza.

Otra característica singular de este período es que la mayoría de los países, al formular sus políticas, dieron prioridad al mantenimiento de los equilibrios macroeconómicos, lo cual se tradujo en tasas de inflación relativamente bajas y en la generación de superávits en las cuentas externas y en las fiscales. La tasa de inflación promedio de la región fue de 10.8 por ciento y el superávit en la balanza comercial de US\$ 7,448 millones (ver cuadro 3).

CUADRO 3
ECONOMÍAS DE SUDAMERICA: INDICADORES ECONÓMICOS, AÑOS 2007 - 2008

INDICADORES GENERALES	PIB		Precios al consumidor		Formación bruta de capital fijo		Inversión extranjera directa neta		Balanza comercial		Balanza de pagos en cuenta corriente		Términos de intercambio (2000=100)	
	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)		
Argentina	8.7	8.8	8.5	7.9	20.4	21.2	4,997	4,900	12,729	16,616	7,113	10,406	117.1	130.7
Bolivia ⁽¹⁾	4.6	6.5*	11.7	11.8	14.8	13.7*	362	370*	1,336	1,850	1,593	1,576*	139.5	147.4
Brasil	5.7	5.9	4.5	6.4	16.9	18.6	27,518	20,000	26,975	7,197	1,712	(27,752)	106.7	110.3
Chile	5.1	3.8	7.8	8.9	25.8	30.0	10,627	11,170	22,497	8,361	7,200	(5,639)	190.7	177.0
Colombia	7.7	3.0	5.7	7.7	25.4	27.3	8,127	8,645	(3,203)	(1,081)	(5,859)	(6,442)	124.4	140.7
Ecuador	2.5	6.5	3.3	9.1	26.8	28.1	193	700	452	360	1,650	1,568	113.0	130.6
Paraguay	6.8	5.0	6.0	8.3	18.3	20.8	194	209	(162)	(591)	45	(335)	100.1	104.7
Perú	8.9	9.4	3.9	6.7	24.0	27.1	5,343	6,500	7,429	1,656	1,505	(5,076)	156.6	145.7
Uruguay	7.4	11.5	8.5	8.5	12.1	14.4	1,000	1,509	(45)	(727)	(235)	(1,096)	90.4	86.4
Venezuela	8.4	4.8	22.5	32.7	29.8	28.0	(1,591)	(3,700)	17,851	40,835	20,001	39,635	202.1	260.4
PROMEDIO DE AMÉRICA LATINA	6.6	6.5	8.2	10.8	21.4	23.9	5,677	5,548	8,586	7,448	3,473	585	134.1	143.4

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

(1) Elaborado en base a cifras oficiales.

(p) Preliminar.

* Datos al tercer trimestre.

En lo referido al desempeño individual de las principales economías de la región, durante el 2008 se observó el siguiente comportamiento⁵.

La economía argentina volvió a mostrar un crecimiento significativo el 2008, aunque se observó una desaceleración en los últimos meses del año. El alza de los precios internacionales de exportación contribuyó a mantener un nivel significativo de excedente comercial, con lo cual nuevamente se generó un superávit en la cuenta corriente. Sin embargo, al mismo tiempo hubo una cuantiosa salida de capitales privados, que en ciertos momentos provocó tensiones en el mercado de divisas y llevó al banco central a utilizar reservas para sostener el tipo de cambio. La inflación se mantuvo baja, llegando a 7.9 por ciento.

Brasil creció alrededor de 5.9 por ciento en 2008. El impacto de la crisis financiera internacional en la economía brasileña, a partir de septiembre, se reflejó en una desaceleración del ritmo de incremento de la actividad económica que se prevé perdure en los próximos meses, con una reducción en la tasa de crecimiento del PIB para 2009. Sin embargo,

dadas las características de la crisis y las actuales condiciones económicas de éste país, las autoridades cuentan con un mayor número de instrumentos de política económica para implementar políticas destinadas a minimizar los efectos negativos de la actual crisis.

La economía chilena creció en 2008 en 3.8 por ciento, cifra inferior al 5.1 por ciento del año anterior. El desempeño económico estuvo afectado por la suspensión de la provisión de gas natural desde la Argentina, el alza de los precios mundiales de los combustibles y de los alimentos y la profundización de la crisis en los Estados Unidos y su propagación a otras economías desarrolladas, lo que, si bien alivió las presiones inflacionarias por las bajas de los precios de los productos básicos durante el segundo semestre, tuvo un impacto negativo en las exportaciones. A ello se sumaron algunos choques internos (sequías, dificultades técnicas y laborales en sectores vinculados a los recursos naturales) que deterioraron el crecimiento. El gobierno dispuso una serie de medidas contracíclicas, basada en los recursos externos acumulados durante la reciente bonanza, lo que se espera contribuya a moderar los efectos de la crisis en el nivel de actividad y el empleo.

⁵ El análisis de las economías de los países está basado en: CEPAL. *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y del Caribe-2008*.

El desempeño económico del Perú se caracterizó por una demanda interna dinámica y un deterioro de las condiciones externas, que se tradujo en presiones inflacionarias, una baja de los términos del intercambio, fuertes movimientos de capital que aumentaron la volatilidad cambiaria. Se produjo un deterioro en las condiciones de financiamiento hacia fines de año y una gran incertidumbre respecto de la evolución de los mercados mundiales. Aun así, gracias a la inversión y al consumo privado, el crecimiento del PIB volvió a acelerarse, alcanzando una tasa de 11.5 por ciento. La inflación, que ya había superado los niveles previstos a fines del año anterior, se incrementó con el transcurso de los meses llegando a 6.5 por ciento.

DIMENSIONES Y DESTINO DE LOS RECURSOS POR EXPORTACIONES

El boom externo de los últimos años ha generado un mayor ingreso para el país, debido al incremento de los precios de nuestras exportaciones, y también por el aumento de las cantidades exportadas. Al mismo tiempo, sin embargo, el incremento del precio de los bienes que importamos ha tendido a reducir nuestro ingreso, medido en términos de bienes importados. Por ello es necesario medir el efecto de la bonanza externa sobre la economía a partir de la capacidad de importación (posibilidad de

disfrutar de bienes producidos en el resto del mundo) que genera la bonanza.

Podemos también descomponer este incremento en la capacidad de importación en un efecto precio, y un efecto cantidad. Una manera de hacer esto es calcular el efecto de la variación de los precios de intercambio sobre el valor de las exportaciones (Efecto de la Relación de Precios de Intercambio: E.R.P.I.), utilizando la siguiente fórmula:

$$E.R.P.I. = \left(\frac{P_x}{P_m} - 1 \right) x$$

Donde P_x/P_m es el índice de los términos de intercambio (en relación a un año base), y x son las exportaciones en términos reales. Nótese que el efecto de la relación de términos de intercambio depende tanto del precio de las exportaciones como del precio de las importaciones. Para el cálculo de este índice utilizamos datos provenientes de las cuentas nacionales, publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas para el período

2002-2007 (con base en 2002). El gráfico siguiente muestra el incremento de las exportaciones (con relación a las exportaciones del 2002), medido en términos de bienes importados, como porcentaje del PIB, para el período 2003-2007. El incremento de las exportaciones entre el 2002 y el 2007, habría permitido incrementar las importaciones en 26.5 puntos porcentuales del PIB.

En 2008 el crecimiento económico en Venezuela se desaceleró, siendo la tasa de 4.8 por ciento en el año. Una de las principales preocupaciones de las autoridades fue el control de la inflación que llegó a 32.7 por ciento. En términos reales, la liquidez y el crédito bancario mostraron una reducción, al igual que la formación bruta de capital fijo, mientras que el gasto público se moderó considerablemente. A esto se sumó la marcada disminución de los precios del petróleo en el último trimestre del año, lo que ha limitado la capacidad de las autoridades de continuar acumulando recursos provenientes de esta fuente. Para 2009 se proyecta un menor crecimiento como resultado del descenso de los ingresos petroleros.



El cuadro muestra también que la variación de los términos de intercambio (efecto precio) entre el año 2002 y 2007, explica un incremento en nuestra capacidad de importación de 8.3 por ciento del PIB en 2007, mientras que el incremento en la cantidad exportada entre 2002 y 2007 da cuenta del restante 18.2 por ciento. La

variación de los precios internacionales habría contribuido con un tercio al incremento de nuestra capacidad de importación el 2007 en relación al 2002, mientras que el mayor volumen exportado explicaría dos tercios de esta mayor capacidad. El siguiente gráfico muestra el destino de esta mayor capacidad de importación.



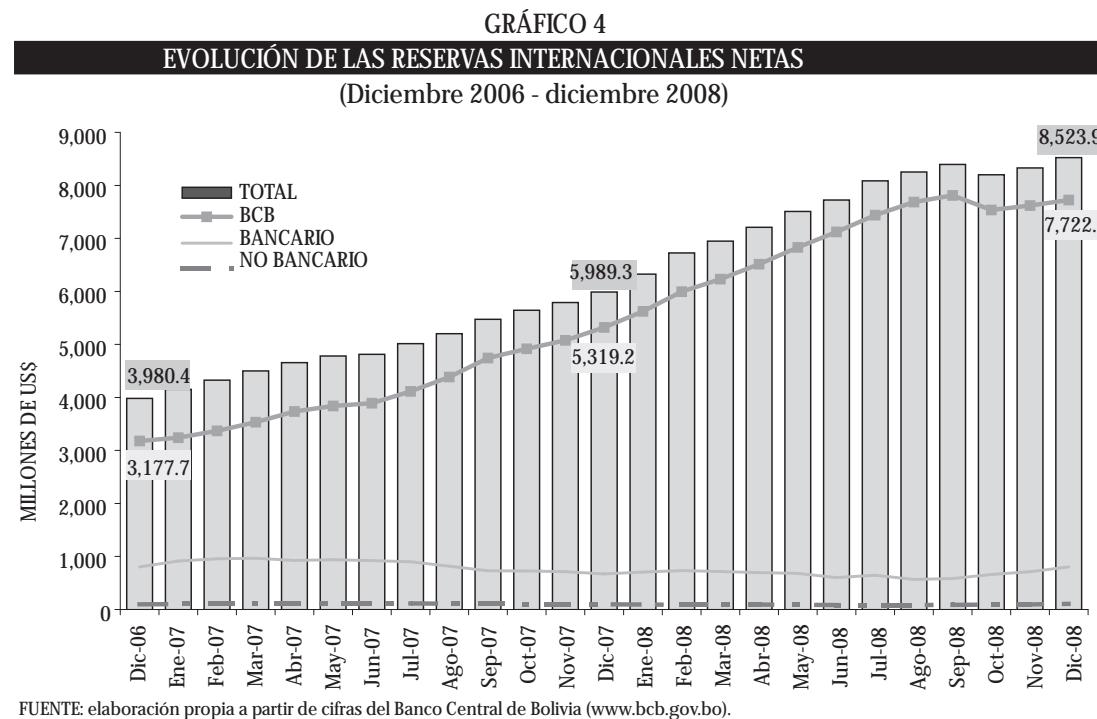
El aumento de las exportaciones se destinaron principalmente a mayores importaciones: entre 2002 y 2007 las importaciones en términos reales se incrementaron en un monto equivalente al 16.8 por ciento del PIB del 2007, mientras que la eliminación del déficit inicial de balanza comercial demandó el 5 por ciento del PIB del 2007. El resto se destinó al ahorro en el resto del mundo: 4.7 por ciento del PIB del 2007. Más de dos tercios del incremento en nuestra capacidad de importación (63.6 por ciento) se ha destinado a incrementar las

importaciones, un 18.8 por ciento a cubrir el déficit en cuenta corriente del 2002, y solamente un 17.6 por ciento del incremento en nuestra capacidad de importación ha ido al ahorro en el exterior. Esto nos coloca en una situación fragil en un contexto de caída de los precios de las exportaciones: si éstos cayeran al nivel del 2002, manteniendo todas las demás variables de la economía constantes (cantidades exportadas, gasto de gobierno y consumo privado e inversiones), el saldo de la cuenta corriente mostraría un déficit de 3.6 por ciento del PIB.

2. Situación de las reservas internacionales

En la economía boliviana, durante 2008 las RIN del sistema financiero registraron un significativo incremento, de US\$ 5,989.3 millones en diciembre de 2007 a US\$ 8,523.9 millones en diciembre de 2008, representando un 42 por ciento. Las reservas del BCB subieron

de US\$ 5,319.2 millones a US\$ 7,722 millones durante este mismo periodo, equivalente a US\$ 2,402 millones (ver gráfico 4). Este incremento se debió a las condiciones externas favorables que durante la mayor parte del año favorecieron la entrada de recursos externos al país, principalmente a través de mayores ingresos de exportación y de remesas de bolivianos residentes en el exterior.



La mayor parte de este aumento de las reservas del BCB se debió a la ganancia de divisas que experimentó el ente emisor y solamente una pequeña parte de este incremento es atribuible al mayor precio del

oro. Además, se puede observar que las reservas netas son prácticamente iguales a las reservas brutas, debido a las obligaciones externas de corto plazo fueron prácticamente inexistentes (ver cuadro 4).

CUADRO 4 RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (A diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2007-2008 (p)	
	2007	2008 (p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Reservas internacionales brutas	5,318.5	7,722.2	2,403.7	45.2
Obligaciones de corto plazo	(0.7)	0.2	0.9	(121.2)
Reservas internacionales netas (RIN)	5,319.2	7,722.0	2,402.8	45.2
RIN menos Oro	4,554.9	6,927.6	2,372.6	52.1

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

EL REGIMEN DE TIPO DE CAMBIO FIJO

En una economía abierta que comercia con el resto del mundo se considera una variable adicional: el tipo de cambio que mide el valor de mercado de la moneda doméstica en relación con otra moneda extranjera. Por lo tanto, los niveles de precios de un país y otro están conectados por el tipo de cambio, en términos generales, si el conjunto de bienes producidos en dos países es similar y si ambos comercian libremente, se espera que los niveles de sus precios se relacionen por medio del tipo de cambio de mercado.

Mientras que en una economía cerrada los incrementos de la oferta monetaria generan aumento en el nivel de los precios, el resultado en una economía abierta depende del régimen cambiario que el país elija. Por ejemplo, Ecuador, Panamá y El Salvador no cuentan con una moneda propia, ya que para sus transacciones utilizan el dólar americano, opción conocida como dolarización. Otros países, como Estonia y Argentina que la abandonó, deciden fijar el precio de su moneda en una relación estricta respecto de otra, de tal forma que toda emisión monetaria

que efectúan está respaldada por su equivalente en moneda extranjera; este régimen cambiario se conoce como caja de convertibilidad. En Bolivia, con relación al tipo de cambio nominal el BCB mantuvo el régimen cambiario desde la segunda mitad de los años ochenta hasta fines de octubre de 2008, de tipo de cambio deslizante, que consiste en pequeñas depreciaciones o apreciaciones no anunciadas del boliviano respecto al dólar americano. El objetivo de la política cambiaria es sostener un tipo de cambio real competitivo pero sujeto a la meta de inflación baja y estable, sin embargo, sólo puede influir en la competitividad cambiaria de forma temporal, pues en el largo plazo depende de otros factores. Otros países dejan que el tipo de cambio se determine libremente en el mercado, sistema que se conoce como tipo de cambio flexible o flotante, que utilizan varios países como, por ejemplo, Estados Unidos, la Unión Europea, México y Chile.

El régimen de tipo de cambio fijo (congelado), por el BCB a partir del 1º de

septiembre de 2008 hasta la actualidad (aproximadamente seis meses), después de un prolongado período de apreciación cambiaria que comenzó el 15 de julio de 2005 hasta el 31 de agosto de 2008 (treinta y ocho meses) no es una respuesta racional ante la actual caída de los precios internacionales de los productos de exportación de nuestro país.

En un sistema de cambio fijo, El BCB se compromete a comprar y vender moneda extranjera al precio que fijó previamente que es de compra Bs. 6.97 y de venta Bs. 7.07.

Las consecuencias de dicho régimen cambiario son cruciales, aunque en su ejecución no es fácilmente comprendida. Es decir, cuando un país se compromete con un sistema de cambio fijo pierde control sobre la oferta monetaria. En términos sencillos, no puede hacer política monetaria, porque cualquier aumento o disminución de la cantidad de dinero depende del aumento o disminución de las reservas internacionales. Por lo tanto, el BCB pierde la opción de dar crédito al gobierno o de otorgar liquidez al sistema bancario.

La oferta de divisas proviene básicamente de las exportaciones, de las remesas de los inmigrantes, los flujos de capitales y los provenientes de negocios ilícitos y la demanda de las necesidades de importar bienes y servicios.

El sector exportador en particular los agricultores, están informados de los precios de las importaciones que compiten con sus productos y un tipo de cambio sobrevalorado los abarata en términos de bolivianos. La política de sobrevalorar el tipo de cambio

hace difícil la adopción de políticas de liberalización del comercio agrícola, y también de liberalización del comercio de la industria nacional. En este sentido, es fundamental coordinar las políticas cambiarias y del comercio exterior, es decir es un sector bien sensible a los cambios en las políticas macroeconómicas y del comercio exterior.

La política cambiaria representa la influencia más poderosa sobre los precios relativos de la economía, y sus efectos en los precios agrícolas reales normalmente sobrepasan los de otros tipos de intervención en los precios. Esto ocurre porque la agricultura es normalmente el sector más expuesto a la influencia del comercio exterior, casi todos sus productos son exportables o importables, o son sustitutos cercanos respecto a la producción o el consumo de productos exportables o importables. Por lo tanto, los precios agrícolas son determinados en gran medida por los precios internacionales y transmitidos a la economía nacional a través del tipo de cambio. En contraste, los sectores de infraestructura y servicios producen mayormente bienes finales que no son exportados ni importados, de manera que sus precios internos pueden subir con la inflación, mientras que los del sector agrícola se mantienen bajos por las influencias externas y la apreciación del tipo de cambio.

Finalmente, el BCB al mantener un tipo de cambio fijo (congelado), en un contexto externo desfavorable tendrá que afrontar un desgaste de las reservas internacionales. Si esta disminución del stock de divisas es significativa se enfrentará a dos opciones: devaluar o aplicar una política de control de cambios.

3. Balanza comercial

Debido a las condiciones externas favorables, la balanza comercial mostró un superávit 38.5 por ciento superior al observado en 2007, llegando éste a US\$ 1,849.7 millones.

El significativo incremento en los ingresos de exportación explica esta tendencia, los cuales fueron superiores en US\$ 2,043.7 millones a los ingresos de 2007. Las importaciones, por otra parte, también mostraron una importante alza (ver cuadro 5).

CUADRO 5

BALANZA COMERCIAL, AÑOS 2007 - 2008

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2007 ^(p) -2008 ^(p)	
	2007 ^(p)	2008 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Saldo comercial	1,335.7	1,849.7	513.9	38.5
Exportaciones ⁽¹⁾ (FOB)	4,792.7	6,836.5	2,043.7	42.6
Importaciones (CIF)	3,457.0	4,986.8	1,529.8	44.3

FUENTE: en base a las cifras del Instituto Nacional de Estadística INE (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

(1) No incluye reexportaciones ni efectos personales.

El sector exportador presentó un comportamiento positivo en prácticamente todos los rubros. A nivel agregado, las exportaciones de productos mineros crecieron en 43.7 por ciento, hidrocarburos 53.3 por ciento, productos agropecuarios 43.8 por ciento e industriales 23.4 por ciento. Estas tasas de crecimiento han tendido a reforzar las tendencias observadas en los últimos años en el sector exportador,

haciendo que la participación de la industria extractiva (minería e hidrocarburos) sea un 72.4 por ciento del valor total de las exportaciones. Además se evidencia una gran concentración de las exportaciones en pocos productos, ya que solamente tres productos (gas natural, zinc y soya) concentran más del 60 por ciento del total de las exportaciones del país (ver cuadro 6).

CUADRO 6

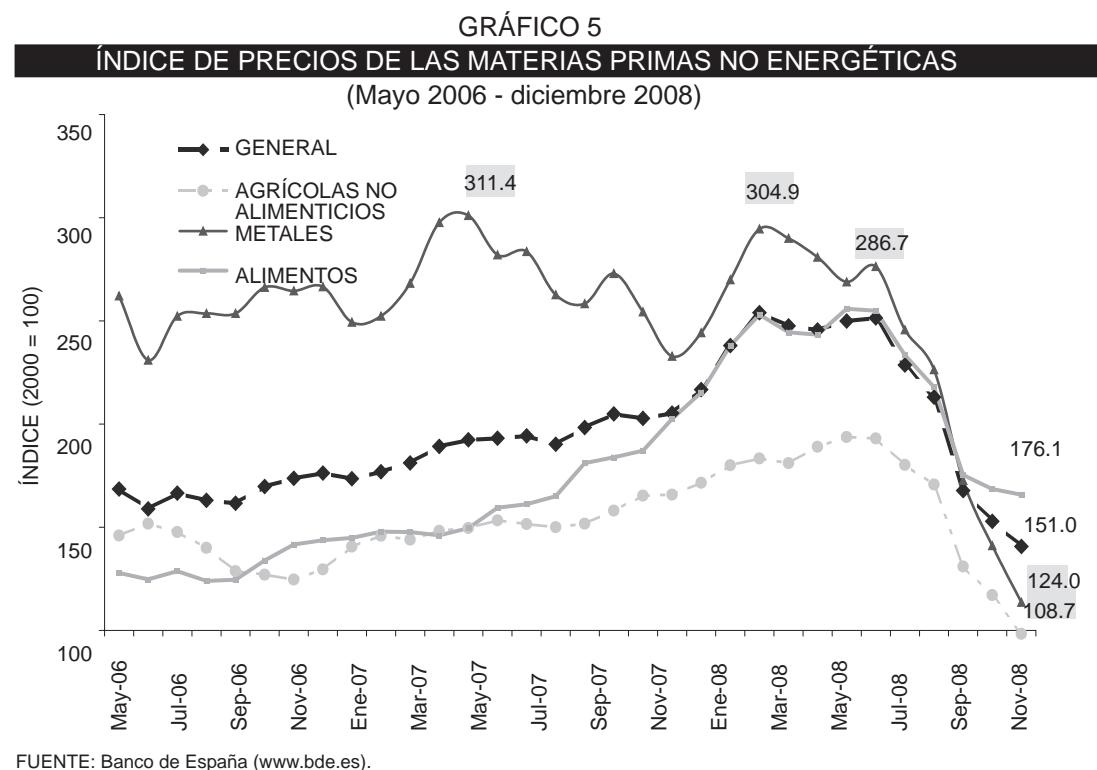
EXPORTACIONES SEGÚN PRODUCTOS PRINCIPALES A NIVEL ACTIVIDAD ECONÓMICA

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2007-2008 ^(p)	
	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
POR CATEGORÍA						
Industria extractiva	3,294.9	4,950.1	68.7	72.4	1,655.2	50.2
Hidrocarburos	2,239.2	3,432.7	46.7	50.2	1,193.5	53.3
Gas natural	1,971.2	3,132.4	41.1	45.8	1,161.1	58.9
Otros combustibles	268.0	300.3	5.6	4.4	32.4	12.1
Minerales	1,055.7	1,517.4	22.0	22.2	461.7	43.7
Zinc	692.8	738.5	14.5	10.8	45.7	6.6
Plata	215.0	506.1	4.5	7.4	291.0	135.3
Plomo	60.6	169.0	1.3	2.5	108.4	179.0
Estaño	37.9	55.3	0.8	0.8	17.4	46.0
Wólfram	22.0	22.8	0.5	0.3	0.8	3.7
Otros	27.4	25.7	0.6	0.4	(1.7)	(6.2)
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	187.5	269.6	3.9	3.9	82.1	43.8
Nueces del Brasil	76.8	88.0	1.6	1.3	11.3	14.7
Frijoles	20.7	42.2	0.4	0.6	21.5	104.2
Semillas y habas de soya	17.3	36.8	0.4	0.5	19.5	113.0
Quinua	13.1	23.0	0.3	0.3	9.9	75.7
Semillas de girasol	2.6	15.1	0.1	0.2	12.6	491.4
Otros	57.2	64.5	1.2	0.9	7.3	12.8
Manufacturas	1,310.4	1,616.7	27.3	23.6	306.4	23.4
Soya y productos de soya	388.5	463.6	8.1	6.8	75.1	19.3
Estaño metálico	178.5	238.6	3.7	3.5	60.1	33.7
Productos alimenticios	112.2	166.8	2.3	2.4	54.6	48.7
Oro metálico	122.6	141.5	2.6	2.1	19.0	15.5
Productos textiles	41.9	110.3	0.9	1.6	68.4	163.1
Maderas y manufacturas de madera	98.3	96.5	2.1	1.4	(1.8)	(1.9)
Productos de la Refinación del Petróleo	49.8	57.0	1.0	0.8	7.3	14.6
Otros	318.6	342.4	6.6	5.0	23.7	7.5
TOTAL	4,792.8	6,836.5	100.0	100.0	2,043.7	42.6
TOTAL SIN GAS NATURAL	2,821.5	3,704.1	—	—	882.6	31.3

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

No obstante de las significativas caídas en los precios internacionales de las materias primas a partir del segundo semestre del año, los mayores ingresos por exportaciones son explicados fundamentalmente por los mayores precios promedio de las materias primas observado en los mercados mundiales en 2008, en relación a 2007 (ver gráfico 5). Por otra parte, a pesar que el precio de petróleo experimentó una volatilidad extrema durante 2008, mostrando un incremento de casi 60 por ciento en la primera mitad del año y una caída de más de 70 por ciento en la segunda mitad,

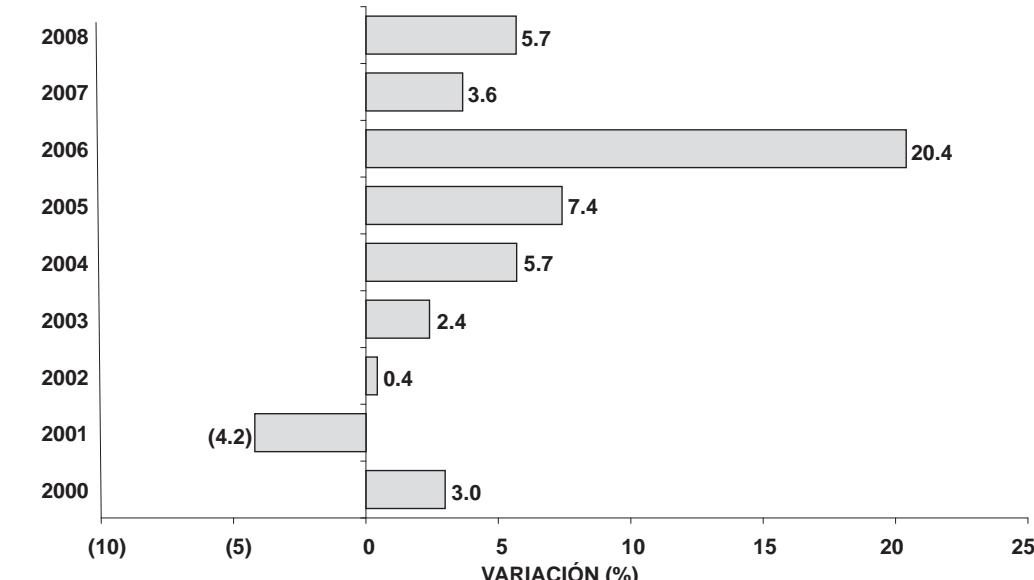
en promedio el precio del crudo fue mayor en 2008 que en 2007. Dado que el precio de exportación de gas natural boliviano es reajustado en función al precio de los carburantes en el mercado externo, esto también se tradujo en un mayor precio del gas natural en 2008. Finalmente, el rezago en el reajuste del precio de exportación de gas natural al Brasil con respecto al precio internacional de los carburantes, establecidos en los contratos de exportación, hicieron que los ingresos por exportación de este producto no experimentaran reducciones en la segunda mitad del año.



Como resultado de los mayores precios de exportación, en 2008 los términos de intercambio tuvieron nuevamente una variación positiva para el país, creciendo en 5.7 por ciento. Esta tasa fue mayor a la observada en 2007, que había mostrado una variación positiva

de 3.6 por ciento. Con este nuevo incremento, los términos de intercambio muestran en los últimos 7 años tasas de variación consecutivamente positivas, siendo el incremento acumulado de 53.9 por ciento (ver gráfico 6).

GRÁFICO 6
VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, AÑOS 2000 - 2008



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (www.eclac.cl).

En base a información disponible al mes de septiembre, es posible descomponer el incremento de las exportaciones, en aquella parte que es atribuible a los mayores precios de exportación y aquella que es el resultado de mayores volúmenes exportados. En los

primeros tres trimestres del año, las exportaciones crecieron en 52.2 por ciento, lo cual es explicado por un aumento de los precios de 13.1 por ciento, mientras que los volúmenes exportados experimentaron un incremento de 34.6 por ciento (ver cuadro 7).

CUADRO 7

EFFECTOS PRECIO Y VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES
(Enero - septiembre de los años indicados)

	Valor		Variación		Variación			
	Millones de US\$		Millones de US\$		Porcentual			
	2007	2008 (p)	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio	Variación Total	Efecto Volumen	Efecto Precio
Sector Minería	906.4	1,542.2	635.8	850.9	(215.1)	70.1	93.9	(12.2)
Zinc	486.7	606.1	119.4	532.9	(413.4)	24.5	109.5	(40.6)
Plata	136.8	406.1	269.3	183.8	85.5	196.8	134.3	26.7
Estano	114.7	219.1	104.4	33.8	70.6	91.0	29.4	47.6
Plomo	26.4	135.4	109.0	111.8	(2.8)	412.7	423.4	(2.0)
Oro	90.4	110.9	20.6	(12.1)	32.7	22.7	(13.4)	41.8
Antimonio	20.5	21.8	1.3	(0.9)	2.2	6.3	(4.5)	11.4
Wolfran	17.1	16.9	(0.2)	(0.2)	(0.0)	(1.3)	(1.3)	0.0
Aleaciones	2.2	9.4	7.2	1.4	5.9	328.5	62.0	164.6
Cobre	3.1	4.4	1.4	0.9	0.4	44.9	30.3	11.2
Otros	8.5	12.0	3.5	(0.4)	3.9	40.7	(4.5)	47.3
Sector Hidrocarburos	1,620.6	2,452.8	832.2	(27.2)	859.4	51.4	(1.7)	53.9
Gas natural	1,395.1	2,235.2	840.1	62.6	777.5	60.2	4.5	53.3
Petróleo	209.5	185.1	(24.4)	(94.1)	69.7	(11.6)	(44.9)	60.4
Gasolina y otros	15.9	32.4	16.5	4.3	12.2	103.8	27.3	60.1
Sector No Tradicionales	644.5	831.7	187.2	273.3	(86.1)	29.0	42.4	(9.4)
Soya	146.3	182.1	35.8	(32.1)	67.9	24.5	(22.0)	59.5
Aceite de soya	67.6	83.2	15.6	(21.4)	37.0	23.0	(31.7)	80.2
Castaña	51.3	64.7	13.5	2.3	11.1	26.2	4.5	20.8
Maderas	47.4	52.1	4.7	4.4	0.3	9.9	9.2	0.6
Azúcar	18.2	25.9	7.7	13.4	(5.7)	42.3	73.4	(17.9)
Joyería	38.6	23.4	(15.2)	(21.2)	6.0	(39.4)	(54.8)	34.1
Cueros	21.9	18.2	(3.7)	(4.5)	0.7	(16.9)	(20.3)	4.2
Artesanías	5.1	10.5	5.3	2.7	2.6	103.8	52.8	33.4
Café	9.6	8.4	(1.2)	(3.0)	1.8	(12.6)	(30.8)	26.4
Otros	238.4	363.2	124.7	332.7	(207.9)	52.3	139.5	(36.4)
TOTAL EXPORTACIONES	3,171.5	4,826.7	1,655.2	1,097.0	558.2	52.2	34.6	13.1

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(p) Preliminar.

El valor de las exportaciones del sector de minería a septiembre creció en 70.1 por ciento, debido fundamentalmente al incremento en los volúmenes exportados, que subieron en 93.9 por ciento, en razón a los mayores volúmenes de exportación de plomo (423.4 por ciento de incremento), plata (134.3 por ciento) y zinc (109.5 por ciento). Estos aumentos se debieron a la puesta en funcionamiento de la empresa San Cristóbal, que empezó sus operaciones en el último trimestre de 2007. Los precios de exportación minera por otra parte cayeron hasta septiembre en 12.2 por ciento, evidenciando que la minería fue uno de los primeros sectores de la economía en experimentar los efectos de la crisis internacional.

A septiembre, el valor de las exportaciones de hidrocarburos creció en 51.4 por ciento,

resultado en forma casi exclusiva de un incremento de precios de 53.9 por ciento ya que los volúmenes exportados decrecieron en 1.7 por ciento.

Finalmente, en el caso de las exportaciones no tradicionales, también se observa un incremento en los volúmenes de exportación (42.4 por ciento) y una caída en los precios (-9.4 por ciento). Sin embargo, este comportamiento está significativamente influenciado por el rubro otros, del cual no se cuenta con una mayor desagregación. Si se excluye del análisis el rubro otros, se observa que el resto de las exportaciones no tradicionales habría aumentado su valor exportado en 15.4 por ciento, explicados por un incremento en los precios de 35.1 por ciento y una caída en los volúmenes de 14.6 por ciento.

Existe una estrecha correlación entre el comportamiento sectorial y regional de las exportaciones. Al analizar las exportaciones por departamento de origen de las mismas, se observa que la mayor parte de las mismas provienen de tres departamentos: Tarija (31.8 por ciento), Santa Cruz (26.4 por ciento) y Potosí (19.8 por ciento), regiones asociadas a los tres principales rubros de exportación del país: hidrocarburos, agroindustria y minería

respectivamente. Estos tres departamentos presentan tasas de crecimiento en sus exportaciones similares a las exhibidas por los correspondientes sectores: Tarija (47.1 por ciento), Santa Cruz (40.2 por ciento) y Potosí (67.1 por ciento). Otros departamentos que también mostraron una importante dinámica exportadora durante 2008, fueron Chuquisaca (85.9 por ciento de crecimiento), Cochabamba (34.5 por ciento) (ver cuadro 8).

CUADRO 8

EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO, AÑOS 2007 - 2008

DETALLE	Valor		Estructura porcentual		Variaciones	
	(Millones de dólares)	(Porcentajes)	2007	2008 (p)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Tarija	1,476.9	2,172.3	30.8	31.8	695.4	47.1
Santa Cruz	1,285.1	1,801.6	26.8	26.4	516.5	40.2
Potosí	808.9	1,352.0	16.9	19.8	543.1	67.1
Cochabamba	311.2	418.6	6.5	6.1	107.5	34.5
La Paz	371.3	405.2	7.7	5.9	33.9	9.1
Oruro	348.2	395.5	7.3	5.8	47.3	13.6
Chuquisaca	104.3	193.9	2.2	2.8	89.6	85.9
Beni	72.6	79.4	1.5	1.2	6.8	9.4
Pando	14.3	17.9	0.3	0.3	3.6	24.9
Total	4,792.8	6,836.5	100.0	100.0	2,043.7	42.6

FUENTE: en base a las cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

Al analizar las exportaciones según país de destino de las mismas, se advierte que la importancia de Brasil, como mercado de las exportaciones nacionales, ha continuado creciendo, llegando a representar el 44.2 por ciento del total exportado para el año 2008. Estas exportaciones están completamente concentradas en un solo rubro, que es el gas natural. Sin embargo, como se examinó anteriormente, este incremento se debió al

efecto de los mayores precios del gas y es probable que en los años siguientes disminuya esta ponderación a medida que los precios desciendan. Es importante resaltar el significativo incremento de las exportaciones a Corea del Sur, de US\$ 198.6 millones el 2007 a US\$ 812.5 millones el 2008. Este país ha sido uno de los principales mercados para el incremento en las exportaciones de minerales del país observada en 2008 (ver cuadro 9).

CUADRO 9

EXPORTACIONES DE BOLIVIA SEGÚN PAÍS DE DESTINO, AÑOS 2007 - 2008

PAÍS DE DESTINO	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2007-2008 ^(P)	
	2007	2008 ^(P)	2007	2008 ^(P)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	1,748.2	3,021.6	36.5	44.2	1,273.5	72.8
Corea del Sur	198.6	812.5	4.1	11.9	613.9	309.1
Estados Unidos	411.9	473.7	8.6	6.9	61.7	15.0
Argentina	420.6	465.6	8.8	6.8	45.0	10.7
Perú	224.9	272.1	4.7	4.0	47.3	21.0
Venezuela	242.2	263.8	5.1	3.9	21.6	8.9
Japón	407.1	213.7	8.5	3.1	(193.4)	(47.5)
Colombia	154.5	205.8	3.2	3.0	51.4	33.3
Suiza	159.6	162.0	3.3	2.4	2.4	1.5
Bélgica	128.2	155.5	2.7	2.3	27.3	21.3
Resto de Países	697.0	790.1	14.5	11.6	93.0	13.3
Total	4,792.7	6,836.5	100.0	100.0	2,043.7	42.6

FUENTE: en base a las cifras del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).
(p) Preliminar.

Las importaciones también muestran un crecimiento significativo de 44.3 por ciento, llegando a US\$ 4,986.8 millones. La significativa apreciación cambiaria real observada durante 2008 contribuyó a este incremento así como a la mayor demanda interna generada por el incremento en el ingreso nacional. Los mayores precios de las importaciones observados en los mercados internacionales también contribuyeron a explicar este aumento.

Las importaciones de bienes intermedios, que constituye la categoría más importante (61.2 por ciento de las importaciones totales), crecieron

en 50.2 por ciento, debido principalmente al incremento en las compras de diesel oil para el consumo agro-industrial y del transporte. El incremento en los precios del petróleo en los mercados internacionales explican este fenómeno. Las compras de bienes de capital también mostraron un significativo crecimiento (42.5 por ciento), como resultado de la mayor importación de automóviles y otros equipos de transporte. Finalmente, las importaciones de bienes de consumo crecieron en 28.7 por ciento, como resultado del mayor precio de los alimentos en 2008 (ver cuadro 10).

CUADRO 10
IMPORTACIONES DE BOLIVIA, AÑOS 2007 - 2008

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2007-2008 ^(P)	
	2007	2008 ^(P)	2007	2008 ^(P)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Bienes intermedios ⁽¹⁾	2,032.0	3,053.0	58.8	61.2	1,021.0	50.2
Bienes de capital	705.6	1,005.2	20.4	20.2	299.6	42.5
Bienes de consumo ⁽²⁾	710.1	913.6	20.5	18.3	203.6	28.7
Otros ⁽³⁾	9.4	15.1	0.3	0.3	5.7	60.4
TOTAL	3,457.0	4,986.8	100.0	100.0	1,529.8	44.3

FUENTE: elaboración propia en base datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo) y Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(1) Combustibles y lubricantes; equipo de transporte, sus piezas y accesorios; y suministros industriales no especificados en otra partida.

(2) Alimentos y bebidas, y artículos de consumo no especificados en otra partida.

(3) Efectos personales y bienes no especificados en otra partida.

(p) Preliminar.

Bolivia tiene una estructura de importaciones por país de origen algo más diversificada que las exportaciones. Sin embargo, el 80 por ciento de las importaciones provienen de 8 países, siendo los más importantes: Brasil (18.3 por ciento), Argentina

(14.4 por ciento), Estados Unidos (10.4 por ciento) y Japón (9.9 por ciento). Llama la atención el fuerte incremento de las importaciones provenientes de Venezuela, las que pasaron de US\$ 47.7 millones en 2007 a US\$ 252.9 millones en 2008 (ver cuadro 11).

CUADRO 11

PRINCIPALES PAÍSES DE ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES

(A diciembre de los años indicados)

PAÍS	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2007-2008 ^(P)	
	2007	2008 ^(P)	2007	2008 ^(P)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Brasil	709.5	914.7	20.5	18.3	205.2	28.9
Argentina	585.2	720.4	16.9	14.4	135.2	23.1
Estados Unidos	391.7	520.2	11.3	10.4	128.5	32.8
Japón	330.4	495.3	9.6	9.9	164.9	49.9
China	267.0	414.2	7.7	8.3	147.1	55.1
Perú	226.8	352.1	6.6	7.1	125.4	55.3
Chile	219.2	349.4	6.3	7.0	130.2	59.4
Venezuela	47.7	252.9	1.4	5.1	205.3	430.7
Colombia	70.6	110.7	2.0	2.2	40.1	56.9
México	61.6	109.5	1.8	2.2	47.9	77.8
Alemania	83.0	91.1	2.4	1.8	8.1	9.7
Suecia	55.7	89.0	1.6	1.8	33.3	59.8
Francia	30.4	56.8	0.9	1.1	26.4	87.1
España	53.6	50.1	1.5	1.0	(3.5)	(6.5)
Canada	21.5	49.7	0.6	1.0	28.2	131.5
Paraguay	41.3	45.3	1.2	0.9	4.0	9.8
Italia	30.5	44.4	0.9	0.9	13.9	45.5
Corea del sur	20.1	30.7	0.6	0.6	10.6	52.7
India	20.1	25.8	0.6	0.5	5.7	28.2
Reino Unido	18.7	22.1	0.5	0.4	3.4	18.2
Resto de países	167.8	236.9	4.9	4.8	69.1	41.2
Efectos Personales	4.8	5.5	0.1	0.1	0.7	15.3
TOTAL	3,457.0	4,986.8	100.0	100.0	1,529.8	44.3

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

4. Balanza de pagos

El mayor superávit en la balanza comercial y el incremento en las transferencias del exterior por concepto de remesas, han contribuido a que el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos aumente en US\$ 678.3 millones en 2008 (65.2 por ciento de incremento),

llegando a US\$ 1,719 millones. También aportaron a este superávit los ingresos por intereses percibidos por el BCB, debido a la administración del elevado nivel de RIN que en 2008 fueron de US\$ 255.4 millones. El superávit en la cuenta corriente para el 2008 fue equivalente a un 13.2 por ciento del PIB lo cual contribuyó a incrementar el ahorro interno (ver cuadro 12).

CUADRO 12

BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CORRIENTE

(Al tercer trimestre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2007-2008 ^(P)	
	2007	2008 ^(P)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Cuenta Corriente	1,040.8	1,719.0	678.3	65.2
Balanza comercial de bienes	681.9	1,222.8	540.9	79.3
Exportaciones (FOB)	3,126.8	4,845.5	1,718.7	55.0
Importaciones (CIF)	(2,444.9)	(3,622.7)	(1,177.9)	48.2
Renta factorial (neta)	(380.6)	(333.9)	46.7	(12.3)
Intereses recibidos (BCB y privados)	238.9	255.4	16.5	6.9
Intereses debidos	(151.0)	(144.6)	6.5	14.9
Otra renta de inversión (neta)	(488.0)	(466.7)	21.3	12.5
Renta del trabajo (neta)	19.5	21.9	2.4	12.6
Otros Servicios (netos)	(145.8)	(144.4)	1.4	22.1
Transferencias	885.3	974.5	89.2	10.1
Balanza comercial/PIB	7.1	9.4	-	-
Cuenta corriente/PIB	10.9	13.2	-	-

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

(p) Preliminar.

Respecto a las remesas es importante anotar que de acuerdo a la información de los bancos centrales de cada país, al tercer trimestre las remesas recibidas por México y Ecuador se habrían reducido en 4.0 y 3.7 por ciento respectivamente. Por otra parte, el FMI estima que en el caso boliviano las remesas disminuirían de un 5.4 por ciento del PIB en 2008 a 4.7 por ciento el 2009⁶.

En 2008, la cuenta de capitales ha mostrado un mayor movimiento en relación a los años anteriores recientes, registrando un superávit de US\$ 747.8 millones. Este superávit es el resultado de la mayor llegada de Inversión Extranjera Directa (IED), inversión en cartera y otra inversión privada externa que, a pesar de las condiciones altamente desfavorables

del clima de inversión interno, habría aumentado de US\$ 143.5 millones en 2007 a US\$ 693 millones en 2008. En el caso particular de la IED, que registró un monto total de US\$ 369.6 millones al tercer trimestre de 2008 según la información del BCB, en su mayor parte se dirigió a la minería (41.6 por ciento), hidrocarburos (27.6 por ciento) y 20.4 por ciento para comercio, electricidad y otros servicios.

Los superávits registrados en la cuenta corriente y en la de capitales contribuyeron a generar un superávit global de la balanza de pagos de US\$ 2,430.4 millones en 2008 y por lo tanto a una acumulación de reservas internacionales equivalente por parte del sistema financiero, privado y público (ver cuadro 13).

⁶ Fondo Monetario Internacional. *The implications of the global financial crisis for low-income countries*. (Marzo, 2009).

CUADRO 13

BALANZA DE PAGOS EN CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA

(Al tercer trimestre de los años indicados)

PARTIDAS	Valor (Millones de dólares)		Variaciones 2007 ^(P) -2008 ^(P)	
	2007 ^(P)	2008 ^(P)	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Capital y financiera (incluye E y O)	430.8	711.4	-	-
Capital y financiera (excluye E y O)	171.9	747.8	575.9	335.0
Transferencias de capital ⁽¹⁾	1,177.9	7.3	(1,170.5)	(99.4)
Inversión directa	175.0	369.6	194.7	111.3
Inversión de cartera	(28.5)	59.7	88.2	(309.2)
Otra inversión (capital)	(2.9)	229.7	232.6	(8,157.5)
Sector público	0.1	(34.0)	(34.1)	(28,220.3)
Sector privado	(3.0)	263.7	266.7	(8,973.1)
Errores y omisiones	258.9	(36.4)	(295.3)	(114.0)
TOTAL BALANZA DE PAGOS	1,471.5	2,430.4	958.9	65.2
Financiamiento	(1,471.5)	(2,430.4)	(958.9)	65.2
Alivio HIPC y MDRI ⁽²⁾	206.9	206.4	(0.5)	(0.3)
Reservas internacionales netas BCB ⁽³⁾	(1,471.5)	(2,430.4)	(958.9)	65.2

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

(1) A partir de 2006 incluye la condonación de deuda realizada en el marco del MDRI (Multilateral Debt Relief Initiative).

(2) Comprende HIPC I, HIPC II, "Más allá del HIPC" y MDRI (Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y BID).

(3) Aumento de Reservas se registra con signo negativo, disminución con signo positivo. Considera el tipo de cambio fijo para el DEG y precio fijo para el oro. En aplicación de normas internacionales, a partir del 31/01/06, los aportes al FLAR ya no forma E y O: errores y omisiones.

(p) Preliminar.

5. Deuda externa

A pesar del importante superávit fiscal registrado en 2008, la deuda pública externa boliviana creció en US\$ 231.5 millones, debido a la contratación de deuda adicional con los organismos multilaterales (US\$ 110.7 millones) y con agencias de cooperación bilateral (US\$

120.8 millones). La deuda multilateral creció fundamentalmente por los mayores desembolsos realizados por la CAF y el Banco Mundial, mientras que la bilateral se incrementó por la mayor deuda contraída con Venezuela, que en 2008 aumentó en US\$ 142 millones, llegando a fin de año a un saldo acumulado de US\$ 226.5 millones (ver cuadro 14).

CUADRO 14

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR ACREDITADOR
AÑOS 2007 - 2008

ACREDITADOR	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2007-2008 ^(P)	
	2007	2008 ^(P)	2007	2008 ^(P)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a
MULTILATERAL	1,709.3	1,820.0	77.4	74.6	110.7	6.5
CAF	856.1	947.0	38.8	38.8	90.9	10.6
BID	459.3	460.9	20.8	18.9	1.6	0.3
Banco Mundial (IDA)	261.2	280.1	11.8	11.5	18.9	7.2
Otros	132.7	132.0	6.0	5.4	(0.7)	(0.5)
BILATERAL	499.5	620.3	22.6	25.4	120.8	24.2
Venezuela	84.5	226.5	3.8	9.3	142.0	168.0
Brasil	126.7	114.0	5.7	4.7	(12.7)	(10.0)
España	119.7	106.5	5.4	4.4	(13.2)	(11.0)
China	75.4	79.5	3.4	3.3	4.1	5.4
Alemania	51.3	56.5	2.3	2.3	5.2	10.1
Otros	41.9	37.3	1.9	1.5	(4.6)	(11.0)
PRIVADO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a
TOTAL	2,208.8	2,440.3	100.0	100.0	231.5	10.5

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

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

n.a.: No se aplica.

(p) Preliminar.

La mayor parte del crecimiento de la deuda externa pública durante 2008, fue dirigido a financiar operaciones del Tesoro General de la Nación (TGN) (US\$ 140 millones), La empresa estatal de petróleo (YPFB) (US\$ 58.2

millones), Alcaldía de La Paz (US\$ 13.8 millones), Banco de Desarrollo (US\$ 8.5 millones), Transportes Aéreos Militares (TAM) (US\$ 6.5 millones) y Prefectura de Chuquisaca (US\$ 3.6 millones) (ver cuadro 15).

CUADRO 15
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR DEUDOR

DEUDOR	AÑOS 2007 - 2008		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2007-2008 ^(p)	
	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)	Absoluta (Millones de dólares)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)
TGN	1,769.9	1,909.9	80.1	78.3	140.0	7.9
YPFB	95.5	153.7	4.3	6.3	58.2	60.9
FNDR	56.4	53.7	2.6	2.2	(2.7)	(4.8)
Prefectura de Potosí	32.8	41.9	1.5	1.7	9.1	27.7
TAM	34.5	41.0	1.6	1.7	6.5	18.8
Prefectura de Chuquisaca	20.8	24.4	0.9	1.0	3.6	17.3
Prefectura de Tarija	22.6	24.0	1.0	1.0	1.4	6.2
Prefectura de La Paz	24.4	23.2	1.1	1.0	(1.2)	(4.9)
Alcaldía de La Paz	16.1	29.9	0.7	1.2	13.8	85.7
Prefectura de Santa Cruz	23.3	20.8	1.1	0.9	(2.5)	(10.7)
Banco de Desarrollo	14.0	22.5	0.6	0.9	8.5	60.7
Prefectura de Cochabamba	14.5	12.7	0.7	0.5	(1.8)	(12.4)
FONDESIF	11.1	7.9	0.5	0.3	(3.2)	(28.8)
AASANA	6.2	6.2	0.3	0.3	0.0	0.0
Caja Nacional de Salud	6.1	5.7	0.3	0.2	(0.4)	(6.6)
TRANSREDES	5.1	4.8	0.2	0.2	(0.3)	(5.9)
Alcaldía de Santa Cruz	5.2	4.7	0.2	0.2	(0.5)	(9.6)
Empresa eléctrica CORANI	5.6	4.0	0.3	0.2	(1.6)	(4.0)
Otros	44.6	49.2	2.0	2.0	4.6	10.3
TOTAL	2,208.7	2,440.2	100.0	100.0	231.5	10.5

FUENTE: elaboración en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
(p) Preliminar.

Los desembolsos brutos en 2008 fueron mayores a las amortizaciones, de manera que los desembolsos netos fueron de US\$ 148.1 millones. A pesar que la situación externa y

fiscal fue considerablemente más favorable que el 2007, el 2008 se tuvo un mayor nivel de desembolsos y de transferencias netas que en la gestión anterior (ver cuadro 16).

CUADRO 16**TRANSFERENCIAS NETAS ASOCIADAS CON LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO, AÑO 2008**

FUENTES	(En millones de dólares)				
	Desembolsos	Amortización	Intereses	Servicio Deuda	Transferencias netas Dic 2008
Multilateral	249.6	144.2	85.1	229.3	20.3
FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bilateral	159.2	20.7	10.7	31.4	127.8
Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	408.8	164.9	95.8	260.7	148.1

FUENTE: Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
FMI: Fondo Monetario Internacional.

La mayor parte de las transferencias netas provino de fuentes bilaterales, donde Venezuela jugó un rol preponderante. Los organismos multilaterales por otra parte realizaron desembolsos brutos que prácticamente fueron

compensados por el servicio de la deuda con estas instituciones.

6. Evolución del tipo de cambio nominal y real

Durante el 2008 se generaron presiones para una mayor apreciación cambiaria real. En primer lugar, la inflación se mantuvo elevada (11.85 por ciento) mientras que la apreciación cambiaria fue de 7.82 por ciento. Además, varios socios comerciales del país (Argentina,

Brasil, Chile, Perú, etc.) devaluaron en forma importante sus monedas con relación al dólar. Como resultado, la apreciación del tipo de cambio real durante el año llegó a 18.29 por ciento, representando una significativa pérdida de competitividad cambiaria (ver cuadro 17).

CUADRO 17**TIPO DE CAMBIO E INFLACIÓN**
(A diciembre de los años indicados)

DETALLE	Variación (Porcentajes)					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾
Variación acumulada del IPC	3.94	4.62	4.90	4.95	11.73	11.85
Variación de la inflación subyacente	2.59	3.21	4.24	3.22	10.84	9.27
Devaluación/(apreciación) del tipo de cambio nominal ⁽²⁾	4.53	2.81	0.25	(0.62)	(4.48)	(7.82)
Devaluación menos inflación	0.59	(1.82)	(4.66)	(5.57)	(16.21)	(8.65)
Variación del REER	14.55	6.66	(1.19)	1.65	(4.91)	(18.29)

FUENTE: en base a las cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
IPC: índice de precios al consumidor.

REER: índice del tipo de cambio real y efectivo. Año base agosto 2003.

n.d.: no disponible.

(1) A partir del abril de 2008 el año base del IPC es 2007.

(2) Tipo de cambio de venta a fin de periodo.

El país sufrió una apreciación cambiaria con prácticamente todos sus principales socios comerciales, siendo las más importantes con Brasil, Corea del Sur, Estados Unidos, Argentina

y Perú, y con los países de la Zona del Euro (19.7 por ciento). Solamente se registró una depreciación cambiaria real con Venezuela y Japón (ver cuadro 18).

CUADRO 18**TIPO DE CAMBIO REAL CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES**
(A diciembre de los años indicados)

PAÍS	Índice de Tipo de Cambio Real (Agosto 2003 = 100)			Variación (Porcentajes)	
	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Corea del sur	121.7	107.1	68.7	(12.0)	(35.8)
Brasil	145.7	155.4	104.6	6.7	(32.7)
Zona del Euro	113.8	111.6	89.6	(2.0)	(19.7)
Colombia	130.7	130.5	104.9	(0.1)	(19.6)
Argentina	112.5	101.2	82.4	(10.0)	(18.6)
Estados Unidos	96.0	85.0	70.9	(11.4)	(16.7)
Perú	103.0	97.2	82.4	(5.6)	(15.1)
Japón	85.6	78.0	80.9	(8.9)	3.7
Venezuela	111.4	116.0	127.5	4.2	9.8

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

(p) Preliminar.

LA PÉRDIDA DEL ATPDEA*

Sin duda alguna, el sector externo de la economía boliviana ha sido el principal impulsor de crecimiento en los recientes años de bonanza. La buena suerte, en gran medida, llegó a través de la creciente demanda de productos bolivianos, pero particularmente mediante los extraordinarios precios de la mayoría de los productos que se venden al mundo. Lo paradójico es que la crisis llegará igualmente a través del sector externo de la economía y por las razones simétricamente opuestas. Es decir, menor demanda, menores precios y dificultades transmitidas hacia el balance fiscal y la cuenta corriente de la balanza de pagos. A partir de lo señalado uno podría traer a la mente el concepto básico de la física que establece que todo lo que sube, algún momento debe caer. Pero no necesariamente eso debería haber pasado con el sector externo. Los años de bonanza podían haber sido la base de una diversificación de mercados y de un incremento sustancial de volúmenes antes que el resultado, casi exclusivo, de precios altos. Lamentablemente eso no sucedió y parece que la ley de la física se aplicará a raja tabla a la realidad nacional. Los retrocesos en materia de integración comercial, la pérdida de acuerdos unilaterales de preferencias arancelarias; el predominio de la ideología antes que la visión de "hacer buenos negocios", todo ello ha derrotado a la esperanza de poder internacionalizar más la economía en beneficio de los bolivianos.

El principal producto de exportación, el gas natural, depende en la práctica de un solo comprador. Cuando el Brasil decidió recortar sus nominaciones de gas demandado en el mes de enero, se vino la noche para todos los bolivianos. Cuando en abril se tengan que ajustar los precios hacia abajo en un rango cercano al 50 por ciento, tendremos otra razón para recordar que

exportar gas a México a través de Chile o inclusive venderle gas a ese último país, fueron buenas ideas. Cuando en julio nuevamente tengamos que ajustar el precio hacia abajo, solo quedará sostener el aliento para esperar que eso no se traduzca en dificultades en el 2010 y esperar que la Argentina demande gas, pero también lo pague.

Saliendo del principal producto que genera rentas y pasando a aquellos otros miles de productos no tradicionales que generan empleo, no se puede sino lamentar la pérdida del ATPDEA. La realidad es que la economía boliviana está rezagada en competitividad y requiere de apoyo de la comunidad internacional para desarrollar sus exportaciones no tradicionales. Consideramos que las exportaciones no tradicionales son las más relevantes desde el punto de vista del empleo, el bienestar de mucha gente y, por lo tanto, son relevantes en la estabilidad política del país. Los indicadores de competitividad global colocan a Bolivia en el puesto 118 de 134 países en 2008. Entonces, ciertamente, la producción nacional requiere de espacios negociados de preferencias para poder buscar nuevos mercados. Con la pérdida de este régimen de preferencias se pierde poco más de US\$ 155 millones anuales que equivalen al 14 por ciento de las exportaciones no tradicionales de 2007, año menos inflado por la extraordinaria trayectoria de precios de 2008.

Es decir, el sector exportador no tradicional va a tener que asumir, además de menores precios y menor demanda mundial, dificultades serias para acceder a un mercado inmenso donde ya tenía presencia, experiencia, canales de distribución y reconocimiento.

* Siglas en inglés que significa: "Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de Drogas".

EXPORTACIÓN BOLIVIANAS E IMPORTANCIA DEL ATPDEA EN 2007

	Valor (Millones de dólares)	Participación (Porcentual)
TOTAL (FOB)	4,793	100
Minerales	1,385	29
Hidrocarburos	2,289	48
No tradicionales	1,119	23
ATPDEA (2007)	155	3
ATPDEA (2007) en % de no tradicionales	14	-

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

Algunos datos complementan la dimensión de lo que se ha perdido. Por ejemplo, el 55 por ciento del total de las manufacturas que Bolivia exporta al mundo es destinado a EEUU. En este ámbito están la joyería, textiles, manufacturas de madera y manufacturas de cuero. Pero también materias primas como ser estaño, wolfram, madera y aceites de petróleo. Cerca del 46 por ciento de las exportaciones a EE.UU. se acogieron a los beneficios del ATPDEA, lo que representa US\$ 138 millones promedio por año entre 2003 y 2007. Por su parte, con el Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), cerca del 9 por ciento de las exportaciones a EE.UU. se acogieron a beneficios; esto es un valor de US\$ 20 millones promedio año. Finalmente con el Programa Nación Más Favorecida (NMF), cerca del 45 por ciento de las exportaciones a EE.UU. se beneficiaron, por un valor acumulado de US\$ 580 millones en cinco años.

Con el ATPDEA las exportaciones a EE.UU. (bajo esta preferencia), crecieron desde US\$ 37 millones en 2002 a US\$ 155 millones en 2007 (319 por ciento). La pérdida anual por el ATPDEA, es de US\$ 155 millones año. Esta cifra podría reducirse si algunos productos logran acogerse al SGP o NMF. En empleo, se afectan 12.000 puestos directos (textiles), y hasta un total de 85.000 contando indirectos e informales – proveedores, etc. Finalmente, es bueno recordar que la región más afectada por la pérdida de estas preferencias será La Paz. Entre tanto, las promesas de otros países de sustituir este mercado se sustentan en factores políticos y han tenido muy modestos resultados. En el

caso de Venezuela, si no es a través del Estado, nada es posible. Si no es con una visión política, quizás el programa no tiene razón de existir y no se puede pensar que algo así dure y prospere al igual como sucede cuando tiene orígenes de competitividad y lógica de mercado, construida a partir de la preferencia del consumidor y no del político.

Para completar el panorama, Bolivia ha quedado prácticamente sola y fuera de la negociación de un acuerdo con la Unión Europea. Esto significa que todos los países andinos han visto en la posición boliviana un obstáculo y por ello han logrado establecer los canales bilaterales para negociar un acuerdo que les beneficie. Inclusive Ecuador está en la línea de acercamiento y negociación, mientras que Bolivia ha decidido marginarse y no solo enfrentar los problemas de no tener acceso preferente a ese inmenso mercado europeo, sino también confrontar un debilitamiento de su posición frente a los otros países andinos. Ciertamente, la soya y toda la cadena de oleaginosas que tiene como mercado importante la CAN junto a otros productos que exitosamente lograron desarrollarse en el comercio Sur – Sur pueden ser afectados por las decisiones gubernamentales.

En suma, ya nadie duda sobre la caída en las exportaciones de hidrocarburos. Ya se ha visto el efecto del nuevo contexto en la minería y sus ventas externas. Lo que resta es examinar cómo las exportaciones no tradicionales, generadoras de empleos y bienestar, sufrirán contracciones en los siguientes meses.

EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

(A octubre de los años indicados)

NO TRADICIONALES	Valor (Millones de dólares)		Variación (2007-2008)		
	2007	2008	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentaje)	Efecto (Porcentaje)
Valor	910.6	1,192.9	282.3	31.0	-
Volumen (Toneladas)	1,900,535	1,769,028	(131,507)	(7.0)	-
Precio implícito	0.5	0.7	0.20	41.0	-
Efecto precio	-	-	370.9	-	131.4
Efecto volumen	-	-	(88.7)	-	(31.4)
Valor incremental total	-	-	282.3	-	100.0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

A octubre del año pasado el valor de las exportaciones no tradicionales había subido en 31 por ciento. Sin embargo, para entonces el volumen exportado ya se había contraído en 7 por ciento. Cuando el valor absoluto incremental entre estas dos fechas es segmentado en un tramo de efecto precio y otro de efecto volumen, se tiene que el efecto precio más que compensó la caída en la cantidad exportada. Así, de no haber sido

esos precios, el valor exportado de no tradicionales, ya hubiera tenido un estancamiento sino un retroceso en octubre de 2008. Para el 2009 queda esperar retrocesos en precios y volúmenes. Sobre los primeros no se puede hacer nada, pero respecto a los volúmenes y mercados, sin duda las decisiones de política pública serán el ejemplo de texto, de lo que no se debe hacer en materia de comercio exterior.

APARTADO ESPECIAL 1

LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

En la actualidad se da por hecho que la crisis financiera internacional es la punta del iceberg de la profunda y prolongada recesión mundial que se aproxima, en este contexto las autoridades monetarias y financieras están tomando diferentes medidas de política para restablecer la confianza y el flujo del crédito, así como medidas de emergencia y estímulo fiscal para frenar la contracción económica. Al mismo tiempo, los reguladores y encargados de formular políticas consideran urgente la reforma de los sistemas regulatorios y de supervisión, que se inició en noviembre del 2008 con la reunión del Grupo de los 20 en Washington y continuará en 2009.

Según Olivier Blanchard^I la economía mundial enfrenta su peor crisis en 60 años.

En la primera mitad de la década del 2000, opina que un contexto benévolos indujo a inversionistas, empresas y consumidores a esperar un futuro prometedor y a subestimar el riesgo. Los precios de las viviendas y de otros activos se dispararon, se crearon y vendieron activos riesgosos como si estuvieran casi libres de riesgo y aumentó el apalancamiento. Por ello, cuando los precios de la vivienda empezaron a bajar y las hipotecas de alto riesgo y los títulos conexos se deterioraron, ya estaban reunidas las condiciones para que estallara la crisis. En un contexto de rápida integración mundial y de interconexiones profundas y complejas entre las instituciones financieras, la crisis se extendió velozmente entre los distintos activos, mercados y economías.

^I Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI.

Desde que surgió la actual turbulencia financiera en Estados Unidos, las autoridades han estudiando las anteriores crisis financieras y bancarias para extraer enseñanzas sobre la forma de abordar con eficacia sus secuelas. Muchos han analizado el caso de Suecia y otros países nórdicos que atravesaron crisis financieras a principios de los años noventa. Los problemas financieros nórdicos de principios de la década de 1990 pueden considerarse como las primeras crisis sistémicas de los países industrializados desde los años treinta, aparte de los problemas bancarios directamente relacionados con la segunda guerra mundial. A las crisis nórdicas precedió la tan examinada crisis estadounidense de las entidades de ahorro y préstamo que, si bien no fue verdaderamente sistémica, afectó a un subsector de un gran mercado financiero. Las crisis bancarias nórdicas fueron, por lo tanto, señales de alerta. ¿Cómo podrían producirse problemas así en economías y sistemas financieros que estaban bien organizados y administrados? La razón para que tengamos presentes esas crisis es que los países nórdicos mostraron cómo resolvieron con eficacia.

Dichos países le enseñaron al mundo que indudablemente el Estado debe participar activamente en el proceso de resolución: más que el sector privado, fue el Estado el que lideró el proceso de reestructuración sistémica y procuró involucrar al máximo a propietarios e inversionistas privados. Las medidas adoptadas también ilustraron el papel del Estado en la protección del valor de los activos de los bancos cuando colapsan los mercados de activos privados y la forma de utilizar empresas de gestión de activos especiales y unidades de renegociación de préstamos que deben ser de propiedad estatal si no se dispone de inversionistas privados, ya que pocas veces los hay en una crisis sistémica. Dichos organismos pueden proteger los valores mediante una cuidadosa gestión y evitar las pérdidas ocasionadas por las ventas apresuradas.

Aspectos clave y características de la crisis

La actual crisis financiera internacional, ha cuestionado a muchos de los actores de los mercados financieros a reconsiderar las creencias sobre la forma en que operan y funcionan los mercados. Pese a ello, la evidencia empírica ha mostrado que cada crisis bancaria exhibe una combinación distinta de causas, pero la mayoría de los ingredientes principales nunca falta, como sucedió en los países nórdicos:

- § Mala gestión y administración bancaria,
- § indisciplina del mercado,
- § deficiente regulación y supervisión de la banca, y
- § políticas macroeconómicas inadecuadas en cuanto a la liberalización financiera.

La causa subyacente de la mayoría de las crisis, según Stefan Ingves y Göran Lind^{II} es la laxitud en la concesión de préstamos, a menudo relacionados con los bienes raíces, en base a un excesivo optimismo de las evaluaciones del riesgo, juntamente con la abundancia de dinero y los desequilibrios macroeconómicos. Se ha establecido que los ciclos inmobiliarios son bastante extensos, por lo que los inversionistas y proveedores de crédito parecen descuidar la probabilidad de futuras fases recesivas. Subestiman el riesgo y conceden demasiados créditos, lo cual favorece las burbujas especulativas.

Los mencionados autores consideran que los políticos, en su bien intencionado afán de fomentar la construcción de viviendas, a menudo exacerbaban la situación. La expansión y modernización de la oferta de viviendas es un objetivo muy buscado. Los incentivos públicos alimentan la demanda de bienes raíces residenciales, especialmente para los compradores menos solventes. Antes de la liberalización del mercado de crédito sueco, la legislación obligaba a los bancos a asignar una parte

^{II} Stefan Ingves es Gobernador del Sveriges Riksbank y Göran Lind asesor del Directorio Ejecutivo.

sustancial de sus recursos para financiar viviendas y otros proyectos inmobiliarios. Se proporcionaban garantías públicas de facto para préstamos hipotecarios e inversiones en bienes raíces residenciales.

El Banco Mundial (2009) (BM), bajo otra perspectiva, considera que la crisis financiera internacional se ha convertido paulatinamente en una crisis económica mundial que tiene una interconexión directa con la crisis de desempleo. Se prevé una disminución del comercio mundial en 2009 por primera vez desde 1982. En el ámbito de las inversiones se cree que por el riesgo se está contrayendo la inversión extranjera y el crédito a corto plazo. En el plano comercial se ha registrado una caída en las exportaciones y cuantiosos retiros de capital en los países en desarrollo, muchos de estos países enfrentan condiciones crediticias más restrictivas y tasas de interés más elevadas.

El BM en su informe de mediados de febrero de 2009, expresó su moderado pesimismo sobre el comportamiento de la economía mundial. Pronostica que el crecimiento del PIB en 2009 baje a 4.5 por ciento de 7.9 por ciento registrado en 2007. Se espera que los flujos de capital privado se reduzcan de US\$ 1 billón en el 2007 a US\$ 530,000 millones en 2009. Asimismo, prevé una disminución de las remesas que envían los trabajadores migrantes a sus países de origen. Antes de la crisis financiera, muchos países ya sufrían una crisis alimentaria y energética. Según estimaciones del Banco Mundial, entre 130 y 155 millones de personas han caído en la extrema pobreza. Otros 44 millones de niños están desnutridos.

La CEPAL (2009), considera que debido a la crisis económica global, los países de América Latina y el Caribe enfrentan un escenario caracterizado por una marcada reducción de la demanda externa de los bienes y servicios que se exportan y, en

muchos casos, un deterioro de los términos del intercambio (constituyen la excepción algunos países del Istmo Centroamericano y del Caribe), crecientes dificultades para acceder al financiamiento internacional y fuertes presiones sobre los mercados de cambios por salidas de capitales. Todo esto ocurre en un contexto de elevada incertidumbre, tanto externa como interna, y de una enorme pérdida de riqueza financiera y no financiera, en especial en los países desarrollados pero también en economías emergentes. Este cuadro sumamente negativo, a su vez, afecta las expectativas, induciendo un deterioro de los mercados de trabajo y una caída de la inversión y del consumo.

Los avances en contra de la crisis.

Charles Collyns^{III} expresaba que: "La lección más importante de cada crisis financiera, desde la Gran Depresión, es que se debe actuar pronto y de manera decidida e integral para resolver las tensiones financieras. La prioridad debe ser apagar el incendio, aun cuando se requieran medidas heterodoxas que no se aplicarían excepto en el contexto de un evento sistémico. Como indicó el ex Secretario del Tesoro de Estados Unidos, Larry Summers: "cuando los mercados reaccionan de forma exagerada, también deben hacerlo las autoridades".

En octubre de 2008, ante lo que aparecía como una implosión inminente del sistema financiero, las principales economías desarrolladas anunciaron un conjunto coherente de medidas para atacar el problema:

§ La prioridad era la liquidez, además de seguir aportando liquidez al sistema financiero, los gobiernos iniciaron programas para comprar activos ilíquidos, recapitalizar las instituciones financieras y brindar amplios avales.

- § Se intentó restablecer el flujo normal de efectivo y garantías; por ejemplo, renovando la confianza en el sistema de pagos y liquidación.
- § Se inyectó capital en los bancos y otras instituciones financieras.
- § Se eliminó los excedentes relacionados con activos no transparentes y complejos.
- § Y, además, se intentó modificar el efecto de ciertas políticas regulatorias para garantizar una mayor anticiclicidad.

En esta perspectiva el FMI recomendó por un lado "Políticas para la coyuntura inmediata" que consiste en implementar y ajustar las políticas adoptadas en los últimos meses para abordar la crisis financiera y tomar fuertes medidas para sostener la demanda, limitar la caída del producto y restablecer la confianza y el gasto privado.

Por el otro "Prepararse para después de la crisis" hacia el futuro, cuando la crisis se aplaque, los gobiernos deberán abordar dos problemas principales. Primero, enfrentarán una posición en la que los déficits fiscales necesarios para incrementar la demanda a corto plazo generarán una deuda mayor a largo plazo, a menudo por montos significativos. Segundo, en varios países el paisaje financiero habrá cambiado drásticamente, con la existencia de un sector financiero significativamente concentrado y una importante presencia pública.

Principios a considerar según el Informe Global de Estabilidad Financiera^{IV}.

La creciente turbulencia a la que se enfrentan los mercados financieros en todo el mundo exigirá la toma de medidas de políticas decisivas y coherentes a escala internacional para restablecer la confianza en el sistema financiero mundial. El FMI considera que de no hacerlo, se podría entrar en una etapa en la que el actual proceso de desapalancamiento sería cada vez más desordenado y costoso para la economía real. En este sentido en el informe se plantean 5 principios los cuales se detallan a continuación:

- I. Aplicar medidas que sean integrales y oportunas y darlas a conocer claramente. Las medidas, que deben abarcar los principales desafíos derivados de las tensiones provocadas por el desapalancamiento, son las siguientes:
 - a. mejorar la disponibilidad, el costo y los vencimientos del financiamiento para estabilizar los balances;
 - b. inyectar capital para apoyar a las instituciones viables y sólidas que en la actualidad no están en condiciones de proporcionar crédito suficiente;
 - c. y respaldar los activos problemáticos utilizando los balances del sector público para promover un desapalancamiento ordenado.
 - d. al aplicar regulaciones vigentes o nuevas, las autoridades deben evitar exacerbar los efectos procíclicos.
 - e. los objetivos de las medidas deben ser claros y los procedimientos operativos deben ser transparentes (FMI, 2009).
- II. Fijarse como objetivo establecer un conjunto uniforme y coherente de políticas para estabilizar el sistema financiero en los distintos países, con el fin de potenciar al máximo el efecto pero sin generar repercusiones negativas en otros países.
- III. Asegurar una respuesta rápida en base a la detección precoz de tensiones. Esto exige un alto grado de coordinación dentro de cada país y, a menudo, entre los países, así como un marco que permita a grupos de autoridades potencialmente distintos tomar medidas decisivas.
- IV. Garantizar que las intervenciones gubernamentales de emergencia sean temporales y que se protejan los intereses de los contribuyentes. La rendición de cuentas con respecto a las medidas

^{III} Subdirector del Departamento de Estudios del FMI.

^{IV} Fondo Monetario Internacional. FMI. 2009. Perspectivas de La Economía Mundial. Octubre de 2008. Tensiones financieras, desaceleraciones y recuperaciones. Actualizado al 28 de Enero del 2009.

gubernamentales reviste importancia para todas las partes interesadas, y el suministro de apoyo debe estar sujeto a condiciones tales como la participación del sector privado en los riesgos que implicaría un deterioro de la situación y la participación de los contribuyentes en los beneficios. Los mecanismos de intervención deben reducir a un mínimo el riesgo moral, pero sin perder de vista la gravedad de la situación y la evidente necesidad de apoyo público.

V. Procurar alcanzar el objetivo a mediano plazo de crear un sistema financiero más sólido, competitivo y eficiente. El logro de este objetivo exige una resolución ordenada de las instituciones financieras inviables y el afianzamiento del marco internacional de estabilidad macrofinanciera para ayudar a mejorar la supervisión y la regulación a escala nacional y mundial, así como mecanismos para mejorar la eficacia de la disciplina del mercado. Se deben reforzar los mercados de financiamiento y titulización que son esenciales para la determinación del precio del crédito y para su intermediación, por ejemplo, recurriendo a organismos de compensación centralizada para mitigar los riesgos de contraparte.

Las medidas implementadas por el Banco Mundial

El Grupo del Banco Mundial ha estado colaborando en la recuperación financiera bajo la premisa de mantener centrada la atención en el rescate humano de los millones y millones que quedan desplazados. El BM considera que las crisis recientes financieras, de los alimentos y los combustibles ya han empujado a millones a la pobreza y al hambre y consideran que es probable que las condiciones crediticias más estrictas y la disminución del crecimiento limiten los ingresos de los gobiernos y su capacidad de inversión para cumplir los objetivos de educación, salud y cuestiones

de género, así como los gastos en infraestructura necesarios para mantener el crecimiento. En este sentido, recomienda que los gobiernos deben mantener sus compromisos de aumentar la ayuda a los más vulnerables. A continuación se detallan las medidas implementadas:

- I. Pidió a los países desarrollados destinar el 0.7 por ciento de sus paquetes de reactivación a un fondo contra la vulnerabilidad para amortiguar el impacto de la crisis financiera mundial en los países en desarrollo. El dinero se destinaría a tres áreas prioritarias: programas de protección social, inversiones en infraestructura y financiamiento para la pequeña y mediana empresa.
- II. El Grupo del Banco podría aumentar sustancialmente el apoyo financiero prestado a los países en desarrollo.
- III. El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) podría contraer nuevos compromisos por valor de hasta US\$ 100,000 millones durante los próximos tres ejercicios económicos. El monto de financiamiento de este ejercicio podría llegar a triplicarse y superar los US\$ 35,000 millones, en comparación con los US\$ 13,500 millones del ejercicio pasado, a fin de satisfacer la demanda adicional de los países en desarrollo.
- IV. El Grupo del Banco estableció un nuevo mecanismo de desembolso rápido dotado de US\$ 2,000 millones cuyo monto se extraerá de los US\$ 42,000 millones de la decimoquinta reposición de los recursos de la Asociación Internacional de Fomento (AIF-15) para brindar financiamiento a redes de protección social, infraestructura, educación y salud en los países más pobres.
- V. Mediante la Corporación Financiera Internacional (IFC), el Grupo está ampliando el respaldo al sector privado

con la puesta en marcha o la ampliación de cinco iniciativas.

- § **Asegurar flujos comerciales:** La IFC se propone duplicar el monto de su Programa mundial de financiamiento para el comercio, que pasaría de US\$ 1,500 millones a US\$ 3,000 millones, además de movilizar fondos de otras fuentes.
- § **Reforzar a sistemas bancarios afectados por la crisis:** Se pondrá en marcha un fondo mundial de inversión de capital para recapitalizar bancos en dificultades. La IFC prevé invertir US\$ 1,000 millones a lo largo de tres años y Japón planea invertir US\$ 2,000 millones en el fondo.
- § **Mantener el financiamiento a la infraestructura:** La IFC prevé invertir, a lo largo de tres años, no menos de US\$ 300 millones, y movilizar al menos US\$ 1,500 millones provenientes de otras fuentes para proporcionar financiamiento rotatorio y ayudar a recapitalizar proyectos de infraestructura viables que atravesen dificultades financieras a través del mecanismo de financiamiento de la infraestructura afectada por la crisis.
- § **Adequar los servicios de asesoría de la IFC:** La IFC está dando un nuevo enfoque a los programas de servicios de asesoramiento existentes para ayudar a sus clientes que se enfrentan a la crisis actual. Se estima que se requerirán no menos de US\$ 40 millones en los próximos tres años.
- § **Respaldar el microfinanciamiento:** La IFC y Alemania han puesto en marcha un mecanismo por valor de US\$ 500 millones para proporcionar respaldo a instituciones de microfinanciamiento que afronten dificultades en materia de refinanciación a raíz de la crisis financiera mundial. De esa manera, permitirá que los prestatarios de ingreso bajo en países en desarrollo sigan teniendo acceso a financiamiento.

A este respecto, los gobiernos deberían mantener la igualdad de condiciones frente a las instituciones de propiedad privada y permitir el retorno del sector financiero a manos privadas de manera sostenida, para lo cual podría ser útil observar la experiencia acumulada en muchas crisis bancarias anteriores.

La dimensión internacional y el posible papel del FMI

La crisis ha puesto en evidencia que el sistema financiero es un sistema mundial, con fuertes interconexiones entre los países. Lo que comenzó como una crisis de Estados Unidos afecta ahora al mundo entero. Las autoridades nacionales no pueden acometer la tarea por sí solas: lo que les sucede depende no sólo de su propia estructura regulatoria, sino también de la regulación de otros países; y no sólo del riesgo sistémico nacional, sino también de la acumulación de dicho riesgo en otros sitios. Es esencial hacer un seguimiento del riesgo sistémico a nivel mundial.

La crisis también ha puesto de manifiesto la necesidad de una provisión internacional de liquidez. En el contexto de la crisis actual se ha abordado esa necesidad mediante acuerdos bilaterales ad hoc para el intercambio de monedas (swap), que abarcan un pequeño conjunto de países. De cara al futuro, la provisión mundial de liquidez puede mejorarse, ya sea aumentando los recursos del nuevo Servicio de Liquidez a Corto Plazo del FMI o bien estableciendo una estructura multilateral que permita que la liquidez proporcionada por el FMI sea cofinanciada por otros países miembros y acreedores oficiales.

Por último, la crisis ha dejado en claro que en un mundo de flujos de capital grandes y volátiles, los países en crisis necesitarán acceder a fuentes de fondos más abundantes que en el pasado, y mayores que las que el FMI puede ofrecer actualmente. Será entonces necesario aumentar los recursos disponibles para que el FMI pueda cumplir

mejor su cometido central de garantizar la estabilidad financiera mundial.

a. Nuevo servicio de liquidez del FMI

El FMI ha creado un servicio de préstamos a corto plazo para países de mercados emergentes con un sólido historial que se vean afectados por problemas de liquidez temporal en los mercados de capital. En virtud del Servicio de Liquidez a Corto Plazo, los países que reúnan los requisitos podrán solicitar créditos con un desembolso inmediato elevado y sin condiciones de supervisión, que los ayuden a restablecer la confianza y evitar el contagio financiero.

El nuevo servicio obedece a una revisión más general de la función de financiamiento del FMI en sus países miembros, iniciada a principios de 2008 con miras a verificar si la institución cuenta con los instrumentos adecuados para satisfacer las necesidades de los países en un mundo caracterizado por movimientos transfronterizos del capital crecientes y cada vez más complejos.

b. FMI: El amortiguador de shocks

El FMI ha reformado su Servicio para Shocks Exógenos (SSE), creado hace dos años para ayudar a los países de bajo ingreso a superar emergencias suscitadas por causas ajenas a su control. El nuevo SSE ofrece una asistencia más rápida, con montos más elevados, para ayudar a los países miembros de bajo ingreso en caso de variaciones de precios de las materias primas (incluido el petróleo), desastres naturales, o conflictos y crisis en países vecinos, que perturban el comercio. También se han simplificado las condiciones del SSE. La revisión del SSE para hacer más fácil y expedito el apoyo del FMI a los países miembros se aceleró por el fuerte aumento de los precios de los alimentos y combustibles,

que ha golpeado con mayor crudeza a los países de bajo ingreso.

c. Supervisión del FMI: Una vigilancia más estrecha

Como parte del examen de sus funciones, el FMI ha formulado nuevas prioridades para el seguimiento de las economías nacionales y mundiales; por ejemplo, en las esferas de análisis de riesgo, vinculaciones entre el sector financiero y la economía real y análisis comparativo de países. En la Declaración de Prioridades de la Supervisión se definen las prioridades económicas que corresponden a desafíos clave para la estabilidad externa de los países miembros del FMI y que la supervisión debe ayudar a remediar, y las prioridades operativas que determinan medidas concretas que el FMI debe tomar para abordar estos desafíos, con unos parámetros claros para evaluar los resultados y presentando informes periódicos basados en evaluaciones completas. A continuación se detallan las prioridades de la supervisión económica:

i) Económicas

- § Remediando las dificultades del mercado financiero.
- § Fortalecer el sistema financiero mundial.
- § Realizar un ajuste ante los vaivenes de los precios de las materias primas.
- § Promover la resolución ordenada de los desequilibrios.

ii) Operativas

- § Evaluación del riesgo.
- § Supervisión del sector financiero

iii) Sector real

- § Perspectiva multilateral.
- § Análisis de los riesgos cambiarios y la estabilidad externa.

III LA POLÍTICA ECONÓMICA

1. La gestión fiscal

Durante 2008, Bolivia continuó favorecida por la coyuntura externa positiva de altos precios de exportación que nuevamente permitió obtener resultados favorables en las finanzas públicas, en el Sector Público No Financiero (SPNF) y también en sus dos componentes, el Gobierno General (GG) y las Empresas Públicas (EP). Se registró un superávit global de 3.2 por ciento respecto del PIB en el SPNF, un pequeño déficit en el GG y superávit en las EP. El resultado en el SPNF se explica fundamentalmente por el aumento en la venta de hidrocarburos y en las recaudaciones de renta interna. Es importante anotar que no todos los gastos realizados en diciembre están registrados, cuando se los registre, según el instructivo de cierre presupuestario y contable de 2008, el superávit bajará.

Por otra parte, en los tres primeros meses del 2008, surgieron fuertes presiones de diferentes sectores laborales demandando incrementos en sus remuneraciones, lo que significó la realización de gastos adicionales en el presupuesto público de 2008⁷. Por ejemplo, en salud y educación se tenía programado un incremento salarial de 6.5 por ciento, que fue aumentado al 10 por ciento. Los trabajadores de la empresa minera estatal Huanuni también presionaron, alcanzando un incremento del 20 por ciento a sus salarios, que significa un 8.3 por ciento por encima de la tasa de inflación de la gestión pasada. Estos aumentos claramente expanden el gasto fiscal.

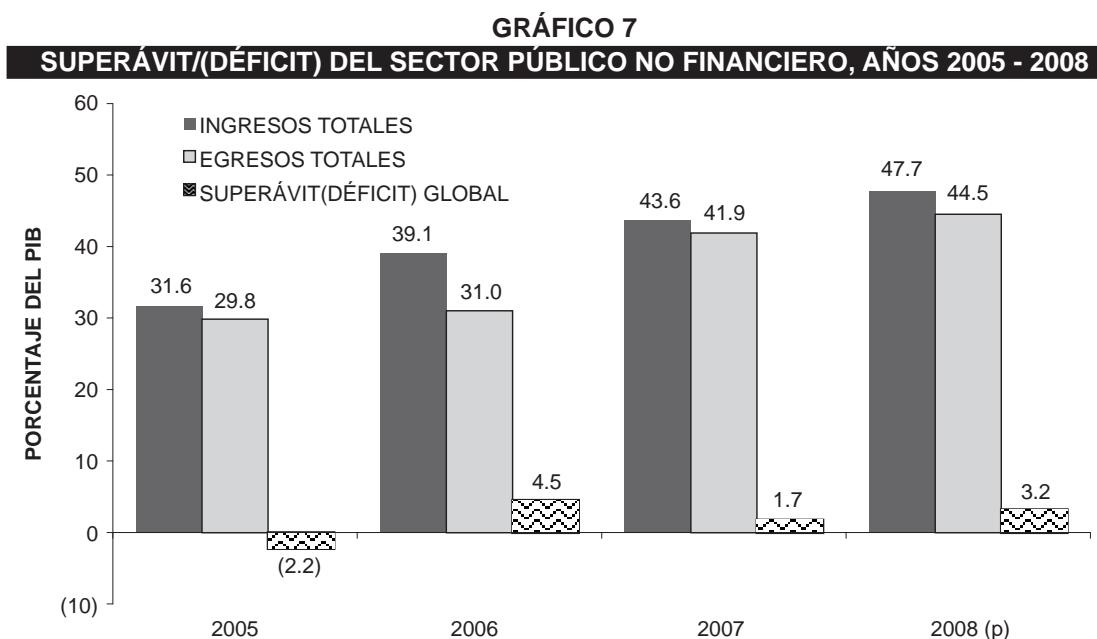
La información fiscal muestra que nuevamente la acumulación de depósitos, por parte de las prefecturas y municipios en el BCB, al mes de octubre llegó a Bs. 3,098.5 y 3,735.2 millones respectivamente, montos que coadyuvaron a la obtención del superávit.

Se mantiene la orientación expansiva de las finanzas públicas de la misma forma que en 2007; es decir, el aumento de los gastos fiscales (corrientes y de capital) bajo la lógica del retorno al Estado productor, la industrialización del gas, la modernización de la mediana y pequeña industria y satisfacer primero el mercado interno. Este carácter de la política fiscal es un riesgo significativo, considerando que cuando la economía se desacelera, por efecto de la reversión del ciclo alcista en el precio de las materias primas que ya comenzó a partir de septiembre de 2008, occasionará que bajen los ingresos, y los gastos fiscales no podrán reducirse debido a su inflexibilidad, factores que, como históricamente ha ocurrido en América Latina, generarán déficit fiscales de magnitud que pondrían en peligro la estabilidad macroeconómica.

1.1 El flujo del sector público no financiero (SPNF)

Como ya se anotó en 2008 respecto a 2007, los ingresos del SPNF crecieron más con relación a los gastos en valores absolutos, determinando un superávit global significativo comparado con 2007 (ver gráfico 7).

⁷ Por segundo año consecutivo, el Poder Ejecutivo presentó el proyecto de presupuesto al Poder Legislativo en el plazo límite para que transcurra los 60 días, en el marco de lo establecido por el artículo 147 de la Constitución Política del Estado, sin haber sido discutido en el H. Senado Nacional.



FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Unidad de Programación Fiscal (www.upf.gob.bo).
(p) preliminar.

Los ingresos totales del SPNF en 2008 alcanzaron a 47.7 por ciento del PIB, respecto a 2007, significando un incremento de 4.1 puntos porcentuales. Los ingresos corrientes respecto al PIB fueron de 46.5 por ciento, registrándose un aumento de 4.5 puntos porcentuales respecto a la gestión precedente. Los ingresos tributarios crecieron

en 1.2 puntos porcentuales respecto a 2007 y dentro de esto se advierte que los ingresos de la Renta Interna aumentaron en 1.1 puntos porcentuales, mientras que la renta aduanera, no obstante del aumento de las importaciones, se mantuvo congelada y las regalías mineras subieron levemente (ver cuadro 19).

CUADRO 19
FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Como porcentaje del PIB)

CUENTAS	2005	2006	2007	2008 (p)
INGRESOS TOTALES	31.6	39.1	43.6	47.7
INGRESOS CORRIENTES	29.5	37.2	42.0	46.5
Ingresos tributarios	16.1	16.1	16.3	17.5
Renta interna	15.0	14.7	14.7	15.8
Renta aduanera	1.0	1.0	1.1	1.1
Regalías mineras	0.2	0.4	0.5	0.6
Impuestos s/ hidrocarburos	9.0	13.0	7.6	2.1
IDH (1)	3.0	6.0	2.2	0.0
IEHD	2.4	2.2	2.3	2.1
Regalías	3.5	4.8	3.0	0.0
Ventas de hidrocarburos por YPFB	0.8	4.3	12.8	21.5
Otras empresas	0.3	0.3	1.8	2.0
Transferencias corrientes	0.9	0.8	0.8	0.8
Otros ingresos corrientes	2.4	2.7	2.7	2.6
INGRESOS DE CAPITAL	29.8	31.0	41.9	44.5
EGRESOS TOTALES	19.7	20.6	29.2	32.1
EGRESOS CORRIENTES	10.4	9.5	9.7	9.3
Servicios personales	3.1	6.9	12.0	15.0
Adquisición de bienes y servicios	1.2	1.0	0.9	0.7
Interés deuda externa	1.5	0.8	0.4	0.2
Interés deuda interna	2.3	1.9	5.3	6.0
Transferencias corrientes	0.8	0.6	0.9	0.9
Otros egresos corrientes	0.4	(0.1)	0.1	0.1
Gastos no identificados	4.0	3.6	3.4	3.1
Gastos corrientes pensiones	10.2	10.4	12.7	12.5
EGRESOS DE CAPITAL	5.8	13.1	12.7	14.4
SUP(DEF) CORRIENTE	(2.2)	4.5	1.7	3.2
SUP (DEF) SIN PENSIONES	2.2	(4.5)	(1.7)	(3.2)
SUPERAVIT/(DÉFICIT) GLOBAL	2.2	0.4	1.0	1.3
FINANCIAMIENTO TOTAL	5.2	2.9	3.1	3.5
CRÉDITO EXTERNO NETO	(2.9)	(2.5)	(2.1)	(2.1)
Desembolsos	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)
Amortizaciones	(0.0)	(4.9)	(2.8)	(4.5)
Otros (Dep. ENTEL)	(2.0)	(6.2)	(3.0)	(4.9)
CRÉDITO INTERNO NETO	(0.0)	0.0	(0.0)	0.1
Banco Central	2.0	1.3	0.2	0.3
Deuda Flotante	0.1	(0.4)	0.1	1.8
Otros	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Certificados fiscales	0.4	0.5	(0.6)	(0.4)
Depositos no corrientes	1.4	1.3	0.7	0.0
LT, Mutualas y BT	0.1	0.0	0.1	(0.9)
Bonos AFP's				
Otros				

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF) (www.upf.gob.bo).
(1) Desde junio de 2005 se recauda el IDH según la Ley de Hidrocarburos N° 3058 del 17 de mayo de 2005. A partir de 2007, la recaudación bruta de este impuesto figura en el rubro gobierno general y, en consecuencia, es registrado por el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN).
LT: Letras del Tesoro.
BT: Bonos del Tesoro.
(p): Preliminar

Con relación, a los impuestos sobre hidrocarburos, registrados en el SPNF, en 2008 llegaron al 2.1 por ciento del PIB, cifra menor en 5.4 puntos porcentuales en relación a 2007. En su estructura todos los componentes disminuyeron su participación, la razón está en el tratamiento contable a estos ingresos. Como explicamos en anteriores informes, los impuestos petroleros se registran dentro de

las recaudaciones tributarias en Impuestos Nacionales, que a su vez están al interior del GG, como se aprecia en el cuadro 21. Los ingresos y gastos de YPFB se anotan dentro de las EP, de manera que por la venta de los derivados de hidrocarburos, YPFB paga el Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH) al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN). Entonces esta operación se registra en YPFB

como gasto y como ingreso tributario en el SIN; por la metodología de consolidación de las cuentas fiscales entre GG y EP, se netea, de forma que la recaudación del IDH, ya no se registra en el flujo del SPNF, pero permanece en el registrado en el GG.

El Impuesto Especial a los Hidrocarburos

CUADRO 20

FLUJO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)
INGRESOS TOTALES							
INGRESOS CORRIENTES	35,860	44,930	58,395	100.0	100.0	25.3	30.0
Ingresos tributarios	34,167	43,235	56,889	96.2	97.4	26.5	31.6
Renta interna	14,812	16,801	21,386	37.4	36.6	13.4	27.3
Renta aduanera	13,507	15,167	19,366	33.8	33.2	12.3	27.7
Regalías mineras	898	1,091	1,332	2.4	2.3	21.6	22.0
Impuestos s/ hidrocarburos	408	542	688	1.2	1.2	33.0	27.0
IDH ⁽¹⁾	11,936	7,782	2,580	17.3	4.4	(34.8)	(66.8)
IEHD	5,497	2,290	0	5.1	0.0	(58.3)	(100.0)
Regalías	2,000	2,383	2,530	5.3	4.3	19.2	6.2
Ventas de hidrocarburos por YPFB	4,439	3,109	51	6.9	0.1	(30.0)	(98.4)
Otras empresas	3,957	13,235	26,333	29.5	45.1	234.5	99.0
Transferencias corrientes	264	1,804	2,390	4.0	4.1	582.3	32.5
Otros ingresos corrientes	749	811	998	1.8	1.7	8.2	23.1
INGRESOS DE CAPITAL	2,449	2,802	3,202	6.2	5.5	14.4	14.3
EGRESOS TOTALES	28,444	43,144	54,478	100.0	100.0	51.7	26.3
EGRESOS CORRIENTES	18,875	30,103	39,236	69.8	72.0	59.5	30.3
Servicios personales	8,715	9,984	11,328	23.1	20.8	14.6	13.5
Adquisición de bienes y servicios	6,289	12,371	18,351	28.7	33.7	96.7	48.3
Interés deuda externa	960	886	799	2.1	1.5	(7.8)	(9.8)
Interés deuda interna	702	460	231	1.1	0.4	(34.4)	(49.8)
Transferencias corrientes	1,758	5,412	7,352	12.5	13.5	207.8	35.9
Otros egresos corrientes	586	924	1,083	2.1	2.0	57.7	17.2
Gastos no identificados	(135)	66	93	0.2	0.2	(148.7)	40.5
Gastos corrientes pensiones	3,284	3,487	3,800	8.1	7.0	6.2	9.0
EGRESOS DE CAPITAL	9,569	13,041	15,242	30.2	28.0	36.3	16.9
SUP(DEF) CORRIENTE	12,009	13,132	17,653	n.a.	n.a.	9.4	34.4
SUP(DEF) SIN PENSIONES	7,416	5,272	7,717	n.a.	n.a.	(28.9)	46.4
SUPERÁVIT(DÉFICIT) GLOBAL	4,132	1,785	3,916	n.a.	n.a.	(56.8)	119.4
FINANCIAMIENTO TOTAL	(4,132)	(1,785)	(3,916)	100.0	100.0	(56.8)	119.4
CRÉDITO EXTERNO NETO	370	1,063	1,612	(59.5)	(41.2)	187.4	51.6
Desembolsos	2,695	3,189	4,232	(178.6)	(108.1)	18.4	32.7
Amortizaciones	(2,249)	(2,130)	(2,571)	119.3	65.6	(5.3)	20.7
Otros (Dep. ENTEL)	(75)	(75)	(50)	4.2	1.3	(0.2)	(34.0)
CRÉDITO INTERNO NETO	(4,502)	(2,848)	(5,528)	159.5	141.2	(36.7)	94.1
Banco Central	(5,725)	(3,081)	(6,052)	172.6	154.5	(46.2)	96.4
Deuda Flotante	12	(8)	160	0.5	(4.1)	(169.2)	n.a.
Otros	1,211	241	364	(13.5)	(9.3)	(80.1)	50.9
Certificados fiscales	(363)	145	2,213	(8.1)	(56.5)	(140.0)	1,423.0
Depósitos no corrientes	(83)	(75)	(215)	4.2	5.5	(9.0)	186.3
LT, Mutualas y BT	492	(628)	(519)	35.2	13.2	(227.9)	(17.5)
Bonos AFP's	1,149	741	0	(41.5)	0.0	(35.5)	(100.0)
Otros	17	59	(1,115)	(3.3)	28.5	248.5	n.a.

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF) (www.upf.gob.bo).

(1) Desde junio de 2005 se recauda el IDH según la Ley de Hidrocarburos N° 3058 del 17 de mayo de 2005. A partir de 2007, la recaudación bruta de este impuesto figura en el rubro gobierno general y, en consecuencia, es registrado por el Servicio de Impuestos Internos.

LT: Letras del Tesoro.

BT: Bonos del Tesoro.

n. a.: no se aplica.

(p) preliminar.

y sus Derivados (IEHD) aumentó en Bs. 147 millones y las regalías disminuyeron. En conjunto los ingresos provenientes de los hidrocarburos bajaron su participación en los ingresos totales del SPNF de 17.3 por ciento del PIB en 2007 a 4.4 por ciento del PIB en 2008 (ver cuadros 19 y 20).

Dentro del SPNF se advierte que los ingresos de capital respecto del PIB en 2008 disminuyeron 0.4 puntos porcentuales en comparación a 2007.

Otro rubro en el que aumentó la recaudación, si bien no se muestran en los cuadros que acompañan este examen, fue el del Impuesto a las utilidades Empresariales (IUE), que creció en Bs. 887.8 millones en 2008 respecto a 2007. Este resultado se explica por el cambio de la norma que regula el pago de las utilidades empresariales. Como se explicó en el Informe Económico No. 25, el DS. 29387 (19/12/08), modificó el reglamento del impuesto sobre las Utilidades de las Empresas en relación a la reexpresión en moneda extranjera y valores en moneda constante en los estados financieros de las empresas, con la finalidad de establecer la

utilidad neta imponible. Esta medida tiene la finalidad de que Impuestos Nacionales aumente las recaudaciones, pero no por una mayor actividad económica privada, sino, por una simple reexpresión de carácter contable.

Las recaudaciones por Renta Interna, en valores absolutos en 2008, tuvieron tasas de crecimiento positivas. Globalmente, se recaudaron Bs. 4,970.7 millones más que en la gestión pasada. Si bien es cierto que las recaudaciones de renta interna aumentaron en 21.4 por ciento, esta cifra comparada con la tasa de inflación a 12 meses, 11.83 por ciento, se convierte en 9.6 por ciento de aumento en términos reales, y si descontamos el crecimiento del producto 6.53, el resultado aún sería menor. Con relación al IDH, éste aumentó en Bs. 689.1 millones (ver cuadro 21).

CUADRO 21

RENTA INTERNA⁽¹⁾, AÑOS 2006 - 2008

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación 2008-2007	
	2006	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)	Absoluta (Millones de Bs.)	Relativa (Porcentajes)
IVA (Merc. Int.)	2,466.3	3,000.8	3,750.8	12.9	13.3	750.0	25.0
IVA (Import.)	3,130.4	4,002.0	4,931.0	17.2	17.5	929.0	23.2
IT	1,596.9	1,905.4	2,252.6	8.2	8.0	347.2	18.2
IUE	2,520.3	2,769.5	3,657.3	11.9	13.0	887.8	32.1
ICE Merc. Int)	448.9	597.9	716.7	2.6	2.5	118.8	19.9
RC-IVA	186.9	195.0	231.9	0.8	0.8	36.9	18.9
Otros Impuestos	10,026.2	10,758.3	12,659.3	46.3	44.9	1,901.0	17.7
de los cuales ITF	446.1	323.6	340.3	1.4	1.2	16.7	5.1
los cuales IDH	5,497.2	5,954.4	6,643.5	25.6	23.6	689.1	11.6
los demás impuestos	4,083.0	4,480.3	5,675.5	19.3	20.1	1,195.2	26.7
RENTA TOTAL	20,375.9	23,228.9	28,199.7	100.0	100.0	4,970.7	21.4

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

(1) Estos datos no necesariamente coinciden con los del flujo financiero debido a la agrupación de otras otras cuentas.

(p) Preliminar.

Nota: Total del SIN corresponde a efectivo y valores.

Los egresos totales del SPNF en 2008 crecieron en 2.6 puntos porcentuales del PIB, respecto a 2007⁸. En valores absolutos aumentaron en Bs. 11,334.0 millones que es el incremento más alto desde 1990. Del total de egresos, el 72.0 por ciento correspondió a gastos corrientes y el 28.0 por ciento a gastos de capital.

Los egresos corrientes pasaron de 29.2 por ciento del PIB en 2007 a 32.1 por ciento del PIB en 2008. El gasto en los servicios personales disminuyó de 9.7 por ciento del PIB en 2007 a 9.3 por ciento del PIB en 2008. Sin embargo, en valores absolutos, subió en Bs. 1,344.0 millones.

Los gastos corrientes de pensiones bajaron de 3.4 por ciento del PIB en 2007 a 3.1 por ciento del PIB en 2008. Los egresos de capital disminuyeron en 0.2 puntos porcentuales del PIB de 2007 a 2008, por la baja ejecución presupuestaria de la inversión pública, situación que además es de carácter estrictamente financiero, porque no se cuenta con información sobre avance físico ni de la calidad de la inversión pública.

Las cifras registradas debajo de la línea, es decir el desglose del financiamiento total, muestran que el crédito externo utilizado fue positivo, en un 1.3 por ciento del PIB. El crédito interno neto, por tercer periodo a diferencia de años anteriores, muestra un saldo negativo igual al 4.5 por ciento del PIB, que se debe principalmente, como se afirmó anteriormente, a la acumulación de depósitos en el BCB por parte de las prefecturas y municipios, de manera que estos recursos actuaron como un mecanismo de absorción de liquidez. El TGN no emitió bonos, que deben adquirir las administradoras de los fondos de pensiones según determinación de la Ley de Pensiones.

Finalmente una fuente de ingreso muy importante es el que recauda el BCB por concepto de señoreaje, que fue transferido al TGN en 2008 y que fue de aproximadamente el 1.35 por ciento del PIB.

Es importante hacer notar que, la utilización de los fideicomisos con recursos públicos no estarían registrados en el sistema nacional de inversión pública, a pesar de la existencia de normas legales de cumplimiento obligatorio.

1.2 El flujo financiero del gobierno general (GG)

El GG -conformado por el Gobierno Central (Administración Central, Instituciones Descentralizadas Sin Fines Empresariales e

Instituciones de Seguridad Social), gobiernos locales (municipalidades) y gobiernos regionales (prefecturas)– en 2008 los ingresos totales respecto a 2007, crecieron menos intensamente en relación a los gastos. Los ingresos y gastos totales alcanzaron a Bs. 39,514.0 y Bs. 39,525.0 millones respectivamente, determinando un cercano equilibrio global diferente a los superávit de los dos años anteriores (ver cuadro 22).

Los ingresos corrientes llegaron a Bs. 38,020 millones en 2008, cifra mayor en Bs. 5,968 millones respecto a la gestión precedente. Los ingresos tributarios tuvieron un aumento de 27.2 por ciento respecto a 2007.

En relación a los impuestos sobre hidrocarburos en 2008 alcanzaron a Bs. 12,779 millones, que significó 9.7 por ciento de crecimiento. Estos ingresos, representan el 32.3 por ciento de los ingresos totales, ocupando el segundo lugar después de la renta interna. Es importante destacar que las finanzas públicas tienen una dependencia de alto riesgo respecto a los ingresos generados en la exportación de gas natural y de la venta de los derivados de los hidrocarburos. Cuando estos recursos desciendan desde abril de 2009, el resultado fiscal global será afectado drásticamente debido a que en la estructura de las recaudaciones el impuesto sobre hidrocarburos juega un papel importante después de la renta interna. Si a los ingresos totales le restamos la renta petrolera (Bs. 12,779 millones), éstos bajarán a Bs. 26,739 millones y emergería un déficit de Bs. 12,790 millones.

La venta de bienes y servicios registra 8.6 por ciento de crecimiento respecto a 2007 y mantuvo su participación en el ingreso total similar a la gestión precedente. Las transferencias corrientes recibidas disminuyeron en 1.7 por ciento en relación a 2007. Los ingresos de capital en 2008 bajaron en 11.5 por ciento en comparación a 2007 (ver cuadro 22).

CUADRO 22 FLUJO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL (A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)
INGRESOS TOTALES	29,995.0	33,739.3	39,513.6	100.0	100.0	12.5	17.1
INGRESOS CORRIENTES	28,310.7	32,052.0	38,020.2	95.0	96.2	13.2	18.6
Ingresos tributario	14,875.0	17,010.5	21,634.9	50.4	54.8	14.4	27.2
Impuesto s/hidrocarburos	10,645.1	11,648.9	12,779.0	34.5	32.3	9.4	9.7
Impuesto Directo Hidroc. (IDH)	5,497.2	5,954.4	6,643.5	17.6	16.8	8.3	11.6
Impuesto Especial Hidroc. (IEHD)	1,999.8	2,382.8	2,529.9	7.1	6.4	19.2	6.2
Regalías	3,148.1	3,311.8	3,605.6	9.8	9.1	5.2	8.9
Venta de bienes y servicios	144.2	183.3	199.1	0.5	0.5	27.1	8.6
Transferencias corrientes	744.6	1,047.3	1,029.2	3.1	2.6	40.7	(1.7)
Otros ingresos corrientes	1,901.9	2,162.0	2,378.0	6.4	6.0	13.7	10.0
INGRESOS DE CAPITAL	1,684.3	1,687.3	1,493.4	5.0	3.8	0.2	(11.5)
EGRESOS TOTALES	23,526.2	31,406.4	39,525.3	100.0	100.0	33.5	25.9
EGRESOS CORRIENTES	14,015.4	19,304.7	26,336.6	61.5	66.6	37.7	36.4
Servicios personales	8,502.4	9,430.8	10,521.1	30.0	26.6	10.9	11.6
Bienes y servicios	1,859.6	2,030.9	2,680.2	6.5	6.8	9.2	32.0
Transferencias corrientes	1,794.1	5,627.2	11,909.4	17.9	30.1	213.6	111.6
Otros egresos corrientes	572.1	856.5	1,005.7	2.7	2.5	49.7	17.4
Gastos no identificados	(355.4)	40.8	(708.8)	0.1	(1.8)	(111.5)	(1,839.1)
EGRESOS DE CAPITAL	9,510.9	12,101.7	13,188.7	38.5	33.4	27.2	9.0
SUP (DEF) CORRIENTE	11,011.5	12,747.4	11,683.6	40.6	29.6	15.8	(8.3)
SUP (DEF) GLOBAL	3,185.0	2,333.0	(11.8)	7.4	(0.0)	(26.8)	(100.5)

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF) (www.upf.gob.bo).

(p): Preliminar.

Los egresos totales del GG en 2008 crecieron en 25.9 por ciento respecto a 2007, en valores absolutos aumentaron en Bs. 8,119.0 millones. Del total de egresos el 66.6 por ciento correspondió a gastos corrientes y el 33.4 por ciento a gastos de capital.

Los egresos corrientes se incrementaron en Bs. 7,032 millones, que significó un crecimiento de 36.4 por ciento respecto a 2007. El gasto en servicios personales aumentó en Bs. 1,090.0 millones.

Considerando la información sobre la ejecución agregada del gasto corriente del GG a 2008, éste fue de Bs. 26,336.6 millones que son gastos inflexibles a la baja, y el total de impuestos sobre hidrocarburos a la misma fecha, alcanzó Bs. 12,779.0 millones, que son ingresos volátiles, debido a que dependen del

comportamiento de los precios internacionales de los derivados de los hidrocarburos. Es decir, que un 48.5 por ciento de los gastos inflexibles serían financiados con los recursos provenientes de los impuestos sobre hidrocarburos.

Por lo tanto, considerando que debido a que la fórmula que fija el precio de venta de gas al Brasil, se ajusta con retraso de tres meses y que además, el ajuste es gradual, recién a partir de abril de 2009, dicho precio comenzará a bajar y occasionará una caída en los ingresos por este concepto de alrededor de un 50 por ciento, disminución que tendrá un efecto directo de aproximadamente un 24.3 por ciento en el financiamiento de los gastos corrientes del GG, y la diferencia tendría que financiarse en otra fuente, interna o externa, para sostener el nivel de gasto comprometido en la gestión.

Los aumentos de sueldos en los sectores de salud, educación y a los trabajadores de la mina Huanuni, comentados anteriormente, así como el ajuste en el salario mínimo nacional, que pasó de Bs. 525.0 a Bs. 577.5, tendrían efectos mayores en el gasto debido a su vinculación con el bono de antigüedad. También, se determinó incrementar los niveles salariales de YPFB y se elevó el número de empleados en la parte administrativa de 400 a 1,500. Un punto porcentual de incremento salarial representa aproximadamente Bs. 70.0 millones para el Tesoro General de la Nación.

Las transferencias corrientes, donde se contabiliza la emisión de Certificados de Devolución Impositiva (CEDEIM) al sector exportador y el subsidio a los hidrocarburos aumentaron en 0.8 puntos porcentuales del PIB entre 2008 y 2007.

Los egresos de capital crecieron en 9 por ciento en 2008, nivel igual a un tercio de la tasa de crecimiento registrada en 2007, aspecto que se explicaría por la baja ejecución presupuestaria de la inversión pública.

1.3 Las empresas públicas (EP)

Los ingresos totales de las EP crecieron más con relación a los gastos en valores absolutos. Los ingresos y gastos totales alcanzaron a Bs. 34,310.3 y Bs. 30,382.3 millones respectivamente, determinando un elevado superávit global en comparación a los excedentes de los dos años anteriores. Cabe señalar que YPFB fue adquiriendo importancia dentro de las EP debido a los siguientes cambios: naturaleza jurídica, estructura organizativa, planificación, ejecución y otros factores (ver cuadro 23).

Los ingresos corrientes aumentaron en 87.5 por ciento respecto a 2007, que significó Bs. 15,846.7 millones. Los ingresos por concepto de la venta de hidrocarburos tuvieron un aumento significativo de 99 por ciento respecto a la gestión fiscal de 2007. El mercado interno aumentó 37.5 por ciento y el mercado externo creció en 205.1 por ciento respecto a 2007, este elevado incremento se explica principalmente por que YPFB asumió el control de toda la cadena

productiva del sector hidrocarburífero.

Respecto, a los ingresos generados por otras empresas, en 2008 aumentaron un 32.5 por ciento, muy por debajo del nivel registrado en 2007 que fue de 582.3 por ciento.

Las transferencias corrientes crecieron de la misma forma que los ingresos de capital.

Los egresos totales en 2008 crecieron en 61.6 por ciento respecto a 2007. En valores absolutos aumentaron en Bs. 11,583.6 millones y en Bs. 13,466.6 millones en 2007. Del total de egresos el 92.1 por ciento correspondió a gastos corrientes y el 7.9 por ciento a gastos de capital.

Los egresos corrientes pasaron de 238.4 por ciento en 2007, a 57.9 por ciento en 2008. El gasto en los servicios personales creció en 45.9 por ciento el 2008.

En este acápite también es necesario anotar que restando a los ingresos totales, los generados por las ventas de hidrocarburos, aquellos bajarían a Bs. 7,977.9 y, en consecuencia se tendría un déficit significativo, aun suprimiendo de los egresos los correspondientes al pago de tributos por parte de YPFB y las regalías e impuestos sobre hidrocarburos. Es decir, sin YPFB las empresas públicas generaría déficit en sus operaciones.

Los gastos destinados al pago de intereses de la deuda externa aumentaron 398.3 por ciento en 2008, una tasa de crecimiento elevada respecto a 2007 que fue de 23.9 por ciento. Los intereses por la deuda interna disminuyeron en 9.2 por ciento en 2008.

Los pagos de tributos representaron un aumento de Bs. 3,018.7 millones, que significó una tasa de crecimiento de 77.9 por ciento, de los cuales el IDH representa un 21.9 por ciento.

Las regalías por hidrocarburos aumentaron en 60 por ciento respecto a 2007. Las transferencias corrientes, otros gastos y los gastos no identificados representaron un 3.2 por ciento dentro de la estructura de los gastos totales (ver cuadro 23).

CUADRO 23 FLUJO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS (A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		
	2006	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)
INGRESOS TOTALES	6,279.0	18,251.1	34,310.3	100.0	100.0	190.7	88.0
INGRESOS CORRIENTES	6,237.5	18,117.1	33,963.8	99.3	99.0	190.5	87.5
Venta de hidrocarburos	3,956.8	13,235.3	26,332.8	72.5	76.7	234.5	99.0
Otras empresas	264.4	1,803.8	2,390.3	9.9	7.0	582.3	32.5
Transferencias corrientes	322.8	601.7	4,616.2	3.3	13.5	86.4	667.2
Otros ingresos corrientes	1,693.6	2,476.2	624.4	13.6	1.8	46.2	(74.8)
INGRESOS DE CAPITAL	41.5	134.1	346.6	0.7	1.0	223.1	158.5
EGRESOS TOTALES	5,332.1	18,798.7	30,382.3	100.0	100.0	252.6	61.6
EGRESOS CORRIENTES	5,240.1	17,732.6	27,994.0	94.3	92.1	238.4	57.9
Servicios personales	212.6	552.8	806.5	2.9	2.7	160.0	45.9
Bienes y servicios	4,428.9	10,340.6	15,670.6	55.0	51.6	133.5	51.5
Pago de tributos (Inc. IVA YPFB)	62.8	3,873.8	6,892.5	20.6	22.7	6,064.8	77.9
IDH			6,643.5	0.0	21.9	n.a.	n.a.
Renta Interna	53.2	190.0	179.4	1.0	0.6	257.2	(5.6)
Renta Aduanera	9.6	19.6	69.6	0.1	0.2	103.2	255.3
Regalías e imp. Hidrocarburos	0.0	2,222.4	3,555.0	11.8	11.7	n.a.	60.0
Transferencias corrientes	282.2	622.9	90.2	3.3	0.3	120.8	(85.5)
Otros egresos corrientes	13.8	67.6	77.1	0.4	0.3	391.1	14.1
Gastos no identificados	220.1	25.2	801.3	0.1	2.6	(88.6)	3,084.7
EGRESOS DE CAPITAL	91.9	1,066.1	2,388.3	5.7	7.9	1,059.9	124.0
SUP (DEF) CORRIENTE	997.4	384.5	5,969.7	2.0	19.6	(61.5)	1,452.6
SUP (DEF) GLOBAL	947.0	(547.6)	3,928.0	(2.9)	12.9	(157.8)	n.a.

FUENTE: elaboración propia en base a cifras de la Unidad de Programación Fiscal (www.upf.gob.bo).

n. a.: no se aplica.

(p): Preliminar.

1.4 El flujo de caja de YPFB

Los ingresos totales en 2008 respecto a 2007 aumentaron fuertemente debido, en gran medida, al aumento de los precios de exportación del gas natural, mientras que los egresos también subieron pero en menor proporción, originándose

un superávit importante. Todos los componentes del gasto aumentaron, a excepción de las transferencias corrientes, otros ingresos corrientes y los gastos de capital. Es necesario hacer notar la magnitud de la caída de la inversión que casi llegó al 100 por ciento entre 2008 y 2007 (ver cuadro 24).

CUADRO 24

OPERACIONES DE FLUJO DE CAJA DE YPFB

(A diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)
INGRESOS TOTALES	5,716.0	15,900.1	30,750.8	100.0	100.0	178.2	93.4
INGRESOS CORRIENTES	5,716.0	15,900.1	30,748.4	100.0	100.0	178.2	93.4
Ingresos de operacion	3,956.8	13,235.3	26,332.8	83.2	85.6	234.5	99.0
Venta de bienes	3,956.8	13,235.3	26,332.8	83.2	85.6	234.5	99.0
Mercado interno	3,956.8	8,380.6	11,520.6	52.7	37.5	111.8	37.5
Mercado externo	-	4,854.7	14,812.1	30.5	48.2	n.a.	205.1
Transferencias corrientes	307.3	582.8	4,170.1	3.7	13.6	89.6	615.5
Transferencias del sector público	279.3	578.7	4,170.1	3.6	13.6	107.2	620.6
INGRESOS DE CAPITAL	-	-	2.4	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
EGRESOS TOTALES	4,552.6	17,092.1	22,459.4	100.0	100.0	275.4	31.4
GASTOS CORRIENTES	4,522.0	16,202.2	22,431.9	94.8	99.9	258.3	38.4
Servicios personales	71.8	75.3	93.4	0.4	0.4	4.9	24.1
Servicios no personales	137.3	1,696.8	2,356.1	9.9	10.5	1,135.6	38.9
Bienes consumo final	29.9	59.3	84.7	0.3	0.4	98.4	42.8
Bienes consumo intermedio	3,906.8	7,469.1	8,993.9	43.7	40.0	91.2	20.4
Pago de tributos	106.4	6,367.4	10,886.5	37.3	48.5	5,886.7	71.0
Impuestos internos nacionales	92.2	4,121.3	7,259.4	24.1	32.3	4,368.6	76.1
Regalias e impuestos hidrocarburos	-	2,222.4	3,555.0	13.0	15.8	n.a.	60.0
Transferencias corrientes	257.8	517.0	11.4	3.0	0.1	100.5	(97.8)
Otros egresos corrientes	-	3.8	1.5	0.0	0.0	n.a.	(60.7)
GASTOS DE CAPITAL	30.6	889.8	27.4	5.2	0.1	2,808.5	(96.9)
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	1,163.4	(1,192.0)	8,291.4	n.a.	(202.5)	n.a.	

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal (UPF) (www.upf.gob.bo).

n. a.: no se aplica.

(p) preliminar.

1.5 Deuda Pública

La deuda pública total a diciembre de 2008 subió en 31.1 por ciento respecto a diciembre 2007 (US\$ 1,824.0 millones). La deuda pública interna al 2008 aumentó en US\$ 1,570.9 millones respecto al 2007 con una tendencia decreciente en los tres últimos meses. El

incremento se explica por las colocaciones netas de títulos del gobierno al sector privado y las realizadas por el BCB para controlar el crecimiento de la liquidez. La deuda pública externa se incrementó en US\$ 253.1 millones a diciembre 2008 respecto a diciembre de 2007, con una tendencia creciente en los tres últimos meses (ver cuadro 25 y gráfico 8).

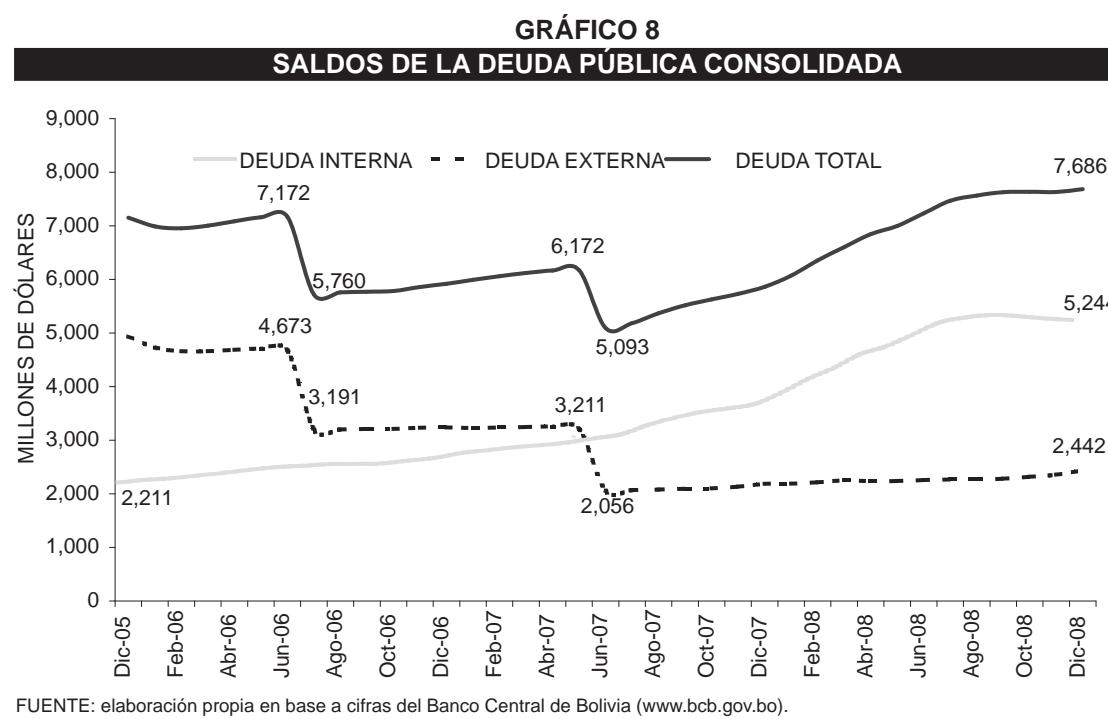
CUADRO 25

SALDOS DE LA DEUDA PÚBLICA

(Diciembre 2005 - Diciembre 2008)

AÑO	Millones de Dólares			Tasa de crecimiento		
	DEUDA INTERNA	DEUDA EXTERNA	DEUDA TOTAL	DEUDA INTERNA	DEUDA EXTERNA	DEUDA TOTAL
dic-05	2,211.0	4,940.8	7,151.7	1.8	3.6	3.0
ene-06	2,260.8	4,729.7	6,990.6	2.3	(4.3)	(2.3)
feb-06	2,292.2	4,661.9	6,954.1	1.4	(1.4)	(0.5)
mar-06	2,339.9	4,663.6	7,003.5	2.1	0.0	0.7
abr-06	2,395.2	4,689.5	7,084.6	2.4	0.6	1.2
may-06	2,449.3	4,709.6	7,158.9	2.3	0.4	1.0
jun-06	2,498.6	4,673.3	7,171.9	2.0	(0.8)	0.2
Jul-06	2,526.3	3,191.5	5,717.8	1.1	(31.7)	(20.3)
ago-06	2,556.8	3,203.2	5,760.0	1.2	0.4	0.7
sep-06	2,558.8	3,211.7	5,770.5	0.1	0.3	0.2
oct-06	2,572.2	3,213.1	5,785.2	0.5	0.0	0.3
nov-06	2,623.8	3,234.5	5,858.2	2.0	0.7	1.3
dic-06	2,675.5	3,242.1	5,917.6	2.0	0.2	1.0
ene-07	2,764.7	3,226.7	5,991.4	3.3	(0.5)	1.2
feb-07	2,818.2	3,240.7	6,058.9	1.9	0.4	1.1
mar-07	2,872.9	3,246.5	6,119.4	1.9	0.2	1.0
abr-07	2,911.5	3,255.0	6,166.4	1.3	0.3	0.8
may-07	2,961.8	3,210.6	6,172.4	1.7	(1.4)	0.1
jun-07	3,037.3	2,055.9	5,093.2	2.5	(36.0)	(17.5)
Jul-07	3,113.6	2,071.4	5,185.0	2.5	0.8	1.8
ago-07	3,288.1	2,081.9	5,369.9	5.6	0.5	3.6
sep-07	3,423.4	2,094.4	5,517.8	4.1	0.6	2.8
oct-07	3,527.9	2,101.3	5,629.2	3.1	0.3	2.0
nov-07	3,594.5	2,134.7	5,729.2	1.9	1.6	1.8
dic-07	3,672.6	2,188.9	5,861.5	2.2	2.5	2.3
ene-08	3,878.4	2,192.4	6,070.9	5.6	0.2	3.6
feb-08	4,138.4	2,216.8	6,355.2	6.7	1.1	4.7
mar-08	4,346.0	2,256.8	6,602.8	5.0	1.8	3.9
abr-08	4,606.2	2,239.3	6,845.5	6.0	(0.8)	3.7
may-08	4,754.6	2,241.1	6,995.7	3.2	0.1	2.2
jun-08	4,976.7	2,257.9	7,234.6	4.7	0.8	3.4
Jul-08	5,199.0	2,270.8	7,469.8	4.5	0.6	3.3
ago-08	5,293.4	2,268.9	7,562.3	1.8	(0.1)	1.2
sep-08	5,341.9	2,285.0	7,626.8	0.9	0.7	0.9
oct-08	5,315.3	2,319.5	7,634.8	(0.5)	1.5	0.1
nov-08	5,271.4	2,359.9	7,631.2	(0.8)	1.7	(0.0)
dic-08	5,243.5	2,442.0	7,685.5	(0.5)	3.5	0.7

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gob.bo).



1.6 Los fideicomisos

Un recuento parcial de los fideicomisos, realizado mediante una revisión de la Gaceta Oficial, implementados por la autoridad fiscal entre 2006 y 2008, permite apreciar la

magnitud de estos que alcanzan a Bs. 3,013 millones (US\$ 430 millones). Este monto significa aproximadamente 2.4 por ciento del PIB de 2008. La pregunta es: ¿Estos fideicomisos están registrados en las cuentas fiscales?

LAS POLITICAS ECONOMICAS ANTICRIS EN BOLIVIA Y EN LOS PAISES VECINOS

Recientemente la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha realizado un recuento de las políticas económicas que se diseñaron en América Latina para enfrentar la crisis económica internacional. El trabajo permite conocer y evaluar el grado de comprensión, por parte

de las autoridades nacionales de cada país, la magnitud de la crisis internacional, su previsible impacto y el contenido de la política económica anticrisis. En este marco se ha considerado necesario comparar la orientación y la amplitud de las medidas diseñadas en Bolivia en relación a los países vecinos.

SINTESIS DE LAS MEDIDAS ANTICRISIS EN BOLIVIA Y EN LOS PAISES VECINOS*

MEDIDAS	BOLIVIA	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	PERU
POLITICA MONETARIA Y FINANCIERA:					
-Disminución y flexibilización del encaje bancario	---	X	X	X	X
-Provisión de liquidez en moneda nacional	---	X	X	X	X
POLITICA FISCAL:					
- Disminución de impuestos/aumento de subsidios	---	X	X	X	---
- Aumento y/o anticipación del gasto (infraestructura)	X	X	X	X	X
POLITICA CAMBIARIA Y DE COMERCIO EXTERIOR:					
- Provisión de liquidez en moneda extranjera**	X	X	X	X	X
- Aumento de aranceles o restricciones a las importaciones	---	X	---	---	---
- Disminución de aranceles	---	X	X	X	X
- Financiamiento a exportadores	---	X	---	---	---
- Gestión de créditos con las instituciones financieras internacionales	---	---	---	---	X
POLITICAS SECTORIALES:					
- Vivienda	X	X	X	X	X
- Pymes	---	X	X	X	X
- Agropecuario	X	---	---	X	---
- Industria	X	X	---	X	---
POLITICAS LABORALES:					
- Estímulo al empleo	---	X	---	X	X
- Programas sociales	---	---	X	X	X
CANTIDAD DE MEDIDAS					
	5	12	9	12	10

FUENTE: CEPAL. La reacción de los gobiernos de América Latina y el Caribe frente a la crisis internacional. (Santiago) (30/01/2009).

* Por razones de espacio se excluye al Paraguay.

** No se incluye a los bancos centrales que intervinieron vendiendo divisas en los mercados de cambio.

La información del cuadro precedente permite apreciar que en el ámbito de la política monetaria y financiera, todos los países vecinos adoptaron las dos medidas, menos Bolivia. En la política fiscal el incremento del gasto constituye un factor común. En la política cambiaria y de comercio exterior, la provisión de liquidez en moneda extranjera, también tiene el mismo carácter, empero la disminución de aranceles no fue adoptada por Bolivia; el financiamiento a las exportaciones son medidas que tomaron exclusivamente Argentina y Perú respectivamente. En el área de las políticas sectoriales, la construcción de viviendas constituye otro elemento común, empero en el apoyo a las pequeñas y medianas empresas (Pymes), solamente Bolivia no aplicó ninguna medida.

En las políticas laborales nuestro país no adoptó ninguna medida, pero lo hicieron Argentina, Chile y Perú, mientras que en los programas sociales tomaron medidas Brasil, Chile y Perú.

El contenido de las medidas sigue que la expansión fiscal y la construcción de viviendas, ésta por su efecto multiplicador, constituyen el mecanismo de estímulo preferido. Empero, a excepción de Bolivia, los otros países también utilizarán la disminución de aranceles, el apoyo a las Pymes y estimularán el empleo junto a los programas sociales.

Como se observó la provisión de liquidez en moneda extranjera también es otro elemento común. Sin embargo, en el caso boliviano la medida se refiere a la disminución de las operaciones de mercado abierto que realiza el Banco Central, por efecto de la

caída en el ingreso de divisas que obliga a que el instituto emisor compre menos dólares y, en consecuencia, bajó la absorción de liquidez en dólares.

En el ámbito de la política fiscal, existe una diferencia entre Bolivia, Perú y Chile. Las autoridades bolivianas han dispuesto el incremento del gasto fiscal simplemente en base a un hipotético aumento de los ingresos estimados en el Presupuesto General de la Nación de 2009, mientras que en Chile el estímulo fiscal provendrá, entre otros recursos, del Fondo de Estabilización Económica y Social. En el caso del Perú suponiendo una disminución de los ingresos se dispuso el mantenimiento de los gastos en base al empleo parcial de los recursos del Fondo de Estabilización Fiscal, que en septiembre de 2008 tenía recursos iguales al 1.5 por ciento del PIB, sin contar con los recursos provenientes del superávit fiscal de 2008. En otras palabras, en Chile y en Perú se aprovechó el auge de las exportaciones para generar un ahorro que se utilizará como parte importante de la política anticíclica, a diferencia de Bolivia que habiendo obtenido también superávit fiscales entre 2006 y 2008, no creó un fondo que se lo podría haber empleado ahora*.

Finalmente, otro aspecto es que Bolivia registra la menor cantidad de medidas respecto a nuestros vecinos: Este hecho muestra que los responsables de la política económica en los países vecinos diseñaron realmente una política anticrisis, mientras que en Bolivia apenas intentaron introducirse a ella. Esta situación ¿se explicaría por la posición de las autoridades económicas nacionales que afirmaron que el país está blindado contra la crisis?

* Puede encontrarse un buen examen de los fondos de estabilización en varios países en: Banco de España "Reservas internacionales, fondos de riqueza soberana y la persistencia de los equilibrios globales". Boletín Económico No 119 (Enero, 2009).

2. La gestión monetaria

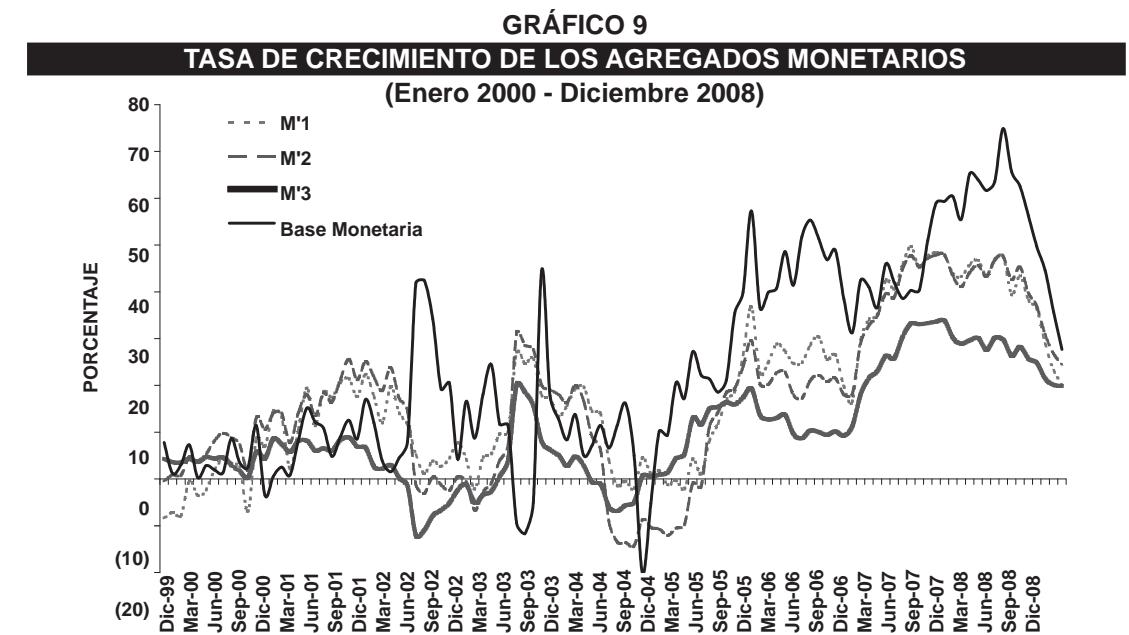
Durante los primeros meses de 2008 la política monetaria estuvo orientada a controlar la expansión en los medios de pagos emergentes del incremento de las reservas internacionales, resultante del importante nivel de precios de las materias primas. Los principales instrumentos utilizados fueron: i) la colocación de instrumentos de regulación monetaria: las operaciones de mercado abierto, que duplicaron el saldo en títulos colocados por el BCB para política monetaria; ii) la apreciación del tipo de cambio, que pasó de Bs. 7.67 a Bs. 7.07 por dólar, y iii) el incremento del encaje adicional. Estos esfuerzos han tenido efectos no deseados importantes: el incremento en los pagos por rendimiento de los instrumentos del Banco Central que mantiene el público, y la apreciación del tipo de cambio real.

Desde agosto, sin embargo, las tasas de crecimiento de los agregados monetarios han bajado, principalmente por la reducción de la acumulación de reservas en el BCB, resultante de la caída de los precios de las exportaciones. Esto ha permitido en el corto plazo que el BCB

reduzca la colocación de instrumentos de regulación monetaria. La economía enfrenta ahora el desafío de encontrar un nuevo equilibrio, probablemente con un menor nivel de reservas, y un tipo de cambio más competitivo. El desafío consiste en alcanzar este nuevo equilibrio.

2.1 Los agregados monetarios

Durante 2008 los agregados monetarios continuaron aumentando, aún cuando las tasas de crecimiento fueron significativamente menores respecto a las tasas de anteriores años. Entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008 la base monetaria subió en 38.7 por ciento, M1 en 20.6 por ciento, M2 en 24.6 por ciento y M3 en 19.9 por ciento. Aún cuando elevadas, estas tasas son menores a las registradas en 2007, cuando la base monetaria creció en 63 por ciento, M1 en 43.2 por ciento, M2 en 41.08 por ciento y M3 en 28.9 por ciento. Hasta el mes de agosto, los agregados monetarios subieron a tasas aún más altas que el anterior año. Sin embargo, luego las tasas de variación de estos agregados cayeron marcadamente (ver gráfico 9).



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

Desde agosto la economía está experimentando un fuerte cambio en la dinámica de los agregados monetarios. En el

caso de la base monetaria, esto se confirma por el incremento de la desviación estándar de su tasa de crecimiento (ver cuadro 26).

CUADRO 26
MEDIAS Y VARIANZAS DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA BASE MONETARIA
(En porcentajes)

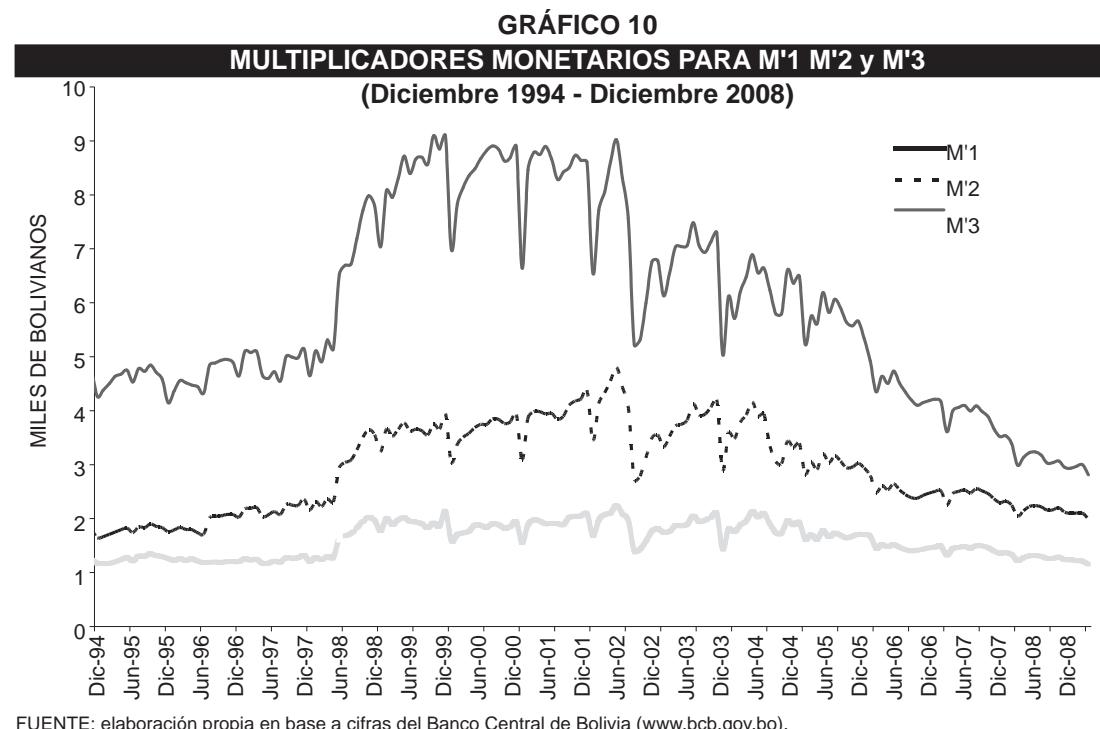
	2004	2005	2006	2007	2008
Media	5.81	27.24	44.76	47.50	55.97
Desviación estándar	9.81	12.98	6.87	9.00	13.86
Coeficiente de variación	1.69	0.48	0.15	0.19	0.25

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

La disminución del ritmo de crecimiento de la base monetaria se explica principalmente por la reducción en la tasa de acumulación de las RIN, que se tuvo los últimos meses del año.

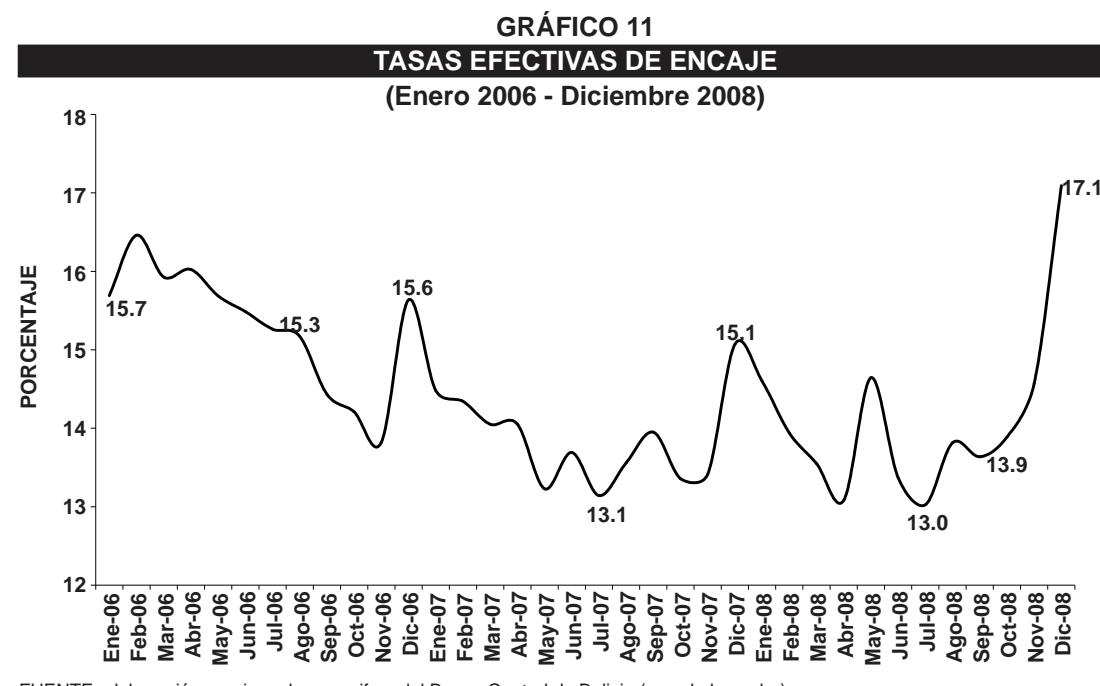
La reducción en la tasa de variación ha sido

similar en todos los agregados, salvo M3'. Debido a esto los multiplicadores monetarios para M1' y M2' han permanecido estables. El multiplicador para M3', sin embargo se ha reducido, mostrando que el crecimiento de M3' ha sido menor al aumento de la base monetaria (ver gráfico 10).



Esta reducción se explica, en parte, por el incremento de la constitución de encaje, lo que determinó que la tasa efectiva de encaje aumente dramáticamente a finales del pasado año. Este incremento se debe, en parte, a una política deliberada del BCB, con el objetivo de reducir la oferta monetaria total. Para esto ha modificado el encaje legal adicional: i) incrementando la tasa de encaje legal adicional sobre depósitos en dólares del 7.5 por ciento

al 30 por ciento, y ii) eliminando la compensación que se permitía por el incremento de las obligaciones de los bancos en moneda nacional y en unidades de fomento a la vivienda. Esto se suma a la disposición del BCB de que todos los depósitos a plazo fijo deben encajar en títulos y en efectivo a partir de febrero del pasado año (salvo los DPF's en moneda nacional y UFV's de 30 a 60 días, que no encajan en efectivo) (ver gráfico 11).



2.2 Origen de la base monetaria

La base monetaria, medida en dólares, creció entre diciembre de 2007 y diciembre del 2008 en 38.7 por ciento, equivalente a un aumento de 27.7 por ciento si se la mide en moneda nacional. Aún cuando elevada, esta tasa es menor a la experimentada entre 2006 y 2007, de 63 por ciento cuantificada en moneda extranjera (equivalente al 55.5 por ciento en moneda nacional). El crecimiento de la base monetaria se debió principalmente, como en anteriores años, al incremento en las Reservas Internacionales, y que habría doblado la base monetaria, si no se

compensaban con disminuciones de los demás determinantes de ésta. Las operaciones de mercado abierto fueron la principal fuente de contracción de la base monetaria. La incidencia de estas operaciones logró reducir el crecimiento de la base monetaria en un 54 por ciento. El segundo factor que bajó la expansión fue la acumulación de depósitos por el SPNF, en 28.1 por ciento. En sentido contrario, las demás operaciones del BCB empujaron el crecimiento de la base monetaria en 16.6 por ciento. Esto último se debe al pago de los rendimientos de los títulos del instituto emisor al público que en 2008 alcanzaron Bs. 746.8 millones (ver cuadro 27).

CUADRO 27

ORIGEN DE LA BASE MONETARIA
(Saldos a diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Reservas internacionales netas (RIN)	3,177.7	5,319.2	7,722.0	230.6	241.4	67.4	45.2	151.4
Crédito neto al sector público (CNSP)	(775.1)	(1,065.0)	(1,711.9)	(46.2)	(53.5)	37.4	60.7	(20.5)
Credito a bancos (CB)	254.2	279.9	241.2	12.1	7.5	10.1	(13.8)	1.8
Operaciones de mercado abierto (OMAS)	242.5	1,010.3	2,218.4	43.8	69.4	316.6	119.6	54.3
Otras cuentas netas (OCN)	(999.8)	(1,217.6)	(834.6)	(52.8)	(26.1)	21.8	(31.5)	(15.4)
Base monetaria	1,414.5	2,306.2	3,198.4	100.0	100.0	63.0	38.7	63.0
								38.7

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
2.3 Las reservas internacionales netas (RIN)

Las RIN crecieron entre diciembre del 2007 y diciembre del 2008 en 45.2 por ciento. Esta expansión se explica principalmente por el aumento de las divisas en poder del BCB (que aumentaron en 52.8 por ciento), y en mucha menor medida por el crecimiento de las reservas en oro (que subieron en 4 por ciento). Si bien la

tasa de crecimiento de las RIN fue elevada, fue menos intensa respecto a la registrada hace dos años, entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 las RIN crecieron en 67.4 por ciento. La reducción en la tasa de variación se explica por su comportamiento en los últimos meses del año. En 2008 el crecimiento de esta variable (medidas por su tasa de crecimiento a doce meses) continuó muy fuerte hasta junio, pero a partir de julio cayeron fuertemente (ver gráfico 12).

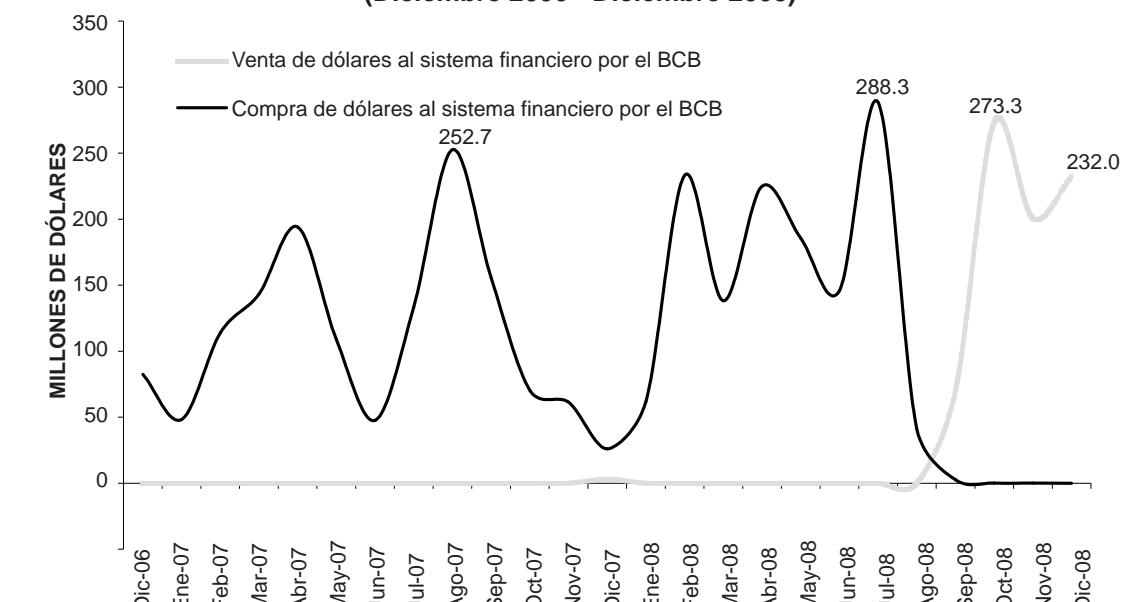
GRÁFICO 12

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

La caída en la tasa de variación de las RIN es el reflejo de las condiciones cambiantes en el entorno internacional. Puede afirmarse que el período de acumulación de reservas ha terminado. Las reservas internacionales netas han tendido a caer ligeramente desde fines de septiembre de 2008 (cuando alcanzaron a US\$ 7,810 millones). La venta de dólares del BCB al sistema financiero, que

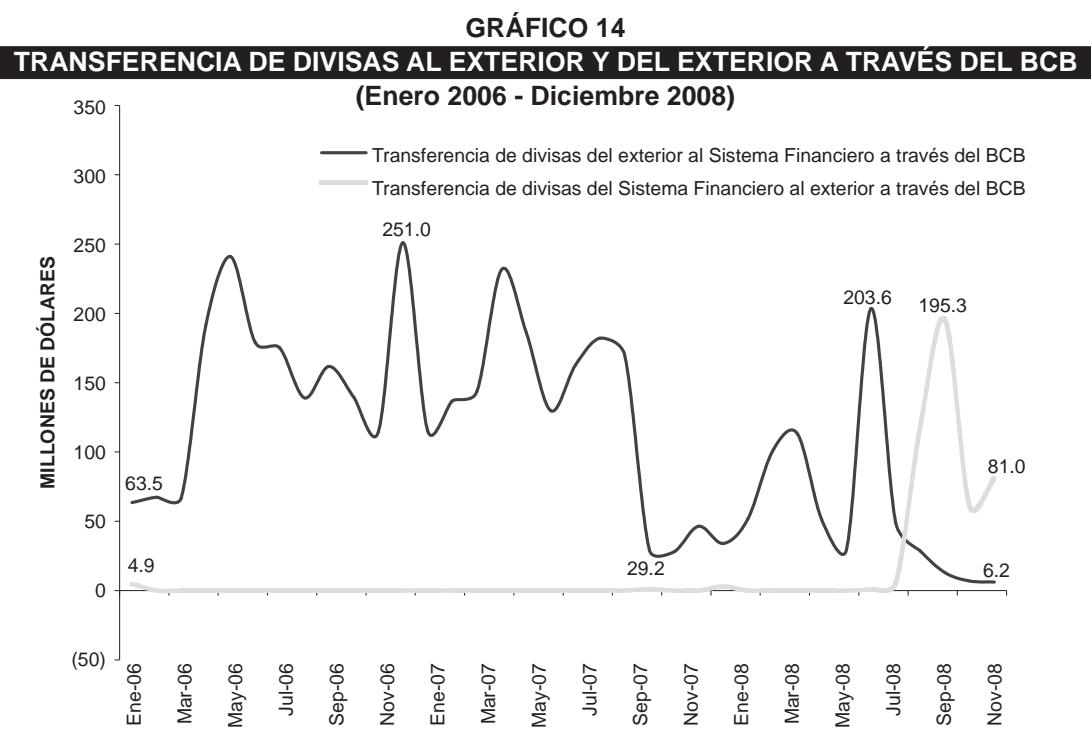
habían sido inexistentes desde finales del 2005, se reactivaron fuertemente a finales del pasado año, entre septiembre y diciembre del 2008 el BCB vendió US\$ 776 millones. En cambio, las compras de moneda extranjera que realiza el BCB del sistema financiero, que habían sido importantes en los últimos años, desaparecieron los últimos meses del año (ver gráfico 13).

GRÁFICO 13

COMPRA Y VENTA DE DÓLARES POR EL BCB EN EL BOLSÍN AL SISTEMA FINANCIERO
(Diciembre 2006 - Diciembre 2008)
FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Las transferencias de monedas extranjeras con el exterior también cambiaron marcadamente. El ingreso de divisas del exterior a través del BCB fue importante los pasados años; en 2006 ingresaron US\$ 1,790.2 millones y en 2007 US\$ 1,562.1 millones. En 2008 el ingreso cayó a US\$ 687.9 millones, las que ingresaron principalmente

hasta septiembre. El último trimestre del año ingresaron por esta vía solamente US\$ 26.2 millones. En cambio las salidas de dólares a través del BCB, que no se habían registrado los últimos años, se reactivaron con fuerza el último cuatrimestre del pasado año, período en el que alcanzaron los US\$ 456.6 millones (ver gráfico 14).



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

Las RIN que mantiene el BCB son efectivamente el ahorro financiero que tiene el país, frente a los demás países del mundo. Este ahorro, sin embargo, no pertenece exclusivamente al sector público, sino que una parte importante pertenece al sector privado, que ha constituido reservas internacionales en el BCB a través de las Operaciones de Mercado Abierto, el

incremento de la demanda de circulante y de las reservas bancarias constituidas en el BCB. Dicho de otro modo, el BCB acumula cierto nivel de reservas, a cambio de pasivos que mantiene con los diversos sectores de la economía. El siguiente cuadro muestra los pasivos que explican el incremento en las reservas internacionales netas en el período 2005-2008 (ver cuadro 28).

Entre los meses de diciembre de 2005 y 2008 el BCB acumuló US\$ 6,007.9 millones en reservas internacionales. Este incremento proviene en su mayoría (el 72.2 por ciento) de la adquisición de pasivos del Banco Central por el sector privado, en la forma de i) letras y bonos de regulación monetaria (que explica el 35.4 por ciento de la acumulación de reservas), y ii) billetes y monedas y reservas bancarias (36.8 por ciento). El sector público contribuyó a la acumulación de reservas solamente con el 29.9 por ciento.

La acumulación de reservas muestra el ahorro financiero que han formado los sectores público y privado, en el período de bonanza, en que los ingresos crecieron por encima de su nivel normal de largo plazo. Si estos agentes decidiesen gastar parte de este ahorro cuando la bonanza ha acabado y comienza un período de bajos ingresos, por debajo de su nivel de largo plazo, entonces deberíamos ver una reducción de las RIN. Esta baja sería normal y reflejaría el comportamiento de los agentes económicos en su esfuerzo por alisar su consumo. Sin embargo esta caída puede generar problemas si el público percibe que el ahorro que ha constituido en el BCB corre riesgos, es decir si confunde la reducción normal en las reservas (por lo apuntado más arriba), con una disminución en la que el BCB no podrá responder adecuadamente por los pasivos que mantiene con el público, lo que podría traer problemas al instituto emisor a la hora de reconstituir sus colaciones de mercado

abierto, y generar un proceso violento de redolarización de la economía. Para evitar esto es necesario que el BCB asegure una administración adecuada del ahorro financiero de la sociedad, evitando su utilización para el financiamiento de los déficits del SPNF.

Por ello es importante que: i) el SPNF mantenga presupuestos equilibrados en los próximos años, y se evite la tentación de experimentar con política fiscales expansivas, financiadas con recursos del BCB. La intención de financiar un crédito por US\$ 1,000 millones a YPF es una señal en contrario, y puede afectar la percepción del público de manera negativa, y ii) se mantenga y refuerce la independencia del BCB, evitando que se convierta en un apéndice del poder ejecutivo.

2.4 Operaciones de mercado abierto

Para reducir el impacto de la expansión de las RIN sobre la oferta monetaria, el BCB colocó activamente instrumentos de regulación monetaria, durante la primera parte del pasado año. Estos instrumentos se incrementaron de US\$ 1,021.5 millones a fines de 2007 a US\$ 2,202.3 millones a fines de 2008, un aumento de 115.6 por ciento. Esta variación positiva, en términos porcentuales fue, no obstante, menor al registrado en 2007 (310.4 por ciento) aún cuando en términos absolutos el incremento fue superior. El siguiente cuadro muestra la tasa de crecimiento a doce meses de los saldos de títulos de regulación monetaria (ver gráfico 15).

CUADRO 28

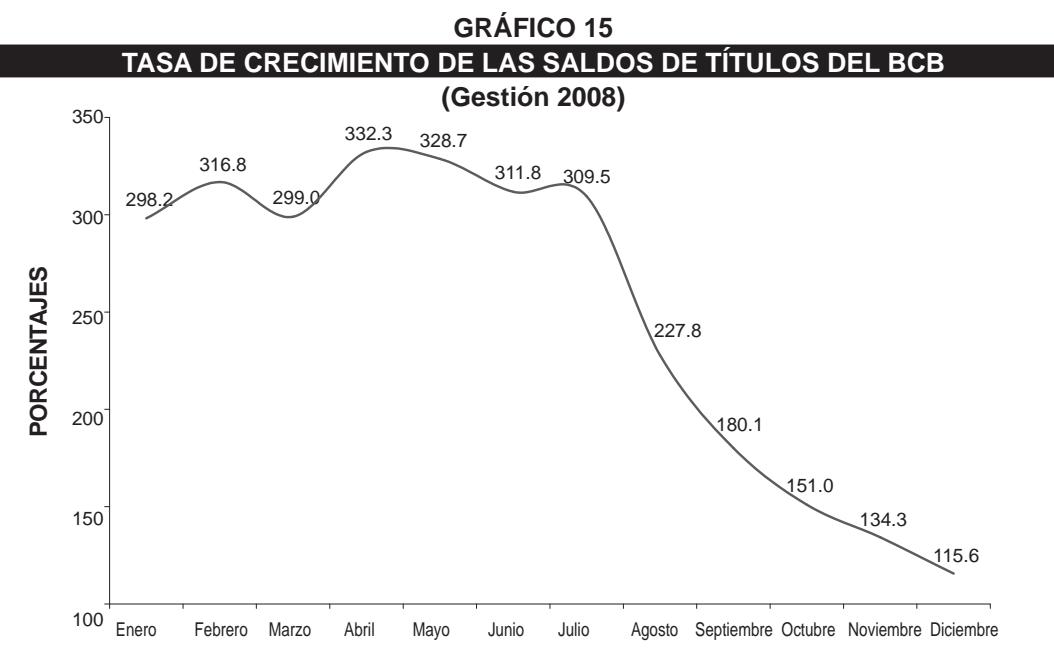
ORIGEN DEL INCREMENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Saldos a diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor		Variaciones		Incidencia (Porcentajes)
	2005	2008	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)	
Reservas internacionales netas (RIN) 1,714.2	7,722.0	6,007.9	350.5	100.0	
Crédito neto al sector público (CNSP)	86.0	(1,711.9)	1,797.9	2,090.3	29.9
Credito a bancos (CB)	258.9	241.2	17.7	6.8	0.3
CLB ⁽¹⁾	88.8	2,218.4	2,129.6	2,399.3	35.4
Otras cuentas netas (OCN)	(985.0)	(834.6)	(150.4)	15.3	(2.5)
Base monetaria	985.3	3,198.4	2,213.0	224.6	36.8

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

(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.



La colocación de instrumentos de regulación monetaria ha disminuido desde agosto del pasado año. Dada la reducción en la acumulación de reservas, y por ello de esta fuente de expansión de la base monetaria, el BCB ha tenido menor necesidad en la

expansión de operaciones de mercado abierto para compensar la expansión en los medios de pago provenientes de la acumulación de reservas. Pero también la demanda por los títulos de regulación monetaria bajó (ver gráfico 16).



De todas maneras el stock a fines del pasado año había alcanzado niveles muy importantes y generaron un gasto importante para el BCB. Como se señaló en el anterior Informe de Milenio, estas operaciones de regulación monetaria distribuyen el crecimiento de la oferta monetaria a lo largo del tiempo. La reducción de la cantidad de dinero por operaciones de mercado abierto tienen como contrapartida el crecimiento de esta oferta más adelante, por el pago de los rendimientos que realiza el BCB a los poseedores de estos títulos. Este efecto se ha registrado ya en 2008 y de manera importante.

No obstante si el BCB decide defender el nivel de reservas internacionales, es posible que necesite mantener un nivel de colocaciones de títulos, que determine que las colocaciones netas sean no negativas. En este caso los

rendimientos de estos instrumentos tenderán a incrementarse.

La tasa de rendimiento de los títulos de regulación monetaria tendió a crecer para los instrumentos denominados en bolivianos y UFV's (donde se encuentran el 99.7 por ciento de estos instrumentos), aún cuando para operaciones en moneda extranjera la tasa de rendimiento ha tendido a caer (ver cuadro 29). Los agentes están demandando un menor retorno para estos títulos en moneda extranjera, lo que es coherente con la reducción de tasas de rendimiento en los mercados externos, pero están demandando un mayor rendimiento en moneda nacional y UFV's. Este incremento se ha producido aún cuando el BCB ha permitido que los saldos netos de los títulos de las operaciones de mercado abierto dejen de crecer y marginalmente caigan (ver cuadro 29).

CUADRO 29
TASAS DE RENDIMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN MONETARIA
(LETRAS DE TESORERÍA)
(Porcentajes)

TASA DE RENDIMIENTO	dic-07	ene-08	feb-08	mar-08	abr-08	may-08	jun-08	jul-08	ago-08	sep-08	oct-08	nov-08	dic-08
Moneda nacional (Bs.)													
13 semanas	7.29	7.29	7.29	7.29	7.30	7.89	8.03	8.42	8.48	8.57	8.70	8.75	8.73
26 semanas	7.65	7.66	7.70	7.72	8.00	8.85	9.84	10.24	10.41	10.50	10.55	10.72	10.72
51 semanas BCB	8.53	8.58	8.61	8.61	9.97	10.88	11.15	11.50	11.57	11.65	11.67	11.80	11.79
Moneda extranjera (US\$)													
13 semanas	4.87	4.87	4.83	3.31	4.50	5.00	-.-	-.-	5.21	-.-	5.13	4.97	4.32
51 semanas	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV)													
51 semanas BCB	2.27	2.26	2.22	1.76	0.49	0.48	0.27	0.30	0.32	0.34	0.35	0.36	0.38

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

Si el público hace uso de los recursos que posee en el BCB (por su necesidad de desahorro, para compensar la reducción de su ingreso), reducirá su demanda de instrumentos de regulación monetaria, lo que haría a su vez que las RIN disminuyan. Si este proceso puede hacerse de forma suave, y el BCB acepta la baja de reservas, el nivel de rendimiento de estos títulos no tiene por qué incrementarse. En cambio, si el proceso no es ordenado, por el surgimiento de la desconfianza en el público, entonces es posible que la reducción en la colocación de títulos sea más pronunciada y la

disminución de las reservas internacionales más rápida. Si el BCB intenta proteger el nivel de reservas, el rendimiento de las letras de regulación monetaria podría subir.

2.5 Crédito neto al sector público

En 2008 el SPNF continuó acumulando depósitos en sus cuentas en el BCB. Esto incrementó el saldo negativo del crédito a este sector de US\$ 1,065 millones a US\$ 1,711.9 millones, es decir se registró un incremento del 60.7 por ciento (ver gráfico 17).

GRÁFICO 17



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

A diferencia de años anteriores, en los que la acumulación de depósitos era realizada principalmente por las prefecturas y alcaldías, en 2008 el mayor crecimiento de los depósitos fue constituido por las empresas públicas, principalmente YPFB, seguidas de las que realizó el gobierno central. No obstante, los saldos de depósitos a fines del pasado año correspondían principalmente a los gobiernos

subnacionales. Los depósitos netos del sector público en el BCB (los depósitos menos el crédito) alcanzaron a fines del 2008 los US\$ 1,711.9 millones, de los cuales, el 50.8 por ciento pertenecía a los gobierno locales y regionales, el 29.4 por ciento a las empresas públicas, el 10.9 por ciento al gobierno central y el 9 por ciento a la seguridad social (ver cuadro 30).

CUADRO 30

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BCB AL SECTOR PÚBLICO
(Saldos a diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)				Variación (Porcentajes)				Incidencia (Porcentajes)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Crédito bruto	1,003.2	784.4	860.1	1,278.3	(87.2)	(21.8)	9.6	48.6	(87.2)	(2.7)	1.2	6.4
Gobierno central	1,003.2	784.4	860.1	1,278.3	(87.2)	(21.8)	9.6	48.6	(87.2)	(2.7)	1.2	6.4
Seguridad social	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno locales y regionales	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas públicas	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos	917.1	1,559.5	1,925.0	2,990.2	(84.6)	70.0	23.4	55.3	(84.6)	8.8	3.0	7.3
Gobierno central	479.2	743.3	998.2	1,464.5	(88.0)	55.1	34.3	46.7	(59.2)	3.6	2.1	3.2
Seguridad social	38.3	55.6	88.6	153.8	(87.1)	45.3	59.4	73.6	(4.3)	0.2	0.3	0.4
Gobierno locales y regionales	386.6	596.8	753.5	869.5	(74.5)	54.4	26.3	15.4	(18.9)	2.9	1.3	0.8
Empresas públicas	13.1	163.9	84.8	502.5	(90.7)	1,150.2	(48.2)	492.4	(2.1)	2.1	(0.6)	2.9
Crédito neto	86.0	(775.1)	(1,065.0)	(1,711.9)	(95.5)	(1,001.2)	37.4	60.7	(95.5)	(125.1)	4.7	8.0
Gobierno central	524.0	41.1	(138.1)	(186.2)	(86.4)	(92.2)	(436.2)	34.8	(174.9)	(70.2)	2.9	0.6
Seguridad social	(38.3)	(55.6)	(88.6)	(153.8)	(87.1)	45.3	59.4	73.6	13.6	(2.5)	0.5	0.8
Gobierno locales y regionales	(386.6)	(596.8)	(753.5)	(869.5)	(74.5)	54.4	26.3	15.4	59.2	(30.5)	2.5	1.4
Empresas públicas	(13.1)	(163.9)	(84.8)	(502.5)	(90.7)	1,150.2	(48.2)	492.4	6.7	(21.9)	(1.3)	5.2

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

2.6 Crédito al sector financiero

En 2008 el crédito al sector financiero se contrajo en US\$ 37.8 millones (13.8 por ciento). El crédito al sistema financiero de corto plazo fue más dinámico en 2008 que en 2007.

Durante 2008 existieron saldos por este tipo de operaciones para casi todos los meses, mientras que en 2007 existieron saldos solamente en seis meses. También la variación de este tipo de créditos ha sido menor en 2008 respecto a 2007 (ver cuadro 31).

CUADRO 31

FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL SISTEMA FINANCIERO

(Diciembre 2006 - Diciembre 2008)

FECHA	Operaciones de reporto		Operaciones con garantía Fondos RAL		Total (Miles de Bs.)	Total (Miles de US\$)
	Moneda nacional (Miles de Bs.)	Moneda extranjera (Miles de US\$)	Moneda nacional (Miles de Bs.)	Moneda extranjera (Miles de US\$)		
dic-06	119,996.5	---	25,000.0	---	144,996.5	---
ene-07	---	---	100.0	---	100.0	---
feb-07	69,998.0	---	---	---	69,998.0	---
mar-07	14,999.8	---	---	---	14,999.8	---
abr-07	113,228.6	---	---	2,176.0	113,228.6	2,176.0
may-07	259,487.3	---	---	4,670.0	259,487.3	4,670.0
jun-07	175,996.4	---	---	3,600.0	175,996.4	3,600.0
Jul-07	59,998.0	---	---	---	59,998.0	---
ago-07	29,999.6	---	---	---	29,999.6	---
sep-07	---	---	---	---	---	---
oct-07	29,999.2	1,399.5	---	15,500.0	29,999.2	16,899.5
nov-07	160,225.9	5,802.6	67,000.0	52,900.0	227,225.9	58,702.6
dic-07	38,797.3	30,543.6	86,280.0	38,797.3	116,823.6	---
ene-08	16,923.5	15,772.3	---	6,590.0	16,923.5	22,362.3
feb-08	39,219.8	7,467.3	---	26,900.0	39,219.8	34,367.3
mar-08	171,546.4	470.9	2,002.9	64,282.7	173,549.3	64,753.6
abr-08	160,209.5	299.3	140,582.0	27,000.0	300,791.5	27,299.3
may-08	305,946.9	2,712.0	93,000.0	30,950.0	398,946.9	33,662.0
jun-08	173,118.4	324.8	25,000.0	18,000.0	198,118.4	18,324.8
Jul-08	182,667.3	4,298.9	66,000.0	8,575.2	248,667.3	12,874.1
ago-08	387,138.2	5,352.4	116,649.1	43,700.0	503,787.3	49,052.4
sep-08	208,825.2	10,928.3	178,067.5	38,456.2	386,892.7	49,384.5
oct-08	244,999.6	---	136,502.0	---	381,501.6	---
nov-08	292,695.0	---	280,700.0	12.1	573,395.0	12.1
dic-08	91,120.1	---	640.0	5,042.0	91,760.1	640.0

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

Las tasas de reportos y créditos con garantía de los Fondos RAL del BCB se han incrementado sustancialmente el pasado año. Esto refleja la política del BCB de controlar la oferta total de dinero reduciendo el multiplicador bancario, para lo que incrementa el costo de

financiamiento de corto plazo para el sistema financiero, lo que obliga al sistema bancario a mantener una mayor cantidad de activos líquidos. Refleja también la mayor demanda de este tipo de operaciones por los bancos comerciales durante 2008 (ver cuadro 32).

CUADRO 32

TASAS DE FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA FINANCIERO

FECHA	Operaciones de reporto (Tasa efectiva anualizada)		Operaciones con garantía Fondos RAL (Tasa promedio ponderada)	
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera
dic-06	5.40	-.-	6.75	-.-
ene-07	-.-	-.-	6.75	-.-
feb-07	5.39	-.-	-.-	-.-
mar-07	5.39	-.-	-.-	-.-
abr-07	5.41	-.-	-.-	-.-
may-07	5.52	-.-	-.-	8.75
jun-07	6.19	-.-	-.-	8.75
Jul-07	6.36	-.-	-.-	-.-
ago-07	6.71	-.-	-.-	-.-
sep-07	-.-	8.04	0.00	0.00
oct-07	7.09	7.51	0.00	8.75
nov-07	7.01	7.51	8.00	8.75
dic-07	6.71	7.63	-.-	8.77
ene-08	6.91	7.64	-.-	8.75
feb-08	7.28	8.05	-.-	9.25
mar-08	7.33	8.05	8.50	9.25
abr-08	8.02	8.05	9.15	9.25
may-08	8.37	8.05	9.00	9.25
jun-08	8.36	8.04	9.30	9.71
Jul-08	9.04	8.90	10.35	10.16
ago-08	9.96	9.13	10.85	10.25
sep-08	10.82	9.13	11.50	10.25
oct-08	11.65	-.-	11.50	-.-
nov-08	12.55	-.-	12.52	10.25
dic-08	14.29	-.-	14.50	10.25

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

LOS INGRESOS DEL GOBIERNO POR IMPUESTO DE SEÑOREAJE

Además de los significativos recursos percibidos por el sector público como resultado del incremento de la renta del gas natural, como consecuencia de los elevados precios internacionales del petróleo, el sector público se ha beneficiado de ingresos adicionales provenientes del señoraje, que es el impuesto inflación que percibe el sector

público resultante de la pérdida de poder adquisitivo de los billetes y monedas en circulación por efecto de la inflación.

Para calcular el impuesto inflación es necesario recurrir al balance consolidado del sector público, financiero y no financiero, el cual puede escribirse como:

$$B + iA_{-1} + i^*EA_{-1}^* = \Delta A + E\Delta A^* - \Delta M$$

B : Balance del sector público consolidado (financiero y no financiero)

i : tasa de interés sobre los activos internos netos del sector público

i* : tasa de interés sobre los activos externos netos del sector público

E : tipo de cambio nominal

A : stock de activos internos netos del sector público

A* : stock de activos externos netos del sector público

ΔM : cambios en el stock de dinero de alto poder (base monetaria)

Dividiendo por el PIB nominal (P.y) se obtiene:

$$b/y - r.a_{-1}/y - r^*.z.a_{-1}^*/y = -\Delta a/y + z\Delta a^*/y - \Delta m/y - (\pi/(1+\pi)).m_{-1}/y$$

b/y : el balance real del sector público consolidado como porcentaje del PIB

r : tasa de interés real sobre activos domésticos del sector público netos

$$(1 + r) = (1 + i)/(1 + \pi)$$

r* : tasa de interés real sobre activos externos del sector público

$$(1 + r^*) = (1 + i^*)/(1 + \pi)$$

z : tipo de cambio real

a/y : stock de activos internos netos reales como porcentaje del PIB

a*/y : stock de activos externos netos reales como porcentaje del PIB

m/y : cambio en el stock de dinero de alto poder como porcentaje del PIB

$(\pi/(1+\pi)).m_{-1}/y$: impuesto inflación como porcentaje del PIB

Como todo impuesto, el señoraje tiene una alícuota (dada por la tasa de inflación) y una base imponible (dada por el stock de emisión existente en el periodo anterior). La alícuota por lo tanto estará dada por $(\pi/(1+\pi))$ y la base imponible como porcentaje del PIB por m_{-1}/y .

El siguiente cuadro muestra el cálculo del impuesto inflación entre el año 2000 y 2008. A través del tiempo, tanto la tasa como la base imponible del impuesto tendieron a

aumentar. La tasa de este impuesto tendió a ser mayor como consecuencia de la mayor inflación observada en los últimos años, incrementándose de 3.4 por ciento en el año 2000 a 11.9 por ciento en 2008. Por otra parte, la base imponible de este impuesto también aumentó, como resultado de la mayor demanda por emisión por parte del público, subiendo ésta de 4.2 por ciento del PIB en 2000 a 12.8 por ciento en 2008. Como resultado, el señoraje tendió a aumentar a través del tiempo de 0.0 por ciento del PIB

en 2000 a 1.3 por ciento del PIB en 2008. Si se considera que el PIB en 2008 alcanzó a

US\$ 16,500 millones, entonces el señoreaje se situó alrededor de US\$ 220 millones.

CÁLCULO DEL IMPUESTO INFLACIÓN, AÑOS 2000 - 2008

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Emisión a diciembre (saldo en millones de Bs.)	2,175	2,396	2,678	3,193	3,865	5,594	8,012	13,117	15,807
Emisión / PIB (%)	4.2	4.5	4.7	5.2	5.6	7.4	9.0	12.7	12.8
Tasa de inflación (%)	3.4	0.9	2.5	3.9	4.6	4.9	4.9	11.7	11.9
Tasa de impuesto inflación (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
señoreaje (% del PIB)	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.9	1.4	

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

IV EL SISTEMA FINACIERO

En el período de bonanza, los bancos comerciales fueron muy prudentes y conservadores, destinando la mayor parte de los recursos que captaron a inversiones temporarias y disponibilidades y, en menor medida, a cartera. Entre 2003 y 2008 el crecimiento del ingreso disponible permitió una importante expansión de los depósitos del público en los bancos comerciales, que crecieron en US\$ 2,976.8 millones. Esto financió una expansión del activo de los bancos en US\$ 3,328 millones, un incremento del 87.2 por ciento. Los bancos casi han duplicado su tamaño en los últimos 5 años. Este aumento se explica fundamentalmente por el incremento de las inversiones temporarias y las disponibilidades (que explican el 63.5 por ciento del crecimiento de los activos) y, en menor medida, por el incremento en la cartera (que explica el 39.3 por ciento del incremento de los activos). Este comportamiento ha reducido en el período de bonanza la presión de demanda (y sobre la inflación), y ha reducido la exposición de los bancos a los riesgos de crédito que se sentirán con mayor fuerza en el período de desaceleración del crecimiento. Este comportamiento prudente puede haber sido el fruto de la experiencia adquirida en la crisis de finales de los noventa, en la que los bancos sufrieron pérdidas importantes.

El sistema no bancario, en cambio, no ha mostrado el mismo comportamiento. Si bien incrementó sus captaciones del público en forma importante entre el 2003 y el 2008 (93.4 por ciento), lo que le permitió subir sus activos en 72.7 por ciento, la parte más significativa de dicho aumento provino de la expansión de la cartera. Esta se expandió entre 2003 y 2008 en US\$ 531 millones, explicando el 69.7 por ciento del aumento en el activo. Las inversiones

temporarias y las disponibilidades sólo explican en este caso el 27.7 por ciento. Esto es especialmente cierto para los Fondos Financieros Privados, cuya cartera se ha incrementado en US\$ 428 millones entre el 2003 y el 2008 (185.3 por ciento). Este aumento explica para los FFP el 75.9 por ciento de la expansión de los activos, mientras que las inversiones temporarias y las disponibilidades explican solamente el 21.8 por ciento del incremento en el activo. La cartera del sistema no bancario ha crecido fuertemente con el ciclo. Por ello este sector está mucho más expuesto a los riesgos crediticios que pueden evidenciarse en la parte baja del ciclo.

1. Sistema bancario

Los activos del sistema bancario aumentaron en 32 por ciento entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008 (más de US\$ 1,700 millones), siguiendo la tendencia alcista del sistema financiero los últimos años. Este incremento se explica principalmente por: i) la subida de las inversiones temporarias, que explican el 57.7 por ciento, y ii) el incremento de la cartera, que fue responsable del 30.5 por ciento. El 91.5 por ciento del incremento en los activos fue financiado por un aumento de los pasivos, mientras el restante 8.5 por ciento fue financiado por la subida en el patrimonio. El incremento en el pasivo a su vez se debe a lo ocurrido en las obligaciones con el público (que explica el 91.6 por ciento) y el registrado en las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento. El patrimonio subió en US\$ 144.4 millones, debido principalmente al aumento de las reservas (que explica el 44.4 por ciento), capital social (38.9 por ciento) y los resultados acumulados (13.7 por ciento) (ver cuadro 33).

CUADRO 33
ESTADOS FINANCIEROS EVOLUTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO
(A fines de diciembre de los años indicados)

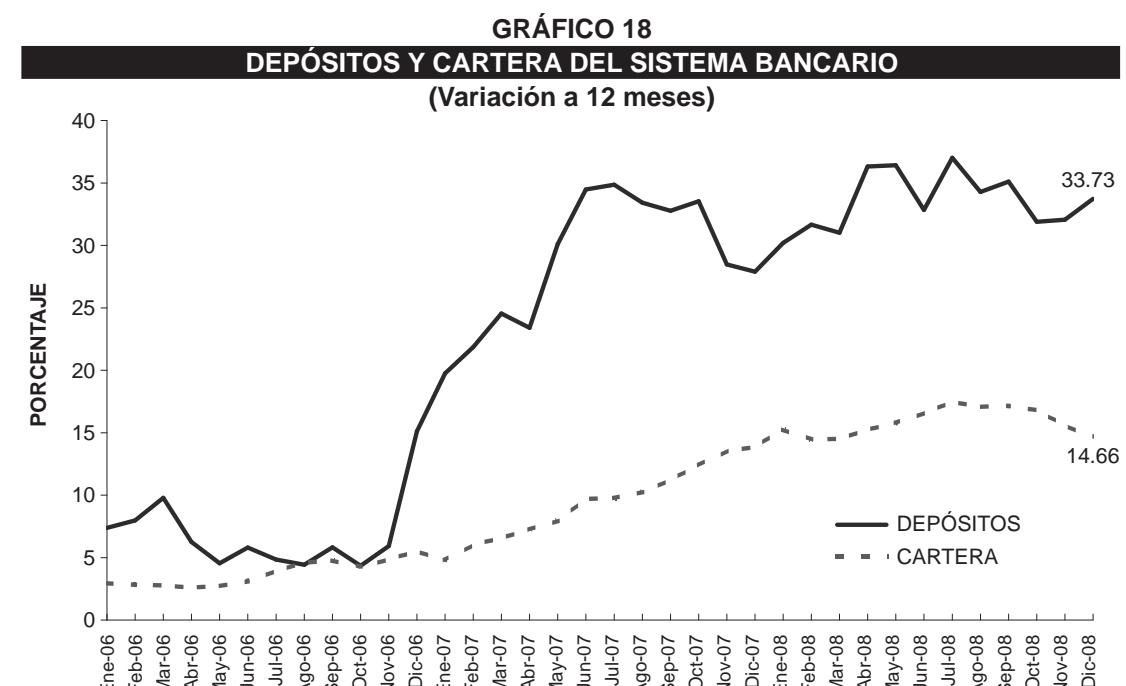
DETALLE	Valor (Millones de dólares)						Tasas de crecimiento (Porcentajes)	
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2007	2008
A C T I V O	3,817.7	3,613.7	3,968.3	4,461.9	5,413.8	7,145.7	21.3	32.0
Disponibilidades	322.0	336.3	398.2	552.3	631.6	824.5	14.4	30.5
Inversiones temporarias	661.9	686.5	821.0	958.8	1,275.2	2,272.9	33.0	78.2
Cartera	2,258.1	2,153.0	2,380.6	2,576.4	3,035.7	3,566.0	17.8	17.5
Otras cuentas por cobrar	64.6	38.7	30.8	24.5	28.6	34.4	16.4	20.3
Bienes realizables	149.8	108.1	68.0	41.1	30.7	17.3	(25.2)	(43.8)
Inversiones permanentes	192.2	131.9	132.0	155.9	258.8	250.6	66.1	(3.2)
Bienes de uso	121.9	121.1	126.4	128.2	135.8	158.6	5.9	16.9
Otros activos	47.3	38.2	11.3	24.8	17.4	21.5	(29.8)	23.9
P A S I V O	3,355.4	3,198.6	3,521.5	4,017.2	4,894.4	6,479.3	21.8	32.4
Obligaciones con el público	2,713.0	2,558.9	2,878.7	3,343.3	4,237.9	5,689.8	26.8	34.3
Obligaciones con instituciones fiscales	12.1	15.1	14.7	15.0	18.3	18.0	21.6	(1.5)
Obligaciones con bancos y entidades financieras	431.5	455.0	463.5	475.0	420.0	496.5	(11.6)	18.2
Otras cuentas por pagar	105.5	90.1	86.0	87.1	119.5	136.5	37.2	14.2
Previsiones	9.0	9.8	21.4	45.9	45.7	69.3	(0.4)	51.6
Obligaciones subordinadas	84.3	69.7	57.3	50.8	53.0	69.1	4.3	30.5
P A T R I M O N I O	462.3	415.1	446.8	444.7	519.4	666.4	16.8	28.3
Capital social	317.4	322.3	341.8	315.6	341.5	398.9	8.2	16.8
Aportes no capitalizados	77.3	32.1	20.1	17.3	18.4	21.1	6.6	14.5
Ajustes al patrimonio	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(1.7)	0.0	429.7	n.a.
Reservas	89.9	81.8	67.2	60.6	62.3	127.4	2.9	104.4
Resultados acumulados:	(22.2)	(21.2)	17.8	51.6	98.8	119.0	91.6	20.4
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(35.3)	(16.1)	(10.1)	(5.4)	(5.5)	(5.8)	1.2	5.6
Utilidades (pérdidas) del periodo o gestión	13.1	(5.1)	28.0	57.0	104.3	124.8	83.0	19.6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,817.7	3,613.7	3,968.3	4,461.9	5,413.8	7,145.7	21.3	32.0

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

1.1 Depósitos

Las captaciones bancarias aumentaron en 37 por ciento en 2008. Este se originó fundamentalmente por el incremento en las captaciones del público, que da cuenta del 86 por ciento. Estas crecieron en 2008 en 34 por ciento. Las captaciones en caja de ahorro subieron en 49.8 por ciento, los

depósitos a la vista en 30.1 por ciento. El incremento mensual promedio de los depósitos en el último trimestre fue de 1.6 por ciento, marcadamente menor a los experimentados en los anteriores trimestres de año (entre 3.5 y 2.2 por ciento). No obstante, medidos como la tasa de variación a doce meses, los depósitos no muestran todavía una reducción (ver gráfico 18).



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

En 2008 se continuó la tendencia a la “bolivianización” de las captaciones. Las captaciones en moneda nacional, pero indexadas a la UFV, crecieron en 142.2 por ciento y las captaciones en bolivianos subieron en 52.1 por ciento. Las realizadas en moneda extranjera aumentaron apenas en 17.6 por ciento y, en moneda nacional pero indexadas al dólar, decrecieron en 7.9 por ciento. Esto hizo que la participación de las captaciones en moneda nacional llegue a representar, a finales

de 2008, el 31.9 por ciento de las captaciones totales y, las captaciones en moneda nacional con mantenimiento de valor en UFVs el 13.7 por ciento. Aún así las captaciones en moneda extranjera representaron el 54.3 por ciento del total. Esta tendencia también se ha revertido a partir del mes de septiembre. Hasta este mes los depósitos denominados en moneda nacional, o en UFVs, alcanzaron el 50.4 por ciento, para diciembre esta participación cayó al 46.2 por ciento (ver cuadro 34).

CUADRO 34

CAPTACIONES DEL SISTEMA BANCARIO
 (A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)					Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2004	2005	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
POR PRODUCTO	2,802.4	3,152.0	3,647.1	4,521.5	6,204.4	100.0	100.0	24.0	37.2
Captaciones del público	2,558.9	2,878.7	3,343.3	4,237.9	5,689.8	93.7	91.7	26.8	34.3
Vista	685.2	738.2	870.0	1,082.2	1,407.7	23.9	22.7	24.4	30.1
Caja de ahorros	608.0	731.2	940.0	1,377.9	2,063.8	30.5	33.3	46.6	49.8
Plazo fijo	1,160.2	1,274.0	1,355.2	1,581.9	1,925.0	35.0	31.0	16.7	21.7
Otros	79.9	108.0	144.1	141.1	210.3	3.1	3.4	(2.1)	49.1
Cargos devengados p/pagar	25.6	27.1	34.0	54.8	83.0	1.2	1.3	61.3	51.4
Instituciones fiscales	15.1	14.7	15.0	18.3	18.0	0.4	0.3	21.6	(1.5)
Entidades Fin. País ⁽¹⁾	141.2	130.7	164.0	160.1	332.1	3.5	5.4	(2.3)	107.4
Fin. externos	87.2	127.9	124.8	105.2	164.4	2.3	2.6	(15.7)	56.2
POR MONEDA	2,802.4	3,152.0	3,647.1	4,521.5	6,204.4	100.0	100.0	24.0	37.2
Nacional	344.2	486.8	763.8	1,302.9	1,981.9	28.8	31.9	70.6	52.1
Con mantenimiento de valor	32.6	21.6	8.6	5.0	4.6	0.1	0.1	(42.2)	(7.9)
Extranjera	2,394.2	2,550.1	2,703.7	2,862.6	3,367.5	63.3	54.3	5.9	17.6
MNMV-UFV	31.5	93.6	170.9	351.1	850.3	7.8	13.7	105.4	142.2

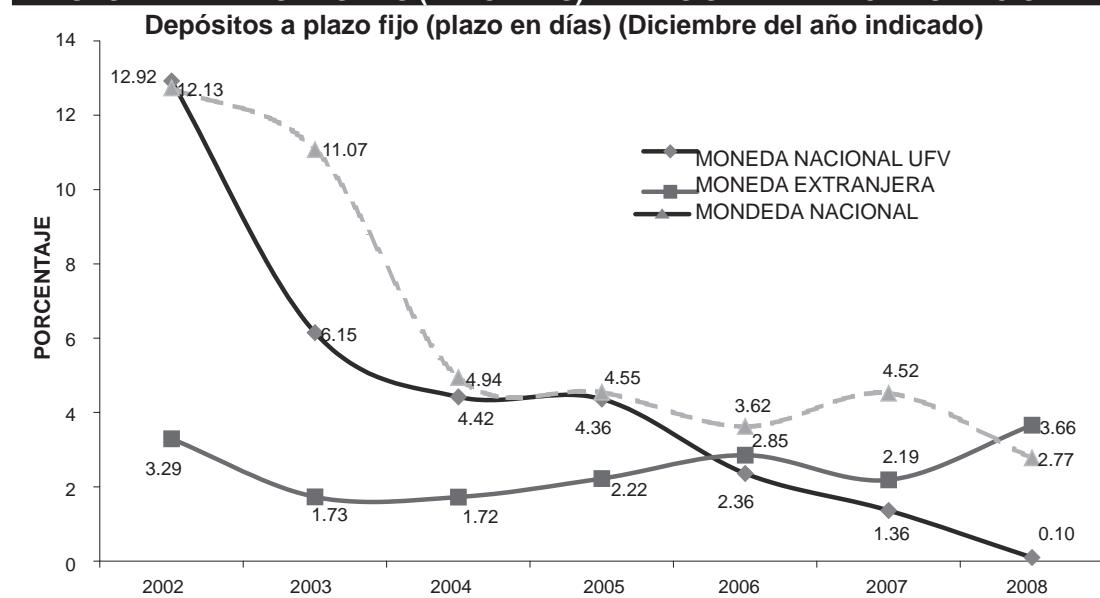
FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).

(1) Incluye bancos y entidades financieras, BCB, Fondesf y bancos de 2do piso.

Las tasas de interés en moneda nacional y UFVs continuaron su descenso, mientras

que la tasa de interés en moneda extranjera tendió a incrementarse (ver gráfico 19).

GRÁFICO 19

TASAS DE INTERÉS PASIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

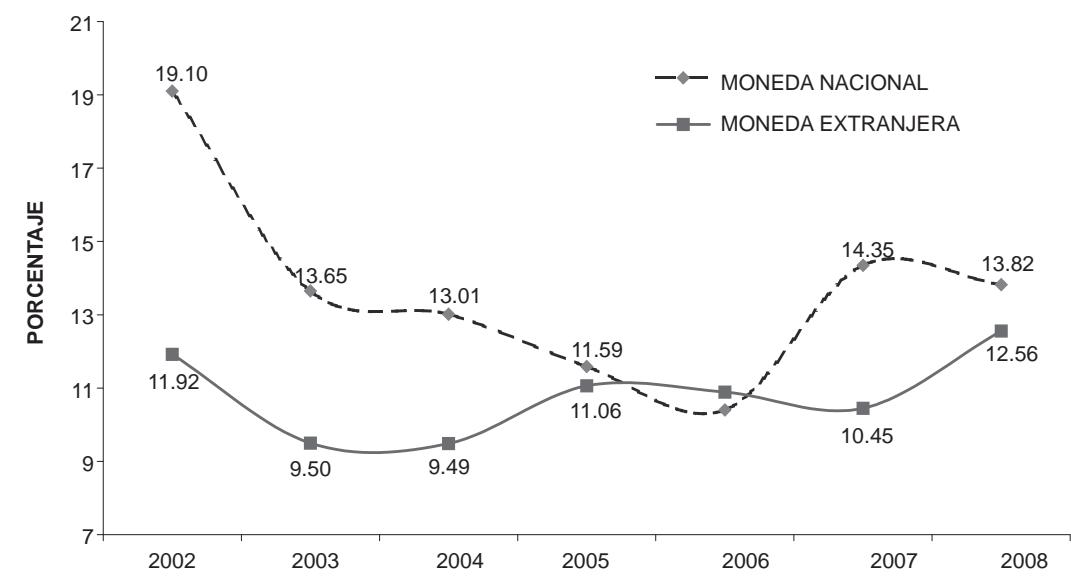
Nota: Las tasas de interés nominal corresponden al promedio de los diferentes plazos en los DPF's.

1.2 Cartera

El 2008, la cartera se expandió en 16.5 por ciento (US\$ 529.6 millones), un incremento mucho menor al de las captaciones del público (US\$ 1,451.9 millones). La cartera ha alcanzado su máximo ritmo de expansión entre julio y septiembre del presente año, cuando su tasa de crecimiento a doce meses superó el 17 por ciento. Desde octubre se observa una clara inflexión en la tasa de expansión del crédito: la tasa de crecimiento de la cartera ha ido cayendo suave, pero consistentemente el último trimestre del 2008. El comportamiento del crédito en los últimos años puede estar explicado por: i) un comportamiento prudente de los bancos en los años de bonanza, y/o ii) un escaso dinamismo de la demanda de crédito, resultante del comportamiento de la inversión

privada, afectada por un entorno adverso. La proporción de cartera en moneda nacional y UFV ha subido fuertemente el pasado año, llegando a representar a finales del 2008 el 31.6 por ciento de la cartera total.

La tasa de interés activa en moneda extranjera se ha elevado significativamente el último año, en cambio la tasa de interés activa en moneda nacional ha tendido a reducirse. Esto puede deberse a: i) el encarecimiento relativo del crédito en moneda extranjera, resultante de las políticas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), ii) un esfuerzo de los bancos por mejorar el calce de monedas entre la cartera y las captaciones, y iii) el incremento de la demanda de créditos en moneda extranjera, dado el mayor costo de los créditos en moneda nacional y UFVs (ver gráfico 20).

GRÁFICO 20
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS (EFECTIVAS) EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
 (Plazos en días) (Promedio mensual del año indicado)
FUENTE: elaboración propia a partir de las cifras del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).

Los sectores en los que el crédito se expandió en 2008 fueron principalmente el comercial (ventas al por menor y mayor), que incrementó su posición deudora frente a los bancos en 27.2 por ciento o US\$ 168 millones, seguido de servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler con un incremento de la cartera del 16.1 por ciento o US\$ 124

millones. Más atrás se ubica la cartera de la industria manufacturera. Destaca la reducción de la cartera en la extracción de petróleo y gas natural (US\$ 9.8 millones). La demanda de créditos ha provenido principalmente de sectores no transables, mientras los sectores transables han reducido su demanda de crédito (ver cuadro 35).

CUADRO 35

CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR DESTINO DEL CRÉDITO (1)

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)				Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008	
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	779.4	768.9	892.9	24.0	23.9	(1.3)	16.1	
Industria manufacturera	598.0	700.4	770.7	21.9	20.6	17.1	10.0	
Venta al por mayor y menor	454.1	620.9	789.8	19.4	21.2	36.7	27.2	
Construcción	282.0	306.5	367.3	9.6	9.8	8.7	19.8	
Agricultura y ganadería	203.9	204.8	203.9	6.4	5.5	0.4	(0.4)	
Transporte, almacenamiento y comunicación	135.3	198.1	247.4	6.2	6.6	46.4	24.9	
Servicios sociales, comunitarios y personales	90.4	140.1	163.6	4.4	4.4	55.0	16.8	
Hoteles y restaurantes	49.9	68.3	77.0	2.1	2.1	36.9	12.7	
Intermediación financiera	37.2	43.5	55.6	1.4	1.5	16.9	27.9	
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	34.4	42.8	61.6	1.3	1.6	24.5	43.9	
Educación	43.4	38.3	38.6	1.2	1.0	(11.9)	0.9	
Minerales metálicos y no metálicos	19.5	28.2	27.7	0.9	0.7	44.7	(2.0)	
Extracción de petróleo crudo y gas natural	17.4	24.9	15.1	0.8	0.4	42.8	(39.4)	
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	16.2	10.6	13.4	0.3	0.4	(34.7)	26.7	
Caza, silvicultura y pesca	3.4	2.9	4.9	0.1	0.1	(13.1)	66.7	
Servicios de organizaciones y órganos extraterritoriales	0.1	2.5	0.5	0.1	0.0	3,221.1	(81.6)	
Actividades atípicas	2.0	2.2	3.6	0.1	0.1	8.9	61.4	
Servicio de hogares privados que contratan servicio doméstico	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	(29.4)	49.8	
TOTAL CARTERA	2,766.8	3,204.1	3,733.7	100.0	100.0	15.8	16.5	

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

(1) Información reportada por las entidades bancarias a Central de Riesgos.

La expansión de la cartera se centró en el crédito comercial, que se expandió en US\$ 177 millones, el crédito hipotecario de vivienda, que creció en US\$ 115.8 millones, el

microcrédito US\$ 98.4 millones y el crédito de consumo se incrementó en US\$ 39.3 millones (ver cuadro 36).

CUADRO 36

CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR TIPO DE CRÉDITO (1)

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Estructura porcentual (Porcentajes)		Variación (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	
Crédito comercial	1,758.6	1,935.7	2,112.7	60.4	56.6	10.1	9.1	6.4	5.5	
Crédito hipotecario de vivienda	560.0	654.6	770.4	20.4	20.6	16.9	17.7	3.4	3.6	
Microcrédito debidamente garantizado (2)	146.0	327.8	416.0	10.2	11.1	124.6	26.9	6.6	2.8	
Crédito de consumo	129.9	167.9	207.2	5.2	5.5	29.2	23.4	1.4	1.2	
Microcrédito	140.6	86.1	184.5	2.7	4.9	(38.8)	114.3	(2.0)	3.1	
Crédito de consumo debidamente garantizado	31.7	32.0	42.9	1.0	1.1	1.0	34.1	0.0	0.3	
TOTAL CARTERA	2,766.8	3,204.1	3,733.7	100.0	100.0	15.8	16.5	15.8	16.5	

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

(1) Información reportada por las entidades b anearías a Central de Riesgos.

(2) Se entiende por microcrédito debidamente garantizado, aquel que se encuentra comprendido por lo menos en una de las siguientes cuatro categorías a) Que el crédito sea concedido con garantías que aseguren a la entidad prestamista una fuente alternativa de repago; b) sea otorgado con garantía mancomunadamente solidaria; c) sea concedido a un préstamo individual con garantía prendaria de bienes muebles, sin desplazamiento y no sujetos a registro, y que además la entidad financiera prestamista ponga a disposición de la SBEF un informe de que el crédito se ajusta a la tecnología crediticia aprobada por el ente fiscalizado y desarrollada por la entidad; y d) sea otorgado con base en nuevas tecnologías de microcrédito, aprobadas por el Comité de Normas Financieras de Prudencia (CONFIP), previa opinión de la SBEF, que las califique como suficientemente prudentes y adecuadas para su supervisión. (Ver: Banco Central de Bolivia, Resolución de directorio N°063J98).

La calidad de la cartera continuó mejorando.

El crédito vigente representó el 88.9 por ciento de la cartera, la cartera vencida sólo el 0.4 por ciento del total, la cartera en ejecución el 1.9 por ciento, y poscréditos reprogramados el 8.8 por ciento. De estos últimos la mayoría mantenía la reestructura vigente (77.5 por ciento). Hay

que resaltar que el peso de los créditos reprogramados dentro del total de la cartera se ha ido reduciendo aceleradamente. De haber representado el 25.8 por ciento de la cartera total en el 2005, los créditos reprogramados fueron sólo el 8.8 por ciento de los créditos totales el pasado año (ver cuadro 37).

CUADRO 37

CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO POR SITUACIÓN

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)				Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2005	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
POR SITUACION								
Vigente	1,784.1	2,117.7	2,701.7	3,319.3	84.3	88.9	27.6	22.9
Vencida	11.7	12.7	11.2	13.2	0.4	0.4	(11.3)	17.9
Ejecución	130.5	100.0	75.6	72.4	2.4	1.9	(24.5)	(4.1)
Reprogramaciones	668.6	536.4	415.5	328.8	13.0	8.8	(22.5)	(20.9)
Reprogramada o reestructura vigente	516.5	409.3	322.7	254.7	10.1	6.8	(21.2)	(21.1)
Reprogramada o reestructura vencida	12.7	10.9	6.1	7.3	0.2	0.2	(44.2)	20.2
Reprogramada o reestructura ejecución	139.4	116.2	86.8	66.8	2.7	1.8	(25.3)	(23.0)
POR MONEDAS								
Nacional (MN)	193.7	439.9	611.1	1,193.5	19.1	32.0	38.9	95.3
Nacional con mantenimiento de valor (MNMV)	20.2	7.6	5.1	4.4	0.2	0.1	(33.4)	(13.6)
Extranjera (ME)	2,352.5	2,305.4	2,578.6	2,532.6	80.5	67.8	11.8	(1.8)
Mantenimiento de valor UFV (MNMV-UFV)	28.4	13.9	9.3	3.3	0.3	0.1	(32.7)	(64.9)

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

Nota: Cifras ajustadas a la nueva estructura de información, a partir de enero/2000.

En 2008 la cartera en bolivianos se incrementó en un 95 por ciento, mientras que la cartera en otras monedas se redujo, incluyendo los créditos en moneda nacional con mantenimiento de valor. No obstante, los créditos en dólares constituyan a finales del 2008 el 67.8 por ciento del total (aún cuando el 2007 fueron el 80.5 por ciento), mientras que los créditos en moneda nacional representaron el 32 por ciento (muy por encima del 19.1 por ciento del pasado año).

No solamente se redujo, la cartera en mora, sino que las previsiones aumentaron, por lo que el índice de cobertura alcanzó el 132.2 por ciento. En el aumento de las previsiones se debe destacar las disposiciones de la SBEF, que incrementan las previsiones para créditos de categoría A en moneda extranjera y cuentas en mantenimiento de valor al dólar de 1 por ciento a 2.5 por ciento (que puede disminuir si el coeficiente de adecuación patrimonial es mayor al 11 por ciento), y la creación de la previsión cíclica. Esta última tiene por objeto prever eventuales pérdidas que emergan de créditos cuyo riesgo se subestima en

períodos de bonanza económica. Esta previsión se establece en el 3.2 por ciento de la cartera A, y al 5.5 por ciento de las carteras B y C. Para los créditos de categoría A en vivienda, consumo y microcrédito, se establece una previsión adicional de 1.5 por ciento, 2.3 por ciento y 1.6 por ciento respectivamente. Para diciembre las instituciones financieras deberían constituir el 25 por ciento de estas previsiones, incrementándolas posteriormente cada mes en 2.78 por ciento, hasta llegar al 100 por ciento (ver cuadro 38).

Este incremento en las previsiones reduce las utilidades de los bancos, al forzarlos a estimar un cargo por pagar más elevado. Esta política parece prudente, especialmente cuando los bancos obtienen altos beneficios en épocas de bonanza, como la experimentada en el país desde 2006. No obstante, cuando la expansión ha terminado y, probablemente, la economía ingrese en un período de reducido crecimiento, esta política es cuestionable. La mayor parte de la previsión cíclica tendrá que hacerse en los próximos dos años, lo que puede afectar la situación de los bancos.

CUADRO 38
COBERTURA DE LA CARTERA EN MORA
(A diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Mora	427.1	339.2	294.3	239.8	179.6	159.7
Previsiones	316.1	285.9	238.6	217.6	201.5	211.3
Indice de cobertura ⁽¹⁾ (%)	74.0	84.3	81.1	90.7	112.2	132.2

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

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

Nota: la mora incluye reprogramaciones de cartera vencida y en ejecución.

Los recursos que han captado los bancos se han dirigido principalmente a incrementar la liquidez del sistema bancario, que superó en 2008 los US\$ 3,081 millones, un incremento de 63.9 por ciento con respecto al 2007. Las disponibilidades en la forma de inversiones temporarias subieron en más de US\$ 1,008 millones el 2008 (80.8 por ciento). El mayor incremento de las inversiones temporarias se debe al incremento de las inversiones en el BCB, que aumentaron en más de US\$ 618 millones. También fue importante el incremento

en la disponibilidad restringida (más de US\$ 200 millones). Las disponibilidades crecieron en US\$ 192.8 millones, un monto también significativo y explicado, casi enteramente, por las disponibilidades en el BCB (US\$ 140.5 millones). Estas últimas, se explican por los ajustes al reglamento del encaje legal, que hizo que los requerimientos de encaje se elevaran, para controlar el crecimiento de la oferta monetaria. El incremento en la liquidez expresa el exceso de recursos de los bancos, por el crecimiento elevado de los recursos

captados por la banca y la reducida demanda de inversión en la economía.

El incremento en la liquidez se ha dirigido principalmente al BCB. Esta ha sido la forma en la que los agentes privados han traspasado sus importantes excedentes financieros al Estado. El ahorro financiero del sector privado ha incrementado las captaciones de los bancos, quienes a su vez han dirigido este ahorro a incrementar su liquidez, principalmente en inversiones en el instituto emisor. Este a su vez ha recogido esta liquidez para controlar la inflación, invirtiendo estos recursos en la forma de reservas internacionales. Este esquema es sólo posible si el rendimiento que paga el BCB es mayor al rendimiento que requieren los agentes de la economía para realizar sus depósitos. Este rendimiento es ciertamente mayor al rendimiento que obtiene el BCB por la

administración de reservas, por lo que el BCB termina subsidiando este rendimiento, que se transforma en una pérdida: la diferencia entre la tasa que paga y la tasa a la que puede colocar estos recursos. Aún cuando el BCB pueda refinanciar los títulos que coloca a una menor tasa, la reducción de las tasas de rendimiento a nivel mundial probablemente haga que los costos de mantener estos títulos en el público tengan el mismo impacto sobre sus beneficios.

Las modificaciones al reglamento de encaje legal, así como el crecimiento de las captaciones del público han determinado que el encaje requerido crezca en 36.5 por ciento (US\$ 173 millones). El encaje constituido, no obstante, se ha incrementado en 42.7 por ciento (US\$ 257.9 millones), haciendo que el encaje excedente crezca en US\$ 84.9 millones (65.9 por ciento) (ver cuadro 39).

CUADRO 39
ENCAJE LEGAL
(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	2004	2005	2006	2007	2008
Obligaciones sujetas a encaje	2,270.8	2,606.3	2,721.2	3,401.6	4,655.6
Encaje constituido	380.8	512.0	475.9	603.3	861.2
Encaje requerido	322.0	383.0	390.4	474.4	647.4
Excedente (deficiencia) ⁽¹⁾	58.8	129.1	85.6	128.9	213.8

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

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

(1) Incluye encaje legal en títulos por MNMV.

Este incremento en el encaje legal y las previsiones reducirá el crecimiento de la cartera. Surge la pregunta de si esta política es oportuna, dado que: i) los bancos han limitado sus colocaciones, ii) se entra en un período recesivo, en el que probablemente la expansión del crédito de los bancos será más conservadora de lo que se desearía.

El resultado neto de la gestión determinó que 2008 sea otro año excepcional para la

banca. La banca ha generado un resultado neto de US\$ 14.7 millones, ligeramente menor a lo generado el pasado año. El retorno sobre el patrimonio ha alcanzado el 20.3 por ciento, un nivel muy importante, pero también ligeramente inferior al coeficiente alcanzado el pasado año (21.2 por ciento). El coeficiente de adecuación patrimonial fue de 13.7 superior al obtenido el año pasado, y muestra una situación patrimonial sólida (ver cuadro 40).

CUADRO 40

INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre del año indicado)

INDICADORES GENERALES	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
SOLVENCIA							
Coeficiente de adecuación patrimonial ⁽¹⁾ : %	16.1	15.3	14.9	14.7	13.3	12.6	13.7
LÍQUIDEZ							
Disponibilidad + inversión temporaria: (Millones de US\$)	1,055.1	983.9	1,022.7	1,219.2	1,511.0	1,906.9	3,097.4
Disponibilidad + inversión temporaria/oblig. a corto plazo: %	68.0	57.3	67.8	74.6	76.2	71.4	83.8
CALIDAD DE CARTERA							
Cartera en mora ⁽²⁾ : (Millones de US\$)	470.6	427.1	339.2	294.3	239.8	179.6	159.8
Cartera en mora / cartera ⁽³⁾ : %	17.6	16.7	14.0	11.3	8.7	5.6	4.3
RENTABILIDAD ⁽⁴⁾							
Resultado neto de la gestión / patrimonio (ROE): %	0.7	2.8	(1.2)	6.4	13.3	21.2	20.3
Resultado neto de la gestión: (Millones US\$)	3.4	13.1	(5.1)	28.0	57.0	15.9	14.7

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

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

(2) Es la cartera vencida total y en ejecución total.

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

(4) Anualizado.

Los ingresos del sistema bancario se han incrementado en 88.1 por ciento, entre 2003 y 2008. Es importante notar que aún cuando la cartera continúa siendo la principal fuente de ingresos para los bancos, su peso se ha reducido los últimos años, pasando de una participación en los ingresos del 58.6 por ciento el 2003 al

50.4 por ciento. En cambio los ingresos derivados de las inversiones temporarias y las operaciones de cambio y arbitraje han incrementado su participación dentro de los ingresos totales, pasando en el período del 5.5 al 14.6 por ciento, y del 3.1 al 9.3 por ciento, respectivamente (ver cuadro 41).

CUADRO 41

INGRESOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO

(A fines de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)			Variación 2003 - 2008		Variación 2007 - 2008		Estructura Porcentual	
	2003	2007	2008	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa	2003	2008
INGRESOS FINANCIEROS	285.9	396.0	527.1	241.2	84.3	131.1	33.1	68.7	67.3
Cartera	243.7	303.1	394.2	150.6	61.8	91.1	30.1	58.5	50.4
Inversiones temporarias	22.9	68.0	114.6	91.7	400.6	46.7	68.7	5.5	14.6
Inversiones permanentes	9.0	8.2	4.4	(4.7)	(51.7)	(3.9)	(47.1)	2.2	0.6
Disponibilidades	0.4	6.7	2.1	1.7	409.1	(4.6)	(69.3)	0.1	0.3
Otros	9.9	10.0	11.8	1.9	18.9	1.8	18.2	2.4	1.5
INGRESOS OPERATIVOS	130.3	168.4	255.6	125.3	96.2	87.2	51.8	31.3	32.7
Comisión por servicios	41.8	51.8	72.4	30.7	73.5	20.6	39.8	10.0	9.3
Operaciones de cambio y arbitraje	12.8	36.6	73.1	60.3	471.1	36.5	99.9	3.1	9.3
Bienes realizables	54.8	48.8	46.7	(8.1)	(14.8)	(2.1)	(4.4)	13.2	6.0
Inversiones temporarias	7.2	11.3	36.7	29.5	412.1	25.3	223.7	1.7	4.7
Otros	13.8	19.8	26.7	12.9	94.0	6.8	34.5	3.3	3.4
TOTAL INGRESOS	416.2	564.4	782.7#	366.5	88.1	218.3	38.7	100.0	100.0

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

2. Sistema no bancario

El sistema no bancario creció fuertemente en 2008. Sus activos subieron en 19.9 por ciento. La cartera total se ha incrementado en US\$ 243 millones (25.3 por ciento), mientras que las obligaciones con el público en US\$ 176.4 millones (15.9 por ciento). Por ello las disponibilidades y las inversiones temporarias crecieron, en términos absolutos, relativamente poco, US\$ 31 y 48 millones respectivamente (ver cuadro 42). Esta dinámica, no obstante está explicada principalmente por lo que sucede

con los Fondos Financieros Privados y, en menor medida, por las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Los primeros representaron en 2008 el 54.7 por ciento de la cartera y el 42.4 por ciento de las captaciones del sistema no bancario. Para las Cooperativas de Ahorro y Préstamo estas cifras eran 24.9 y 25.7 por ciento, respectivamente. En cambio las Mutuales han visto decrecer marcadamente su cartera y sus obligaciones con el público. La cartera de las mutuales ha caído en 3 por ciento, mientras que sus obligaciones se han reducido en 4.8 por ciento (ver cuadro 43).

CUADRO 42

ACTIVOS DEL SISTEMA NO BANCARIO

(A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Bolivianos)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
ACTIVO TOTAL	1,283.2	1,508.3	1,808.6	225.1	300.3	17.5	19.9
Disponibilidades	94.9	111.2	141.8	16.3	30.6	17.2	27.5
Inversiones temporarias	161.8	185.1	233.2	23.4	48.1	14.5	26.0
Cartera	810.2	962.0	1,205.0	151.9	243.0	18.7	25.3
Inversiones permanentes	164.7	194.7	165.7	30.0	(29.0)	18.2	(14.9)
Otros activos	51.8	55.2	62.8	3.4	7.6	6.7	13.7
Mutuales	513.0	534.7	531.3	21.7	(3.4)	4.2	(0.6)
Disponibilidades	21.4	18.6	19.9	(2.8)	1.3	(13.3)	7.1
Inversiones temporarias	73.1	79.9	99.1	6.8	19.3	9.3	24.1
Cartera	255.4	254.7	247.1	(0.7)	(7.6)	(0.3)	(3.0)
Inversiones permanentes	146.0	167.5	153.6	21.5	(13.9)	14.7	(8.3)
Otros activos	17.1	14.0	11.6	(3.1)	(2.4)	(18.0)	(17.4)
Cooperativas de ahorro y crédito	339.2	392.1	423.6	52.8	31.5	15.6	8.0
Disponibilidades	27.2	39.7	40.4	12.5	0.6	45.9	1.6
Inversiones temporarias	46.5	57.0	57.0	10.5	0.1	22.5	0.1
Cartera	234.7	266.8	299.1	32.1	32.3	13.7	12.1
Inversiones permanentes	14.6	11.4	7.0	(3.2)	(4.4)	(21.7)	(38.5)
Otros activos	16.3	17.2	20.0	0.9	2.8	5.6	16.4
Fondos financieros privados	431.0	581.6	853.7	150.5	272.1	34.9	46.8
Disponibilidades	46.3	52.9	81.6	6.7	28.6	14.5	54.1
Inversiones temporarias	42.2	48.3	77.0	6.1	28.7	14.5	59.5
Cartera	320.1	440.5	658.8	120.4	218.3	37.6	49.5
Inversiones permanentes	4.1	15.8	5.1	11.7	(10.7)	286.8	(67.7)
Otros activos	18.4	24.0	31.2	5.6	7.2	30.4	29.9

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

La expansión de la cartera de los Fondos Financieros Privados y las Cooperativas de Ahorro y Crédito, en un período de tiempo corto, no parece una política prudente. Un aumento tan significativo, para ser sano, requiere de una demanda creciente (mayor ritmo de generación de proyectos), pero además de un crecimiento del sistema de evaluación de proyectos, que sea capaz de evaluar los créditos con la misma eficiencia. Si esto no ocurre, es posible que la expansión de la cartera genere posteriormente, cuando el período de bonanza termine, un incremento significativo en la mora.

El índice de mora se ha reducido en 2008 en todas las instituciones del sistema no bancario. Las utilidades bajaron para las Cooperativas de Ahorro y Crédito y subieron marginalmente para los Fondos Financieros Privados. Las mutuales han logrado un nivel de utilidades, revirtiendo la pérdida del pasado año. Resta saber si la mejora en estos indicadores se debe a que 2008 fue un año excepcional para la economía y se revertirán con el fin de la bonanza, o pueden ser sostenidos más adelante.

CUADRO 43
SISTEMA NO BANCARIO
(A fines de diciembre del año indicado)

DETALLE	Valor (Millones de Dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Cartera total	810.2	962.0	1,205.0	100.0	100.0	18.7	25.3
Mutuales	255.4	254.7	247.1	26.5	20.5	(0.3)	(3.0)
Cooperativas de ahorro y crédito	234.7	266.8	299.1	27.7	24.8	13.7	12.1
Fondos financieros privados	320.1	440.5	658.8	45.8	54.7	37.6	49.5
Obligaciones con el público⁽¹⁾	924.8	1,105.9	1,282.3	100.0	100.0	19.6	15.9
Mutuales	406.6	430.0	409.5	38.9	31.9	5.8	(4.8)
Cooperativas de ahorro y crédito	268.6	310.9	329.2	28.1	25.7	15.8	5.9
Fondos financieros privados	249.7	364.9	543.6	33.0	42.4	46.1	49.0
Resultado neto de la gestión	20.6	15.4	19.0	100.0	100.0	(25.4)	23.2
Mutuales	8.7	(0.1)	6.0	(0.6)	31.6	(101.0)	n.a.
Cooperativas de ahorro y crédito	5.9	6.5	4.0	42.5	20.9	11.4	(39.5)
Fondos financieros privados	6.0	8.9	9.0	58.0	47.5	48.0	0.8
Índice de mora⁽²⁾ (%)							
Mutuales	9.0	9.0	5.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cooperativas de ahorro y crédito	3.1	2.2	1.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondos financieros privados	1.9	1.0	0.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (www.sbef.gov.bo).
Nota: la SBEF mediante Resolución SB N° 117/2004 de 14.11.2004, autoriza la transformación del FFP Los Andes en banco.

(1) Depósitos en Cuenta Corriente, Caja de Ahorros y a Plazo Fijo.

(2) El índice de mora se calcula: (cartera vencida total + cartera en ejecución total)/cartera total.

n.a.: no se aplica.

3. Valores, pensiones y seguros

El desempeño del mercado de valores fue excepcional en 2008. Sin embargo, este resultado está ligado a la fuerte actividad bursátil del Estado, en su tarea de recoger liquidez de la economía mediante operaciones de mercado abierto y la colocación de títulos que permitieron reducir la expansión de los medios de pago. En 2008, la actividad del BCB en la colocación de valores fue la más alta de la historia reciente y

eso explica el gran movimiento en el mercado de valores.

Se logró por primera vez que las operaciones de compra – venta superaran a las operaciones de reporto, pero nuevamente este resultado tiene mucho que ver con lo realizado con los Bonos y las Letras del Tesoro. En cuanto a la denominación de moneda, cabe notar que en las operaciones de corto plazo se vio mayor migración hacia la UFV, situación que

no sucedió con los contratos de plazo mayor. En el caso de instrumentos de corto plazo, se usó más UFV's que moneda extranjera. Entre lo más preocupante para el futuro próximo está una caída en la actividad bursátil del Estado y los efectos de las nacionalizaciones que están restando la presencia de emisores con adecuada calificación de riesgo.

En materia de pensiones, lo central en 2008 es la aprobación de un proyecto sustitutivo al sistema actual, en la Cámara de Diputados. Dicho esquema presenta serios riesgos para los aportes al Fondo de Capitalización Individual y en general para toda la economía. Se está creando un impuesto a la renta bruta de las personas bajo el denominativo de "aporte". Este impuesto sería a la renta total, sin descontar los gastos en que se incurre para generar la renta. Es decir, se vulnera lo esencial de un gravamen como el que se propone. Por otra parte, se establece estas cargas en grupos minoritarios formales de trabajadores, para establecer subvenciones cruzadas a favor de grupos de mayores ingresos operando en la informalidad. En los hechos, con la propuesta se regresa al sistema de reparto puesto que a tiempo de jubilación, los recursos individuales pasan a una bolsa común. Tanto es así que la recalificación de la renta depende no solo de la rentabilidad de las inversiones, sino de la tasa de mortalidad del grupo etáreo que es parte de esta bolsa común⁹.

Si bien el texto deja abierta la posibilidad de operadores privados, este alcance riñe con el texto de la Constitución Política del Estado aprobado recientemente en el referéndum del 25 de enero del presente año. Así, en los hechos parecería que no habría sino operadores estatales y posiblemente bajo un monopolio. En cuanto a las cifras, cabe señalar que en materia de aportantes se ha producido un retroceso pequeño. Consideramos que esto es parte de la incertidumbre creada respecto a la posible confiscación de recursos y otras medidas que han logrado minar la confianza del afiliado. Por su parte, las recaudaciones han subido debido a los incrementos salariales de la pasada gestión. Con ello, el patrimonio del Fondo de Capitalización Individual ha crecido así como el

⁹ Un análisis completo de la reforma del sistema de pensiones se encuentra en: Guillermo Aponte, et. al. *Pensiones y jubilación en Bolivia*. La Paz, Fundación Milenio, 2008.

detalle de sus inversiones valoradas. En el análisis de la composición por emisor se mantiene la preocupación por la alta concentración en valores estatales.

En el ámbito de seguros, luego de una caída de la producción debido a la salida de los seguros previsionales, el año 2008 se produjo una interesante recuperación. Subieron casi todos los seguros generales. Un caso interesante es el de los seguros de fianza que subieron acompañando la mayor ejecución de inversión pública. El SOAT también subió de manera consistente con la mayor internación de vehículos en los últimos meses, excepto diciembre de 2008 cuando se promulgó una norma que limita la materia.

3.1. Valores

Las cifras del mercado de valores para toda la gestión 2008 muestran un aumento al igual que en otras áreas de la economía, fue un año atípicamente positivo, en este caso inducido por las operaciones que realizó el sector público. El total de transacciones del año fue US\$ 3,152 millones, frente a un cierre con US\$ 2,404 millones a diciembre de 2007 y US\$ 1,683 millones a diciembre de 2006. Se trata de un record que además se complementa por otro aspecto positivo que fue el predominio de las operaciones de compra – venta por encima de las de reporto. En las operaciones, la tasa de crecimiento porcentual el último año fue formidable (31 por ciento) y en valor absoluto se trata de US\$ 747.9 millones adicionales transados. En el componente de compra – venta se tiene un salto de US\$ 827.9 a US\$ 1,634 millones, es decir US\$ 806.4 millones adicionales que son la parte central de toda la expansión puesto que en la segunda categoría importante de transacciones que son los reportos, más bien se registró una contracción (ver cuadro 44).

Cuando se analiza en detalle las operaciones de compra venta, es evidente que éstas crecieron en las tres denominaciones de moneda. En el caso de las operaciones en moneda extranjera, se pasó de un monto transado por US\$ 347.6 a US\$ 545.3 millones. Esta expansión representa el 56.9 por ciento de incremento, donde se puede advertir un menor dinamismo en los

bonos a largo plazo (que son privados), develando que a pesar del formidable contexto, los emisores privados de deuda de largo plazo no son los actores importantes. Dentro esa realidad, corresponde sin embargo anotar la importante emisión que realizó la empresa minera Sinchi Wayra con Nafibo.

En DPF's el crecimiento fue marginal, lo que deja a la categoría "otros" como la fuente de expansión. En esta categoría se tienen Bonos Bancarios Bursátiles (BBB = US\$ 25.0 millones); Bonos Municipales (BMS= US\$ 11.2 millones); Cupones de Bonos (CUP = US\$ 1.2 millones); Pagares Bursátiles (PGB = US\$ 17.0 millones); y Valores de Contenido Crediticio (VTD = US\$ 147.0 millones) que suman un total de US\$ 201.5 millones. El crecimiento en la compra – venta en moneda extranjera fue muy importante y reflejó que los agentes privados no abandonaron totalmente al dólar como unidad de denominación estable, no obstante la depreciación de esa moneda en el mercado interno.

Cuando se analiza lo sucedido con las operaciones denominadas en moneda nacional se tiene un importante crecimiento que sigue una tendencia creciente desde 2006. En 2008, esas operaciones en moneda nacional subieron en US\$ 191 millones. Las letras del Tesoro pasaron de US\$ 177 a US\$ 376.9 millones y son este tipo de transacciones las que explican la mayor parte de lo sucedido en la compra – venta de títulos en moneda nacional. Un criterio que es transversal y explicará muchos de los eventos en el mercado de valores es que el 2008 fue el más activo desde el punto de vista de emisión de valores estatales. Se trata de un año en que el BCB fue el actor más dinámico e intervino fuertemente para retirar liquidez del mercado. Colocó valores para esterilizar el crecimiento de los agregados monetarios y si bien la mayor parte de esos valores no se inscriben de inicio en el registro del mercado de valores, en una segunda etapa, cuando se tienen que transar entre privados, si resultan siendo inscritos.

Una de las debilidades que se advirtió en relación a las Operaciones de Mercado Abierto y la denominación de éstas fue el hecho que la mayor parte estaba emitida en UFV. Desde el

punto de vista de la efectividad de la medida para retirar liquidez, lo relevante es la tasa nominal de interés. En consecuencia, en un contexto de inflación en subida, como fue 2008, la indización aseguraba que cada vez, una parte más grande de la liquidez debería ser regresada al mercado. Es decir, si bien era necesario ofertar valores con condiciones adecuadas de ajuste y capaces de competir con la moneda extranjera, al amarrar el rendimiento nominal a la inflación, se corría el riesgo de que cada vez se tenga que devolver más liquidez al mercado, cuando lo que se buscaba era lo contrario.

Dicho lo anterior, cabe remarcar que una parte interesante de los valores, posiblemente hacia finales de la gestión, se emitió en moneda nacional y no en UFV. Las cifras están mostrando ello para el caso de las Letras del Tesoro, aspecto que consideramos más adecuado a los fines de la política monetaria anti inflación de la pasada gestión. Sin embargo, cuando se evalúa el caso de las operaciones de compra – venta en UFV se tiene el más grande crecimiento de toda la gestión en este tipo de denominación. Son US\$ 422 millones adicionales respecto a 2007 y están distribuidos entre Bonos y Letras del Tesoro. Es decir, el grueso de la actividad de esterilización estuvo en UFV con las complicaciones que se discutieron líneas arriba. En el caso de operaciones entre privados, el saldo es mínimo en esta denominación cerrándose el 2008 con apenas US\$ 16.5 millones.

Algunos aspectos positivos adicionales a notar son la mayor y gradual participación de bancos en el mercado. Las entidades están asumiendo un rol más activo como emisores, lo cual es positivo para el mercado. La contraparte negativa es que una buena parte de ese fondeo no está yendo a financiar al sector real de la economía.

Los reportos en 2008 fueron menores que en 2007 y ello significa que fueron menos las operaciones vinculadas a la administración temporal de liquidez. La caída fue de 5.3 por ciento, correspondientes a US\$ 80.8 millones. El análisis por moneda muestra una interesante migración hacia UFV lo que estaría indicando que ese tipo de denominación logró sustituir al dólar, pero en operaciones de corto plazo

solamente. Los reportos son acuerdos de compra venta con pacto de rescate y tienen un plazo corto de vencimiento. En este tipo de operaciones las UFV tuvieron el éxito que no lograron en transacciones de compra venta de mayor plazo, resultado que fue impulsado por emisores estatales.

Los reportos en moneda extranjera junto a los denominados en moneda nacional cayeron en US\$ 352 millones y dentro cada caso, las contracciones más importantes se explican en Bonos y Letras del Tesoro. Lo que esto implica es que para operaciones de corto plazo, el mercado no favoreció a las operaciones en dólares y tampoco a las operaciones en moneda local sin un mecanismo de indización. En el primer caso el factor adverso fue la depreciación del dólar y en el segundo caso la subida de la inflación. Entonces, lo que quedó como instrumento atractivo fue la UFV y efectivamente los reportos en UFV se incrementaron, pero no pudieron compensar la caída en las otras denominaciones. Al igual que sucedió con los reportos en moneda nacional y dólares, en este caso, el actor más importante fue el Estado. Los reportos en UFV subieron por las mayores transacciones con Letras y Bonos del Tesoro.

En suma, se tiene un resultado general de movimiento de títulos de renta fija con un saldo de US\$ 3,089 millones en 2008 frente US\$ 2,364 millones en 2007. Esto se explica en i) mayores operaciones de compra – venta y ii) una caída pequeña en reportos. En compra – venta subieron las transacciones debido a los valores emitidos por el Estado, particularmente los denominados en UFV. En los reportos hubo una especie de migración. Se transó menos reportos en moneda extranjera y moneda nacional, usando las letras y bonos del Tesoro. Sin embargo, al mismo tiempo se transaron mas reportos usando esos instrumentos, denominados en UFV.

Como en ocasiones anteriores, una conclusión recurrente es que el mercado de valores refleja cifras de subida particularmente por la actividad del Estado, más que por una mayor intermediación hacia la producción o el comercio. Como sea, es remarcable este record aún cuando se trata de un mercado de renta fija, dominado por las operaciones con valores

estatales, los que son los más importantes en cuanto a volumen y valor. Coincidente con lo argumentado está el hecho que las transacciones con renta variable siguen siendo muy pequeñas tal como se puede apreciar en el cuadro 44.

Respecto a la renta variable, se reporta un pequeño incremento que se explica en la compra de acciones de la empresa Transredes por parte del Estado, hecho importante en cuanto a la operativa que se inscribe en un mecanismo transparente, pero muy cuestionado como política pública y por los propios resultados de desabastecimiento y desincentivo a la inversión.

Un aspecto positivo del año pasado fue la emisión de valores a cargo del Gobierno Municipal de la Paz. No es la primera vez que ese gobierno emite valores y por lo tanto ello implica un esfuerzo importante en términos de transparencia financiera y búsqueda de estabilidad y sostenibilidad.

Durante 2008 se logró también avanzar gradualmente en el sentido de buscar incorporar a pequeños emisores de otras regiones del país. Dentro ese contexto, igualmente ha sido positivo que la propia Bolsa de Valores quede con la competencia de definir qué se entiende como Pyme para el mercado de valores. En línea con lo anterior, uno de los alcances de la propuesta de ley de pensiones establece la posibilidad de que un pequeño margen del portafolio de esas entidades pueda estar dedicado a inversiones en Pymes.

Dentro lo negativo se puede señalar varios aspectos importantes. El primero se inscribe en la excesiva dependencia del Estado como actor central del mercado. Pero igualmente, los procesos de nacionalización que han afectado a emisores potenciales en diferentes áreas. En hidrocarburos prácticamente ya no quedarían emisores privados. Los anuncios de la nacionalización de empresas eléctricas podrían encuadrarse dentro lo malo para el mercado en 2008. Igualmente, podría resultar en preocupación la presencia de emisores estatales con dudosa calidad de información y dificultades de gestión que ya se han hecho evidentes en empresas estatales emblemáticas. Finalmente, un hecho lamentable es la percepción estatal (hecha pública) en sentido que el mercado de

valores y entidades como la Bolsa son mecanismos que pertenecen al neoliberalismo y por lo tanto no son importantes.

En 2008 se pudo haber avanzado en tareas importantes como el impulso al mercado secundario. Esto implica que grandes operadores

estén dispuestos a tener más dinamismo y no solo esperen al vencimiento de valores. Es absolutamente necesario ampliar el alcance del mercado a operadores más pequeños y se requiere un mercado secundario activo, líquido, capaz de tomar y vender papeles ayudando al manejo de tesorería de empresas (ver cuadro 44).

CUADRO 44
MOVIMIENTO DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
(AI 31 de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
COMPRA Y VENTA	531.9	827.9	1,634.3	34.4	51.8	55.7	97.4
Subtotal (ME)	288.6	347.6	545.3	14.5	17.3	20.5	56.9
Bonos a largo plazo	50.9	115.0	105.1	4.8	3.3	125.8	(8.6)
Depósitos a plazo fijo	164.4	148.9	189.6	6.2	6.0	(9.4)	27.3
Bonos del tesoro	55.3	47.6	48.3	2.0	1.5	(14.0)	1.5
Letras del tesoro	10.7	6.3	0.8	0.3	0.0	(41.0)	(86.9)
Otros	7.2	29.8	201.5	1.2	6.4	314.0	576.6
Subtotal (MN)	78.7	251.3	442.8	10.5	14.0	219.2	76.2
Letras del Tesoro	57.4	177.1	376.9	7.4	12.0	208.7	112.8
Bonos del tesoro	11.6	63.0	56.2	2.6	1.8	443.2	(10.8)
Depósitos a plazo fijo	4.9	11.1	4.5	0.5	0.1	124.4	(59.2)
Otros	4.8	0.1	5.2	0.0	0.2	(97.4)	4,011.1
Subtotal (MU)	162.1	221.7	644.3	9.2	20.4	36.7	190.7
Bonos a largo plazo	39.5	2.1	16.5	0.1	0.5	(94.7)	682.7
Bonos del tesoro	85.4	119.2	416.1	5.0	13.2	39.5	249.2
Depósitos a plazo fijo	30.2	16.6	24.1	0.7	0.8	(45.1)	45.5
Letras del tesoro	1.9	83.8	186.0	3.5	5.9	4,284.2	122.0
Valores de contenido crediticio	5.2	0.0	1.6	0.0	0.1	(99.1)	3,451.1
Subtotal (MNCMV)	2.4	7.3	1.9	0.3	0.1	204.4	(73.5)
REPORTOS	1,136.2	1,536.3	1,455.4	63.9	46.2	35.2	(5.3)
Subtotal (ME)	681.0	747.3	589.9	31.1	18.7	9.7	(21.1)
Depósitos a plazo fijo	308.9	393.8	407.2	16.4	12.9	27.5	3.4
Bonos del tesoro	230.2	265.1	116.7	11.0	3.7	15.1	(56.0)
Bonos a largo plazo	104.1	62.1	50.2	2.6	1.6	(40.3)	(19.2)
Letras del tesoro	17.6	1.2	0.1	0.0	0.0	(93.4)	(91.3)
Otros	20.2	25.2	15.7	1.0	0.5	24.5	(37.6)
Subtotal (MN)	374.1	599.3	404.6	24.9	12.8	60.2	(32.5)
Letras del tesoro	282.4	261.0	197.1	10.9	6.3	(7.6)	(24.5)
Depósitos a plazo fijo	20.5	17.2	8.8	0.7	0.3	(16.4)	(48.8)
Bonos del tesoro	69.8	320.6	195.9	13.3	6.2	359.2	(38.9)
Otros	1.4	0.6	2.8	0.0	0.1	(58.9)	398.6
Subtotal (MU)	79.8	188.9	459.0	7.9	14.6	136.7	143.0
Bonos del tesoro	56.8	122.4	327.1	5.1	10.4	115.4	167.3
Depósitos a plazo fijo	17.6	18.0	25.3	0.8	0.8	2.8	40.1
Letras del tesoro	5.5	48.6	106.7	2.0	3.4	789.6	119.7
Subtotal (MNCMV)	1.2	0.7	1.9	0.0	0.1	(45.1)	176.5
TOTAL RENTA FIJA	1,668.0	2,364.1	3,089.7	98.3	98.0	41.7	30.7
TOTAL RENTA VARIABLE	7.6	36.8	59.6	1.5	1.9	386.8	62.2
TOTAL RUEDO	1,675.6	2,400.9	3,149.3	99.9	99.9	43.3	31.2
Subasta de ANR	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	
TOTAL MESA DE NEGOCIACIÓN	8.3	3.6	3.0	0.1	0.1	(57.4)	(15.5)
TOTAL GENERAL	1,683.9	2,404.4	3,152.3	100.0	100.0	42.8	31.1

FUENTE: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa Boliviana de Valores (www.bbv.com.bo). Boletín estadístico, diciembre 2008.

ME: moneda extranjera.

MN: moneda nacional.

MU: moneda UFV.

MNCMV: moneda nacional con mantenimiento de valor.

ANR: acciones no registradas.

n.a.: no se aplica.

Respecto a los valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), hasta el mes de abril de 2008 se habían inscrito US\$ 1,527 millones, cifra que fue prácticamente igual a todo lo inscrito en la gestión 2007. Con ese ritmo acelerado de inscripciones, al cierre de diciembre de 2008 se llegó a US\$ 2,983.7

millones, monto que claramente está influenciado por los valores estatales. En el cuadro se reportan en el total los montos correspondientes a los Bonos y Letras del Tesoro que son transados inicialmente mediante subasta y en mesa de dinero del BCB (ver cuadro 45).

CUADRO 45
VALORES INSCRITOS EN BOLSA⁽¹⁾
(AI 31 de Diciembre de 2008)

EMISOR	Moneda	Calificación	Plazo Emisión	Fecha de emisión	Total emitido (Millones de dólares)	Tasa de interés anual (Porcentaje)
RENTA FIJA						
Bonos Bisa Leasing - Emisión 7	US\$	AA3	2160 días	27-nov-08	5.0	8.75
Bonos Cobee II	US\$	AA3	2520 días	14-oct-08	25.0	9.40
Bonos Elfec V - Emisión 1	US\$	AA3	2160 días	17-sep-08	10.0	9.20
Bonos Fancesa II - Emisión 3	US\$	AA3	2160 días	12-nov-08	12.0	9.20
Bonos Soboce V - Emisión 1	US\$	AA2	3960 días	06-oct-08	40.0	9.34
Bonos Elfec IV (Sin Emisión)	UFV		17 días	12-dic-08	6.1	0.00
Bonos Elfec V - Emisión 2	UFV	AA3	3240 días	17-sep-08	10.2	5.00
Sin Programa (Sin Emisión)					6.9	
ELF-1-UJU-07Q	UFV		15 días	30-oct-08	2.3	0.00
ELF-3UJ-04Q	UFV		15 días	01-oct-08	4.6	0.00
Bonos Fancesa II - Emisión 4	UFV	AA3	2880 días	12-nov-08	8.2	5.00
Bonos Bisa en Bursátilles						
Bonos Subordinados Banco Ganadero - Emisión 1	US\$	AA3	2556 días	26-dic-08	5.0	8.90
Bonos Subordinados BNB I - Emisión 1	US\$	AA3	2160 días	01-ago-08	10.0	8.50
Bonos Subordinados BNB I - Emisión 2	US\$	AA3	2160 días	01-oct-08	10.0	8.50
Bonos Municipales						
Bonos Municipales del Gobierno Municipal de La Paz	US\$	AA3	2897 días	25-nov-08	12.0	8.75
Pagares Bursátilles						
Pagares Bursátilles Bisa Bolsa - Emisión 1	US\$		90 días	02-jun-08	1.0	9.0
Pagares Bursátilles Bisa Bolsa - Emisión 2	US\$		180 días	02-jun-08	1.0	9.0
Pagares Bursátilles Bisa Bolsa - Emisión 3	US\$		210 días	23-jun-08	1.0	9.0
Pagares Bursátilles Bisa Bolsa - Emisión 4	US\$		180 días	01-ago-08	1.0	9.0
Pagares Bursátilles Bisa Bolsa - Emisión 5	US\$		90 días	01-sep-08	0.5	8.0
Pagares Bursátilles Bisa Bolsa - Emisión 6	US\$		150 días	23-sep-08	0.5	8.0
Pagares Bursátilles Bisa Bolsa - Emisión 7	US\$		90 días	01-dic-08	0.9	7.0
Pagares Bursátilles Bisa Sociedad de Titulación - Emisión 5	US\$		180 días	30-may-08	1.7	9.0
Pagares Bursátilles Bisa Sociedad de Titulación - Emisión 6	US\$		180 días	11-jul-08	1.0	9.0
Pagares Bursátilles Ferroviaria Andina - Emisión 1	US\$	N-1	360 días	21-may-08	1.0	8.0
Pagares Bursátilles Soboce - Emisión 8	US\$	N-1	90 días	22-ene-08	3.0	5.5
Valores de contenido crediticio						
Hotel Europa - Nafibo 011					351.2	7.1
HEN-TD-EA	US\$	A2	717 días	10-abr-08	0.6	7.6
HEN-TD-EB	US\$	A2	1448 días	10-abr-08	0.6	8.7
Liber - BCP - Nafibo 009					300	
LBN-TD-EU	US\$	AAA	2900 días	29-may-08	3.0	Var
Valores de Titulación de Contenido Crediticio Bisa ST 001 - Emisión 1					2.8	
PB1-TD-P-E1A	US\$	N-1	180 días	14-feb-08	0.2	5.3
PB1-TD-P-E1B	US\$	AA3	361 días	14-feb-08	0.6	5.8
PB1-TD-P-E1C	US\$	AA3	572 días	14-feb-08	0.3	6.0
PB1-TD-P-E1D	US\$	AA3	754 días	14-feb-08	0.3	6.3
PB1-TD-P-E1E	US\$	AA3	931 días	14-feb-08	0.3	6.4
PB1-TD-P-E1F	US\$	AA3	1111 días	14-feb-08		

El total de los Bonos del Tesoro tiene dos tramos; el primero corresponde a bonos que efectivamente se inscribieron en el registro de valores durante 2008. En ese alcance se tienen títulos que previamente fueron emitidos entre 2006 y 2008 sumando US\$ 319.4 millones. El segundo tramo corresponde a las emisiones en el BCB vía subasta o mesa de dinero y suman US\$ 736.8 millones. En el caso de las Letras del Tesoro en el 2008 se emitieron US\$ 1,403 millones, todos a través de los mecanismos propios del BCB. Con todo, entre bonos y letras del TGN, sea en mesa de dinero del BCB o con registro en el mercado de valores, se suma US\$ 2,459 millones, que representan el 82.4 por ciento del total inscrito en toda la gestión¹⁰. Si no se contaran los títulos estatales que incluye a valores municipales, el sector privado habría inscrito sólo US\$ 512.3 millones cifra que denota la alta dependencia del mercado, respecto del gobierno y sus títulos.

Al interior de la categoría de bonos a largo plazo, el total inscrito suma US\$ 123.5 millones y las empresas que explican este saldo son Soboce y Fancesa en cemento; Elfec y Cobee en el sector eléctrico y Bisa Leasing correspondiente al sector financiero. Las tasas de interés se ubican alrededor del 9 por ciento cuando se trata de valores denominados en moneda extranjera y 5 por ciento para operaciones en UFV¹¹. En 2008 también se inscribieron Bonos Municipales emitidos por la Alcaldía de La Paz. En lo que corresponde a pagares bursátiles, las inscripciones corresponden a Bisa Bolsa, Soboce y Ferroviaria Andina.

Uno de los componentes más importantes del total inscrito corresponde a los Valores con Contenido Crediticio que sumaron US\$ 351 millones. Muchas de estas operaciones son de titulación de flujos, los plazos son diversos y los emisores son todos privados

(originadores). Por su parte, los Bonos del Tesoro efectivamente registrados en bolsa sumaron US\$ 319.4 millones de los cuales US\$ 288.7 millones corresponden a UFV y cerca de US\$ 15 millones a moneda nacional y dólares en cada caso, respectivamente.

El promedio ponderado de tasas de interés para el grupo de Bonos de Largo Plazo se segmenta según la denominación de moneda. En el caso de valores en moneda extranjera se tiene un promedio ponderado de 9.29 por ciento y cuando se trata de UFV, la tasa relevante fue 5 por ciento. El plazo igualmente se puede clasificar por tipo de moneda y en lo que corresponde a extranjera se tiene un promedio de 7.1 años, mientras que en UFV el plazo es menor (3.37 años). Esto nuevamente apunta a reflejar la aceptación de la UFV para plazos más cortos y en vencimientos de mayor duración predomina la moneda extranjera. En el caso de Pagarés Bursátiles todos los valores son denominados en moneda extranjera y la tasa promedio es de 8.2 por ciento, mientras que el plazo promedio es de 163 días (0.4 años). Los valores de contenido crediticio reportan un promedio de interés de 7 por ciento y un plazo promedio de 1,532 días (4.19 años). Finalmente, los bonos del Tesoro arrojan un plazo promedio de 8.5 años, mientras que la tasa promedio es de 4.7 por ciento para UFV, 5 por ciento para dólares y 7.8 por ciento para moneda local.

La evolución de las principales variables de los Fondos de Inversión muestra que al cierre de 2008 seregistraron 14 fondos de inversión abiertos en moneda extranjera, es decir uno adicional a los 13 que se tenía a diciembre 2007. En el caso de los fondos abiertos en moneda nacional, a diciembre 2007 ya se tenían 6 y ese número se mantuvo hasta el cierre de 2008. En el caso de los fondos cerrados, durante el periodo de análisis surgió uno adicional en moneda extranjera (ver cuadro 46).

¹⁰ Nótese que en este concepto se está incluyendo como inscrito lo emitido en mesa de dinero o subasta por el BCB.

¹¹ Esta tasa sería el rendimiento real, al cual correspondería sumar la inflación para llegar a la tasa nominal.

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

FONDOS DE INVERSIÓN (FI) EN DÓLARES	Sociedad Administradora	Cartera (Millones de dólares)		Cartera estructura porcentual		Variaciones (Porcentajes)		Nº de Participantes		Tasa de Rendimiento a 30 días (Porcentajes)	
		2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Portafolio FI	Nacional SAFI S.A.	44.3	60.6	16.4	17.3	6.8	36.9	3,169	3,200	4.7	5.9
Efectivo FIA	Nacional SAFI S.A.	40.8	61.3	1.1	17.5	(20.4)	50.5	3,303	3,056	3.9	5.7
Mercantil Fondo Mutuo	SAFI Mercantil S.A.	37.7	39.7	13.9	11.3	(9.6)	5.4	4,053	3,734	4.1	4.2
Credifondo Renta Fija FIA	Credifondo SAFI S.A.	34.1	33.2	12.6	9.5	(9.7)	(2.6)	2,491	1,894	4.6	4.6
Prossimo FIA	SAFI Mercantil S.A.	25.0	33.3	9.3	9.5	26.2	33.2	3,060	3,391	4.2	4.8
Premier FIA	BISA SAFI S.A.	21.3	34.3	7.9	9.8	(12.5)	61.0	1,239	1,348	3.2	6.0
Credifondo Corto Plazo FIA	Credifondo SAFI S.A.	18.0	31.1	6.7	8.9	(5.7)	72.7	515	649	4.7	4.9
FI Mutuo Unión	SAFI Union S.A.	12.7	15.2	4.7	4.3	(23.2)	19.7	1,294	1,309	2.9	6.0
Fortaleza Liquidez FIA	Fortaleza SAFI S.A.	12.4	12.2	4.6	3.5	(17.5)	(1.7)	3,285	2,482	4.5	5.3
Horizonte FIA	SAFI Mercantil S.A.	8.7	11.9	3.2	3.4	13.4	37.0	517	730	6.2	6.9
Fortaleza Produce Ganancia FIA	Fortaleza SAFI S.A.	6.8	7.0	2.5	2.0	(2.1)	3.1	383	325	5.1	3.1
Capital FIA	BISA SAFI S.A.	6.5	7.6	2.4	2.2	(0.8)	16.0	333	362	4.3	6.1
Fortaleza Porvenir FIA	Fortaleza SAFI S.A.	2.3	1.7	0.8	0.5	1.2	(22.6)	321	251	4.8	6.6
Inversión Internacional FIA Corto Plazo	Fortaleza SAFI S.A.	-	1.1	n.a.	0.3	n.a.	n.a.	-	67	-	5.0
Sub total FI (dólares)		270.5	350.3	100.0	100.0	(6.8)	29.5	23,963	22,798	4.3	5.3
FI Abiertos (En Bs.)											
Oportuno FI	Nacional SAFI S.A.	183.9	315.2	30.2	31.5	25.8	71.4	1,493	2,934	6.8	9.8
Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	Credifondo SAFI S.A.	142.5	290.3	23.4	29.0	2,360.6	103.6	1,184	2,579	8.4	9.7
Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	SAFI Mercantil S.A.	127.5	185.8	20.9	18.6	196.7	45.7	1,990	2,908	6.5	8.4
Fortaleza Interés + FIA Corto Plazo	Fortaleza SAFI S.A.	66.0	59.8	10.8	6.0	227.5	(9.4)	1,588	1,644	8.6	8.9
Amedida FIA Corto Plazo	BISA SAFI S.A.	59.0	97.4	9.7	9.7	46.5	65.0	319	631	6.3	8.5
FI Dinero Unión - Corto Plazo	SAFI Union S.A.	30.4	50.8	5.0	5.1	180.5	67.1	321	674	6.1	9.3
Sub total FI (bolivianos)		609.3	999.2	100.0	100.0	128.9	64.0	6,895	11,370	7.2	9.3
Sub total FI Abiertos (dólares)		80.5	143.4			140.8	78.2				
FI Cerrados (En dólares)											
Gestión Activa FIC	BISA SAFI S.A.	25.3	26.8	100.0	72.7	n.a.	5.9	3	3	6.3	3.2
Fortaleza Factoring Internacional FIC	Fortaleza SAFI S.A.	-	10.1	-	27.3	n.a.	n.a.	-	3	-	6.6
Sub total FI Cerrados (dólares)		25.3	36.9	100.0	100.0	n.a.	45.8	3	6	6.3	4.2
FI Cerrados (En bolivianos)											
FIC Fortaleza PYME	Fortaleza SAFI S.A.	110.0	119.9	100.0	100.0	116.5	9.0	5	5	0.3	(1.2)
Sub total FI Cerrados (bolivianos)		110.0	119.9	100.0	100.0	116.5	9.0	5	5	0.3	(1.2)
Sub total FI Cerrados (dólares)		14.5	17.2			127.7	18.4				
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN (dólares)		351.0	493.7								

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Bolsa Boliviana de Valores (www.bbv.com.bo). Boletín estadístico, diciembre 2008.

La información disponible permite contrastar el número de participantes que se registró al cierre de diciembre de cada periodo analizado. En el caso de los fondos abiertos en moneda extranjera, se pasó de 23,963 a 22,798 casos. Es decir, dejaron de participar 1,165 clientes y ello acompaña la migración de las inversiones hacia moneda nacional, por la depreciación del dólar respecto al Boliviano. En términos de cartera, se tiene una subida a pesar del menor número de clientes; el saldo acumulado aumentó en US\$ 79.8 millones de modo que el monto promedio por cliente habría pasado de US\$ 11,289 a 15,367. Así el total de cartera se expandió de US\$ 270 millones a US\$ 350 millones con un 29 por ciento de crecimiento, en contraste al 6.8 por ciento de contracción registrado entre 2007 y 2006. Para finalizar, cabe anotar que el rendimiento promedio ponderado para estos fondos pasó de 4.28 a 5.31 por ciento entre diciembre de 2007 y 2008.

Para los fondos abiertos en moneda nacional se tiene un incremento importante de participantes que también impulsó una crecida en la cartera. A diciembre de 2007 se tenía 6,895 participantes y a diciembre de 2008 se cerró con 11,370 clientes. Esto se tradujo en un incremento importante en cartera que medida en bolivianos pasó de Bs. 609.3 a Bs. 999.2 millones, lo que equivale a reflejar un cambio en dólares de US\$ 80.4 a US\$ 143.36 millones. La crecida en los fondos abiertos en moneda nacional ha sido fuerte. Se trata de una expansión de 63 por ciento cuando se trata de bolivianos o 78 por ciento cuando se trata de dólares. En la parte derecha del cuadro se reporta el rendimiento a 30 días tanto para la gestión 2007 como la 2008.

En promedio, se reporta un rendimiento de 7.22 por ciento para 2007 y 9.30 por ciento para 2008. Cabe señalar que ambas gestiones la inflación anual rebasó el 11 por ciento, de modo que la tasa real en estos fondos fue negativa. En el detalle de cada caso, es posible verificar para 2008 que la tasa individual más alta llegó a 9.8 por ciento.

Un fondo cerrado es aquel donde los participantes tienen una fecha límite de aporte

o ingreso y una fecha de salida o de desmontaje del fondo. Una vez cerrado el fondo, ningún nuevo participante puede comprar cuotas y subirse al vehículo financiero, pero tampoco ninguno de los que está dentro puede liquidar su posición. Los fondos cerrados en moneda extranjera subieron de un saldo de US\$ 25 a 36 millones entre 2007 y 2008. Mientras que en 2007 solo existía un fondo "Gestión Activa FIC" al cierre de 2008 se creó además "Fortaleza Factoring Internacional FIC". En cuanto a rendimiento, el único fondo vigente a 2007 reportó 6.25 por ciento, mientras que el promedio de ambos, al cierre de 2008 se ubicó en 4.16 por ciento. Finalmente, el único fondo cerrado en bolivianos pasó de un saldo de cartera de Bs. 110 a 119 millones y el rendimiento en este caso se reporta bajo para 2007 (0.28 por ciento) y negativo para 2008 (-1.21 por ciento).

Se puede apreciar en el total general medido en dólares corrientes que, la cartera total de todos los tipos de fondos sumó US\$ 350 millones en 2007 y cerró con 493 millones en 2008, generando una expansión de 41 por ciento.

3.2. Pensiones

Como se explicó anteriormente, lo central en el ámbito de pensiones en 2008 fue la aprobación en la Cámara de Diputados de un proyecto de Ley que deroga la actual norma que sustenta el sistema de capitalización individual. El proyecto de Ley N° 1093, presentado en agosto de 2008, aprueba un texto alternativo a la más radical postura de la Central Obrera y el Magisterio, que apuntan al regreso al sistema de reparto con la confiscación de los recursos ahorrados por los trabajadores durante los casi 12 años de operación del sistema. El texto presentado por el Ejecutivo, sin embargo, crea dificultades muy grandes tal como se advertirá en los siguientes párrafos.

Se establece un sistema de subvención de pensiones bajo el esquema de solidaridad. Esta se sustenta en aportes de un grupo pequeño de ciudadanos que conforman la formalidad. Es más, se estructura el esquema de forma tal que los formales que son pocos y la mayoría de ingresos bajos, subvenciona a un gran

número de informales, algunos de ellos (por ejemplo comerciantes) con mayores ingresos que los formales. Es decir, unos pocos de bajos ingresos subvencionando posiblemente a muchos de ingresos mayores.

El proyecto de ley crea el aporte patronal para la jubilación situación que no existe al presente. Un primer problema con esta definición es que encarece el empleo. Pero además, la mayor dificultad está relacionada al hecho que los empleadores informales, no registrados como empresas o unidades productivas, son en número más que los empleadores formales. Por lo tanto, la obligación de aporte patronal será efectiva solo para los empleadores formales, mientras que los informales podrán seguramente evadir esa al igual que las otras disposiciones laborales. En términos de señalización, esta disposición incentiva la permanencia en la informalidad, puesto que el costo de la formalidad está subiendo con este tipo de medida. Actualmente los aportes son 10 por ciento para salud, 1.71 por ciento para Riesgo Profesional, y Vivienda 2 por ciento haciendo un total de 13.71 por ciento. Una Planilla salarial mes para el sector privado está por encima de los US\$ 150 millones. Si el aporte patronal adicional es 1.5 por ciento, el costo para el empleador privado sería de US\$ 2.25 millones mes, que anualizado alcanza a los US\$ 30 millones adicionales a los US\$ 250 que ya le cuestan los aportes citados arriba.

Del texto se puede colegir que se mantienen las cuentas individuales y que existe una relación directamente proporcional entre los fondos ahorrados y el monto de la jubilación. Sin embargo, luego se establece que los recursos de las cuentas individuales serán transferidos a una cuenta común de pasivos previsionales. En los hechos, se establece la misma característica del sistema de reparto. Es claro que el beneficiario no consume y agota los recursos de su cuenta de una sola vez. Al contrario, los saldos deben seguir invirtiéndose para asegurar la tasa de reemplazo calculada a tiempo de jubilar. Entonces, lo que garantiza el pago de la prestación es la inversión de los saldos de la cuenta individual y no su transferencia a una cuenta común de la que no

se sabe cuáles son las condiciones de operación. Específicamente el artículo 19 del proyecto establece que la Pensión de Vejez será actualizada anualmente de acuerdo a la mortalidad del grupo de pensionados y de la rentabilidad de la Cuenta de Pasivos Previsionales.

Si el pago de la pensión estuviera relacionado al saldo de la cuenta individual, la mortalidad de terceros no tendría ningún impacto en la pensión percibida. Entonces, se confirma que se trata de una bolsa común. En tal caso, si muchos pensionados fallecen, sus saldos no usados, consignados en la bolsa común, podrán repartirse entre los que sobreviven. El esquema produce serias distorsiones; la primera y más grave es que se rompe la relación entre el esfuerzo por ahorrar y la calidad de la renta y la segunda distorsión surge en el sentido que los más vulnerables, regularmente con menores condiciones de salud y menor expectativa de vida, fallecerán y contribuirán a mejorar las rentas de los segmentos económicamente más fuertes, que si han tenido acceso a salud y regularmente tienen mayor expectativa de vida.

El otro gran problema con la propuesta es la creación de un impuesto a la renta de las personas. Bajo el denominativo de aportes a la Cuenta Previsional Integral se establece de facto un régimen de impuesto a la renta bruta de las personas, donde se incluyen ingresos por la renta del trabajo sin la posibilidad de que existan deducibles. Igualmente se establece un impuesto por la renta del capital, donde todo ingreso financiero por inversiones, tenencia de activos financieros y otros, es gravada sin que tampoco sean deducibles los gastos en que se incurre para generar esos ingresos financieros.

El primer caso referido a la renta sobre el trabajo se establece como base imponible del llamado "aporte" a todo ingreso que percibe el trabajador asalariado, por cualquier concepto. Así, se llega al absurdo que se tenga que pagar aportes sobre ingresos que no se consolidan en el patrimonio del trabajador (no son renta del trabajo). Tal es el caso de los viáticos, gastos para transporte o gastos de representación y otras asignaciones en dinero o especie que

percibe el trabajador para poder cumplir con sus funciones y obligaciones laborales. En consecuencia, no se trata de una contribución de una fracción de un ingreso consolidado a favor del trabajador. Al contrario, el trabajador, para cumplir con esta disposición deberá apelar a ingresos previos o de otra índole para cancelar este aporte.

En el segundo caso referido a la renta del capital, se incluyen los rendimientos en calidad de dividendos, mismos que pueden tener pasivos comerciales. Es el caso de un inversionista que se prestó plata de un banco para comprar participación accionaria en una empresa. En materia tributaria, este tipo de pasivos son deducibles de modo que no se retenga impuestos sobre un flujo que financia pasivos. En la propuesta no se logra eso y constituye en un importante desincentivo para el endeudamiento para financiar inversiones nuevas. El principio fundamental de un impuesto a la renta es que se aplica al valor neto. Es decir, se calcula sobre los ingresos generados y se deducen los costos en que se incurrió para generar esos ingresos. En el ejemplo, de los dividendos cobrados, se deberían deducir los intereses pagados por el préstamo que permitió financiar la compra de participación accionaria. Si el objetivo es crear un impuesto a la renta de las personas, lo mínimo requerido es que se cree por ley expresa y no de manera encubierta como en este caso.

Conceptualmente, la renta de las personas tiene tres componentes grandes: 1) la renta generada por el trabajo (remuneraciones, sueldos, etc) incluye la renta por la actividad de profesional independiente o trabajador cuenta propia 2) la renta por la propiedad e inversión de capital (activos financieros en bancos, sociedades y empresas en forma de participaciones accionarias y otras) y 3) la renta por la propiedad de bienes inmuebles (alquileres).

Lo que se propone es cobrar un porcentaje sobre la suma de estas rentas, deducidas por los tramos de exención que son desde 20 hasta 60 salarios mínimos. Pero el error es aplicar sobre la renta bruta y no sobre la renta neta. Conceptualmente la renta que es base imponible

es aquella que resulta de restar a la renta bruta, todos los gastos necesarios en los que ha incurrido el contribuyente, para la obtención de la misma.

Respecto de la renta por el trabajo: se restan, por ejemplo, las asignaciones por capacitación o entrenamiento en especie o dinero, relacionadas al cumplimiento de las funciones del trabajador. Igualmente, los gastos necesarios como pasajes, viáticos. Es también el caso de asignaciones para uniformes, es un gasto en el que incurre el trabajador para poder generar su renta de trabajo.

Para el caso de la renta por propiedad de inmuebles: se deducen los gastos de mantenimiento, reparaciones y otros relacionados a los inmuebles, incluyendo los impuestos a la propiedad pagados a los municipios. Lo propio con los gastos en abogados para confección de contratos de arrendamiento y el pago de intereses por el financiamiento para la compra del bien raíz que está siendo arrendado y genera la renta de la propiedad de bienes inmuebles.

En el caso de la renta por la propiedad del capital se deducen los costos financieros en que incurre el titular para acceder a financiamiento crediticio que le permitió comprar los activos financieros.

Sobre la institucionalidad, cabe señalar que si bien el proyecto de ley deja abierta la posibilidad para que se pueda crear o conceder licencia a un gestor privado, el texto constitucional recientemente aprobado establece que los servicios de seguridad social no podrán ser privatizados ni concesionados (art. 45 inciso VI). En consecuencia, por supremacía constitucional se estaría regresando al escenario de operadores estatales exclusivamente. Por supuesto que ello puede derivar en un monopolio estatal.

En síntesis, el hecho más importante en el ámbito de las pensiones ha sido la aprobación de un texto de ley que trae consigo graves dificultades y retrocesos. De aprobarse este texto en el senado o en sesión de Congreso en Pleno, su aplicación traerá importantes daños.

El primero, por supuesto, es el retorno a un sistema de pensiones no confiable, estatal y en los hechos de reparto. Se eliminará la única fuente de financiamiento de largo plazo en la economía y se crearán impuestos a un grupo reducido de trabajadores para financiar subvenciones cruzadas a muchos informales, con ingresos superiores. Los actores más importantes como compradores en el mercado de valores desaparecerán y ello será un retroceso para todo el sistema de financiamiento bursátil. Frente a todo este escenario surgen los incentivos claros para la evasión de aportes por parte de los propios afiliados, puesto que existe una inequívoca percepción de impuesto antes que aporte. En suma, la oportunidad de hacer ajustes al sistema (que los requería)

estaría siendo aprovechada para sustituirlo por uno inviable y con problemas desde su concepción.

Dicho todo lo anterior, se pasa a comentar algunas de las cifras centrales del sistema al cierre de 2008. Mientras que en 2007 se terminó con 1,077,814 afiliados, en 2008 se logró 1,166,838. Es decir, se trata de un incremento de 8.3 por ciento en el total con un incremento de 7.2 por ciento en los independientes que a finales de 2008 habrían llegado a 50,188, es decir 3,360 más que al cierre del año anterior. En el total, se habrían registrado 89,024 trabajadores adicionales en el último año de funcionamiento del sistema (ver cuadro 47).

CUADRO 47
SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO: NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO
(Al 31 de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Número		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2007-2008	
	2007	2008	2007	2008	Absoluta (Afiliados)	Relativa (Porcentajes)
POR DEPARTAMENTO						
La Paz	370,737	398,058	34.4	34.1	27,321	7.4
Santa Cruz	320,368	350,939	29.7	30.1	30,571	9.5
Cochabamba	157,779	172,627	14.6	14.8	14,848	9.4
Potosí	57,225	61,590	5.3	5.3	4,365	7.6
Oruro	50,898	54,228	4.7	4.6	3,330	6.5
Chuquisaca	49,824	53,365	4.6	4.6	3,541	7.1
Tarija	40,435	43,253	3.8	3.7	2,818	7.0
Beni	26,250	28,201	2.4	2.4	1,951	7.4
Pando	4,298	4,577	0.4	0.4	279	6.5
POR SECTOR						
Independientes	46,828	50,188	4.3	4.3	3,360	7.2
Dependientes ⁽¹⁾	1,030,986	1,116,650	95.7	95.7	85,664	8.3
TOTAL	1,077,814	1,166,838	100.0	100.0	89,024	8.3

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo). Sobre la base de información de las AFP's.

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

Nota: No se incluye militares.

La distribución por departamentos no muestra un cambio significativo: La Paz sigue siendo la plaza con mayor registro de afiliados y muy cerca se ubica Santa Cruz. En un tercer lugar y distante está Cochabamba y los otros departamentos por detrás. Esas cifras de afiliación incluyen a todo trabajador que en algún momento fue registrado y que posiblemente ya no es activo. Desde ese punto de vista los datos están estimando la afiliación.

La Superintendencia de Pensiones ha establecido un método para identificar solamente a los afiliados activos y aportantes al sistema; esta información es reportada por el ente regulador a organismos internacionales y asociaciones de entidades supervisoras y reguladoras de pensiones. El siguiente cuadro muestra el detalle de los afiliados reportados por la Superintendencia de acuerdo a esos criterios (ver cuadro 48).

CUADRO 48

SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO (SSO): NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES
AÑOS 2005 - 2008

DETALLE	Número de personas				Tasa de crecimiento (Porcentajes)		
	2005	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Afiliados	934.304	988.967	1.077.814	1.166.838	5,9	9,0	8,3
Cotizantes	497.468	508.159	509.842	499.058 ⁽¹⁾	2,1	0,3	(2,1)
Relación Cotizantes/ Afiliados (Porcentajes)	53,2	51,4	47,3	42,8	n.a.	n.a.	n.a.

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

(1) Información a Noviembre de 2008.

n.a.: no se aplica.

Al cierre de 2007 se tenían 509,842 cotizantes y para noviembre de 2008 éste número cayó para cerrar en 499,058. Si bien se trata de un movimiento porcentual muy pequeño (-2.1 por ciento) la tendencia hacia la bajada de cotizantes no es una buena noticia. Varios factores pueden estar explicando este resultado, desde la posibilidad de menor empleo formal, evasión de registro debido a la incertidumbre sobre el futuro del sistema y la percepción de que eventualmente esos aportes serán perdidos, por los anuncios de confiscación del ahorro generado hasta ahora o por el hecho

que se regresará a la bolsa común.

Las recaudaciones del sistema para las tres últimas gestiones están expresadas en millones de bolivianos corrientes y se aprecia un crecimiento sostenido de las cifras durante estos años. Aún cuando en el último año hubo una leve caída en el número de cotizantes, queda evidente que los aportes han crecido en 16 por ciento para hacer una recaudación anual 2008 de Bs. 2,890 millones equivalentes a poco más de US\$ 408 millones (ver cuadro 49).

CUADRO 49

RECAUDACIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AÑOS 2006 - 2008

(Enero-diciembre de los años indicados)

DEPARTAMENTO	Valor (Millones de Bolivianos)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Futuro de Bolivia AFP	1,026.5	1,167.9	1,369.7	100.0	100.0	13.8	17.3
La Paz	640.1	711.9	815.1	61.0	59.5	11.2	14.5
Santa Cruz	196.0	222.5	267.2	19.1	19.5	13.5	20.1
Cochabamba	101.5	117.1	137.2	10.0	10.0	15.3	17.2
Oruro	56.4	85.5	116.0	7.3	8.5	51.6	35.7
Beni	27.6	25.1	25.2	2.2	1.8	(8.9)	0.3
Pando	4.3	4.0	4.8	0.3	0.3	(6.8)	19.6
Chuquisaca	0.2	1.2	3.8	0.1	0.3	702.6	212.6
Potosí	0.4	0.6	0.2	0.0	0.0	36.4	(63.0)
Tarija	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	534.7	384.4
AFP Previsión BBV	1,146.8	1,321.4	1,520.6	100.0	100.0	15.2	15.1
La Paz	658.8	747.7	834.3	56.6	54.9	13.5	11.6
Santa Cruz	280.6	334.5	418.3	25.3	27.5	19.2	25.1
Cochabamba	68.3	78.6	86.9	5.9	5.7	15.1	10.6
Potosí	48.1	56.7	67.6	4.3	4.4	17.9	19.1
Chuquisaca	48.0	53.1	54.1	4.0	3.6	10.8	1.9
Tarija	43.1	50.8	59.4	3.8	3.9	17.9	16.9
Oruro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Beni	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
TOTAL	2,173.3	2,489.3	2,890.3	100.0	100.0	14.5	16.1

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

n.a.: no se aplica.

El crecimiento se explica principalmente en los incrementos salariales nominales tanto en el sector público como en el privado. El D.S. No 29473, de 6 de marzo de 2008, definió un ajuste de 10 por ciento tanto para los sectores público y privado, en este último caso, de manera obligatoria. En consecuencia, una parte central del crecimiento de las recaudaciones se sustenta en una subida en el salario cotizable de la base de aportantes. Por otra parte, en regiones como Santa Cruz hubo cambios importantes como la instauración del salario mínimo regional igual a Bs. 1,000 que necesariamente han tenido que impactar en las recaudaciones.

Lo que se reporta en el cuadro es un flujo anual que ha estado en crecimiento a lo largo de los años. Este es el flujo que ha estado

contribuyendo a la construcción de pensiones, pero también ha sido un aporte al financiamiento de largo plazo del desarrollo. En nuestra perspectiva, el retroceso que se propone con la ley de pensiones podrá significar que este flujo se vaya deteriorando gradualmente puesto que deja de ser un beneficio futuro para su titular, dado que al final del día termina en una bolsa común.

En el patrimonio del Fondo de Capitalización Individual para el periodo de análisis se puede apreciar que el valor del fondo ha estado en constante crecimiento durante el pasado año. Se trata de un caudal cercano a los US\$ 3,800 millones; un crecimiento de 34 por ciento anual y un valor absoluto incremental por US\$ 960 millones (ver cuadro 50).

CUADRO 50

PATRIMONIO DEL FONDO DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL (FCI)

Acumulado a cada fin de mes

(Diciembre 2007 - Diciembre 2008)

	Futuro de Bolivia AFP (Millones de dólares)	BBVA Previsión AFP (Millones de dólares)	Total (Millones de dólares)
dic-07	1,331.4	1,497.9	2,829.2
ene-08	1,360.5	1,533.2	2,893.7
feb-08	1,391.4	1,569.0	2,960.4
mar-08	1,418.4	1,599.7	3,018.1
abr-08	1,474.1	1,669.0	3,143.1
may-08	1,523.1	1,720.4	3,243.5
jun-08	1,560.4	1,764.4	3,324.8
Jul-08	1,603.4	1,814.4	3,417.8
ago-08	1,645.3	1,863.6	3,508.9
sep-08	1,684.9	1,904.6	3,589.5
oct-08	1,715.6	1,944.7	3,660.3
nov-08	1,746.7	1,983.8	3,730.6
dic-08	1,775.5	2,014.0	3,789.5

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

Nota: El tipo de cambio utilizado es el promedio de venta de cada mes.

Dentro de la distribución de las inversiones valoradas de las AFP y la composición del portafolio por emisor e instrumento; en lo que corresponde a emisores, al cierre de diciembre pasado se tiene un incremento del valor de las inversiones en 30 por ciento. El sector público sigue siendo el emisor más importante del portafolio, pero su peso relativo ha bajado de 73.2 a 71.4 por ciento. Esta es una tendencia positiva en la medida que se da cabida a más

emisores privados. Tal como se puede apreciar, se tiene una subida en el saldo correspondiente a privados y porcentualmente se trata de un incremento de 51.8 por ciento en esta categoría. Se puede notar que los saldos de inversiones en el exterior han caído prácticamente a cero debido al desplome de los rendimientos, particularmente de renta fija. Luego de la crisis, casi nadie quiere invertir en renta variable y menos en valores garantizados con paquetes

titularizados de hipotecas. Por ello, las posiciones del FCI en valores del exterior han sido liquidadas. En suma, si bien esa tendencia es positiva en cuanto a la subida de privados, queda claro que la excesiva concentración del portafolio en títulos estatales sigue siendo la principal debilidad del sistema. En contraparte, el problema es que tampoco existe un dinamismo importante de parte de emisores privados con calificación de riesgo donde las AFP puedan realizar mayores inversiones.

El patrimonio es igual a los activos menos los pasivos y, durante los últimos años se incrementó el pasivo por lo que el patrimonio fue menor que las inversiones por tipo de instrumento. Las subcuentas que tienen mayor peso en el pasivo son: Prestaciones por pagar y Recaudación no aclarada; la primera es la más importante e indica que existe un incremento de las obligaciones a los contribuyentes que pasaron a jubilarse (ver cuadro 51).

CUADRO 51
DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES VALORADAS DE LAS AFP'S POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO
(AI 31 de diciembre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
EMISOR *	2,256.0	2,875.6	3,740.1	100.0	100.0	27.5	30.1
Sector público	1,718.4	2,106.1	2,671.3	73.2	71.4	22.6	26.8
Sector privado	475.8	704.3	1,068.7	24.5	28.6	48.0	51.8
Sector externo	61.9	65.2	-	2.3	n.a.	5.4	n.a.
INSTRUMENTO	2,298.6	2,910.4	3,885.4	100.0	100.0	26.6	33.5
Bonos obligatorios del TGN ⁽¹⁾	1,337.8	1,572.9	1,710.5	54.0	44.0	17.6	8.7
Valores no obligatorios del TGN-BCB ⁽²⁾	380.6	533.2	951.1	18.3	24.5	40.1	78.4
Bonos de largo plazo ⁽³⁾	204.0	237.0	303.6	8.1	7.8	16.1	28.1
Cuotas de fondos cerrados ⁽⁴⁾	5.1	30.4	41.5	1.0	1.1	491.5	36.6
Depósitos a plazo fijo ⁽⁵⁾	255.5	424.9	557.5	14.6	14.3	66.3	31.2
Pagarés bursátiles	0.5	2.7	0.3	0.1	0.0	407.8	(90.1)
Time Deposit	61.9	65.2	-	2.2	n.a.	5.4	n.a.
Valores de titularización ⁽⁶⁾	9.4	8.0	146.0	0.3	3.8	(14.3)	1,715.1
Recursos de alta liquidez	42.6	34.7	145.3	1.2	3.7	(18.5)	318.6
Acciones ⁽⁷⁾	1.2	1.3	1.4	0.0	0.0	4.8	8.6
Bonos Bancarios Bursátiles (USD)	-	-	18.5	n.a.	0.5	n.a.	n.a.
Bonos Municipales (USD)	-	-	9.7	n.a.	0.2	n.a.	n.a.

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

(*) Los recursos de alta liquidez no se incluye en ningún sector.

(1) Comprende Bonos Obligatorios del Tesoro General de la Nación (MVDOL), Bonos Obligatorios del Tesoro General de la Nación (UFV's).

(2) Comprende Valores no Obligatorios del TGN-BCB (Bs), Valores no Obligatorios del TGN-BCB (MVDOL), Valores no Obligatorios del TGN-BCB (UFV's), Valores no Obligatorios del TGN-BCB (US\$).

(3) Comprende Bonos LP (UFV's), Bonos LP (US\$).

(4) Comprende Cuotas de Fondos Cerrados (Bs), Cutoas de Fondos Cerrados (US\$).

(5) Comprende Depósitos a Plazo Fijo (Bs), Depósitos a Plazo Fijo (MVDOL), Depósitos a Plazo Fijo (UFV's), Depósitos a Plazo Fijo (US\$).

(6) Comprende Valores de Titularización (Bs), Valores de Titularización (UFV's), Valores de Titularización (US\$).

(7) Comprende Acciones (Bs), Acciones (US\$).

En el análisis por instrumento se tiene un saldo un tanto mayor para cada año puesto que se incluye en la suma los recursos de alta liquidez que no se computan al nivel de emisor. En este caso, el crecimiento de las inversiones alcanza 33.5 por ciento, ritmo mucho mayor a lo observado durante el 2007.

Realizando un examen en detalle se puede observar que los bonos de compra obligatoria, emitidos por el TGN han crecido en US\$ 137.6

millones, que equivalen a un 8.7 por ciento. Es decir, con estas cifras las AFP's no habrían cubierto su cupo mínimo obligatorio establecido por la norma. Sin embargo, tanto por el rendimiento como por la falta de instrumentos alternativos, la compra voluntaria de títulos estatales ha subido en 78 por ciento para llegar a US\$ 951 millones. Entre lo positivo está la mayor incorporación de valores de titularización que son papeles privados; la subida de 28 por ciento en Bonos de Largo Plazo (privados) y

el hecho que las AFP's hayan sido las principales compradoras de los bonos municipales emitidos por la Alcaldía de La Paz. Finalmente, cabe señalar que al cierre de 2008 los recursos de alta liquidez fueron sustancialmente mayores, en parte debido a la dificultad de encontrar oportunidades de inversión.

El aporte del sistema de pensiones a la economía se valora en base a la intermediación de recursos hacia diferentes sectores, una estimación de éste se ve a continuación, donde se excluyen los recursos de alta liquidez y las inversiones realizadas en valores externos (ver cuadro 52).

CUADRO 52
APORTE DE LA REFORMA DE PENSIONES A LA ECONOMÍA EMISORES POR RUBRO
(A diciembre de los años indicados)

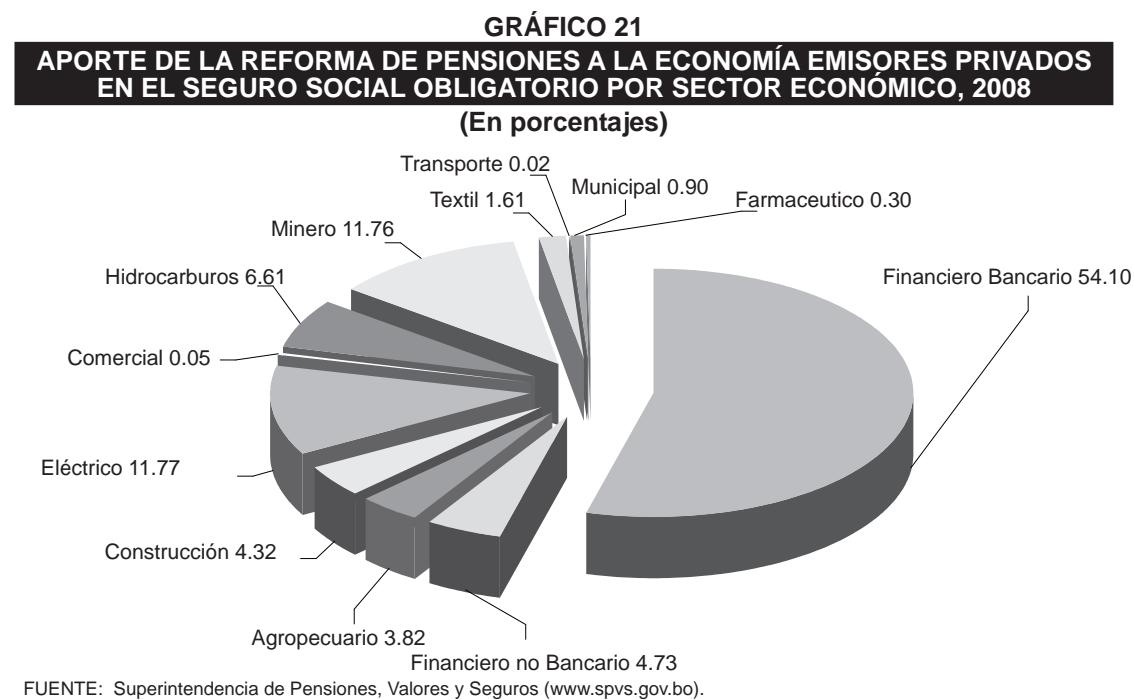
EMISOR POR SECTOR ECONÓMICO	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Variaciones 2007 - 2008	
	2007	2008	2007	2008	Absoluta (Millones de dólares)	Relativa (Porcentajes)
Financiero Bancario	424.7	583.4	0.0	15.6	158.7	37.4
Financiero no Bancario	33.7	51.0	1.2	1.4	17.3	51.5
Agropecuario	37.2	41.2	1.3	1.1	4.0	10.9
Construcción	21.9	46.6	0.8	1.2	24.7	112.8
Eléctrico	93.1	127.0	3.3	3.4	33.9	36.5
Comercial	0.8	0.6	0.0	0.0	(0.3)	(31.6)
Hidrocarburos	71.6	71.3	2.5	1.9	(0.3)	(0.4)
Minero	0.0	126.9	0.0	3.4	126.9	n.a.
Textil	18.4	17.4	0.7	0.5	(1.0)	(5.6)
Transportes	0.0	0.3	0.0	0.0	0.3	n.a.
Municipal	0.0	9.7	0.0	0.3	9.7	n.a.
Farmaceútico	3.0	3.2	0.1	0.1	0.2	7.0
Sector privado	704.3	1,078.4	25.1	28.8	374.2	53.1
Sector estatal	2,106.1	2,661.7	74.9	71.2	555.5	26.4
Total economía	2,810.4	3,740.1	100.0	100.0	929.7	33.1

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

Con tales ajustes se tiene US\$ 3,740 millones movilizados y colocados al cierre de 2008 con un crecimiento de 33 por ciento respecto a similar periodo de la gestión previa, que equivale a US\$ 930 millones adicionales. Cuando se calcula la concentración de inversiones del SSO en títulos estatales, se tiene un valor de 75 por ciento al cierre de 2007 y una mejora bajando hacia 71 por ciento en la gestión 2008. La concentración en el sector privado cerró a diciembre de 2008 en 28.8 por ciento, equivalente a US\$

1,078.4 millones; es decir, US\$ 374 millones adicionales en relación a diciembre de 2007.

Al interior de la composición por emisores privados, se tiene que el sistema financiero bancario es el que ha recibido más recursos (54.1 por ciento), situación que le ha favorecido en su fondeo para préstamos a terceros. Otros cuatro sectores muestran una interesante participación, como el sector minero, eléctrico, hidrocarburos y textil (ver gráfico 21).



En el detalle de la mora del sistema los valores se presentan en millones de bolivianos y en la línea final se expresa la mora total como porcentaje del portafolio, medida que explica con mayor precisión la incidencia de esta variable.

La mora porcentual del sistema se ha

mantenido baja respecto al total del portafolio del FCI. En ambos períodos la cifra se ubica por debajo del 1.5 por ciento, pero además se tiene una disminución en el último año. Se tiene una reducción en la mora administrativa en 2 por ciento y una subida leve en la mora judicial, equivalente a 3.9 por ciento (ver cuadro 53).

CUADRO 53
MORA EN EL SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO (SSO)
(A diciembre de los años indicados)

DETALLE	MORA DEL SSO (Millones de Bolivianos)			Estructura Porcentual (Porcentaje)		Variación (Porcentaje)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Mora efectiva administrativa	43.8	27.0	26.4	8.5	8.0	(38.5)	(2.2)
Mora judicial	260.7	291.1	304.0	91.5	92.0	11.7	4.4
Mora total	304.5	318.1	330.3	100.0	100.0	4.4	3.9
Total portafolio (Millones de dólares)	2,298.6	2,910.4	3,885.4				
Mora como % del portafolio	1.7	1.4	1.2			(13.6)	(15.5)

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

En cuanto a los beneficiarios, se evidencia que el SSO ha cerrado el 2008 con un registro de 20,179 pensionados. A diciembre de 2007 se tenían 12,894 personas, lo que genera un crecimiento de 7,285 beneficiarios o un 56 por ciento de expansión. La estructura porcentual

en la distribución de las pensiones, en los primeros tres rangos que cubren hasta Bs. 3,200, se tiene 75 por ciento de concentración de las rentas. La misma relación en diciembre de 2007 mostró una concentración de 72.5 por ciento (ver cuadro 54).

CUADRO 54
DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE PENSIÓN
(Al 31 de diciembre de 2008)

Pensión en Bs.	NÚMERO DE CASOS					Estructura porcentual (Porcentajes)				
	Futuro	Previsión	La Vitalicia	Provida	Total	Futuro	Previsión	La Vitalicia	Provida	Total
Hasta 1,200	3,970	3,941	332	110	8,353	45.9	40.5	22.0	36.7	41.4
1,200-2,200	1,903	2,121	283	84	4,391	22.0	21.8	18.7	28.0	21.8
2,201-3,200	1,045	1,214	191	42	2,492	12.1	12.5	12.6	14.0	12.3
3,201-4,200	564	798	137	30	1,529	6.5	8.2	9.1	10.0	7.6
4,201-5,200	364	512	141	11	1,028	4.2	5.3	9.3	3.7	5.1
5,201-6,200	245	371	133	10	759	2.8	3.8	8.8	3.3	3.8
6,201-7,200	163	220	70	5	458	1.9	2.3	4.6	1.7	2.3
7,201-8,200	146	219	53	4	422	1.7	2.3	3.5	1.3	2.1
8,201-9,200	164	225	100	2	491	1.9	2.3	6.6	0.7	2.4
9,201-10,200	63	75	53	2	193	0.7	0.8	3.5	0.7	1.0
Mayores a 10,200	14	31	18	0	63	0.2	0.3	1.2	0.0	0.3
TOTAL	8,641	9,727	1,511	300	20,179	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

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

Sin duda, la mayor concentración en rangos bajos no es una buena noticia puesto que lo que se busca es mejorar la calidad de las prestaciones y que en el tiempo, los rangos menores tiendan a tener menos peso en el total. Sin embargo, cabe notar que el promedio ponderado ha cerrado el 2008 con Bs. 2,878 cifra que es mayor a los cerca de Bs. 1,600 que otorga el sistema de reparto administrado por el SENASIR.

A partir de la nacionalización de las empresas que formaron parte del Fondo de Capitalización Colectiva FCC, el Estado ha eliminado la fuente de financiamiento de las transferencias que pagaba el sistema a todos los bolivianos, primero mediante el Bonosol, luego Bolivida, nuevamente Bonosol y finalmente Renta Dignidad. Con la transferencia de las acciones desde el FCC hacia el Estado, este último ha asumido el compromiso de pagar el beneficio y la fuente de financiamiento originaria es la misma. La

renta de la explotación del gas natural.

La renta Dignidad se paga en función de los flujos de la renta petrolera y en función de las disponibilidades fiscales. Es decir, a diferencia del sistema previo, mismo que no dependía de los recursos del Estado sino de un mecanismo autónomo, el pago de la Renta Dignidad depende del IDH y de la asignación de prioridades de gasto estatales.

Los beneficios anuales que el FCC y el TGN pagaron, hasta el cierre de diciembre de 2008, más de US\$ 10.9 millones de beneficios, por un monto acumulado de US\$ 900 millones. Los recursos que financiaron esos pagos fueron los dividendos de las acciones de las empresas capitalizadas, cuya administración estuvo a cargo de las AFP's. y luego de la nacionalización, los recursos del IDH junto a otros ingresos fiscales provenientes de la actividad petrolera (ver cuadro 55).

CUADRO 55

BENEFICIOS ANUALES DEL FONDO DE CAPITALIZACIÓN COLECTIVA - PAGOS ACUMULADOS

AÑOS 1197 - 20078

AÑO	Beneficio	Monto pagado (Bolivianos)	Cantidad de pagos efectuados	Monto pagado (Millones de dólares)	Periodo de pago
1997	Bonosol	1,300	364,261	90	1997
1998	Bolivida	395	318,529	23	2001-2002
1999	Bolivida	395	340,403	23	2001-2002
2000	Bolivida	420	334,371	23	2002
2001	Bolivida	420	351,166	22	2002
2003	Bonosol	1,800	448,864	105	2003
2004	Bonosol	1,800	458,914	104	2004
2005	Bonosol	1,800	482,002	107	2005
2006	Bonosol	1,800	487,832	109	2006
2007	Bonosol	1,800	493,437	112	2007
2008	Renta Dignidad	1,800 - 2,400*	576,481 ⁽¹⁾	181	2008
TOTAL		4,656,260	900		

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

* Monto Anual por Beneficiario de acuerdo al D.S. 29400 y RAIP-062-08.

(1) Cantidad de pagos efectuados (6,917,777) entre 12.

Con un contexto de precios altos para los hidrocarburos durante el 2008, la excepcional renta gasífera permitió el pago de un beneficio (Renta Dignidad), cuyo monto es 33 por ciento superior y cuya cobertura es también mayor puesto que incluye a personas desde los 60 años, a diferencia del Bonosol que cubrió a partir de los 65 años. Es importante hacer notar que el pago de la Renta Dignidad es mensual y por ello se recalcó el dato del 2008, dividiendo el total entre 12 meses a efectos de hacer comparables las cifras.

3.3. Seguros

En las primas directas netas de anulaciones para noviembre de las gestiones 2007 y 2008, se puede verificar un incremento de la cartera, de US\$ 145.3 a US\$ 181.6 millones. Este resultado muestra una tendencia favorable luego que se observara, al cierre del año pasado, una disminución por la caída de los seguros previsionales, mismos que por disposición gubernamental fueron transferidos

desde las compañías de seguros hacia las AFP. En términos relativos, esta recuperación significa 25 por ciento más que a noviembre de 2007.

Entrando en el detalle por ramos del seguro, se tiene una expansión de 24 por ciento en seguros generales, donde se nota una subida en la cobertura de todos los rubros, excepto riesgos varios misceláneos. Los seguros para automotores subieron en 33.7 por ciento, aspecto que es consecuente con la mayor internación de automotores, principalmente usados (cabe señalar que a finales de año, el gobierno dispuso restricciones a la importación de vehículos usados con más de 4 años de antigüedad). En el caso de los seguros para la aeronavegación, la subida se relaciona a los esfuerzos que hacen agentes privados para ingresar con nuevas aerolíneas al mercado local y las mayores operaciones que han emprendido las empresas que operan actualmente (ver cuadro 56).

CUADRO 56

PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES DEL TOTAL DEL MERCADO POR RAMOS DE SEGUROS

(Enero-noviembre de los años indicados)

RAMOS	Valor (Miles de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Incendio y aliados	22,768	29,127	36,184	20.0	19.9	27.9	24.2
Automotores	16,779	19,610	26,213	13.5	14.4	16.9	33.7
Salud o enfermedades	10,435	11,994	14,380	8.3	7.9	14.9	19.9
Ramos técnicos	6,699	7,481	9,084	5.1	5.0	11.7	21.4
Transportes	6,347	7,360	9,322	5.1	5.1	16.0	26.7
Responsabilidad civil	8,287	7,136	7,401	4.9	4.1	(13.9)	3.7
Riesgos varios misceláneos	6,326	5,612	4,730	3.9	2.6	(11.3)	(15.7)
Aeronavegación	5,015	3,064	5,826	2.1	3.2	(38.9)	90.1
Accidentes personales	2,062	2,023	2,693	1.4	1.5	(1.9)	33.1
Robo	178	151	293	0.1	0.2	(15.2)	94.0
Naves o embarcaciones	54	55	70	0.0	0.0	1.9	27.3
Total Seguros Generales	84,950	93,613	116,196	64.4	64.0	10.2	24.1
Inversión de anticipos	1,457	2,338	4,009	1.6	2.2	60.5	71.5
Cumplimiento de obra	750	1,110	2,035	0.8	1.1	48.0	83.3
Fidelidad de empleados	347	558	541	0.4	0.3	60.8	(3.0)
Seriedad de propuesta	874	527	351	0.4	0.2	(39.7)	(33.4)
Cumplimiento de servicios	366	441	493	0.3	0.3	20.5	11.8
Cump. Oblig. Aduaneras	463	416	682	0.3	0.4	(10.2)	63.9
Buena ejecución de obra	124	148	182	0.1	0.1	19.4	23.0
Créditos	152	124	316	0.1	0.2	(18.4)	154.8
Cumplimiento de suministros	63	120	191	0.1	0.1	90.5	59.2
Cump. Oblig. Leg. y Cont.Telcom.	85	109	253	0.1	0.1	28.2	132.1
Total Seguros de Fianzas	4,681	5,891	9,053	4.1	5.0	25.8	53.7
Total seguros obligatorios (SOAT)	9,241	9,481	12,131	6.5	6.7	2.6	28.0
Vida individual LP	6,639	8,082	10,831	5.6	6.0	21.7	34.0
Desgravamen hipotecario CP	9,553	11,380	15,508	7.8	8.5	19.1	36.3
Salud o enfermedad	4,031	3,617	4,611	2.5	2.5	(10.3)	27.5
Vida en grupo CP	2,125	2,307	3,280	1.6	1.8	8.6	42.2
Accidentes personales	1,515	1,837	2,220	1.3	1.2	21.3	20.8
Defunción o Sepelio CP	366	359	373	0.2	0.2	(1.9)	3.9
Vida individual CP	95	134	370	0.1	0.2	41.1	176.1
Defunción o sepelio LP	8	1	1	0.0	0.0	(87.5)	0.0
Total Seguros de Personas	24,332	27,717	37,194	19.1	20.5	13.9	34.2
Riesgo profesional	23,762	2,077	866	1.4	0.5	(91.3)	(58.3)
Riesgo común	23,704	2,113	841	1.5	0.5	(91.1)	(60.2)
Vitalicios	3,434	4,409	5,408	3.0	3.0	28.4	22.7
Total Servicios Previsionales	50,900	8,599	7,115	5.9	3.9	(83.1)	(17.3)
TOTAL	174,104	145,301	181,689	100.0	100.0	(16.5)	25.0

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

C.P.: corto plazo.

L.P.: largo plazo.

Para el caso de responsabilidad civil, se denota una subida mínima. Normalmente, este tipo de seguros acompañó a la evolución de inversiones en determinados sectores donde existe la posibilidad de generar daños a terceros. El caso de inversiones en hidrocarburos es un

ejemplo de lo anterior y en la medida que la actividad en este sector se viene contrayendo, también se reduce la cobertura. Los tres rubros más importantes por el monto asegurado son incendio y aliados, automotores y salud-enfermedades. Esta prelación se ha mantenido

durante el año 2008 similar a la que se registró en 2007.

Los seguros de fianza tienen un resultado positivo con un crecimiento de 53.7 por ciento. Este rubro acompaña los procesos de inversión pública con la colocación de productos de seguro para seriedad de propuesta, cumplimiento de obra, buena ejecución de obra, inversión de anticipos y otros. En la medida que la ejecución de proyectos de inversión pública se incrementa, la demanda de productos asociados a la norma básica también se incrementa. En la gestión 2007 se ejecutó un programa de inversión pública por US\$ 1,005.4 millones, factor que fue impulsor de este tipo de seguros. Para el 2008, la cifra ejecutada a septiembre fue de US\$ 663 millones, por lo que es natural una tendencia creciente en este tipo de productos.

Al cierre de 2007, se tenía cerca de US\$ 6 millones de primas en este tipo de seguros. Si las primas representan un porcentaje entre 2 a 3 por ciento de las coberturas, se tiene entonces un aproximado de US\$ 200 millones en potenciales contingencias aseguradas en 2007. Con la misma lógica, teniendo primas por US\$ 9 millones el 2008, estamos apuntando a un estimado de US\$ 300 millones de potenciales contingencias cubiertas.

En otro frente, el seguro obligatorio SOAT muestra una subida de 28 por ciento en el año 2008. Esta cifra acompaña el ritmo de internación y crecimiento de motorizados en circulación en los últimos meses. En 2006, el

parque automotor habría crecido en 12 por ciento y la expansión a diciembre de 2007 habría superado el 22 por ciento. No se cuenta con cifras al cierre de 2008, pero es claro que esa fuerte tendencia al ingreso de automotores se mantuvo hasta el 4 de diciembre, fecha en que se emitió un decreto que restringió el ingreso de automotores usados.

Los seguros de personas muestran una expansión cuando se comparan los años en análisis. En valor relativo, se tiene un crecimiento de 34 por ciento, con un comportamiento de subida de dos dígitos en la mayoría de los sub rubros. El desgravamen hipotecario ha subido (36 por ciento), acompañando la expansión de préstamos en algunos segmentos del sistema financiero. Pero igualmente han subido los seguros de vida individual, salud, enfermedad y otros.

Respecto a los indicadores de siniestros directos por ramos de seguros al mes de noviembre de los años indicados, para 2008 el sistema asegurador enfrentó un costo de US\$ 101 millones, cifra que se habría incrementado respecto a los US\$ 85 millones de 2007. Se trata de un incremento de 18 por ciento, concentrado fuertemente en los seguros de fianzas cuyos rubros en su mayoría muestran mayor siniestralidad por el conflicto referido a los ajustes de los contratos por la subida del precio de los insumos. Valga recordar que el gobierno no aceptó ajustar estos costos y emitió un decreto insuficiente desde el punto de vista de los operadores (ver cuadro 57).

CUADRO 57

SINIESTROS DIRECTOS POR RAMOS DE SEGUROS (Enero-noviembre de los años indicados)

RAMOS	Valor (Miles de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
SEGUROS GENERALES	42,967	45,749	51,118	53.3	50.2	6.5	11.7
Riesgos varios misceláneos	9,913	15,336	10,477	17.9	10.3	54.7	(31.7)
Automotores	11,738	12,637	17,055	14.7	16.8	7.7	35.0
Salud o enfermedad	7,368	8,534	10,369	9.9	10.2	15.8	21.5
Incendio	6,683	3,416	6,773	4.0	6.7	(48.9)	98.3
Transportes	2,382	2,967	2,171	3.5	2.1	24.6	(26.8)
Ramos técnicos	1,617	1,102	2,030	1.3	2.0	(31.8)	84.2
Accidentes Personales	838	695	1,050	0.8	1.0	(17.1)	51.1
Responsabilidad civil	2,082	518	809	0.6	0.8	(75.1)	56.2
Aeronavegación	166	439	192	0.5	0.2	164.5	(56.3)
Robo	152	105	188	0.1	0.2	(30.9)	79.0
Naves o embarcaciones	28	0	2	0.0	0.0	n.a.	n.a.
SEGUROS DE FIANZAS	480	539	920	0.6	0.9	12.3	70.7
Fidelidad de empleados	134	229	294	0.3	0.3	70.9	28.4
Inversión de anticipos	156	83	311	0.1	0.3	(46.8)	274.7
Garantía de cumplimiento de obligación	7	59	-	0.1	n.a.	n.a.	n.a.
Cumplimiento de servicios	7	57	61	0.1	0.1	714.3	7.0
Cumplimiento de obra	66	54	108	0.1	0.1	(18.2)	100.0
Créditos	44	14	111	0.0	0.1	(68.2)	692.9
Seriedad de propuesta	66	13	25	0.0	0.0	(80.3)	92.3
Cumplimiento de suministros	0	8	9	0.0	0.0	n.a.	12.5
Cump. Oblig. Leg. y Cont.Telcom.	0	22	2	0.0	0.0	n.a.	(90.9)
SEGUROS OBLIGATORIOS (accidentes de tránsito)	6,759	7,648	9,517	8.9	9.4	13.2	24.4
SEGUROS DE PERSONAS	8,826	10,058	11,925	11.7	11.7	14.0	18.6
Desgravamen hipotecario LP, CP	4,087	3,860	4,689	4.5	4.6	(5.6)	21.5
Salud o enfermedad	2,473	3,174	4,060	3.7	4.0	28.3	27.9
Vida individual LP, CP	868	1,359	765	1.6	0.8	56.6	(43.7)
Vida en grupo de CP	742	823	1,393	1.0	1.4	10.9	69.3
Accidentes personales	637	740	870	0.9	0.9	16.2	17.6
Defunción y/o sepelio LP, CP	19	102	148	0.1	0.1	436.8	45.1
SEGUROS PREVISIONALES	29.045	21.800	28.257	25.4	27.8	(24.9)	29.6
TOTAL GENERAL	88,077	85,794	101,737	100.0	100.0	(2.6)	18.6

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

n.a.: no se aplica.

CP: corto plazo.

LP: largo plazo.

En cuanto al SOAT, los costos por siniestralidad también han subido en los períodos analizados. A noviembre de 2007 se tenía US\$ 7.6 millones, mientras que a similar mes del año pasado se superó los US\$ 9.5 millones. Regularmente, los costos de siniestralidad suben acompañando la subida en la cartera o por un mayor grado de riesgo y frecuencia de siniestros en el seguro. Previamente se verificó que la cartera o producción creció en los períodos que se

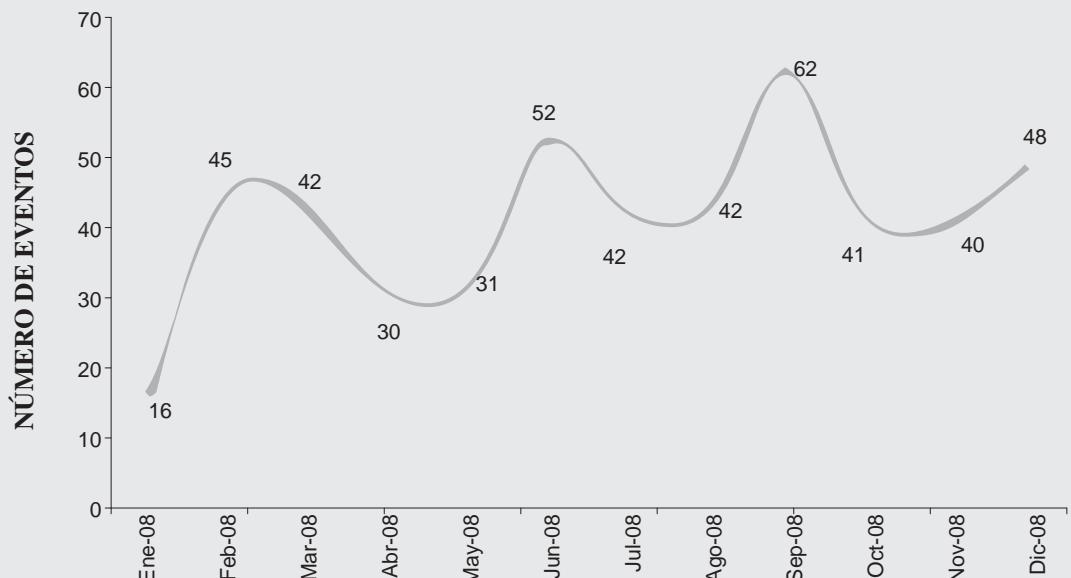
comparan, por lo que inicialmente es difícil distinguir si el mayor costo se debe a mayor cobertura o más frecuencia en éstos. Sin embargo, si se calcula el peso de este costo de siniestros sobre la cartera asegurada, tomando el 3 por ciento como valor de prima como en casos previos, ese peso habría pasado de 3.9 a 3.2 por ciento entre noviembre de 2007 y 2008. Es decir, se trataría de un incremento de costos de siniestros asociado casi naturalmente al incremento de la cobertura.

LOS CONFLICTOS EN EL 2008

A lo largo de 2008 la cantidad de eventos conflictos fue variando, pero mantuvo una tendencia general al crecimiento, alcanzando

la cifra más alta durante el mes de septiembre, culminando con los enfrentamientos en Pando.

EVENTOS CONFLICTIVOS NUEVOS (Enero - Diciembre 2008)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del CERES, Observatorio de conflictos.

El promedio general de conflictos en la gestión del Presidente Morales, de acuerdo a los registros en la prensa nacional, está por encima de 40 al mes, que es una cifra inferior a la que debió enfrentar la gestión de Carlos Mesa (62), pero muy superior a los promedios registrados en los gobiernos de Eduardo Rodríguez Veltzé (32.8 al mes) y Gonzalo Sánchez de Lozada (35.7 al mes).

Una revisión más detallada muestra que la mayor parte de los conflictos son

demandas de atención del gobierno, que se explican porque la política actual ha sido concentrar en el Estado la mayor parte de los recursos. En ausencia de un sistema transparente y predecible de asignación de las rentas de recursos naturales, que además crecieron mucho por la mejora en los precios, es lógico que los grupos sociales se organicen para presionar al Ejecutivo. El problema es que esta dinámica refuerza la fragmentación social y debilita al sistema institucional, con consecuencias que pueden ser muy costosas en el largo plazo.

V

PRECIOS, INVERSIONES y DESEMPEÑO PRODUCTIVO

1. Precios

La inflación en 2008 fue de 11.85 por ciento, 0.12 puntos porcentuales mayor que la de 2007

y 6.9 puntos respecto a 2006. Este fue el segundo año consecutivo en el que la inflación alcanzó los dos dígitos desde 1995, año en que marcó 12.57 por ciento (ver cuadro 58).

CUADRO 58 VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (2007=100)

Mes	Índice de Precios al Consumidor			Inflación mensual (Porcentajes)			Inflación acumulada (Porcentajes)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	88.69	94.03	104.70	0.41	1.43	1.09	0.41	1.43	1.09
Febrero	88.96	94.81	107.44	0.30	0.83	2.62	0.71	2.28	3.74
Marzo	88.72	95.10	108.49	(0.27)	0.31	0.98	0.44	2.59	4.75
Abri	88.84	94.85	109.29	0.14	(0.26)	0.74	0.58	2.32	5.52
Mayo	89.59	95.28	111.33	0.84	0.45	1.87	1.43	2.78	7.49
Junio	90.14	96.09	112.73	0.61	0.85	1.26	2.05	3.66	8.84
Acumulado 1er. Semestre				2.05	3.66	8.84	2.05	3.66	8.84
Julio	90.65	98.66	113.25	0.57	2.67	0.46	2.63	6.43	9.35
Agosto	90.82	100.23	113.99	0.19	1.59	0.65	2.82	8.12	10.06
Septiembre	90.90	100.42	114.99	0.09	0.19	0.88	2.91	8.33	11.03
Octubre	91.32	101.67	115.20	0.46	1.24	0.18	3.39	9.68	11.23
Noviembre	92.01	102.92	115.35	0.76	1.23	0.13	4.17	11.02	11.37
Diciembre	92.70	103.57	115.84	0.75	0.63	0.42	4.95	11.73	11.85
Acumulado 2do. Semestre	-	-	-	2.84	7.78	2.76	2.84	7.78	2.76
Acumulado Anual	-	-	-	4.95	11.73	11.85	4.95	11.73	11.85

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadísticas (www.ine.gov.bo).

La inflación mensual permite observar un cambio sustancial respecto a la gestión anterior. En efecto, resulta que el primer semestre es el más inflacionario con 8.84 por ciento, muy por encima de la variación de 3.66 por ciento registrado en el mismo período de 2007. Por otro lado, la inflación registrada el segundo semestre de 2008 resulta ser inferior a la inflación para el mismo período de 2007 en 5.02 puntos porcentuales. Asimismo, los meses inflacionarios son febrero, mayo, junio y enero en orden de importancia.

La inflación subyacente es una estimación de la inflación excluyendo los shocks de oferta. El cálculo oficial de dicho índice en Bolivia está realizado por el BCB y se emplea como una guía para estimar la meta de inflación. La inflación subyacente, en 2008 registra una variación de 9.28 por ciento, por debajo del observado en 2007 de 10.84 por ciento. Por otra parte en 2008 estuvo por encima de la de 2006 en 6.07 puntos porcentuales (ver cuadro 59).

CUADRO 59

VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE INFLACIÓN SUBYACENTE⁽¹⁾
(1993=100)

Mes	Índice de inflación subyacente al Consumidor			Inflación subyacente mensual (Porcentajes)			Inflación subyacente acumulada (Porcentajes)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	180.43	187.23	207.27	0.36	0.90	0.77	0.36	0.90	0.77
Febrero	181.03	188.95	211.79	0.33	0.92	2.18	0.69	1.83	2.97
Marzo	180.63	189.66	213.94	(0.22)	0.38	1.02	0.47	2.21	4.02
Abril	180.71	189.52	215.41	0.04	(0.07)	0.69	0.52	2.13	4.73
Mayo	181.71	190.32	217.48	0.55	0.42	0.96	1.07	2.57	5.74
Junio	182.73	191.61	219.46	0.56	0.68	0.91	1.64	3.26	6.70
Acumulado				1.64	3.26	6.70	1.64	3.26	6.70
1er. Semestre									
Julio	183.22	195.01	220.58	0.27	1.77	0.51	1.91	5.09	7.24
Agosto	183.38	198.48	221.86	0.09	1.78	0.58	2.00	6.96	7.87
Septiembre	183.68	199.50	223.40	0.16	0.51	0.70	2.17	7.51	8.62
Octubre	184.00	202.07	223.76	0.18	1.29	0.16	2.35	8.90	8.79
Noviembre	184.84	204.50	224.07	0.46	1.20	0.14	2.81	10.21	8.94
Diciembre	185.56	205.68	224.76	0.39	0.58	0.31	3.21	10.84	9.28
Acumulado				1.55	7.34	2.41	1.55	7.34	2.41
2do. Semestre	-	-	-						
Acumulado Anual	-	-	-	3.21	10.84	9.28	3.21	10.84	9.28

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (BCB).

(1) Excluye las variaciones extremas positivas y negativas del índice de precios al consumidor y los productos estacionales.

Examinando la inflación a nivel departamental, se constata que en 2008 el departamento más inflacionario fue Cochabamba, seguido por los

departamentos de Santa Cruz y La Paz. Por otro lado los departamentos menos inflacionarios fueron Beni, Chuquisaca y Potosí (ver cuadro 60).

CUADRO 60

VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CIUDAD Y CAPÍTULO, AÑOS 2002 - 2008
(2007=100)* (Porcentajes)

DETALLE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾
POR CIUDAD⁽²⁾							
Cochabamba	3.02	4.42	5.44	7.87	6.77	13.39	12.00
Santa Cruz	2.88	3.75	4.96	4.41	5.03	12.33	11.64
La Paz	1.70	3.51	3.89	3.98	3.69	9.67	10.83
El Alto	2.55	5.17	4.36	3.14	4.97	13.32	n.a.
Chuquisaca (Sucre)	-	-	-	-	-	-	5.31
Oruro	-	-	-	-	-	-	7.11
Potosí	-	-	-	-	-	-	6.78
Tarija	-	-	-	-	-	-	8.64
Beni (Trinidad)	-	-	-	-	-	-	4.41
Pando (Cobija)	-	-	-	-	-	-	7.52
POR CAPÍTULO DE BIENES⁽²⁾							
Alimentos y bebidas ⁽³⁾	1.67	5.09	5.53	5.26	6.78	19.84	30.61
Equipamiento y funcionamiento del hogar ⁽⁴⁾	1.81	2.27	2.47	4.28	5.92	8.54	13.97
Bebidas alcohólicas y tabaco	-	-	-	-	-	-	12.33
Bienes y servicios diversos	2.14	2.66	2.77	3.71	1.39	3.03	9.69
Salud	3.03	1.55	2.40	4.47	2.12	6.84	7.27
Vestidos y calzados ⁽⁵⁾	3.20	2.06	2.51	3.43	3.89	6.50	6.12
Vivienda ⁽⁶⁾	4.76	3.27	5.23	3.05	2.74	4.65	4.57
Educación	4.03	2.22	1.67	1.68	1.17	1.71	3.15
Esparcimiento y cultura ⁽⁷⁾	8.07	6.53	4.79	6.94	2.50	1.43	1.38
Transporte y comunicaciones ⁽⁸⁾	0.75	3.69	5.96	7.85	4.49	2.70	(3.06)
GENERAL	2.45	3.94	4.62	4.91	4.95	11.73	11.85

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

(1) Datos de abril a diciembre de 2008 para Chuquisaca, Oruro, Potosí, Tarija, Beni y Pando.

(2) Datos aproximados para el año 2008 a excepción del general.

(3) Comprende: "Alimentos y bebidas no alcohólicas" y "Restaurantes y hoteles".

(4) Muebles y artículos domésticos para el hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda.

(5) Prendas de vestir y calzados.

(6) Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

(7) Recreación y cultura.

(8) Comprende: "Transporte" y "Comunicaciones".

* A partir de abril de 2008 el año base es 2007.

Por otra parte, el grupo de bienes de la canasta familiar más inflacionario en 2008 fue el grupo de alimentos y bebidas, con una tasa de inflación del 30.61 por ciento. Dicha tasa es 10.77 puntos porcentuales mayor que la registrada en 2007.

Durante 2008, el gobierno desarrolló un conjunto de medidas para combatir la inflación. Dichas medidas no fueron capaces de reducir las presiones inflacionarias.

La política fiscal en Bolivia resultó ser pro cíclica y expansiva en 2008, como se observó en el apartado III en lo relativo al diagnóstico de la política económica. Por otro lado, la política monetaria en 2008 debilitó la institucionalidad del BCB respecto a su

independencia. La política cambiaria terminó con un régimen de tipo de cambio fijo de facto con la finalidad de contrarrestar el efecto pass through y de esa forma controlar las presiones inflacionarias. Esta última política es sumamente riesgosa dadas las características económicas de Bolivia y de las condiciones externas, por lo que se debería avanzar a una flexibilización del régimen cambiario y evitar los costos de ajuste.

La persistente inconsistencia entre la política fiscal y monetaria durante 2008, neutralizaron los esfuerzos del BCB para moderar las presiones inflacionarias. Por otro lado, las presiones de una mayor inflación fueron contenidas, por la caída de los precios de los alimentos a nivel internacional.

Como se conoce, en 2007 se realizó el cambio de la base del cálculo del IPC. Dicho cambio fue cuestionado por la Fundación Milenio. Se argumentó que la forma en que se realizó no fue la adecuada, además que las ponderaciones ajustadas al nuevo índice no reflejan la realidad de la economía familiar boliviana. La nueva canasta establece que el gasto en alimentos y bebidas no alcohólicas significa el 28.29 por ciento del total de la canasta. Empero, el mismo INE, en la

encuesta permanente de hogares del programa MECOVI, en 2005, permite advertir que el gasto total en alimentos y bebidas está cerca del 58 por ciento del gasto total del hogar¹². A raíz de ello, se estimó la tasa de la inflación para 2008, utilizando las ponderaciones del antiguo IPC. Dichas estimaciones dieron como resultado una inflación de 17.41 por ciento, es decir 5.56 puntos porcentuales por encima de la inflación calculada por el INE (ver cuadro 61).

CUADRO 61
VARIACIÓN ACUMULADA DEL IPC POR CAPÍTULO
(A diciembre 2008)

CAPÍTULO	Ponderación 2007			Ponderación 1991	
	Ponderación	Variación (Porcentajes)	Incidencia (Porcentajes)	Ponderación	Incidencia (Porcentajes)
Alimentos y bebidas ⁽¹⁾	38.44	30.61	4.56	49.10	15.03
Equipamiento y funcionamiento del hogar ⁽²⁾	6.70	13.97	0.79	6.69	0.93
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.89	12.33	0.11	0.00	0.00
Bienes y servicios diversos	7.06	9.69	0.84	3.77	0.37
Salud	2.51	7.27	0.30	3.83	0.28
Vestidos y calzados ⁽³⁾	6.28	6.12	0.74	8.17	0.50
Vivienda ⁽⁴⁾	11.10	4.57	1.32	9.77	0.45
Educación	4.72	3.15	0.56	4.57	0.14
Esparcimiento y cultura ⁽⁵⁾	6.32	1.38	0.75	3.30	0.05
Transporte y comunicaciones ⁽⁶⁾	15.98	(3.06)	1.89	10.80	(0.33)
Índice General	100.00	11.85	11.85	100.00	17.41

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

(1) Comprende: "Alimentos y bebidas no alcohólicas" y "Restaurantes y hoteles".

(2) Muebles y artículos domésticos para el hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda.

(3) Prendas de vestir y calzados.

(4) Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

(5) Recreación y cultura.

(6) Comprende: "Transporte" y "Comunicaciones".

En el contexto de América Latina, Bolivia presenta una de las tasas de inflación más altas, solo superada por la inflación registrada en Venezuela, 27.6 por ciento. Otro de los países que registraron elevados niveles de inflación fueron Ecuador y Argentina.

2. Evolución de las inversiones

La inversión bruta total al tercer trimestre de 2008 fue de US\$ 1,901.4 millones, mayor en US\$ 259 millones respecto al mismo período de 2007. Esto se debería, en parte, al

crecimiento de la inversión privada nacional en más del 30 por ciento. En cuanto a la Inversión Extranjera Directa (IED), se habría destinado al mantenimiento de los niveles de operación y no así a la expansión de la capacidad instalada y de los niveles de producción.

La estructura de la inversión en Bolivia habría cambiado en 2008, esto significa que la participación de la inversión privada aumentó levemente, mientras que la participación de la inversión pública bajó (ver cuadro 62).

¹² Fundación Milenio. *Ánalisis de las implicaciones del cambio en la metodología del computo de la inflación en Bolivia*, La Paz, Coloquios Económicos N° 11(junio, 2008)

Detalle	Valor (Millones de dólares)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)
Pública⁽¹⁾	394.7	568.6	632.6	40.0	33.3	44.1	11.3
Privada	719.6	851.2	1,268.8	60.0	66.7	18.3	49.1
Extranjera ⁽²⁾	357.9	600.1	938.2	42.3	49.3	67.7	56.3
Nacional ⁽³⁾	361.7	251.1	330.6	17.7	17.4	(30.6)	31.6
TOTAL	1,114.3	1,419.8	1,901.4	100.0	100.0	27.4	33.9

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

(1) Provienen del Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (VIPFE). Las cifras fueron dolarizadas empleando el tipo de cambio promedio para la venta del período indicado.

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

(3) Datos calculados a partir de la Formación Bruta de Capital Fijo del PIB por tipo de gasto.

(p) Preliminar.

De las investigaciones realizadas en el marco de los factores que influyen en la decisión de invertir en un país determinado, éstas concluyen que las variables que inciden en dicha decisión están relacionadas a factores económicos, sociales e institucionales, los cuales pueden ser descritos como sigue: 1) tamaño del mercado, 2) crecimiento del mercado, 3) aprovechamiento de economías de escala, 4) disponibilidad y costo de capital (humano y físico) y tecnología, 5) barreras al comercio, 6) estabilidad política del país, 7) impuestos, 8) mecanismos de protección de las inversiones, 9) niveles de corrupción y 10) sistema judicial transparente y eficiente.

De acuerdo al trabajo realizado por la fundación Heritage, las condiciones institucionales en Bolivia no son las adecuadas para el desarrollo de inversiones en 2008, más al contrario los incentivos a invertir son escasos. Por otra parte las condiciones sociales como económicas desincentivan el desarrollo de la inversión en el país, en especial la inversión privada tanto nacional como extranjera.

En consecuencia, los registros oficiales de la inversión no parecerían reflejar las

condiciones económico-institucionales del país, constatados por los estudios antes mencionados.

En 2008, la participación porcentual de la inversión respecto del PIB es del orden del 13.7 por ciento, por debajo de la tasas de participación promedio registrado en los años noventa de 24 por ciento. De igual forma, según datos de la CEPAL el ratio de inversión a PIB de Bolivia está por debajo del promedio en América Latina que fue de 25 por ciento.

Asimismo, la ejecución de la inversión al tercer trimestre de 2008 es inferior en 1.8 puntos porcentuales en relación a la registrada en similar período de 2007. Este hecho muestra una reducción de la eficiencia en la ejecución de la inversión pública en detrimento de la ciudadanía.

Por otra parte, si se observa la relación de ejecución por regiones (incluye la inversión de las prefecturas y de municipios), se constata que el departamento que registró un mayor nivel de ejecución en el año 2008 fue Beni, seguido por Santa Cruz y Pando (ver cuadro 63).

CUADRO 63

PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DELA INVERSIÓN PÚBLICA POR REGIONES,
(Al tercer trimestre de 2008)

REGIÓN	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	Presupuestado	Ejecutado (Ene-sep) ^(p)	Presupuestado	Ejecutado (Ene-sep) ^(p)	(Porcentajes)	
La Paz	237.0	106.5	18.6	16.8	45.0	
Santa Cruz	199.7	122.5	15.7	19.4	61.4	
Tarija	185.7	75.3	14.6	11.9	40.5	
Potosí	176.9	78.2	13.9	12.4	44.2	
Cochabamba	159.8	80.9	12.6	12.8	50.6	
Chuquisaca	99.4	46.3	7.8	7.3	46.6	
Oruro	93.2	53.8	7.3	8.5	57.7	
Beni	53.9	42.5	4.2	6.7	78.7	
Nacional	43.9	13.3	3.5	2.1	30.3	
Pando	22.1	13.3	1.7	2.1	60.4	
TOTAL INVERSIÓN	1,271.7	632.6	100.0	100.0	49.7	

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

Nota: incluye ejecución estimada de gobiernos municipales.

(p) Preliminar.

La inversión pública por sector económico se incrementó en 2008 en US\$ 64.2 millones. Su estructura cambia a favor del sector productivo y social y en detrimento de la infraestructura.

Registró una tasa de crecimiento positiva del orden de 11.3 por ciento, esta tasa se encuentra por debajo de la registrada en 2007, 44 por ciento (ver cuadro 64).

CUADRO 64

EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS
(Enero - septiembre de los años indicados)

SECTORES	Valor (Millones de dólares)		Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)	2007	2008 ^(p)
INFRAESTRUCTURA	334.0	329.0	58.8	52.0	53.9	(1.5)
Transportes	278.9	259.3	49.1	41.0	49.0	(7.0)
Energía	40.4	43.7	7.1	6.9	137.5	8.0
Recursos hídricos	14.4	19.1	2.5	3.0	18.8	33.0
Comunicaciones	0.3	6.9	0.1	1.1	(54.8)	1,963.2
SOCIALES	154.6	194.4	27.2	30.7	36.7	25.7
Urbanismo y vivienda	45.4	79.1	8.0	12.5	71.7	74.5
Educación y cultura	45.0	51.3	7.9	8.1	66.8	13.9
Saneamiento básico	35.1	36.5	6.2	5.8	25.6	4.1
Salud	29.2	27.5	5.1	4.4	(8.1)	(5.7)
PRODUCTIVOS	57.6	82.6	10.1	13.1	25.9	43.5
Agropecuario	40.0	43.5	7.0	6.9	16.6	8.5
Industria y turismo	5.7	15.2	1.0	2.4	(14.8)	168.7
Minería	7.5	18.4	1.3	2.9	310.5	146.4
Hidrocarburos	4.4	5.6	0.8	0.9	51.0	26.5
MULTISECTORIALES	22.1	26.6	3.9	4.2	17.4	20.0
TOTAL INVERSIÓN	568.4	632.6	100.0	100.0	44.0	11.3

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

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

(p) Preliminar.

De los datos descritos anteriormente, se desprende una mayor presencia del estado empresario en la economía, este es el caso de las empresas estatales de YPFB y EMAPA. Al respecto, se debe mencionar que las empresas estatales tienen menores incentivos

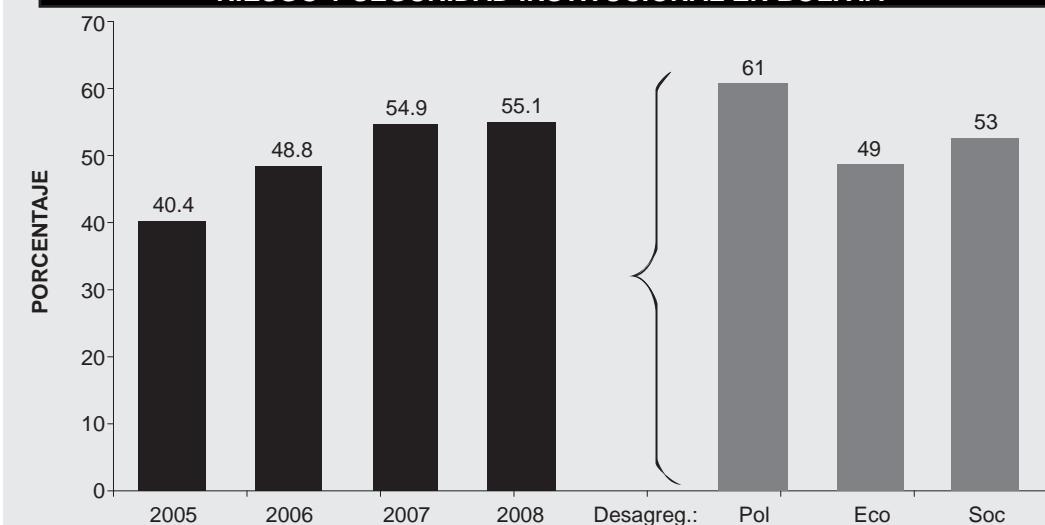
para hacer una gestión eficiente. Cabe recalcar que según el informe del Foro Económico Mundial en relación a la situación de la competitividad de la economía boliviana, una de las falencias es su escaso desarrollo en materia de infraestructura.

RIESGO INSTITUCIONAL EN BOLIVIA

De acuerdo a las mediciones que se hacen quincenalmente en Bolivia, desde el punto de vista de las dificultades que el entorno económico, político y social plantea

a las empresas, la gestión pública y los proyectos, el nivel de riesgo se mantiene por encima del 50 por ciento por segundo año consecutivo.

RIESGO Y SEGURIDAD INSTITUCIONAL EN BOLIVIA



FUENTE: elaboración propia en base a datos del IRS (irsbolivia@yahoo.com).

La desagregación del Índice de Riesgo y Seguridad (las tres columnas de la derecha en el gráfico) muestra que la política ha sido la principal fuente de riesgos en el año 2008, con un nivel muy superior al de la economía (61 por ciento vs. 49 por ciento).

Otros indicadores de riesgo, elaborados desde el exterior y revisados semestral o anualmente, confirman esta tendencia, que en gran medida explica también el descenso en las inversiones de las empresas más

cautelosas, y la presencia de empresas más "aventureras" o con recursos especiales para administrar los riesgos, como el favor político o la corrupción.

Los únicos riesgos que no han aumentado son los que miden la capacidad de pago de la deuda externa, gracias a la acumulación de reservas internacionales lograda por el auge de los precios de los productos de exportación en los años pasados.

3. Desempeño productivo

El crecimiento del PIB, entre enero y septiembre de 2008, según el INE fue de 6.5 por ciento, superior al 4 por ciento registrado en

2007. El sector más dinámico fue minería, que logró una tasa de crecimiento de 69 por ciento. otras actividades que presentaron un mayor dinamismo fueron los servicios financieros y construcción y obras públicas (ver cuadro 65).

CUADRO 65

PRODUCTO INTERNO BRUTO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA (Al tercer trimestre de los años indicados)

SECTOR	2006	2007	2008 (p)	Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
				2007	2008 (p)	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)
Industria manufacturera	3,388.5	3,582.4	3,742.0	17.0	16.7	5.7	4.5	1.0	0.8
Agricultura y ganadería	3,073.2	3,062.3	3,139.8	14.6	14.0	(0.4)	2.5	(0.1)	0.4
Establecimientos financieros (*)	2,344.9	2,482.8	2,616.4	11.8	11.7	5.9	5.4	0.7	0.6
Administración pública	1,761.9	1,842.0	1,905.8	8.8	8.5	4.5	3.5	0.4	0.3
Comercio	1,704.7	1,789.0	1,871.9	8.5	8.4	4.9	4.6	0.4	0.4
Transporte y almacenamiento	1,670.0	1,757.3	1,837.7	8.4	8.2	5.2	4.6	0.4	0.4
Otros servicios	1,457.8	1,498.4	1,534.1	7.1	6.8	2.8	2.4	0.2	0.2
Petróleo y gas natural	1,375.5	1,420.0	1,471.5	6.8	6.6	3.2	3.6	0.2	0.2
Minería	854.0	853.2	1,442.1	4.1	6.4	(0.1)	69.0	(0.0)	2.8
Construcción y obras públicas	491.6	544.4	594.3	2.6	2.7	10.7	9.2	0.3	0.2
Comunicaciones	504.0	525.7	545.1	2.5	2.4	4.3	3.7	0.1	0.1
Electricidad, gas y agua	375.0	390.3	407.2	1.9	1.8	4.1	4.3	0.1	0.1
Derechos e impuestos sobre importaciones	1,894.5	2,019.8	2,086.2	9.6	9.3	6.6	3.3	0.6	0.3
Servicios bancarios imputados	(678.8)	(736.0)	(788.6)	(3.5)	(3.5)	8.4	7.1	(0.3)	(0.2)
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios de mercado)	20,217.0	21,031.6	22,405.3	100.0	100.0	4.0	6.5	4.0	6.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO (a precios básicos)	18,309.0	19,011.8	20,319.0	90.4	90.7	3.8	6.9	3.5	6.2
PIB sin minería	19,363.0	20,178.4	20,963.2	95.9	93.6	4.2	3.9	4.0	3.7

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

(p) Preliminar.

(*) Incluye servicios financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

Es necesario remarcar que el desempeño del sector minero se debe fundamentalmente a la producción del emprendimiento de San Cristóbal, que inició operaciones en el cuarto trimestre de 2007. Sin embargo, por efecto de la caída de los precios de minerales en el mercado internacional, en particular de la plata y del zinc, la empresa habría reducido sus niveles de producción que se reflejan en pérdidas de alrededor de US\$ 10 millones por mes. De tal forma que el crecimiento de la minería considerando el cuarto trimestre, acusaría una contracción del sector en general. En el periodo enero – septiembre de 2008, el crecimiento sin minería es de 3.7 por ciento.

Una medida más ajustada del desempeño de la economía boliviana está determinada por la tasa de crecimiento del ingreso per cápita. Según los datos provistos por la CEPAL, la

tasa de variación del ingreso per cápita de Bolivia para 2008 fue de 3.7 por ciento. En cambio, la tasa de crecimiento per cápita del Perú para el mismo año fue de 8.2 por ciento.

A pesar de la coyuntura internacional de crisis financiera, de los fenómenos climáticos adversos, por dos años consecutivos, así como de las políticas públicas de restricción de las exportaciones de productos agrícolas, la agricultura y ganadería habría experimentado una mejora de 2.9 puntos porcentuales en su tasa de crecimiento entre 2007-2008. De igual forma, al primer trimestre de 2008 se registra una tasa de variación de 2.1 por ciento y al tercer trimestre del mismo año 2.5 por ciento. Esta situación no resulta consistente, por las condiciones del ciclo natural de producción, además de las características tecnológicas particulares del sector.

Asimismo, a pesar del déficit de inversión en el sector petrolero de Bolivia, este sector experimenta una tasa de crecimiento positiva de 3.6 por ciento, que por cierto es superior al nivel de crecimiento de 2007.

Examinando el PIB por tipo de gasto, se advierte que al tercer trimestre de 2008 la formación bruta de capital fijo registró un crecimiento de 9.1 por ciento, pero solamente alcanza al 13.7 por ciento del PIB, cuando el promedio en América Latina fue de 23.9 por ciento. Por otra parte, las

exportaciones de bienes y servicios tuvieron crecimiento de 0.9 por ciento, mostrando una recuperación en relación a 2007. Otro aspecto es el incremento significativo de las variaciones de existencias, 78.6 por ciento, que incidió en 38 por ciento en el crecimiento. Este nivel considerablemente alto observado, se debería a un sobre estocamiento de productos. De acuerdo al INE, la demanda interna habría crecido a una tasa de 6.3 por ciento y la demanda agregada registraría una variación positiva de 6.5 por ciento (ver cuadro 66).

CUADRO 66 PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO A PRECIOS CONSTANTES (Al tercer trimestre de los años indicados)

DETALLE	Valor (Millones de Bs. de 1990)	Estructura porcentual (Porcentajes)	Tasa de crecimiento (Porcentajes)		Incidencia (Porcentajes)	
			2007 (p)	2008 (p)	2007 (p)	2008 (p)
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,299.8	2,355.3	10.9	10.5	(25.5)	2.4
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	14,586.0	15,507.8	69.4	69.2	(25.3)	6.3
Variación de existencias	672.1	1,200.3	3.2	5.4	(440.9)	78.6
Formación bruta de capital fijo	2,806.1	3,061.9	13.3	13.7	(25.3)	9.1
Exportaciones de bienes y servicios	7,596.8	7,662.6	36.1	34.2	(23.5)	0.9
Menos : Importaciones de bienes y servicios	6,929.1	7,382.7	32.9	33.0	(21.4)	6.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO	21,031.6	22,405.3	165.9	165.9	(22.9)	6.5
DEMANDA INTERNA⁽¹⁾	19,691.9	20,925.0	-	-	(27.8)	6.3
DEMANDA AGREGADA⁽²⁾	27,960.7	29,787.9	-	-	4.2	6.5

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo).

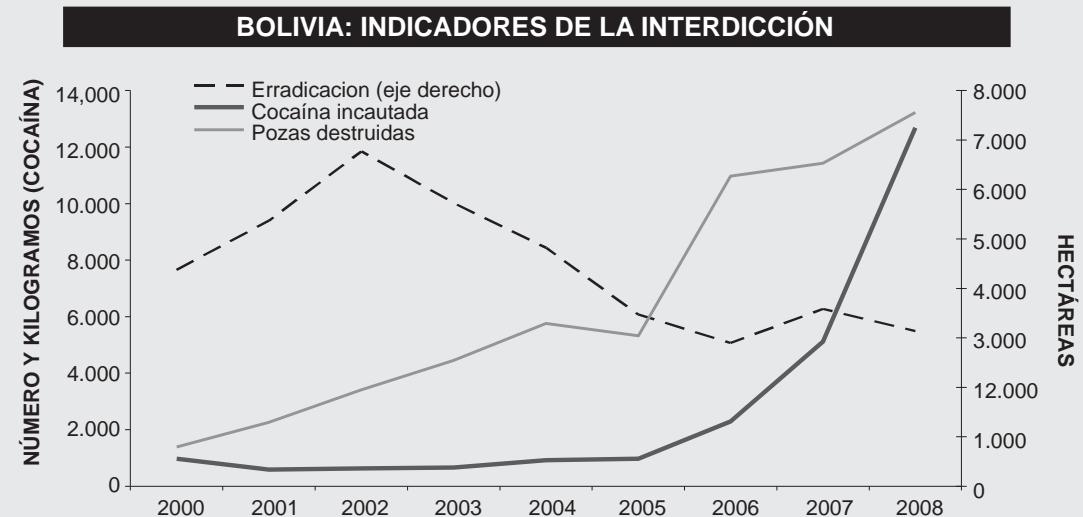
IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Tomamos en cuenta solamente el consumo total y la formación bruta de capital fijo.

(2) DA = C + G + I + X.

(p) Preliminar.

LA ECONOMÍA DE LA COCA Y EL NARCOTRÁFICO



FUENTE: elaboración propia en base a datos de la Fuerza Especial de Lucha contra el Narcotráfico. Bolivia.

En los últimos años se han erradicado más de 5 mil hectáreas de plantaciones de coca cada año. La cifra es la mínima ordenada por la Ley 1008 para las zonas denominadas en transición (Chapare, Carrasco y Tiraque).

El descenso en el ritmo de erradicación no evita el aumento en la extensión total de cultivos, pero sí ha permitido reducir los conflictos sociales con los campesinos cocaleros.

Al mismo tiempo, la Fuerza Especial de Lucha Contra el Narcotráfico (FELCN) ha intensificado sus actividades, aumentando de manera significativa la cantidad de operativos realizados, lo que se refleja también en la tendencia al creciente número de pozas destruidas.

Pero el dato verdaderamente

preocupante es el de las incautaciones de clorhidrato de cocaína, que se han duplicado en cada uno de los tres últimos años. Por supuesto, esto refleja el esfuerzo de interdicción, pero también la acelerada expansión en el país de las actividades delictivas del narcotráfico que son económicamente más rentables pero también socialmente más peligrosas.

Según los reportes de la FELCN, una gran parte de la coca y de la droga incautadas provienen del Perú, hay tecnología colombiana y comunidades rurales enteras se involucran en el narcotráfico. La principal causa inmediata de este proceso parece ser el debilitamiento institucional en el país, con leyes que no se cumplen, políticas que no se regularizan, tribunales acosados y merma de recursos para la interdicción.

4. Análisis Sectorial

4.1. Agropecuario

En la evaluación realizada por la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO) de las campañas de verano 2006/2007 y 2007/2008, la escasez de combustible, las restricciones a las exportaciones (D.S. 29460 y D.S. 29480), el aumento de los costos de producción, la disminución de los precios a fines de 2008 y la inseguridad jurídica, determinaron la caída significativa de la superficie cultivada. Por otra parte, la falta de reparación de los caminos y, a comienzos de 2008, los impactos negativos de La Niña, que ocasionó una pérdida de US\$.

72 millones, también generaron un impacto negativo en la actividad agrícola¹³.

La producción de soya en Santa Cruz, en la campaña 2007/2008, registró una tasa de crecimiento negativa debido a la disminución fuerte de la superficie cultivada que bajó en 151,200 hectáreas. Otro cultivo importante como es el arroz, también tuvo una disminución de la producción y de la superficie cultivada. En la misma situación se encontraron el sésamo, el algodón fibra y el frejol. Solamente el maíz, la caña de azúcar y el sorgo experimentaron aumentos en la superficie cultivada y en la producción. En síntesis, de nueve cultivos seis decrecieron y tres se expandieron (ver cuadro 67).

CUADRO 67
EVOLUCIÓN DE LA SUPERFICIE AGRÍCOLA CULTIVADA Y DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA EN SANTA CRUZ DURANTE LA CAMPAÑA DE VERANO

DETALLE	Frontera agrícola (Hectáreas)		Variación de la superficie 2006/2007 ^(p) - 2007/2008 ^(p)		Producción agrícola (Toneladas)		Variación de la producción 2006/2007 ^(p) - 2007/2008 ^(p)	
	2006/2007 ^(p)	2007/2008 ^(p)	Absoluta (En hectáreas)	Relativa (Porcentajes)	2006/2007 ^(p)	2007/2008 ^(p)	Absoluta (Toneladas)	Relativa (Porcentajes)
Soya	710,200	559,000	(151,200)	(21.3)	1,342,278	836,700	(505,578)	(37.7)
Maíz	133,000	155,000	22,000	16.5	432,960	586,219	153,259	35.4
Arroz	100,000	85,000	(15,000)	(15.0)	280,000	212,500	(67,500)	(24.1)
Caña de azúcar	120,000	125,000	5,000	4.2	6,000,000	6,250,000	250,000	4.2
Sorgo	35,000	46,000	11,000	31.4	122,500	148,500	26,000	21.2
Sésamo	32,000	15,000	(17,000)	(53.1)	14,400	5,000	(9,400)	(65.3)
Algodón fibra	6,000	4,500	(1,500)	(25.0)	3,300	2,475	(825)	(25.0)
Algodón pepita	n.d.	n.d.	n.a.	n.a.	3,900	2,925	(975)	(25.0)
Frejol	4,000	1,800	(2,200)	(55.0)	4,800	2,320	(2,480)	(51.7)
TOTAL	1,140,200	991,300	(148,900)	(13.1)	-	-	-	-

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

(p) Preliminar.

n.a.: no se aplica.

Se constata al mismo tiempo que los rendimientos por hectárea han experimentado una caída en la mayoría de los cultivos entre las campañas 2006/2007 y 2007/2008, excepto para los cultivos de maíz y de caña de azúcar. Esto denotaría en parte un empobrecimiento de las tierras y la ausencia de innovación tecnológica para incrementar los rendimientos.

Si se observa el comportamiento de la

producción de soya en el periodo 2000-2008, se constata que la mayor tasa de crecimiento se logró en 2003 con 32.2 por ciento. En contraste, la menor tasa de variación se la registró en 2008, con una caída del -23.9 por ciento. Por otra parte, el rendimiento por hectárea producida durante el periodo 2000-2008 tuvo una tendencia decreciente, registrando su menor nivel en el año 2008, 1.7 Tm/Ha (ver cuadro 68).

¹³ Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO), “Evaluación del desempeño del sector agropecuario de Santa Cruz”, gestión 2008. Agradecemos la cooperación de la CAO en proporcionarnos la información sobre el sector.

CUADRO 68

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE SOYA EN EL DEPARTAMENTO DE SANTA CRUZ

AÑOS	Superficie		Producción		Rendimiento
	Hectáreas	Variación (Porcentajes)	Toneladas	Variación (Porcentajes)	
2000	583,000	(6.9)	1,195,500	24.6	2.1
2001	643,000	10.3	1,244,787	4.1	1.9
2002	658,600	2.4	1,289,000	3.6	2.0
2003	715,100	8.6	1,704,147	32.2	2.4
2004	852,000	19.1	1,573,180	(7.7)	1.8
2005	920,500	8.0	1,630,731	3.7	1.8
2006	928,000	0.8	1,676,400	2.8	1.8
2007	887,000	(4.4)	1,641,207	(2.1)	1.9
2008 (p)	754,950	(14.9)	1,248,195	(23.9)	1.7

FUENTE: elaboración propia en base a datos de Kreidler Consultores (2000-2005) y de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO) (2006-2008).

(p) Preliminar.

4.2 Hidrocarburos

4.2.1 Aspectos generales

2008 marcó la comprobación concreta de preocupantes tendencias y síntomas en el sector petrolero nacional que, habiendo sido identificados y advertidos con larga anticipación, se manifestaron abiertamente en la gestión pasada y presagian consecuencias imprevisibles para el inmediato futuro hidrocarburífero y económico del país:

- el colapso de la inversión petrolera y su inercia de varios años en valores apenas suficientes para mantener los actuales niveles de producción.
- el estancamiento de la producción de gas natural en volúmenes que, en términos concretos, no han variado en los tres últimos años.
- la cada vez más rápida declinación de los campos petroleros antiguos y la ya evidenciada contracción en la producción de líquidos de los que depende fundamentalmente el abastecimiento interno de carburantes.
- el sintomático desabastecimiento de diesel, GLP y gasolinas en el mercado interno.
- el desplome en el valor de las exportaciones
- de petróleo a causa tanto de la caída de su precio internacional como del inexorable descenso de los excedentes de producción.
- el crónico incumplimiento de compromisos contractuales de exportación de gas natural a Brasil y Argentina, con sombrías consecuencias estratégicas para el país en términos de la pérdida de confianza en Bolivia como proveedor energético regional.
- y en términos del ya evidente desplazamiento de Bolivia a la condición de proveedor de segunda categoría ante fuentes de abastecimiento o más baratas o, en todo caso, más confiables.
- la aceleración de enormes inversiones en exploración y desarrollo petrolero en Brasil y Perú, e inclusive en Argentina y Chile y la inexorable adopción de y reconversión a energías alternativas.
- y la incursión definitiva del LNG en el Cono Sur con el inicio de operaciones de las plantas de regasificación de Bahía Blanca en Argentina y de Peçem en Brasil y la construcción, ahora en proceso, de las plantas de Guanabara en Río de Janeiro y de Quintero y Mejillones en Chile.

Las evidencias demostraron en 2008, tanto en términos de inversión, de producción, de exportaciones y de prospectos futuros para la

industria petrolera boliviana que la extraordinaria coyuntura internacional en términos de precios y regional en términos de demanda no fueron aprovechadas ni fueron suficientes para contrarrestar las adversas condiciones internas que desde hace varios años ésta enfrenta: un entorno poco propicio para la actividad privada y de baja competitividad para la atracción y justificación de nuevas inversiones, la constante ebullición política y social y la incertidumbre y riesgo financiero que ésta genera, un marco legal y regulatorio sectorial inestable y poco confiable, y un régimen fiscal poco competitivo y ajeno a las consideraciones técnicas, financieras, comerciales o estratégicas elementales de la actividad petrolera mundial.

En términos de perspectivas para el sector, la evolución de la economía internacional, su rápida desaceleración, los crecientes indicios de una profunda recesión mundial y el impacto que ello necesariamente tendrá sobre la demanda y, por ende, sobre el precio de las materias primas -entre ellas, primordialmente el petróleo- y, en consecuencia, sobre los niveles de inversión petrolera son elementos que marcarán indefectiblemente al sector en Bolivia.

4.2.2 Contexto externo

En un año de precios récord de energía y de volatilidad extrema en los mercados internacionales, el precio del petróleo alcanzó los US\$ 147.27 por barril en julio pasado, habiendo iniciado el año en los US\$ 99.64 por barril y situándose a la fecha de cierre del presente informe en los US\$ 40.00 por barril. Desde su pico, el precio internacional del petróleo se ha contraído en más de cien dólares por barril, o en 72.3 por ciento, en un período de sólo seis meses. Las dislocaciones económicas mundiales que una fluctuación de tal magnitud en un plazo tan corto ha contribuido a causar pueden vislumbrarse con una mayor perspectiva si se anota que tomó cerca de diez años, entre Julio de 1999 y mayo de 2008, para que el precio del petróleo pasara de los US\$ 20.0 por barril a los US\$ 120.0 por barril.

Los factores que han contribuido al reciente

colapso del precio del petróleo pueden resumirse, primero, en la más severa desaceleración económica mundial de las últimas tres décadas cuyos nocivos efectos recién empiezan a destilarse hacia las economías en vías de desarrollo y, en última instancia, hacia los países principalmente exportadores de materias primas cuya demanda, por parte de las economías industrializadas y las emergentes del Asia y Latinoamérica, empieza a contraerse aceleradamente; en los efectos de la crisis financiera de las principales economías mundiales y el resultante colapso de los mercados de capital que hoy exacerbaban los efectos de la desaceleración económica mundial a través de una contracción sin precedente del crédito para sus aparatos productivos y para el consumo que los sustenta; al acelerado fortalecimiento del dólar con relación a las principales monedas de intercambio internacional y, finalmente, a la alarma, la incertidumbre y el deterioro de expectativas que la suma de todos estos elementos ha causado en el consumidor, en las industrias, en los mercados financieros e, inclusive, en los gobiernos.

4.2.3 Precio del petróleo

El precio del petróleo es un barómetro confiable de las tendencias económicas mundiales; su aumento entre 2002 y 2007 acompañó el período más largo de crecimiento sostenido en las principales economías del mundo en una generación y la expansión sin precedente de economías emergentes como las de India, China, Rusia y Brasil, cuyas tasas de crecimiento, especialmente en los dos primeros casos, bordearon el 10 por ciento anual en sus períodos de mayor dinamismo. Esta fase de acelerado crecimiento llegó a su previsible fin debido, fundamentalmente, a la subestimación de riesgo en los principales centros financieros mundiales y al resultante exceso de liquidez; sin embargo, debe reconocerse que, no en menor grado, el boom en los precios de las materias primas, entre las cuales figura con especial prominencia el del petróleo, contribuyó a asfixiar progresivamente la capacidad adquisitiva del

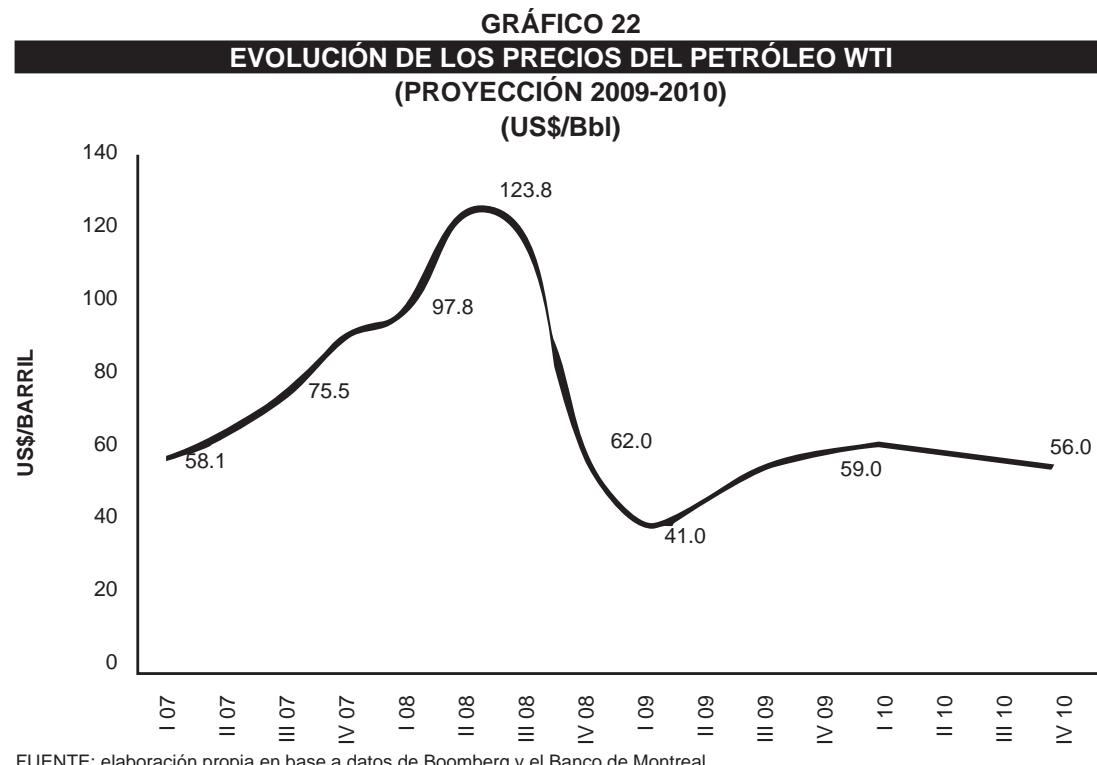
consumidor y los márgenes de rentabilidad de la industria en las principales economías mundiales.

En otras circunstancias, la acelerada caída del precio internacional del petróleo de los últimos meses habría contribuido a contrarrestar el colapso de la confianza y de la capacidad adquisitiva del consumidor de las principales economías de Norte América, Europa y Asia; sin embargo, la magnitud y amplitud de la desaceleración económica mundial es tal que el petróleo, y la actividad petrolera mundial, serán ahora sólo una más de sus víctimas:

La demanda mundial de petróleo, que creció anualmente a un promedio de 1.15 millones de barriles día (MMBbld) a lo largo de las últimas dos décadas, se habrá contraído en 280 mil Bbld en 2008 y se proyecta que caerá en otros 330 mil Bbld en 2009, contribuye y contribuirá a ejercer una presión a la baja sobre

su precio y a reducir significativamente las exigencias de una creciente demanda sobre la capacidad de producción mundial de petróleo: según un reciente informe de Cambridge Energy Research Associates (CERA) el margen de reserva de producción de petróleo a nivel mundial ya ha pasado de un promedio de 2.4 MMBbld a mediados de 2008 a 4.3 MMBbld a la fecha, lo que representa un 5.4 por ciento de la demanda total que, a su vez, implica reducir gran parte del riesgo geopolítico que se venía internalizando en los precios del petróleo a partir de 2003¹⁴.

Como resultado de las actuales estimaciones de demanda y de capacidad de reserva, recientes proyecciones sitúan el precio del crudo West Texas Intermediate (WTI) en US\$ 50.00 por Bbl en promedio durante 2009 y en US\$ 59.00 por Bbl en 2010, alcanzando su mínimo proyectado de US\$ 41.00 por Bbl durante el primer trimestre de 2009 (ver gráfico 22).



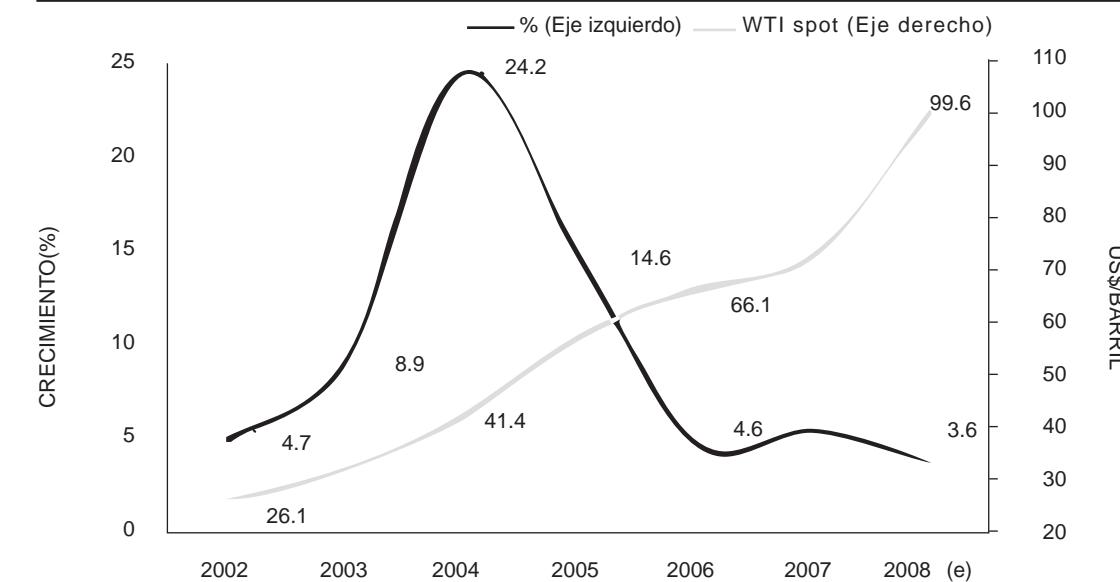
¹⁴ CERA Market Briefing: "The reemergence of fundamentals", Diciembre 5 de 2008

4.2.4 El PIB del sector petrolero

Las condiciones internas para el desarrollo de la industria petrolera tampoco permitieron que la excepcional coyuntura internacional -en términos de precios- y regional -en términos de demanda- haya sido aprovechada. El estancamiento del sector en todas sus fases, excepto en lo referido al

impacto coyuntural del incremento extraordinario de los precios de exportación de gas natural a partir de 2006, se refleja concisamente en las tasas de crecimiento de la actividad que en los últimos tres años, de 4.5 por ciento en promedio, se situaron perceptiblemente por debajo de las tasas de crecimiento logradas en años anteriores (ver gráfico 23).

GRÁFICO 23
TASA ANUAL DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE HIDROCARBUROS Y PRECIOS INTERNACIONALES DEL CRUDO

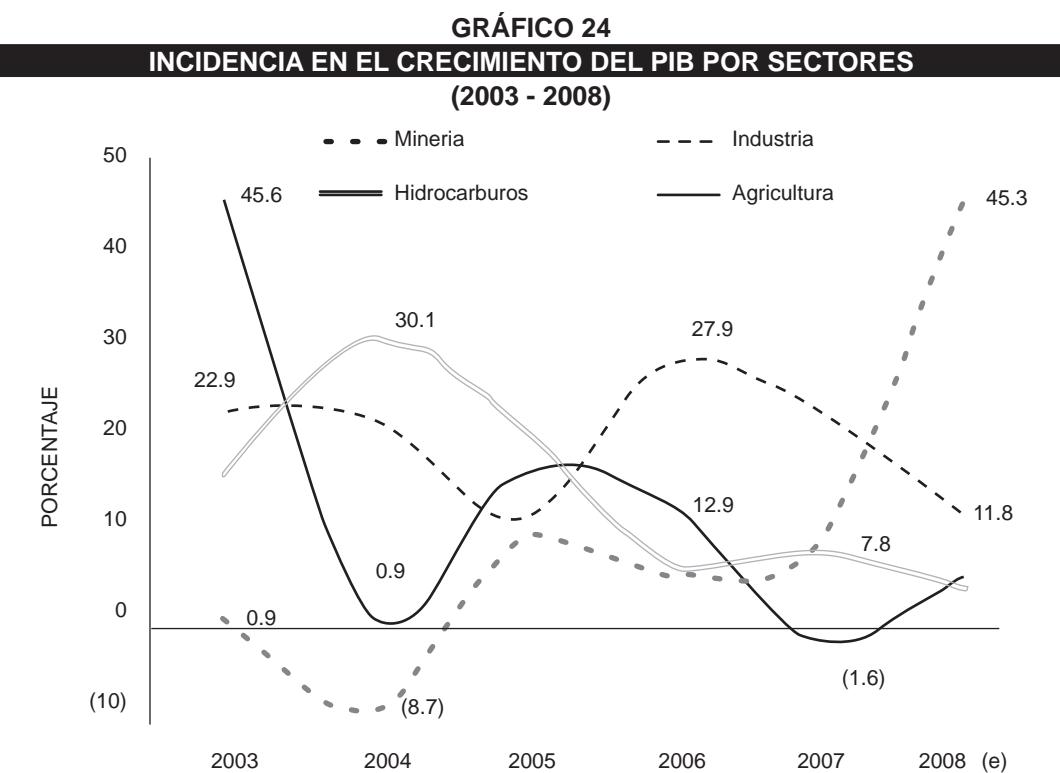


FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
Cifras preliminares.
(e): estimado.

La tasa de crecimiento de sólo el 3.6 por ciento en 2008 representa no sólo el nivel más bajo de expansión del sector petrolero de los últimos siete años; es especialmente inquietante en consideración de que las oportunidades y condiciones excepcionalmente favorables con las que la industria petrolera nacional contó en el último trienio y, que deberían haber impulsado un boom de inversión y crecimiento en el sector a la fecha ya se habrían agotado como consecuencia de la crisis económica mundial y del colapso del precio internacional del petróleo: parecería inevitable concluir que ha

sido, justamente, durante el período de precios de los hidrocarburos históricamente más altos y durante el más reciente boom mundial de actividad e inversión petrolera que la industria del petróleo de Bolivia ha caído a sus tasas de crecimiento más bajas de los últimos años.

Más allá del efecto coyuntural del incremento de precios de exportación del gas natural, la desaceleración en el crecimiento del sector y el estancamiento en su participación en el PIB han reducido drásticamente la incidencia en el crecimiento productivo del país a la que estábamos acostumbrados (ver gráfico 24).



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia (www.bcb.gov.bo).
Cifras preliminares.
(e): estimado.

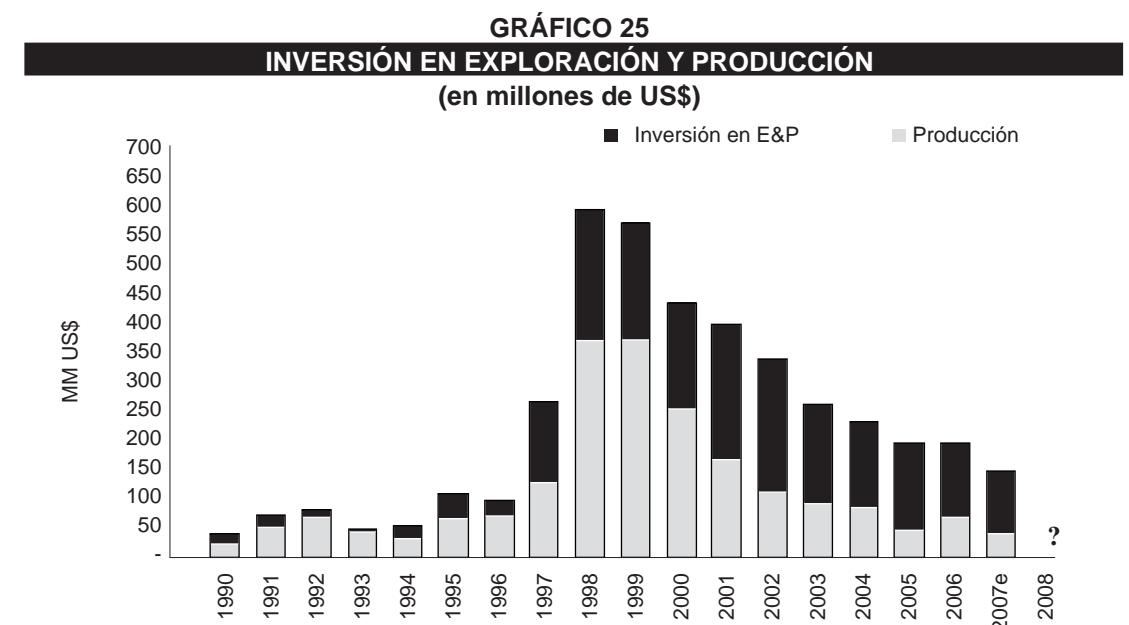
El sector petrolero, que en 2004 llegó a generar el 30.1 por ciento del crecimiento económico, en 2008 sólo alcanzó a contribuir con el 3.8 por ciento. Por otra parte, mientras que la incidencia del sector minero en el crecimiento del PIB pasó coyunturalmente de -8.7 por ciento en 2004 a 42.9 por ciento en 2008, las incidencias de sectores intensivos en mano de obra, generadores de empleo y de valor agregado como el industrial y el agrícola redujeron su nivel de aporte al crecimiento del PIB de 22.9 por ciento a 11.8 por ciento y de 45.6 por ciento a 5.3 por ciento entre 2003 y 2008 respectivamente.

4.2.5 Inversión petrolera

Las últimas estadísticas oficialmente publicadas por YPFB sobre la inversión en la industria petrolera nacional datan de abril de 2007, o de hace casi dos años. Lamentablemente, desde entonces YPFB ha

suspendido la publicación de cifras oficiales, las que se habían venido dando a conocer a la opinión pública en forma bimensual e ininterrumpida desde mayo de 1998. La última publicación del Informe Técnico de YPFB, con datos estadísticos sobre perforación de pozos, producción, exportaciones y precios corresponde al período mayo-diciembre de 2007; junto a otros aspectos de reciente conocimiento público, ello, lamentablemente, comprueba que la transparencia de la gestión petrolera en el país ha decaído notoriamente en los últimos dos años.

De los últimos datos disponibles relativos a los montos anuales de inversión en exploración y producción se evidencia el crecimiento sin precedente de las inversiones petroleras en el país entre 1996, año de la promulgación de la Ley de Hidrocarburos No.1689, y 1998, cuando pasaron de US\$ 99 millones a su pico histórico de US\$ 604.8 millones (ver gráfico 25).

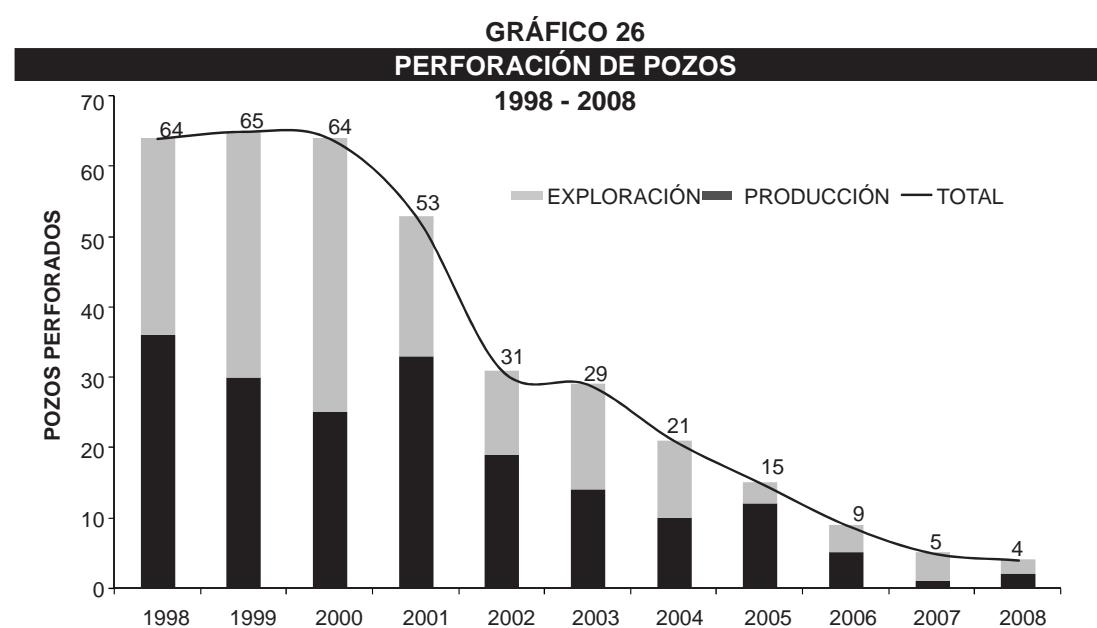


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB - VPACF - GCP Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB Revista Institucional, Enero de 2009. Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008". Cifras preliminares.

Más allá de los anuncios y las proclamas de buenas intenciones, en 2008 -en forma similar a 2007- se perforaron concretamente cuatro pozos en Bolivia: dos exploratorios (Río Seco X-1D por Pluspetrol en Santa Cruz, Ingre X-1 por Petrobras en Chuquisaca) y dos de desarrollo (Percheles 1003 en Santa Cruz y Kanata en Cochabamba a cargo de Chaco). Con ello se corrobora que 2008 no fue testigo de la anunciada reactivación del sector petrolero ni de los niveles "récord" de inversión anunciados a principios de año, y que, por el

contrario, la reciente inercia de las inversiones petroleras en el país continuó acentuándose.

En contraste con la limitada actividad perforatoria en Bolivia, el número de pozos perforados en, por ejemplo, Colombia (82), Perú (153) y Argentina (1,105) durante la gestión marcan, en franco contraste, el aislamiento boliviano del interés petrolero y de los flujos mundiales de capital, incluso en comparación con la creciente dinámica petrolera de sus propios vecinos (ver gráfico 26).



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB - VPACF - GCP Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB Revista Institucional, Enero de 2009. Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008".

El número de equipos de perforación en actividad durante 2008 se situó en un promedio de únicamente tres, lo que confirma, una vez

más, que la actividad perforatoria en el país no mostró ningún indicio de reactivación (ver gráfico 27).

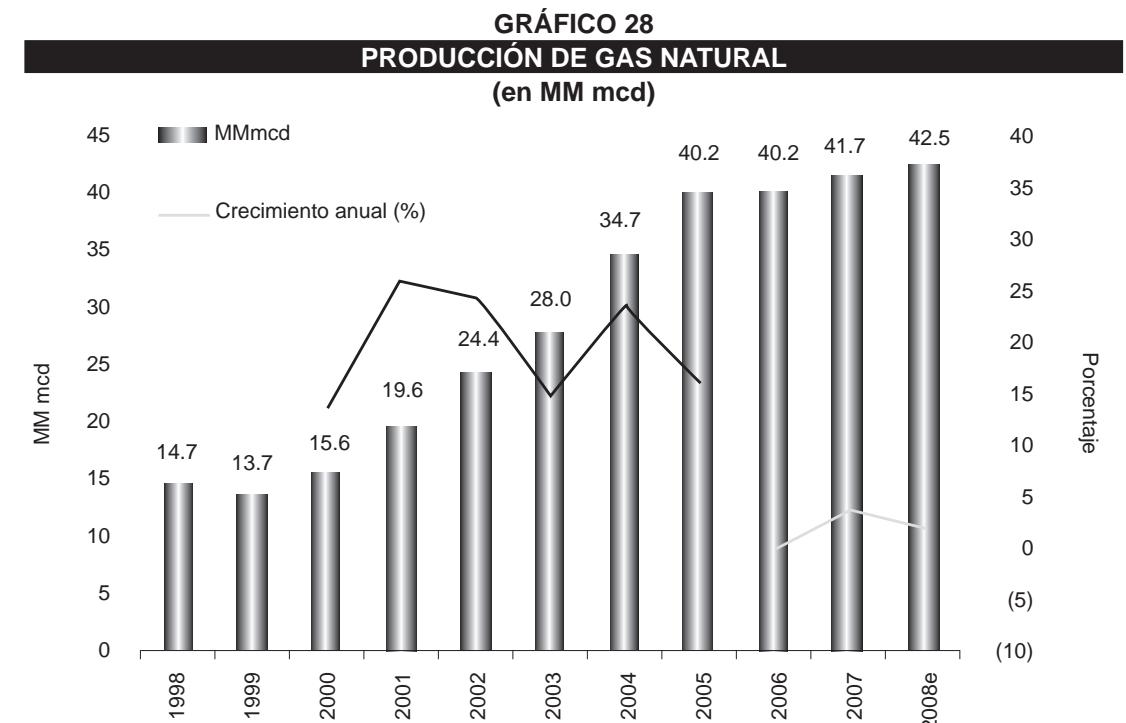


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB - VPACF - GCP Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB Revista Institucional, Enero de 2009. Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008".

4.2.6 Producción de gas natural

Mientras que la producción bruta de gas natural pasó de 15.6 MMmcd en 2000 a 40.2 MMmcd en 2005, una expansión de

158.3 por ciento equivalente a 24.7 MMmcd, ésta ha pasado de 40.2 MMmcd a 42.5 MMmcd en 2008¹⁵, un incremento de 2.3 MMmcd o 5.7 por ciento en tres años. (ver cuadro 28).

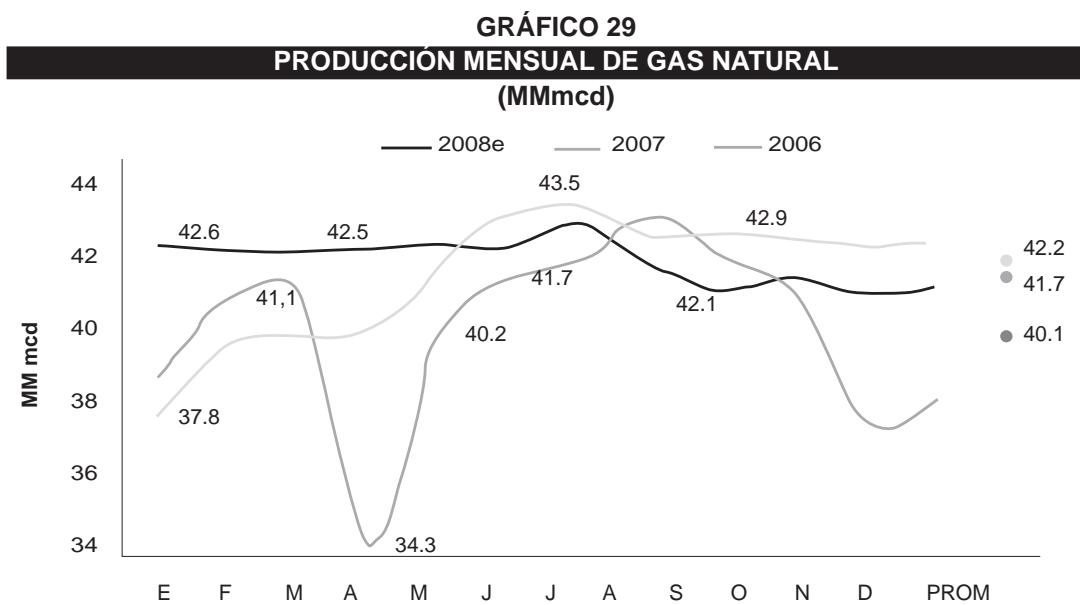


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB - VPACF - GCP Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB Revista Institucional, Enero de 2009. Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008". (e) estimado.

Llama la atención que, a pesar del incumplimiento del país con sus obligaciones contractuales de exportación, lo que elimina cualquier duda sobre la existencia de una sobre demanda regional por el gas natural boliviano, los niveles de producción durante la segunda mitad de 2008 se encontraron consistentemente por debajo de los máximos volúmenes

producidos en 2007 y, en algunos meses, inclusive por debajo de los volúmenes de producción de 2006. De mantenerse esta tendencia, se estaría no sólo confirmando la declinación de la producción de líquidos en el país, sino también los primeros indicios de una, hasta hace poco, inconcebible declinación en la producción de gas natural (ver cuadro 29).

¹⁵ Fuentes: YPFB – VPACF – GCP, Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB, Revista Institucional, Enero de 2009, Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008".

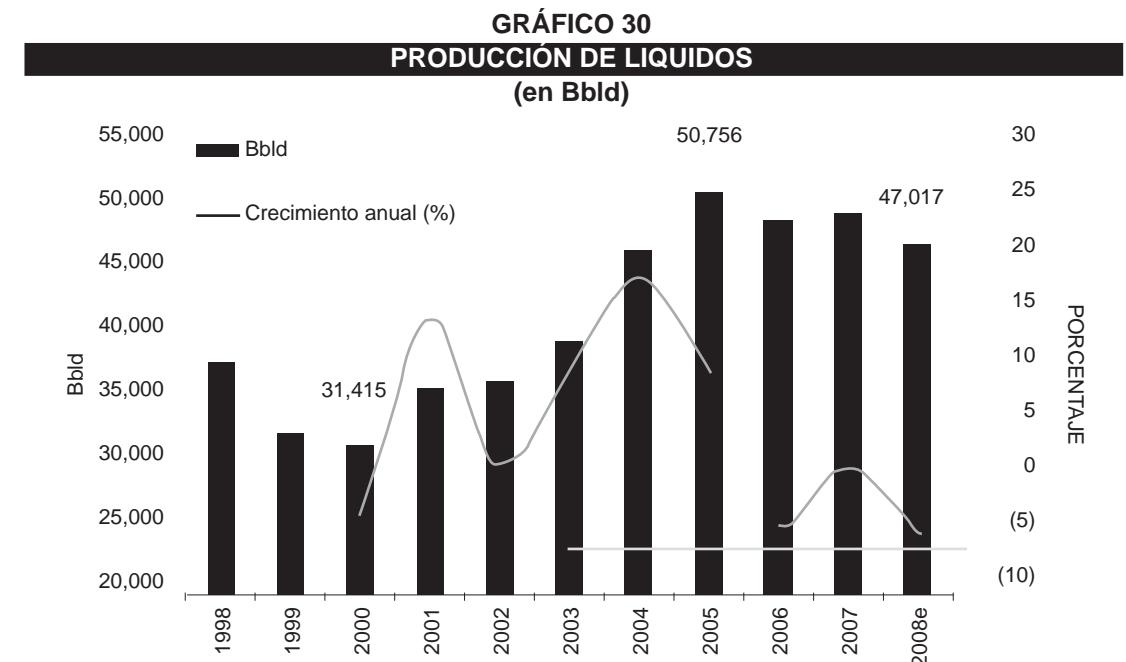


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB - VPACF - GCP Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB Revista Institucional, Enero de 2009. Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008".
(e) estimado.

4.2.7 Producción de líquidos

En el caso de los líquidos, la producción nacional pasó de 31,415 Bbld en 2000 a 50,756 Bbld en 2005, una expansión de 19,341 Bbld equivalente a 61.5 por ciento.

En marcado contraste, entre 2005 y la gestión 2008¹⁶, la producción de líquidos se contrajo en 3,739 Bbld, hasta caer a 47,017 Bbld, equivalente a un descenso de 7.4 por ciento o a una declinación en la producción de 1,200 Bbld por año en promedio (ver cuadro 30).



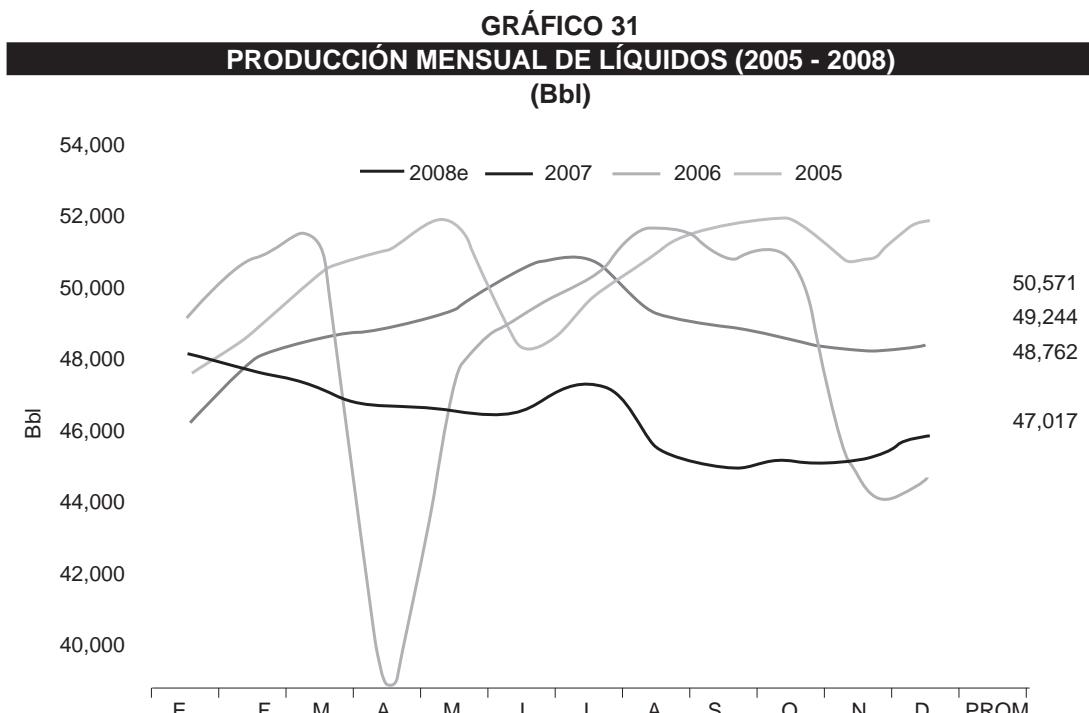
FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB - VPACF - GCP Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB Revista Institucional, Enero de 2009. Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008".
(e) estimado.

La declinación de la producción de líquidos se hace aún más aparente al revisar su evolución mensual a lo largo de los últimos cuatro años. Por una parte, de manera similar a lo ocurrido con el gas natural, la producción mensual de líquidos a lo largo de 2008 se mantuvo consistentemente por debajo de los valores mensuales de producción correspondientes a 2007; sin embargo, en este caso, dichos valores también se encontraron por debajo de la producción mensual de 2006

e inclusive de 2005, muy por debajo de lo que pudieran haber explicado factores estacionales o de fluctuaciones coyunturales de producción o de demanda.

Por otra parte, los datos muestran, a partir de mediados de 2007, una aceleración en la declinación de la producción, en la que ya ni los picos de producción de 2008 llegan a alcanzar a los mínimos producidos en 2007 (ver cuadro 31).

¹⁶ Fuentes: YPFB – VPACF - GCP, Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB, Revista Institucional, Enero de 2009, Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008".



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB - VPACF - GCP Informes Mensuales de Producción (a mayo de 2008); YPFB Revista Institucional, Enero de 2009. Análisis: "Comportamiento de los Hidrocarburos el 2008". Cifras preliminares. (e) estimado.

Más allá de que la contracción en la producción de líquidos de los últimos tres años ya no esté siendo compensada por el incremento en la producción de condensados y gasolina natural asociados a la, hasta ahora, creciente producción de gas natural es en sí mismo preocupante, ésta tiene implicaciones inmediatas tanto sobre la capacidad de producción de gasolinas pesadas, como el diesel y el jet fuel, como sobre la capacidad interna de abastecimiento de GLP e, inclusive, gasolinas vehiculares; es justamente de la producción de crudo y líquidos pesados -en declinación- y de condensados asociados a la producción de gas natural -ahora estancada- de la que dependen la refinación y producción de carburantes en el mercado interno. La contracción en la producción de líquidos se traduce hoy, justamente, en la necesidad de importar cerca de 40 por ciento del diesel consumido en el país y a la incipiente importación de gasolinas y aditivos que, junto

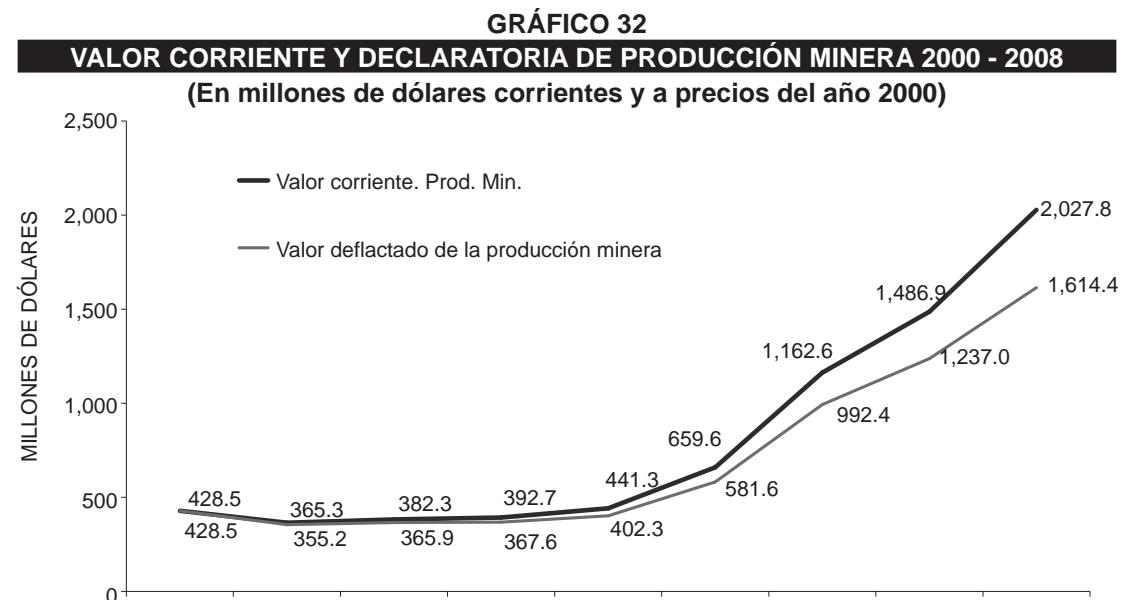
a una gestión inadecuada y poco previsora de la importación, se ha manifestado en el ya habitual desabastecimiento de diesel y, ahora, de otros carburantes en el mercado interno.

4.3 Minería

2008 será recordado como un año particularmente próspero para la minería, pero, al mismo tiempo, marca el quiebre de la tendencia sostenida al alza vigente en los últimos 6 años, ya que si bien los precios y la producción crecieron a tasas muy altas en 2008, determinando que el alza del valor corriente de la producción minera alcance una variación del 36 por ciento anual, tasa inusual en las últimas tres décadas, período en el que prevalecieron contextos interno y externo negativos; por otro lado, afloraron al terminar el año, las señales de una profunda y prolongada recesión productiva y del empleo minero.

No sólo el valor de la producción a precios corrientes experimentó aumentos, también lo hizo el valor deflactado a precios del año 2000, mostrando que el crecimiento

fue real y que, con certeza, fue uno de los más elevados del reciente período de precios en aumento (2003-2008) (ver gráfico 32).



FUENTE: elaboración propia en base a información del Ministerio de Minería y Metalurgia.

La trayectoria del valor de la producción en 2008, fue de US\$ corrientes 2,027.8 millones, equivalentes a US\$ constantes 1,614.4 millones a precios del año 2000. Este último valor equivale en términos reales y comparables a cuatro veces el valor del 2004, es un 30 por ciento superior al registrado en 2007 y marca un nivel inédito y record en los últimos dos siglos de historia de la minería. La información elaborada permite advertir que la pendiente de la curva alcanzó su mayor valor en 2008. Asimismo, evidencia que el auge minero vigente en Bolivia durante el período 2003 -2008, fue

real y permitió experimentar la mayor prosperidad de la historia de la minería.

Si bien el valor de la producción por trimestres alcanzó la cima del ciclo alcista en 2008, se observa, asimismo, una clara tendencia a la ralentización del crecimiento al terminar 2008. En efecto, la expansión al tercer trimestre (69 por ciento) alcanzó su pico más alto, aunque la expansión a partir del cuarto trimestre registra un preocupante derrumbe del crecimiento a la mitad de la tasa vigente en el trimestral anterior (36 por ciento) (ver cuadro 69).

CUADRO 69

TASAS ACUMULATIVAS DE CRECIMIENTO DEL VALOR CORRIENTE DE LA PRODUCCIÓN MINERA

Gestión 2008

	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV
Crecimiento (En porcentajes)	62	66	69	36

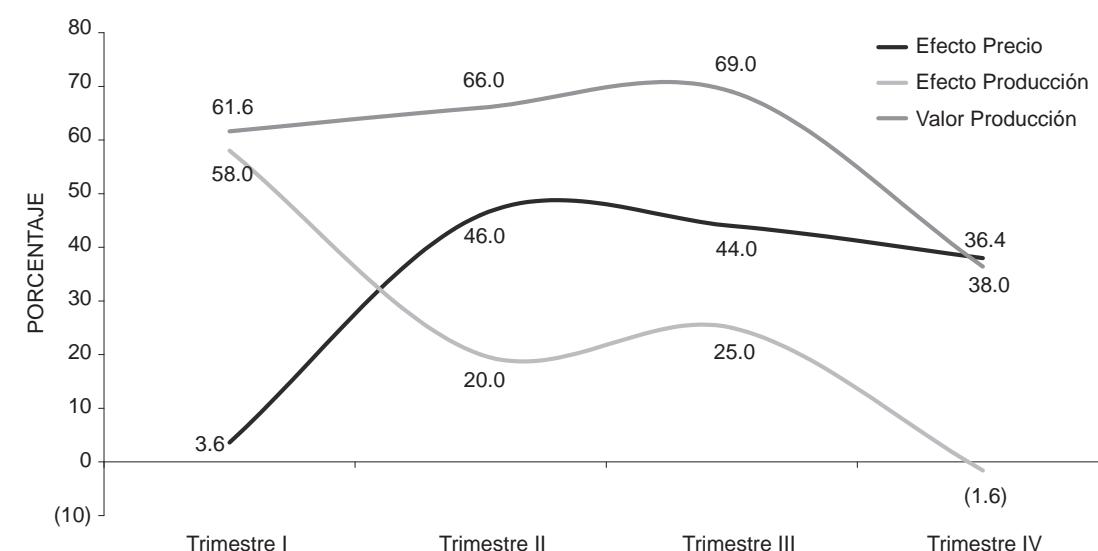
FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería.

La trayectoria de los efectos precio y producción del valor de producción por trimestres en 2008 ayudan a explicar e ilustrar este comportamiento. Primero confirman que en 2008 se combinaron precios y producción al alza, haciendo de este crecimiento un nivel récord en 2008. Sin embargo, mientras el alza de precios llegó a su máximo valor (46 por ciento) al terminar el segundo trimestre, el alza de la producción prolonga

su expansión hasta el tercer trimestre alcanzando el 25 por ciento. Los precios han moderado levemente su crecimiento en el tercer y cuarto trimestre, pero el crecimiento de la producción ha mostrado una clara tendencia bajista, con una leve recuperación al tercer trimestre, pero alcanzando una tasa negativa de variación (-1,6 por ciento) al llegar al cuarto trimestre de 2008 (ver gráfico 33).

GRÁFICO 33

EFECTO PRECIO, EFECTO PRODUCCIÓN Y CRECIMIENTO DEL VALOR DE LA PRODUCCIÓN EN 2008



FUENTE: elaboración propia a base del Boletín Estadístico del Ministerio de Minería y Metalurgia.

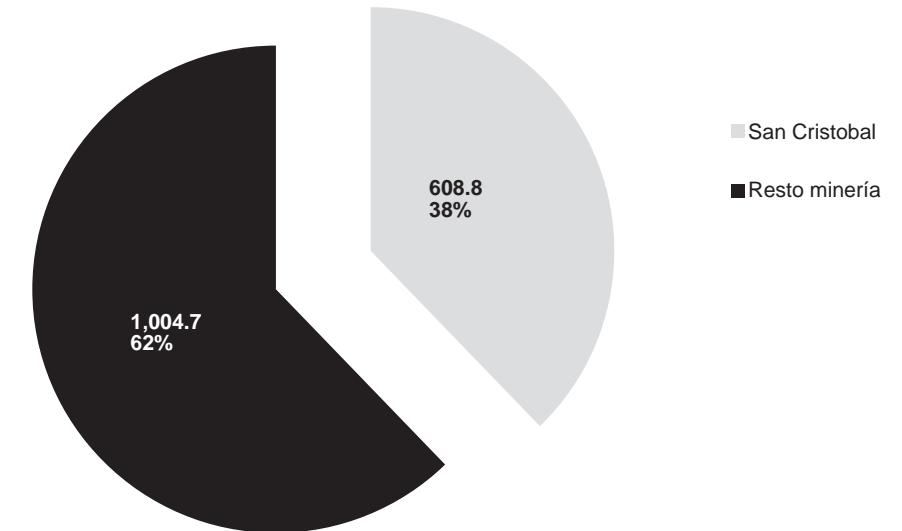
Resulta entonces que la volatilidad en el crecimiento minero en 2008, se debió a la puesta en marcha del mega proyecto minero San Cristóbal y no a la inestabilidad de precios, que si bien existió, como veremos en el capítulo de mercado y precios, se explican por que predominaron las tendencias alcista de precios de origen especulativo, sobre las tendencias bajistas en los precios de los metales pro cíclicos que si reflejaron la profunda recesión económica mundial.

Cómo se explicó en el informe de Milenio Nº 25, el mega proyecto San Cristóbal fue puesto en marcha en el último trimestre de 2007, y su influencia positiva y decisiva sobre el crecimiento minero y el crecimiento de la economía nacional, solo tuvo un efecto positivo temporal por un año, hasta el tercer trimestre del 2008. A partir del cuarto trimestre, los valores de la producción nacional se comparan con los valores de igual trimestre

del año anterior, que ya incorporan el efecto San Cristóbal. Además, este impulso al crecimiento temporal se ha dado bajo el contexto del resto de una minería que experimenta una declinación estructural y sostenida en particular la Minería Mediana y la Minería Pequeña (Cooperativas y empresas pequeñas).

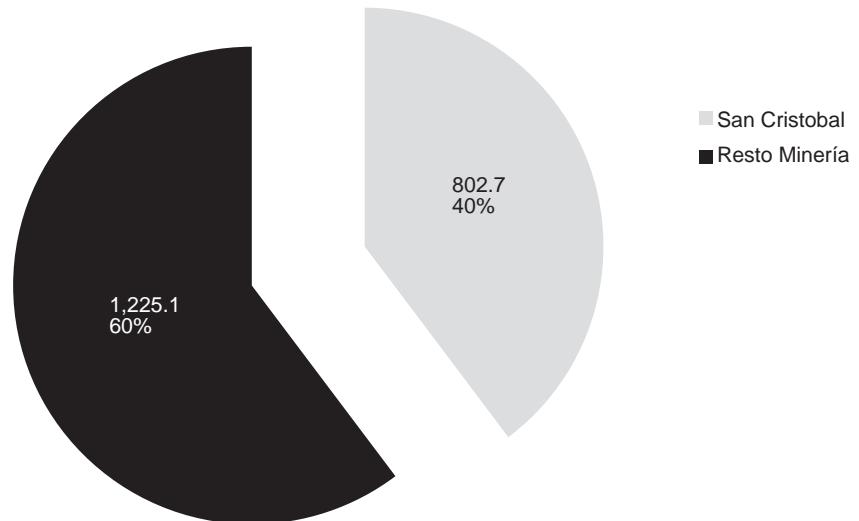
La información disponible permite apreciar la importancia relativa creciente de San Cristóbal sobre la producción minera al tercer trimestre y al cuarto trimestre de 2008 respectivamente, mostrando una creciente dependencia de la minería nacional sobre el mega proyecto, que, en el último trimestre, no ha experimentado variaciones significativas en su nivel de producción, ya que está próximo a la utilización plena de su capacidad productiva instalada de 40.000 toneladas por día (tpd), pero en cambio, si se ha acelerado la declinación de los otros subsectores de la producción nacional:

GRÁFICO 34

VALOR DE LA PRODUCCIÓN MINERA AL TERCER TRIMESTRE DE 2008
(En millones de dólares y en porcentaje)

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico del Ministerio de Minería y Metalurgia.

GRÁFICO 35
VALOR DE LA PRODUCCIÓN MINERAL AL CUARTO TRIMESTRE DE 2008
(En millones de dólar y en porcentaje)



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico del Ministerio de Minería y Metalurgia.

La importancia absoluta y relativa de San Cristóbal en la minería boliviana, fue grande y creciente en 2008. Al tercer trimestre aportó con el 37.7 por ciento (US\$ 608.8 MM) y el resto de minería con el 62.3 por ciento (US\$ 1,004.7 MM). Su influencia subió al cuarto trimestre llegando a representar San Cristóbal el 40 por ciento (US\$ 802.7 MM) y el resto de la minería el 60 por ciento (US\$ 1,225.1 MM) (ver gráfico 35 y 36).

Esta importancia decisiva de San Cristóbal y la minería nacional también se replica en el primer, tercer y cuarto trimestre del 2008, sobre la magnitud de la contribución de la minería al crecimiento de la economía boliviana. Como se recordará, la contribución de la minería al crecimiento del PIB de Bolivia al primer trimestre de 2008, fue del 36 por ciento. Es decir, más de un tercio del crecimiento económico tuvo su origen en el dinamismo de la minería.

Al tercer trimestre de 2008, el crecimiento de la minería que llegó a su cima con el 69 por ciento, y alcanzó su mayor contribución al crecimiento anual del PIB, aportando con el 43 por ciento del crecimiento logrado por la

economía nacional. Esto significa que en ausencia de la minería, el crecimiento anual del PIB al tercer trimestre de 2008, habría sido el 3.7 por ciento, nivel que está próximo a la tasa anual de crecimiento (3 por ciento) de estado estacionario de largo plazo de la economía boliviana. Asimismo la contribución de la minería al crecimiento de la economía nacional alcanzó su cima al tercer trimestre de 2008.

Si bien no hay cifras oficiales sobre el PIB y su crecimiento al cuarto trimestre del 2008, podemos suponer que si los restantes sectores de la economía nacional mantuvieron igual dinámica a la registrada al tercer trimestre, entonces la declinación del crecimiento experimentada por la minería del 69 por ciento al tercer trimestre hasta el 36 por ciento al cuarto trimestre, nos llevaría a una declinación del crecimiento del PIB en 2008, hasta el 5.1 por ciento anual, considerando que para el cuarto trimestre desaparece el efecto San Cristóbal y la declinación de la producción de los restantes subsectores de la minería nacional (Mediana y pequeña).

En consecuencia la contribución de la minería al crecimiento de la economía nacional ha subido desde el 36 por ciento en el primer trimestre, hasta el 43 por ciento al tercer trimestre de 2008. Debido a la declinación de la producción minera, durante el cuarto trimestre y dado que desaparece el efecto positivo del proyecto San Cristóbal, la contribución al crecimiento de la economía nacional, por parte de la minería podría bajar al 21 por ciento en 2008.

En todo caso, el dinamismo mostrado por el sector minero al tercer trimestre de 2008, es con mucho el más elevado de las actividades económicas. Es superior en 3.5 veces a la contribución al crecimiento del sector manufacturero, 8 veces superior al aporte de los establecimientos financieros y 7 veces superior a la contribución al crecimiento de los sectores agricultura y ganadería, comercio y transporte.

4.3.1 Mercado y precios

No obstante la profundización de la depresión económica mundial, los precios de los minerales que produce Bolivia, experimentaron un crecimiento intenso en 2008. El precio promedio ponderado de los minerales producidos en el país se incrementó en un 38 por ciento durante 2008. Los precios se dispararon desde un 3.6 de crecimiento en el primer trimestre hasta el 46 por ciento hasta el segundo trimestre. A partir del segundo semestre se observa una leve ralentización del crecimiento de los precios, con un incremento del 40 por ciento al tercer trimestre y del 38 por ciento para el cuarto trimestre.

Sin embargo, la tendencia alcista no fue uniforme para todos los minerales. Se observaron tendencias contrapuestas entre dos grupos distintos de minerales. Por un lado, están los minerales (zinc, plomo, cobre y wolframio) cuyos precios bajaron debido al comportamiento bajista pro cíclico con la trayectoria recesiva de la industria automovilística y de la construcción mundial.

Estos precios disminuyeron en 2008, pero fueron más que compensados por las alzas experimentadas por otros minerales (oro, plata, estaño y antimonio) cuyos precios reaccionaron positivamente a una intensa actividad especulativa mundial, que bien pudo aprovechar las rigideces y distorsiones a largo plazo en sus mercados, permitiendo a los tenedores de liquides, un refugio, frente a la incertidumbre creada por el riesgo de una deflación mundial.

El factor que contribuyó decisiva y positivamente para que la caída de precios no fuera mayor, es que los países en desarrollo, con una alta intensidad de uso de metales (China, India, países de la Asean y América Latina) no ingresaron a una fase de recesión económica y sólo se ralentizó su crecimiento en 2008. En cambio los países industrializados a la cabeza de los EE.UU. de Norteamérica, entraron en una fase de alta recesión económica a partir del cuarto trimestre del 2008, estos países tienen una menor intensidad de uso de materias primas metálicas por unidad de producto final.

Es la trayectoria económica de los países en desarrollo y en particular de la China, la que explica que la demanda y los precios de los minerales no cayeran a tono con las tendencias a una deflación mundial de precios. De acuerdo a un análisis publicado por la revista The Economist¹⁷, "...las cifras revelan que China superó a Alemania el 2007, convirtiéndose en la tercera economía más grande del mundo. Al empezar el 2008, China parecía que se dirigía a ser el exportador más grande del mundo, pero una caída en las exportaciones en los meses finales del 2008, determinaron que continúe siendo más pequeño que Alemania".

Las exportaciones chinas en el cuarto trimestre cayeron en un 13 por ciento, quedando un 3 por ciento por debajo de sus niveles del año anterior. Sin embargo, el superávit comercial continuó subiendo en un 50 por ciento a diciembre de 2008, debido a que sus importaciones bajaron más aún hasta un 21 por

¹⁷ The Economist.com; Wednesday January 21 st. 2009; "China's trade: Surplus to requirements"

ciento en el cuarto trimestre del mismo año. Esta declinación fue impulsada por la contracción y congelamiento del crédito mundial, que impidió la apertura de cartas de crédito. Consiguientemente, la demanda de materias primas, petróleo y materiales, bajó significativamente en el cuarto trimestre de 2008, lo que explica la tendencia a la ralentización del alza de precios, mencionada líneas arriba.

La demanda interna de la China también está experimentando un debilitamiento, bajando los gastos en consumo e inversión en su industria manufacturera. En ausencia de un gigantesco programa de expansión fiscal y dada la recesión profunda del mundo desarrollado, es probable que los precios de los minerales continúen cayendo en 2009.

Por otro lado, el oro y la plata demostraron ser un buen refugio en tiempos de incertidumbre económica mundial. Ambos metales aumentaron su demanda en tiempos de crisis

por que la belleza del oro es que ama las malas noticias. En tiempos de deflación, el oro y la plata parecen constituir buenas opciones para una demanda especulativa, ansiosa de encontrar mercados con rigideces y distorsiones a largo plazo en su oferta o demanda.

Las alzas en los precios del oro y la plata en 2008 fueron del 25 por ciento y 12 por ciento respectivamente, demostrando que fueron la respuesta a las amenazas generalizadas de una depresión mundial y el refugio seguro para el ahorro y como depósito de valor.

Si observamos el índice de precios de minerales y metales exportados por Bolivia construido por Rolando Jordán¹⁸ en una frecuencia trimestral, advertimos que el comportamiento de los precios de los minerales y metales, responden a las tendencias de la economía mundial, comentadas anteriormente (ver gráfico 36)



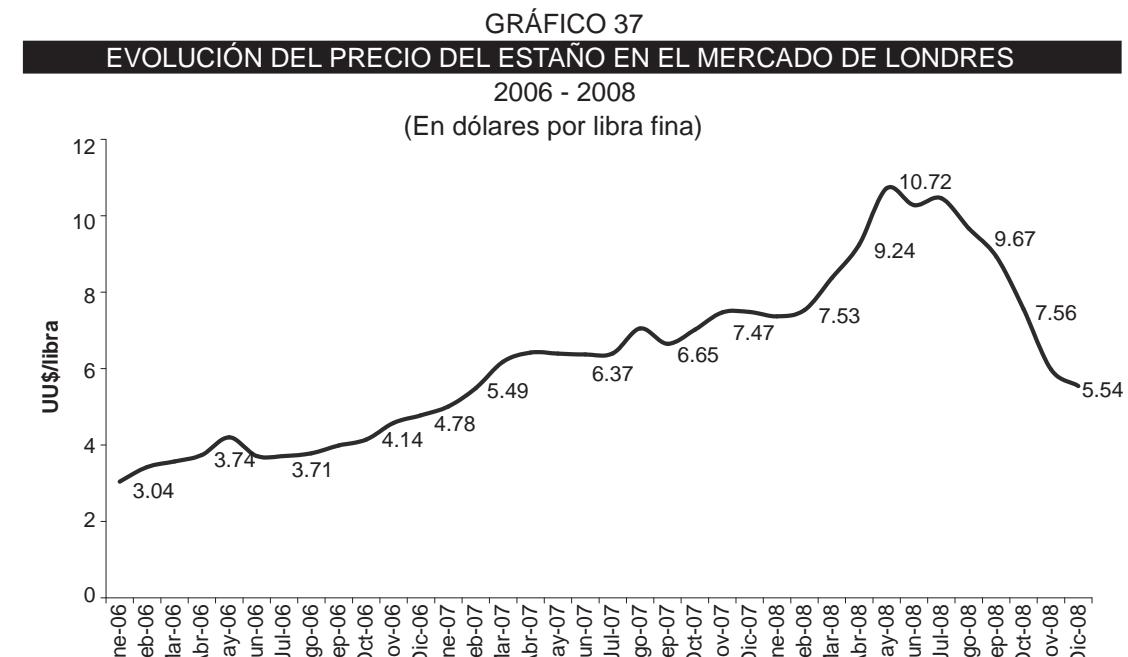
FUENTE: elaboración propia en base al índice elaborado por Rolando Jordán.
(e): Datos estimados.

¹⁸ Rolando Jordán, "Índice de precios de materias primas exportadas por Bolivia", (manuscrito inédito) (2008).

El índice fue calculado tomando como periodo base el cuarto trimestre de 2002 y considerando las ponderaciones promedio de las exportaciones de 2003 a 2007. Se observa que los precios tienen una definida tendencia alcista desde el cuarto trimestre de 2002 hasta el segundo trimestre de 2008. Durante el tercer trimestre de 2008, se advierte un leve descenso en los precios y a partir del cuarto trimestre una abierta corrección a la baja. La proyección de precios al 2009, muestra una tendencia a la estabilización de precios hasta el segundo trimestre de 2009.

Una mención especial para la trayectoria

del precio del estaño que a partir de 2005 ha mostrado un alza sostenida hasta junio de 2008. El precio nominal en US\$ corrientes subió desde 2.70/libra fina (LF) en 2004 hasta alcanzar US\$ 10.72/LF en junio de 2008, equivalentes a US\$ constantes, a precios del año 2000, 8.6 US\$/LF, su nivel más elevado de todos los tiempos. Las características de los fundamentos del mercado del estaño han cambiado favorablemente desde 2003 en que subió la demanda mundial por el cambio de la posición de la China que de exportador neto de estaño, se transformó en importador neto (ver gráfico 37).



FUENTE: elaboración propia en base a datos del Boletín Estadístico del Ministerio de Minería y Metalurgia.

Los precios subieron debido a la rigidez de la oferta mundial que luego de 20 años de precios bajos, desalentaron inversiones de riesgo en exploración y no pudo acompañar con mayor producción los mayores precios. El exceso de demanda alentó la presencia de los especuladores en el mercado, manteniendo una demanda para entrega inmediata superior

a la demanda a futuro, por tanto, los precios al contado se mantuvieron por encima de los precios a futuro ("Backwardation") aún cuando bajaron los precios en el segundo semestre del 2008. La presencia de los especuladores y existencias bajas, pudo sostener precios altos en el segundo semestre del 2008 y mantener inalterable el "backwardation".

4.3.2 Producción y tendencias

El comportamiento de la producción minera en 2008 muestra una sorprendente caída del 1.6 por ciento con relación al año anterior. Este descenso es el resultado del derrumbe de la producción de la minería Chica y Cooperativas que bajó en un 142 por ciento con relación al año anterior y del descenso en 19 por ciento en la producción de la Minería Mediana. Ambos descensos más que compensaron los efectos positivos del incremento en un 335 por ciento en la minería Grande. Recordemos que la Minería Grande representa el 40 por ciento del valor de la producción minera nacional.

Considerando que el efecto positivo sobre la producción, originado en el inicio del proyecto San Cristóbal, se agotó en el tercer trimestre del 2008, por tanto, la declinación de la producción de la minería pequeña y mediana, prevaleció la producción nacional en el último trimestre. Esto proyecta un preocupante panorama hacia el futuro inmediato, ya que no

hay nuevos proyectos mineros próximos a entrar en producción, y de 2009 en adelante, la caída en la producción pequeña y mediana, marcarán la tendencia de la producción nacional. Si a esto añadimos la probable emergencia de una fase de recesiva en los precios, el panorama no puede ser más preocupante, dado que la producción que disminuye se caracteriza por ser muy intensiva en uso de mano de obra.

A pesar de las tendencias recesivas en la producción, en 2008 la característica fue el inicio de operaciones del proyecto San Bartolomé, de propiedad de la gigante Cœur d’Laine, compañía estadounidense que es líder en la producción mundial de plata. Sin embargo la magnitud y de la nueva operación es pequeña respecto a San Cristóbal. En efecto, la producción de plata del proyecto que empezó el segundo semestre del 2008, llegó en 2008 a 70.6 toneladas de plata, equivalentes al 7 por ciento de la producción nacional y al 14 por ciento de la producción de San Cristóbal.

CUADRO 70

VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES MINERALES POR SUBSECTORES

Mineral	Minería chica y cooperativas TMF		Minería mediana TMF		Minería grande TMF		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Estaño	5,458.0	7,220.0	10,508.0	10,530.0	..	..	15,966.0	17,750.0
Oro	5.6	2.4	..	..	3.3	5.1	8.8	7.5
Plata	95.0	240.2	334.0	219.6	95.3	630.6	524.9	1,090.4
Plomo	9,432.0	9,656.0	4,033.0	7,141.0	9,432.0	64,296.0	22,897.0	81,093.0
Zinc	23,153.0	76,824.0	165,361.0	104,748.0	24,954.0	195,796.0	213,469.0	377,368.0
Otros	727,105.0	21,254.0	..	..	..	..	727,105.0	21,254.0

FUENTE: elaboración propia en base al boletín del Ministerio de Minería 2008.

TMF: Toneladas métricas finas.

En 2008 se rompieron todos los máximos de producción en plata, plomo y zinc. El impacto positivo de la puesta en marcha de los proyectos San Cristóbal y San Bartolomé, hizo crecer la producción en algo más de dos veces, marcando un nivel inédito de producción de cerca a un mil cien toneladas anuales. Gracias a San Cristóbal la producción de plomo subió en 3.5 veces y la de zinc en 1.8 veces. Por otra parte, la producción de estaño, en respuesta a un incremento del 27 por ciento en los precios, subió tan sólo en un 11 por ciento, confirmando la rigidez de la oferta originada

en la ausencia de nuevas reservas positivas.

Llama la atención el derrumbe de la producción de otros minerales por parte de la Minería Chica y Cooperativas, que en 2008, apenas llegó al 3 por ciento de la producción de 2007. Asimismo, se prolongó la declinación de la producción de oro, con una caída del 15 por ciento en 2008 con relación a 2007. Esta última declinación productiva se explica por el gradual agotamiento de las reservas positivas, a pesar de los precios altos y sus perspectivas alcistas hacia adelante.

En ausencia de la producción de San Cristóbal y San Bartolomé, la producción minera habría declinado a una tasa del 53 por ciento en 2008 con relación a 2007. Esto confirma la existencia de una alta vulnerabilidad de la producción minera de la Minería Chica, Cooperativa y Mediana, a un shock negativo de precios en el mercado, por causa de su baja productividad y altos costos.

CUADRO 71

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN Y VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE MINERALES CONCENTRADOS, 2007-2008

Detalle	Volumen (Miles de toneladas)		Valor (Millones de dólares)		Variación (Porcentajes)	
	2007	2008 ^p	2007	2008 ^p	Volumen	Valor
Antimonio	3,881.0	3,342.0	21.3	20.2	(13.9)	(5.4)
Estaño	15,966.0	17,750.0	231.6	327.0	11.2	41.0
Oro	8.8	7.5	197.4	209.1	(15.5)	5.9
Plata	524.9	1,090.0	225.8	525.5	107.6	132.7
Plomo	22,897.0	81,093.0	58.7	169.0	254.1	188.0
Ulexita	59,920.0	55,710.0	8.0	10.1	(7.0)	25.8
Wolfran	1,408.0	1,448.0	22.9	23.5	2.8	2.5
Zinc	213,469.0	377,368.0	692.8	705.5	76.7	1.8
Otros	741,973.0	21,254.0	28.3	38.0	(97.1)	34.2
TOTAL			1,486.9	2,027.8	40.3	36.0

FUENTE: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Minería.

p: Datos preliminares.

El valor bruto de la producción minera en 2008 fue mayor en US\$ 540.9 millones. Este incremento se debe a un efecto precio positivo de US\$ 565.4 millones y un efecto producción negativo de US\$ 24.5 millones.

4.3.3 La política tributaria y la situación social e institucional

El marco legal, institucional y de reglas del juego que regulan la actividad minera se mantuvo en un ambiente de completa incertidumbre y discrecionalidad durante 2008. Continuó la irregular vigencia del DS. 29117, de mayo del 2007, disposición de jerarquía menor que deja en suspenso al Código de Minería de 1997 (Ley N° 1777 de 17 de marzo de 1997) y que declara reserva fiscal a todo el territorio nacional y encarga a la COMIBOL la administración de concesiones a través de contratos no especificados que incluyen la participación del Estado en el 51 por ciento de los ingresos brutos del operador minero.

Esta incertidumbre se amplía con la aprobación de la nueva constitución política

El valor bruto de la producción minera nacional excluyendo a San Cristóbal llegó en 2008 a US\$ corrientes 1,225 millones. Comparado con igual valor de la producción en 2007, habría bajado en US\$ corrientes 120.5 millones, que expresado en valores relativos sería un descenso del 9 por ciento anual respecto a igual período de 2007.

de acuerdo a sus criterios culturales y principios de convivencia armónica con la naturaleza.

En ausencia de un nuevo Código de Minería y de la reglamentación de la nueva Constitución Política del Estado, existe un clima de incertidumbre en la reglas del juego que alienta la toma de operaciones mineras y pretende establecer una doble legislación en materia tributaria: la nacional y la local: Indígena originario campesina.

En este ambiente continuaron las tomas de minas por parte de los pobladores rurales, la prensa informa que más de 100 operaciones mineras fueron intervenidas en 2008 y permanecen en poder de sus ocupantes ilegales.

La Reforma del régimen tributario minero establecida por la Ley N° 3787, de 24 de noviembre de 2007, entró en vigencia en 2008, reglamentada por el Decreto Supremo 29577 de 21 de mayo de 2008.

Con estas disposiciones se incrementa la presión tributaria mediante una nueva escala de regalías mineras, en sustitución al Impuesto Complementario a la Minería, cuya cuantía varía en función al alza del precio de cada mineral en el mercado internacional. Asimismo, incrementa el impuesto a las utilidades de las empresas mineras del 25 por ciento al 37.5 por ciento. Finalmente, regula la vigencia del principio de acreditación de la regalía contra el impuesto a las utilidades, que se mantiene en vigencia en los períodos de precios bajos.

Como resultado de estas reformas la contribución tributaria del sector minero, considerando sólo las regalías mineras, se incrementó en un 50 por ciento en 2008 con relación al año anterior. En efecto, en 2008 se recaudaron US\$ 94.4 millones, mientras que la recaudación de 2007 llegó sólo a US\$ 63.03 millones. Sin embargo, a pesar de las mayores recaudaciones, la presión tributaria aumentó marginalmente desde el 4.55 por ciento del valor bruto de las exportaciones en el 2007, hasta el 4.65 por ciento en 2008. Este incremento en la presión tributaria no guarda relación alguna con el 38 por ciento de incremento en los precios en un año.

4.3.4 Perspectivas

Las perspectivas del sector minero para 2009 dependen de manera directa del comportamiento de los precios en el mercado internacional. Dado que no existen otros proyectos mineros en curso de la magnitud de San Cristóbal o San Bartolomé en sus fases finales de implementación y considerando que se observa una preocupante tendencia a la baja en la producción de la minería pequeña, cooperativa y mediana, el desempeño futuro inmediato del sector minero dependerá del comportamiento de los precios externos.

A su vez el desempeño de China, es quizás el principal factor que determinará si el actual descenso de los precios, que empezó el cuarto trimestre del 2008, es sólo un fenómeno pasajero o se refleja en una tendencia a mediano plazo. En cualquier caso, el impacto de la crisis mundial sobre el crecimiento del producto y el comercio externo de la China y el grado de relacionamiento de los países atrasados con el gigante asiático, marcarán su impronta en la trayectoria de los precios y el impacto sobre las naciones en vías de desarrollo.

Como ya expresamos el crecimiento económico y el nivel del comercio exterior de la China experimentaron una disminución. La tasa de crecimiento del PIB bajó de 9 por ciento al 6 por ciento anual en 2008. También las exportaciones se contrajeron en 13 por ciento y sus importaciones en 21 por ciento en 2008. Todos los países que dependen de la exportación de materias primas fueron afectados por la disminución de las inversiones y el comercio externo chino, principalmente por la baja del sector manufacturero exportador y de la construcción, que experimentó un verdadero colapso.

Dadas las expectativas que la economía de los países desarrollados continuará en recesión en 2009 y probablemente en 2010, las exportaciones chinas continuarán bajando 2009, dado que su mercado más importante es los Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, es de esperar que las importaciones suban al impulso de los programas de inversión pública en infraestructura, lo que podría

dinamizar la demanda por materias primas, pero no en la medida que compensen los efectos negativos que sobre la demanda mundial, ya se dieron por el impacto de la recesión internacional.

La anterior perspectiva de recuperación económica de la China tendrá un alcance muy limitado en el tiempo, si no se acompaña de una recuperación económica de los países desarrollados, perspectiva que es improbable antes de 2010.

4.4 Industria manufacturera

La industria manufacturera registra una tasa de crecimiento al tercer trimestre de 2008 de

4.5 por ciento, por debajo del 5.7 por ciento observado en similar periodo de 2007. Esta situación significó una disminución en la incidencia del sector en crecimiento del PIB nacional de 1 por ciento en el 2007 al 0.8 por ciento en el 2008.

Los grupos de actividad económica que estarán explicando el crecimiento del sector industrial son el grupo de producción de alimentos diversos, la fabricación de productos no metálicos y la fabricación de producto de limpieza y tocador entre otros de acuerdo a la información de las variaciones del índice de volumen físico de la industria manufacturera (ver cuadro 72).

CUADRO 72
COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL
Índice de volumen físico de la industria manufacturera (INVOFIM)
(Al tercer trimestre de los años indicados)

GRUPO DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL	INVOFIM (1990=100)	2007 (p)	2008 (p)	2007 (p)	2008 (p)
	2007 (p)	2008 (p)	Variaciones (Porcentajes)		
Elaboración de productos alimenticios diversos	166.61	218.15	1.66	30.93	
Fabricación de productos minerales no metálicos, n.e.p.	183.57	236.85	22.41	29.02	
Fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador	428.60	538.01	0.43	25.53	
Destilación, rectificación, mezcla de bebidas espirituosas	672.88	789.33	(2.65)	17.31	
Industria de bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas	366.22	428.54	11.85	17.02	
Envase y conservación de frutas y legumbres	342.34	397.90	12.99	16.23	
Aserraderos, talleres de acepilladura	72.94	81.34	(12.90)	11.51	
Fabricación de calzados, excepto de caucho vulcanizado	169.72	188.23	(1.42)	10.90	
Fabricación de productos de arcilla para construcción	207.49	229.83	2.11	10.77	
Bebidas malteadas y malta	306.64	338.10	9.64	10.26	
Fabricación de productos lácteos	324.27	354.10	(10.88)	9.20	
Refinerías de petróleo	153.49	166.55	6.41	8.50	
Fabricación de cemento, cal y yeso	343.40	369.88	9.86	7.71	
Fabricación de prendas de vestir, excepto calzados	234.59	252.59	(7.68)	7.67	
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	118.43	127.06	16.86	7.29	
Industrias básicas de metales no ferrosos	73.35	77.98	(20.05)	6.31	
Fábricas y refinerías de azúcar	394.06	413.40	(3.49)	4.91	
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	241.87	242.52	11.13	0.27	
Hilado, tejido y acabado de textiles	129.33	127.64	(13.11)	(1.31)	
Matanza de ganado y preparación y conservación de carne	153.36	150.34	(0.45)	(1.97)	
Imprentas, editoriales e industrias conexas	189.01	185.17	1.80	(2.03)	
Industrias del tabaco	157.26	152.54	11.85	(3.00)	
Fabricación de productos de plástico	303.75	290.95	24.36	(4.21)	
Curtidurías y talleres de acabado	203.20	192.95	(5.22)	(5.04)	
Fabricación de sustancias químicas industriales básicas	235.72	222.42	25.04	(5.64)	
Industrias vinícolas y otras bebidas fermentadas	248.16	231.54	18.74	(6.70)	
Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería	170.02	157.69	9.03	(7.25)	
Fabricación de muebles y accesorios	238.34	220.54	11.70	(7.47)	
Productos de molinería	96.89	88.49	(17.96)	(8.67)	
Elaboración de alimentos preparados para animales	78.39	70.77	12.28	(9.71)	
Fábricas de tejidos de punto	79.41	69.52	3.56	(12.45)	
Fabricación de productos metálicos estructurales	39.65	32.20	(5.68)	(18.80)	
Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales	538.85	419.04	12.03	(22.23)	
Fabricación de productos de panadería	91.21	65.80	(1.79)	(27.86)	
Fabricación de joyas y artículos conexos	1304.08	728.11	(7.22)	(44.17)	

FUENTE: elaboración propia en base a cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE).

(p): preliminar

De acuerdo al comportamiento del índice de volumen físico de la industria manufacturera, las actividades industriales que presentaron las mayores tasas de crecimiento fueron las relacionadas con la elaboración de productos alimenticios diversos, la fabricación de productos minerales no metálicos y la fabricación de jabones y preparados de limpieza y tocador con variaciones relativas de 30.9 por ciento, 29.0 por ciento y 25.5 por ciento respectivamente. Por otro lado, las actividades que contrajeron su crecimiento en mayor proporción fueron las actividades relativas a la fabricación de joyas y artículos conexos, la fabricación de productos de panadería y la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

De un análisis del comportamiento del desempeño de la industria manufacturera y de su estructura, se desprende que éste tiene bajos niveles de desarrollo tecnológico, que se refleja por la alta concentración en el rubro

de alimentos y bebidas de características precarias de los procesos productivos. Esto se debe en esencia a la escasez de capital humano calificado, tecnología, investigación en ciencia y desarrollo, situación, que se explica a su vez por la ausencia de aspectos institucionales, que incentive la formación de capital social, que disminuya los grados de corrupción, que proteja con efectividad los derechos propietarios y que premie la productividad.

4.5 Electricidad, gas y agua

Según el índice de consumo de electricidad, se constata que éste se habría contraído en 2008 respecto de 2007 en -1.7 por ciento. El consumo sufrió una mayor contracción en el área rural, según el índice este cayó en -81.8 por ciento. Un sector que habría disminuido su consumo de electricidad, acorde con el índice, fue el sector de la minería (ver cuadro 73).

CUADRO 64
EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA POR SECTORES ECONÓMICOS

(Enero - septiembre de los años indicados)

CONSUMO	Índice de cantidad de consumo (1990 = 100)								Variación (Porcentajes)
	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)	2008 (p)	2007 (p)	
ELECTRICIDAD	244.3	237.7	254.0	264.2	281.2	315.9	310.5	12.3	(1.7)
Doméstico	206.5	212.3	222.9	230.9	240.9	267.1	265.7	10.9	(0.5)
General	287.0	278.1	305.0	309.3	332.5	373.0	367.6	12.2	(1.4)
Industria pequeña	233.3	252.6	278.2	293.8	272.8	359.9	352.3	31.9	(2.1)
Industria grande	263.6	256.8	296.1	314.1	351.2	399.1	384.6	13.7	(3.6)
Minería	469.0	187.5	35.9	55.1	40.5	58.8	52.9	45.3	(10.0)
Alumbrado público	264.9	279.9	295.1	315.4	331.9	338.3	362.5	1.9	7.2
Fábrica de cemento	107.6	166.6	191.5	197.7	217.9	231.9	225.0	6.4	(3.0)
Pueblos	80.3	76.8	88.7	100.1	109.7	125.3	22.8	14.2	(81.8)
AGUA POTABLE	141.4	137.6	145.7	144.7	154.8	152.5	161.6	(1.5)	6.0
Residencial	184.6	182.8	195.1	196.1	205.9	206.5	219.1	0.3	6.1
Comercial	116.0	110.6	115.9	114.2	122.6	119.2	124.3	(2.8)	4.3
Industrial	80.7	69.1	75.2	69.8	80.3	73.8	77.9	(8.1)	5.5
Estatal	96.8	98.8	97.9	95.2	112.5	105.0	117.1	(6.7)	11.5
GLP	165.1	182.3	186.0	195.0	209.4	217.9	202.3	4.1	(7.2)

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

Por otro lado, el índice de consumo de agua potable experimentó un crecimiento de 6 por ciento en 2008. El sector que habría experimentado una mayor variación en el índice de consumo de agua potable fue estatal con una tasa de crecimiento del 11.5 por ciento.

La tasa de crecimiento del índice de consumo de GLP sufrió una caída de -7.2 por ciento en 2008. En 2007, dicha tasa fue de 4.1 por ciento. La caída del consumo de GLP se debería en parte a los déficit de inversión en el sector hidrocarburífero, al contrabando y a gestión ineficiente de distribución por parte de YPFB. Adicionalmente, el consumo de GLP habría sido sustituido por el consumo de Gas Natural, así como el incremento sustancial del GLP por el transporte urbano, de los restaurantes y pequeñas industrias como panaderías.

4.6 Construcción y obras públicas

El sector de la construcción tiene una baja participación relativa en el PIB. Su aporte en 2008 fue de 2.7 por ciento. El año en el que se registró el mayor nivel de participación fue en 1998 con 3.8 por ciento. Su tasa de crecimiento, al tercer trimestre de 2008 fue de 9.2 por ciento, menor al 10.7 por ciento de similar periodo en 2007. Por otra parte, la incidencia del sector en el crecimiento del PIB se redujo al 0.2 por ciento en 2008 (ver cuadro 59).

La producción de cemento tuvo un desempeño en 2008 superior a 2007, debido a que su tasa de crecimiento fue de 14.2 por ciento. El consumo se concentra principalmente en el departamento de Santa Cruz, con una participación en el consumo total de 31 por ciento en 2008 (ver cuadro 74).

CUADRO 74

DETALLE	Cantidad (TM)			Estructura porcentual (Porcentajes)		Tasa de crecimiento (Porcentajes)	
	2006	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)	2007	2008 (p)
PRODUCCIÓN							
SOBOCE ⁽¹⁾	736,285.1	805,846.3	965,455.0	46.3	48.6	9.4	19.8
FANCES	413,904.7	411,215.6	532,260.0	23.7	26.8	(0.6)	29.4
COBOCE	343,206.0	362,270.0	348,973.0	20.8	17.6	5.6	(3.7)
ITACAMBA	142,682.9	159,317.0	138,723.0	9.2	7.0	11.7	(12.9)
TOTAL PRODUCCIÓN	1,636,078.7	1,738,648.8	1,985,411.0	100.0	100.0	6.3	14.2
CONSUMO							
Santa Cruz	471,167.0	599,107.0	614,943.0	33.9	31.0	27.2	2.6
La Paz	322,359.0	378,178.9	476,372.0	21.4	24.0	17.3	26.0
Cochabamba	324,792.0	360,838.0	399,740.0	20.4	20.2	11.1	10.8
Tarija	125,204.9	139,548.7	147,388.0	7.9	7.4	11.5	5.6
Chuquisaca	115,754.7	97,109.7	130,922.0	5.5	6.6	(16.1)	34.8
Potosí	119,503.0	82,633.5	83,032.0	4.7	4.2	(30.9)	0.5
Oruro	92,381.7	78,320.6	114,760.0	4.4	5.8	(15.2)	46.5
Beni	37,330.2	31,016.0	10,036.0	1.8	0.5	(16.9)	(67.6)
Pando	40.0	0.0	5,216.0	0.0	0.3	-	-
TOTAL CONSUMO	1,608,532.4	1,766,752.3	1,982,409.0	100.0	100.0	9.8	12.2

FUENTE: Instituto Boliviano de Cemento y Hormigón

TM= Toneladas Métricas.

(1) SOBOCE VIACHA, SOBOCE WARNES, SOBOCE EL PUENTE y SOBOCE EMISA

(p) Preliminar.

4.7 Comercio

La actividad comercial tuvo un buen desempeño al tercer trimestre de 2008, sin embargo, la tasa de variación fu ligeramente menor en comparación a 2007 en 0.3 puntos porcentuales.

4.8 Transporte y almacenamiento

De enero a septiembre de 2008, el sector de transporte y almacenamiento alcanzó una tasa de crecimiento positiva de 4.6 por ciento que refleja una contracción de la actividad

respecto a similar periodo de 2007 que registraba una variación de 5.2 por ciento.

Por otra parte, según el índice general del transporte, la modalidad vía férrea entre enero y noviembre de 2008 se habría recuperado respecto al de 2007, con un valor del índice de 8.9 frente al índice de -3.6 del 2007. Sin embargo, cabe recalcar que la modalidad de transporte vía carretera interdepartamental registra una caída en el valor del índice de cantidad de -21.4 de 2008, frente al 9.5 registrado en el 2007 (ver cuadro 75).

CUADRO 75

CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN EN LA ACTIVIDAD TRANSPORTE (Enero - noviembre de los años indicados)

	2007 (p)	2008 (p)
Índice general del transporte	7.3	5.9
Índice de cantidad transportada vía férrea	(3.6)	8.9
Índice de cantidad transportada vía carretera interdepartamental	9.5	(21.4)
Índice de cantidad transportada vía aérea	1.4	4.4
Índice de cantidad transportada vía ductos	4.6	4.2

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

(p) Preliminar.

4.9 Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles

Para este sector, se observa una caída en la performance económica de 0.5 puntos porcentuales entre 2007-2008 (al tercer trimestre de cada año). Siendo este uno de los sectores con la mayor incidencia en el crecimiento del PIB nacional después de la industria manufacturera.

Al interior de los establecimientos financieros, el crecimiento de los servicios financieros fue significativo debido a que se expandió en 11.1 por ciento, sin embargo, el resto de las actividades tuvieron un desempeño entre malo y regular.

En este contexto, el empleo en el sistema bancario registra un incremento del 16.5 por ciento en 2008 respecto de la gestión anterior, que significa una aumento de aproximadamente 1,000 puestos de trabajo adicionales. Este crecimiento está por encima del registrado en 2007 cuando se crearon 100 puestos de trabajo más respecto a 2006.

El banco con el mayor personal en la gestión 2008 fue el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (22.2 por ciento), seguido por el Banco Solidario (17.9 por ciento) y el Banco de Crédito de Bolivia S.A. (17.2 por ciento). Sin embargo, el Banco Económico tiene la mayor tasa de crecimiento con 63.5 por ciento seguido por el Banco de la Unión con 32.2 por ciento (ver cuadro 76).

CUADRO 76 NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SISTEMA BANCARIO, AÑOS 2003 - 2008

BANCO	Número de empleados						Variación (porcentajes)		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2005(p)	2007	
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	708	877	917	1,002	997	1,189	4.56	(0.50)	19.26
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	593	732	762	890	1,384	1,539	4.10	55.51	11.20
Banco Solidario S.A.	581	592	739	853	986	1,238	24.83	15.59	25.56
Banco Los Andes Procredit S.A. ⁽¹⁾	-	-	822	812	824	772	n.d.	1.48	(6.31)
Banco Nacional de Bolivia S.A.	708	734	776	780	908	1,166	5.72	16.41	28.41
Banco de la Unión S.A.	480	479	510	515	569	752	6.47	10.49	32.16
Banco BISA S.A.	448	440	464	513	640	790	5.45	24.76	23.44
Banco Económico S.A.	183	207	262	320	326	533	26.57	1.88	63.50
Banco Ganadero S.A.	148	155	167	215	247	325	7.74	14.88	31.58
Banco do Brasil S.A.	20	21	24	24	24	24	14.29	0.00	0.00
Banco de la Nación Argentina	20	20	21	20	20	19	5.00	0.00	(5.00)
Citibank N.A. Sucursal Bolivia	126	71	6	6	5	5	(91.55)	(16.67)	0.00
TOTAL SISTEMA	4,395	4,342	4,660	5,805	5,950	6,930	24.57	2.50	16.47

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

(1) A partir del 1º de enero de 2005 transformado en banco mediante Resolución SB/117/2004 de 16.11.2004, autoriza la transformación de FFP Los Andes en Banco.

4.10 Comunicaciones

El sector de comunicaciones tuvo un crecimiento del 3.7 por ciento al tercer trimestre de 2008 respecto de la gestión anterior, que significó una disminución de 0.6 puntos porcentuales respecto a 2007. En lo referente a la incidencia del sector comunicaciones en

el crecimiento del PIB nacional se mantuvo en 0.1 por ciento respecto de 2007.

El desempeño del sector en cuestión, se explicaría por el conjunto de políticas públicas aplicadas al sector, como ser la nacionalización de la principal empresa de telecomunicaciones, que deteriora el clima de inversiones.

APARTADO ESPECIAL 2

POBREZA, DESIGUALDAD Y CRISIS EN BOLIVIA

1. Introducción

La reducción de la pobreza y la reversión de la desigualdad debe ser política de estado de cualquier administración gubernamental. Sin embargo, la evidencia empírica en los últimos años ha demostrado que el bienestar de la población urbana pero especialmente el de la población rural en varios países latinoamericanos no ha mejorado sustancialmente en los últimos treinta años. En Brasil, Perú, Ecuador, Panamá, Colombia

y Bolivia por ejemplo, se ha incrementado la exclusión social, la pobreza extrema, la desigualdad y la marginalidad de una importante parte de la población; la mayoría de ellos indígenas (Velásquez, 2007). Esto es especialmente cierto para la realidad de Bolivia toda vez que las perspectivas económicas en el contexto de crisis en el que se debate su economía, muestran que las tasas de crecimiento de los siguientes años no permitirán cumplir con los Objetivos de Desarrollo del Milenio^I (OMD).

^I Velasquez, Ivan. (2007). Extreme Poverty: Vulnerability and Coping Strategies Among Indigenous People in Rural Areas of Bolivia. Cuvillier Verlag Goettingen, Germany.

La pobreza es una pronunciada privación del bienestar (Banco Mundial, 2001^{II}). Las personas que carecen de las “capacidades” para funcionar en una sociedad poseen un bajo bienestar, su condición los hace más vulnerables a los shocks a su ingreso (Sen, 1987^{III}).

La pobreza existe cuando uno o más personas se encuentran por debajo de un nivel económico de bienestar establecido que constituye el mínimo, ya sea en términos absolutos o mediante estándares de una sociedad en particular (Lipton y Ravallion, 1995^{IV}). Asimismo, pobreza puede también ser entendida como una condición en la cual las necesidades básicas de un hogar o individuo no se satisfacen. En otras palabras, es el insuficiente ingreso o consumo o acceso a recursos necesarios para proveer las necesidades básicas de la vida tales como alimentación, abrigo, saneamiento, agua potable, atención médica y educación.

2. Lento avance en la reducción de la pobreza en Bolivia

En Bolivia, existe muy poca evidencia sobre la dinámica de la pobreza, usando paneles de datos a nivel rural y a nivel urbano el análisis se centra solamente en análisis de corte transversal con énfasis en los centros urbanos. En este sentido, las bases de datos para medir la pobreza en una perspectiva dinámica son escasos en Bolivia, pero información acumulada en los últimos años permiten de alguna manera realizar el análisis.

En sentido metodológico, se argumenta que el análisis en Bolivia sobre la pobreza ha tenido una fuerte orientación urbana, debido a que la recolección de datos sobre

el bienestar de las familias se centra en los centros urbanos, especialmente en los noventas, esta orientación en el análisis deja una gran interrogante sobre la naturaleza, magnitud y características de la pobreza rural en la que en Bolivia es una constante. La heterogeneidad en la que el pobre del área rural vive – en educación, ingreso per cápita, accesos a servicios, seguridad y tenencia de la tierra entre otros – hace que la implementación de las políticas públicas de reducción de pobreza para el área rural se las diseñe tomado en consideración la condición real del pobre que vive alejado de las urbes, en la periferia o en centros rurales. Por tanto, un claro entendimiento del socioeconómico estatus de los pobres rurales es crucial para diseñar e implementar programas efectivos y políticas para promover un desarrollo con equidad.

Tal vez el juicio de valor más acertado sobre la pobreza en nuestro país es el emitido por el Banco Mundial, (2006^V) que indica que: La pobreza en Bolivia es extremadamente alta y ha probado ser obstinadamente difícil de reducir. Velásquez (2007) utilizando datos de panel y a partir de modelos probit y tobit, demuestra que la pobreza está directamente asociada con la privación de los activos esenciales para vivir, es común entre la gente indígena la cual cuenta con bajos niveles educativos. Las áreas rurales especialmente de occidente por su condición árida y semiárida son consideradas menos favorecidas, donde pequeños agricultores con pequeñas parcelas de tierra no tienen acceso al crédito ni a la infraestructura básica. En las áreas urbanas, los pobres están concentrados en el sector informal y en la periferia de las ciudades como El Alto en La Paz y el Plan 3000 en Santa Cruz.

II World Bank. (2001). World Development Report 2000/1: Attacking Poverty. Washington, D.C.: The World Bank

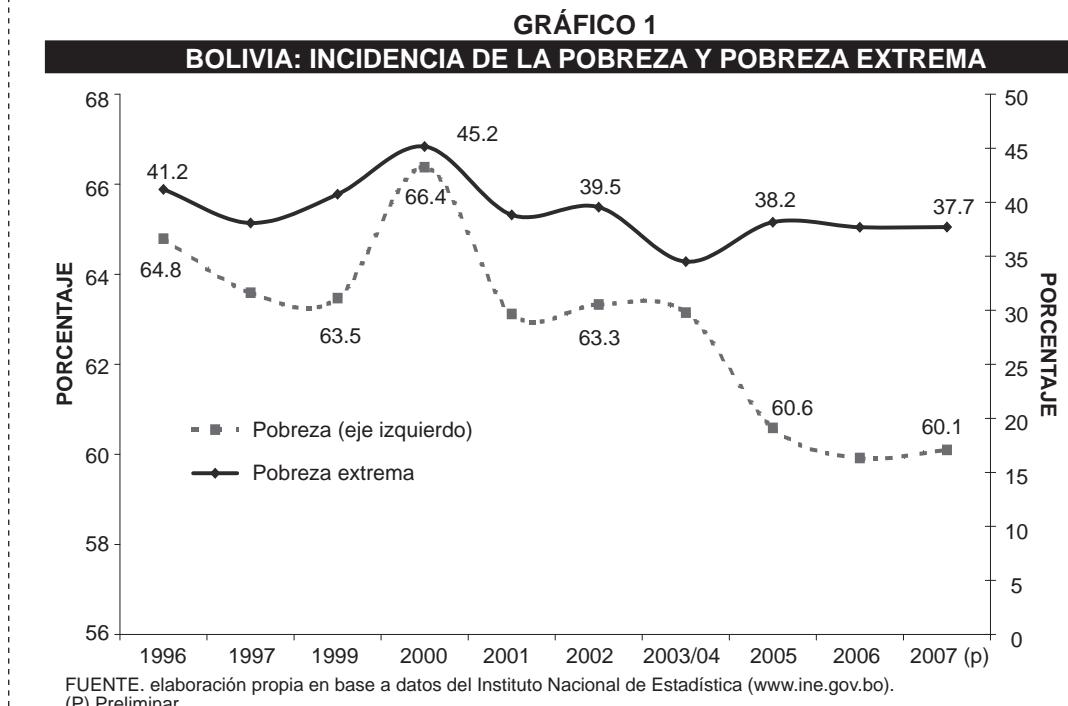
III Sen, Amartya. 1987. The Standard of Living. Cambridge: Cambridge University Press.

IV Lipton, M. and Ravallion, M. (1995). “Poverty and Policy”. in Behrman, J. and Srinivasan, T.N. (eds) Handbook of Development Economics, Volume III. Chapter 41. Amsterdam : Elsevier Science B.V.

V Banco Mundial. (2006). Crecer Beneficiando a los más pobres. Evaluación de la pobreza en Bolivia. Plural editores.

La incidencia de la pobreza representa la proporción de la población que tiene un ingreso por debajo del estándar representado por la línea de la pobreza. La pobreza a principios de los noventa abarcaba al 70 por ciento de la población el 2000 la pobreza representaba el 66.4 por ciento, finalmente para el 2007 se estima que el porcentaje de la población pobre que vive por debajo de la línea de la pobreza es de 60.1 por ciento, esto significa que aproximadamente 5.76 millones de bolivianos vive en condiciones de pobreza a nivel nacional. La aparente disminución

de la incidencia de la pobreza desde 1990 ha sido leve y muy lenta en estos últimos 17 años y de acuerdo a estimaciones el crecimiento económico no ha beneficiado a los pobres. Esta afirmación es mucho más cierta en las áreas rurales donde los pobres están ampliamente concentrados. El PNUD^{VI} considera que Bolivia se encuentra entrampada en un patrón de crecimiento empobrecedor, estimó que pese al crecimiento registrado del 5 por ciento en el 2007 aumentó en 166,869 el número de personas que viven bajo la línea de la pobreza (ver gráfico 1).



Klasen et al. (2004^{VII}), usando el indicador Ravallion-Chen para medir el crecimiento pro pobre, encontró que durante los noventas el crecimiento económico en Bolivia fue pro pobre pero en muy baja

magnitud y no pobre en centros urbanos. Asimismo, resaltó el hecho que el rápido crecimiento de la población neutralizó la leve reducción de la pobreza en Bolivia en los últimos años.

VI PNUD. (2008). Informe temático sobre Desarrollo Humano. La otra frontera. Usos alternativos de recursos naturales en Bolivia. Ed. Sagitario.

VII Klasen, S., Grosse, M., Thiele, R., Lay, J., Spatz, J., and Wiebelt, M. 2004c. “Operationalising pro-poor growth: A country case on Bolivia. AFD, BMZ, DFID and the World Bank. www.dfid.gov.uk/countries/caribbean/bolivia.asp

Por otro lado, es necesario resaltar que la categoría de los pobres ha cambiado notablemente debido a que contrariamente a las estimaciones la pobreza extrema es prevaleciente especialmente en el área rural, su situación ha empeorado y no existen perspectivas para que su situación mejore.

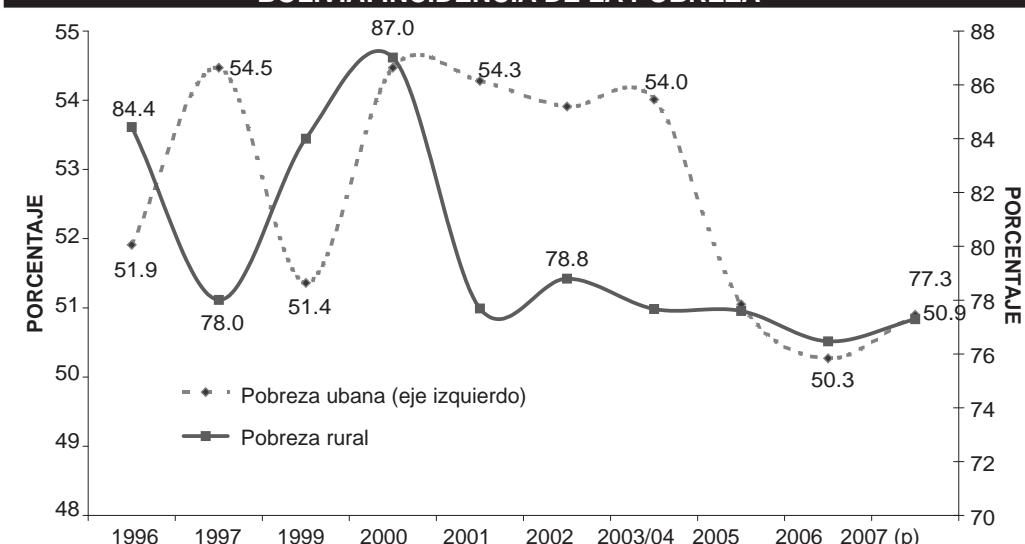
En 1996 el 41.2 por ciento (gráfico 1) de la gente era extremadamente pobre alrededor de 2.9 millones de personas, para 2007 el 37.7 por ciento es considerado como pobres extremos considerando el aumento de los últimos años de la población aproximadamente ahora representan 3.6 millones de personas. Esto sugiere que el

pobre extremo sufre algo más que bajos ingresos, aparentemente existe una fuerte correlación entre la distribución de su ingreso, la incidencia, condición indígena, educación, organización social y cultura entre otros.

La pobreza urbana disminuyó de 54.5 a 50.9 por ciento entre 1997 y 2007 mientras que su intensidad y severidad cayó moderadamente a nivel rural las cifras son más dramáticas el 78.0 por ciento en 1997 eran pobres mientras que en 2007 el 77.3 por ciento de la población rural vive en condiciones de pobreza registrándose una leve disminución del orden del 0.72 por ciento (ver gráfico 2 y cuadro 3).

GRÁFICO 2

BOLIVIA: INCIDENCIA DE LA POBREZA



FUENTE. elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo). (P) Preliminar.

Si observamos las variaciones que ha tenido la incidencia de la pobreza moderada a nivel urbano, vemos que el promedio de la proporción de personas que viven por debajo de la línea de la pobreza es del 52.7 por ciento aproximadamente 5.05 millones de personas que viven en los centros urbanos sufren de pobreza. Por otro lado, en 10 años, solamente se redujo la pobreza urbana en 4.5 por ciento, los cuales considerando la tasa de crecimiento de la población de El

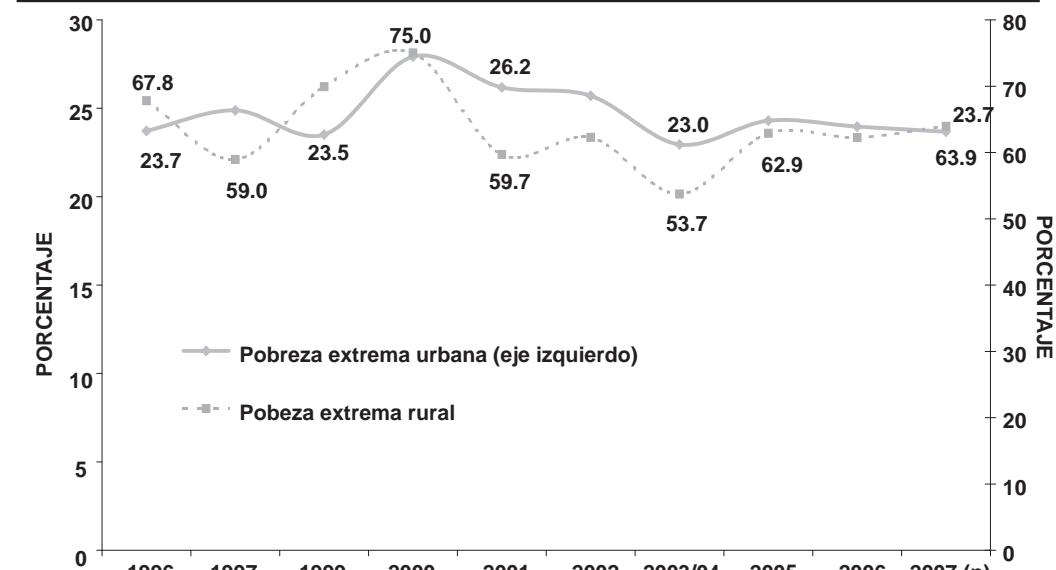
Alto en La Paz, el Plan 3000 en Santa Cruz, las villas y periferia de Cochabamba se observa que el numero de pobres se incremento considerablemente. A nivel rural el promedio de las personas que viven en situación de pobreza es del 79.9 por ciento, considerando que la población en el área rural aproximadamente es de 3.5 millones de habitantes, viven 2.79 millones de pobres rurales principalmente campesinos e indígenas.

La evidencia empírica y la comunidad académica han sugerido que la pobreza en Bolivia es extendida, amplia y severa, especialmente en áreas rurales donde la extrema pobreza prevalece. A nivel nacional el 23.7 por ciento de la población urbana vive en el umbral de la pobreza extrema aproximadamente 1.3 millones de personas. A nivel rural el 63.9 por ciento (2007) de la población es considerado

como pobres extremos aproximadamente 2.23 millones de campesinos e indígenas (ver gráfico 3).

La tendencia de la pobreza extrema a nivel rural y urbano ha sido constante y no se evidencia reducción significativa en el número de pobres extremos, lo que sugiere que deben diseñarse programas y políticas específicas para revertir esta situación.

GRÁFICO 3
BOLIVIA: INCIDENCIA DE LA POBREZA EXTREMA



FUENTE. elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo). (P) Preliminar.

Utilizando modelos logit y probit a partir de un panel de datos del periodo 2004 y 2005 Velásquez (2007) demostró que la gente indígena que vive en el área rural experimenta severas privaciones por extensos períodos de tiempo, experimentan aguda y extrema pobreza y estimó que el 97 por ciento de las 822 familias encuestadas sufren pobreza crónica. Más aún los pobres extremos se encuentran inadecuadamente asegurados frente a shocks y crisis que

afectan sus ingresos (sequías, heladas e inundaciones, entre otros) y experimentan pobreza en términos de severidad y persistencia.

3. La irreversible desigualdad de ingreso de los bolivianos

Persistentes niveles altos de desigualdad tienen un negativo efecto en las perspectivas del crecimiento económico y están asociados

con formas de exclusión económica (Justino, Litchfield y Whitehead, 2003^{VIII}). Larga evidencia ha demostrado que países con niveles altos de desigualdad presentan bajos niveles de crecimiento (Datt y Ravallion, 1992 y Kanbur y Lustig, 1999). En el caso de Latinoamérica, Hanmer et al. (1999) demostró que: si los niveles de desigualdad no decrecen, la región debe buscar mayores tasas de crecimiento económico si quiere reducir la pobreza para el 2015. Asimismo, altos niveles de desigualdad impedirán cohesión social y se incrementará el conflicto social y político. Esto a la larga creará inseguridad y desconfianza entre los agentes económicos, lo cual es un riesgo para el crecimiento económico y el desarrollo social (Justino, Litchfield y Whitehead, 2003).

El coeficiente Gini es uno de los más comunes indicadores usados para medir la desigualdad del ingreso la cual se encuentra entre 0 (perfecta igualdad) y 1 (perfecta desigualdad), pero típicamente su rango está entre 0.3 - 0.5 para los gastos o ingresos per cápita. A pesar de los importantes avances alcanzados a través de las reformas económicas y la liberalización de la economía, Bolivia no ha logrado significativo

progreso en reducir la desigualdad. Comparado con el resto del mundo, Bolivia cuenta con la más alta desigualdad del ingreso el coeficiente Gini se encuentra alrededor de 0.56 en 2007 y el promedio de los últimos años fue de alrededor 0.60, este alto nivel de desigualdad está lejos de revertirse.

En Bolivia la desigualdad contribuye no solamente a altos niveles de pobreza, sino que también genera tensión social y política. De acuerdo al Banco Mundial (2005^{IX}) la desigualdad del ingreso se incrementó significativamente durante el periodo 1997-2002, y Bolivia registró niveles de coeficiente Gini de alrededor 0.61 haciendo uno de los países con los más altos niveles de desigualdad del ingreso después de Brasil y Chile.

En años recientes, este indicador (ver Tabla No 1) no ha sufrido una modificación significativa el coeficiente Gini en 2006 se encuentra en 0.592 para Bolivia, y se observa que a nivel rural la desigualdad del ingreso es superior y desproporcionada con los estándares internacionales, la cual se encuentra en 0.64 (ver cuadro 1).

CUADRO 1 DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO PER-CÁPITA

INDICADORES	ÍNDICE DE GINI					
	1999	2000	2001	2002	2005	2006
Bolivia	0.579	0.626	0.590	0.606	0.602	0.592
Área urbana	0.487	0.540	0.532	0.539	0.536	0.531
Área rural	0.647	0.689	0.635	0.614	0.617	0.640
RAZONES EN PERCENTILES DE LA DISTRIBUCIÓN (Porcentaje)						
Percentil 90 / percentil 10	40.28	55.65	27.12	36.95	33.18	23.63
Percentil 90 / percentil 50	4.05	4.21	3.84	3.97	4.29	4.12
Percentil 10 / percentil 50	0.10	0.08	0.14	0.11	0.13	0.17
Percentil 75 / percentil 25	5.21	5.95	4.36	4.72	4.60	4.44
Percentil 75 / percentil 50	2.05	2.14	1.96	2.03	2.11	2.07
Percentil 25 / percentil 50	0.39	0.36	0.45	0.43	0.46	0.47

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

^{VIII} Justino, P. Litchfield, J. and Whitehead, L. (2003) "The impact of inequality in Latin America". PRUS Working Paper No. 21. Poverty Research Unit at Sussex, University of Sussex.

^{IX} World Bank. (2005). "Bolivia Poverty Assessment: Establishing the Basis for Pro-Poor Growth Report No. 28068-BO.

La población es caracterizada por dos extremos, una gran mayoría recibe bajos ingresos y solo una pequeña parte de la población se beneficia de ingresos altos. Existe significantes desigualdades entre grupos étnicos, gente del área rural, trabajadores de los centros urbanos, incluso la distribución salarial es altamente desigual. La más alta desigualdad del ingreso en Bolivia refleja importantes disparidades en activos (educación y tierra), tamaño del hogar, ganancias, salarios, expresando las diferencias por género, etnidad, lugar, y tipo de empleo.

4. ¿Han mejorado los bolivianos su desarrollo humano?

El proceso de ampliación de las opciones y oportunidades de la población y el nivel de bienestar que logran, se halla en el centro del concepto de desarrollo humano. En donde vivir una vida larga y saludable, adquirir

conocimientos y tener acceso a los recursos necesarios para tener un nivel decente de vida forman parte de este concepto, pero el desarrollo humano también implica la libertad política, económica y social hasta las oportunidades para tener una vida creativa, productiva, disfrutar del respeto por sí mismo y tener garantía en el ámbito de los derechos humanos.

Progreso en las dimensiones no económicas de la pobreza se situaron con mejores indicadores con respecto a las dimensiones del ingreso. En general el progreso se ha logrado en términos del índice de desarrollo humano aunque no al ritmo de otros países como Chile, Ecuador por ejemplo. En este sentido, Bolivia ha hecho importantes esfuerzos para incrementar el gasto público en los sectores sociales y progreso substancial se ha alcanzado particularmente en educación y salud a nivel nacional (ver cuadro 2).

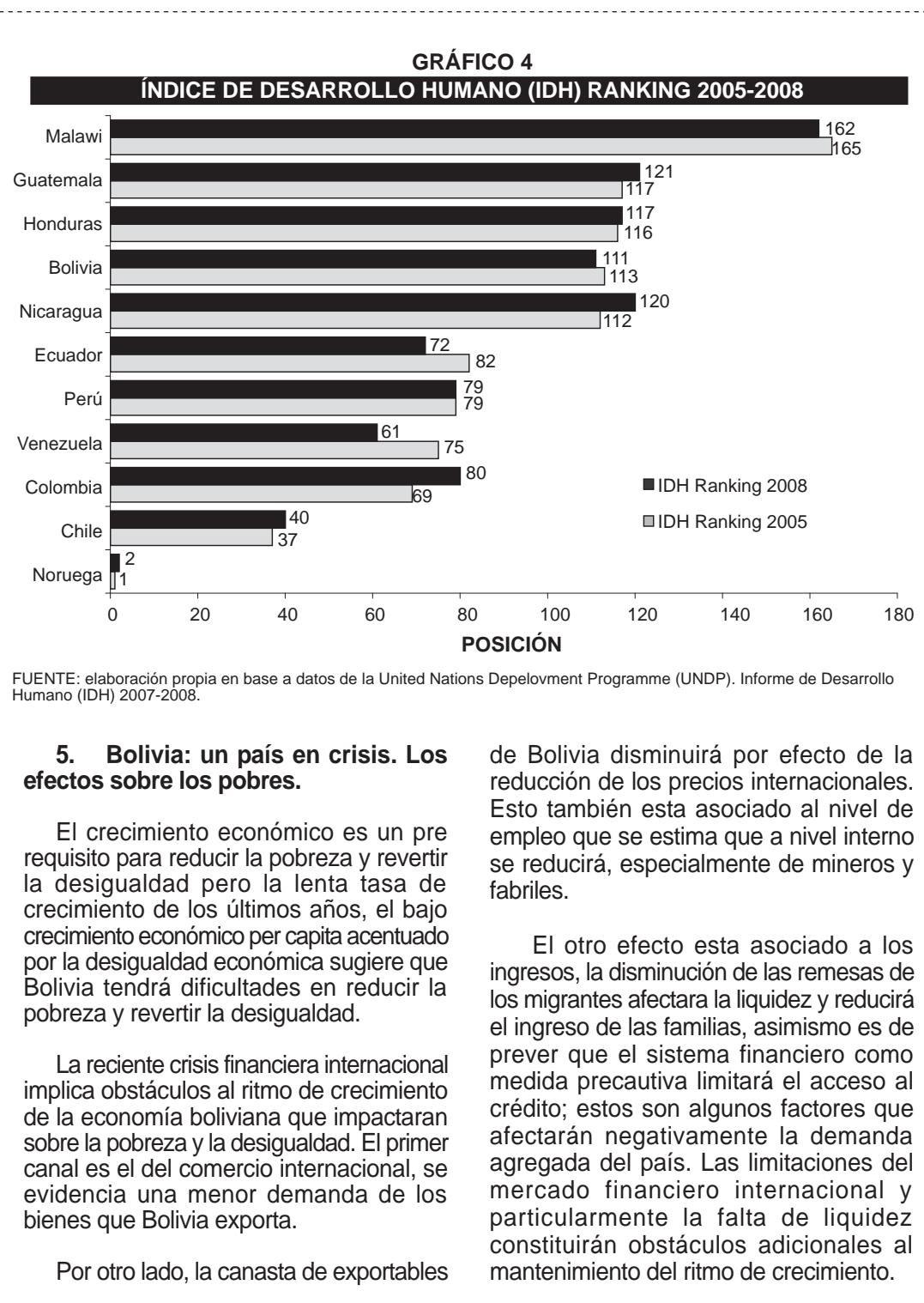
CUADRO 2 EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO

PAÍS	(Países seleccionados)							
	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2003	2005
Noruega	0.868	0.888	0.898	0.912	0.936	0.956	0.963	0.968
Chile	0.704	0.739	0.763	0.785	0.816	0.843	0.854	0.867
Venezuela	0.718	0.732	0.740	0.759	0.767	0.772	0.772	0.792
Perú	0.643	0.674	0.698	0.707	0.734	-	0.762	0.773
Ecuador	0.630	0.674	0.698	0.715	0.730	-	0.759	0.772
Bolivia	0.512	0.549	0.580	0.604	0.636	0.672	0.687	0.695
Guatemala	0.512	0.546	0.562	0.586	0.617	0.650	0.663	0.689

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la United Nations Development Programme (UNDP). Informe de Desarrollo Humano (IDH) 2007-2008.

Al presente, Bolivia ocupa la posición 113 en el ranking del Índice de Desarrollo Humano (IDH) publicado por Naciones Unidas, desde 2005 avanzó solamente dos posiciones. A pesar de los esfuerzos demostrados, la calidad de la educación, la cobertura en salud y algunos indicadores

en salud como la mortalidad infantil continúan siendo un problema para Bolivia, lo que indica claramente que deben implementarse políticas económicas focalizadas y programas especiales para mejorar el desarrollo humano en Bolivia (ver gráfico 4).



2009 será un año en el que el país experimentara una desaceleración la cual tendrá efectos sobre la dinámica de la pobreza que considerando el lento ritmo de crecimiento de los años pasados no podrá reducir la pobreza a las tasas esperadas. El alza de los precios de los alimentos y sus variaciones también ocupan un lugar preponderante en la canasta básica de consumo, sobre todo en los hogares más pobres. Aunque los precios internos de alimentos y combustibles han dejado de subir, cabe prever un comportamiento aún menos favorable de la situación de la pobreza este año y el próximo, debido al menor crecimiento que experimentaría la región a causa de la crisis financiera internacional actual.

En lo que corresponde al nivel del empleo cabría esperar que el empleo agregado se estanke o incluso disminuya durante 2009 y que las remuneraciones reales se mantengan, en promedio, sin variaciones o disminuyan en alguna medida (CEPAL, 2008^X). Tampoco son optimistas las previsiones sobre la distribución de este deterioro del ingreso de los hogares, que se concentraría en los trabajadores por cuenta propia y los asalariados precarios, cuyos empleos suelen ser más sensibles al ciclo económico. En este contexto, es probable que la pobreza y la indigencia (pobreza extrema) crezcan, lo cual, si bien en una magnitud leve, extendería el comportamiento negativo que ya se habría iniciado en 2008.

En Bolivia se ha evidenciado la reducción de las remesas fundamentalmente de España, a este panorama se suma el impacto que tendrá la reducción de las exportaciones (textiles y manufacturas de madera, joyería entre otros) al mercado de los Estados Unidos, que junto con el impacto de los precios sobre las materias primas que Bolivia exporta condicionarán el crecimiento de nuestro país.

^X CEPAL. (2008). Panorama Social de América Latina. Documento Informativo. Naciones Unidas.

Un aspecto que debe tomarse en cuenta también para el crecimiento en Bolivia, es la precariedad en los mercados de trabajo la cual está altamente correlacionada con el empleo en sectores de baja productividad, que es por lo general de mala calidad y se caracteriza por la inestabilidad laboral, las bajas remuneraciones y la falta de acceso a la seguridad social, marcan el círculo de lo que se ha denominado informalidad laboral, que ante el modelo de la intervención del Estado en la economía hará que la informalidad laboral aumente incrementando el numero de pobres, pero además generando vulnerabilidad en los mercados de trabajo.

Otro aspecto que se ha identificado en el ámbito laboral en Bolivia es su inestabilidad y alta rotación especialmente en el sector publico, en el sector privado los salarios se han reducido considerablemente y se ha llegado a formalizar el contrato estacional aunque vaya en contra de la Ley Laboral. La CEPAL al respecto recomienda mejorar la calidad de la inserción de la fuerza laboral, sobre todo de los más pobres, en el mercado de trabajo. Esto incluye proporcionar mejores salarios, contratos estables, condiciones de trabajo seguras, acceso a los sistemas de salud y afiliación y aporte a los sistemas de previsión social. Tales avances son decisivos para reducir tanto la pobreza como la desigualdad del ingreso.

Finalmente, se ha hablado mucho sobre el alza de los precios de los alimentos y su impacto en la pobreza, debido a una serie de factores en general externos a la región, en los países de América Latina Bolivia entre ellos, al igual que en el resto del mundo, los precios internacionales de los alimentos aumentaron significativamente, sobre todo durante 2007 y la primera parte de 2008. Más aún, varios de los productos cuyos precios han sufrido los mayores

aumentos son esenciales para la canasta básica de los más pobres, como el arroz, el trigo y el maíz. En general, el impacto del aumento del precio mundial de los alimentos sobre la pobreza dependerá del grado de traspaso de los precios internacionales a los mercados locales, de la magnitud inicial de la pobreza, de la relación entre los hogares compradores y vendedores netos de alimentos, del porcentaje del presupuesto que los hogares pobres destinan a los alimentos y de la evolución del poder adquisitivo de los ingresos por empleos de baja productividad (CEPAL, 2008).

Las simulaciones efectuadas por la CEPAL indican que el alza del precio de los alimentos de 2007 habría impedido que ese año aproximadamente 4 millones de personas saliesen de la situación de pobreza e indigencia. Este efecto fue aún mayor en 2008, ya que el incremento del costo de los alimentos, acumulado desde fines de 2006, provocó un aumento del contingente de pobres e indigentes de 11 millones de personas más que el número estimado en caso de que los alimentos se hubiesen encarecido al mismo ritmo que los demás bienes.

A nivel de los países la CEPAL observa impactos diversos. El ejercicio de simulación indica que el alza de los precios acumulada en 2007 y 2008 estaría teniendo su mayor impacto sobre la indigencia en Bolivia, Chile, el Ecuador, la República Bolivariana de Venezuela y el Uruguay, donde el número de personas en situación de indigencia es aproximadamente un 50 por ciento superior al que se habría obtenido sin un alza del precio de los alimentos mayor que la de los demás productos.

En definitiva, el alza del precio de los alimentos representa un factor importante y crucial en el deterioro de las condiciones de vida de los más pobres, contrarrestando parcialmente los avances logrados en

términos de crecimiento y distribución de los ingresos. Aun cuando este fenómeno ha disminuido en intensidad hacia fines de 2008, la situación exige mecanismos que permitan morigerar el impacto de las alzas de precios sobre los presupuestos de los hogares más pobres.

6. Sugerencias de políticas.

Acelerar el ritmo y la calidad crecimiento económico.

El crecimiento es el instrumento más importante en la lucha para mejorar la calidad de vida. Un crecimiento más rápido requerirá políticas que estimulen la estabilidad macroeconómica, que muevan recursos hacia sectores más eficientes que generen empleo y valor agregado y que se integren con la economía global.

Mejorar la distribución del ingreso y de la riqueza.

Los beneficios del crecimiento para los pobres pueden erosionarse si la distribución del ingreso empeora, es decir si existe desigualdad. Sin embargo, las políticas dirigidas a una mejor distribución del ingreso no se han entendido bien; por lo tanto, aprender más sobre el impacto de estas políticas sobre la distribución debe ser prioritario.

Acelerar el desarrollo social.

Los indicadores sociales se beneficiarán de los adelantos en el crecimiento económico y en la distribución del ingreso y de la riqueza, pero todavía queda espacio para políticas que se centran en intervenciones que tienen gran impacto sobre la salud y la educación. Las prioridades en la lista son la educación femenina, el acceso a agua potable y salud, la inmunización para los niños, así como la protección de los más vulnerables.

CUADRO 3

BOLIVIA: POBREZA Y POBREZA EXTREMA A NIVEL RURAL Y URBANO

NIVEL	AÑOS	POBREZA			POBREZA EXTREMA (INDIGENCIA)		
		INCIDENCIA	BRECHA	MAGNITUD	INCIDENCIA	BRECHA	MAGNITUD
Bolivia	1996	64.79	36.67	25.96	41.19	22.49	15.76
	1997	63.59	33.73	22.73	38.08	18.93	12.51
	1999	63.47	35.99	25.62	40.74	22.22	15.86
	2000	66.38	40.16	29.81	45.16	26.32	19.53
	2001	63.12	34.55	23.88	38.84	20.06	13.89
	2002	63.33	34.88	24.24	39.54	20.57	14.37
	2003/04	63.15	31.11	19.79	34.50	15.92	9.88
	2005	60.59	34.13	23.80	38.16	20.30	14.08
	2006	59.92	32.39	21.79	37.80	18.15	11.87
	2007 (P)	60.10	30.52	20.11	37.70	16.26	10.39
Urbana	1996	51.91	22.14	12.32	23.72	7.94	3.96
	1997	54.47	23.83	13.66	24.88	9.16	4.79
	1999	51.36	22.19	12.75	23.51	8.71	4.85
	2000	54.47	25.60	15.49	27.93	10.97	6.19
	2001	54.28	24.60	14.65	26.18	10.16	5.94
	2002	53.91	23.81	13.76	25.71	9.43	5.15
	2003/04	54.41	22.20	11.97	22.95	7.64	3.76
	2005	51.05	22.84	13.05	24.30	8.68	4.67
	2006	50.27	21.80	12.21	23.36	7.94	4.09
	2007 (P)	50.90	21.23	11.66	23.67	7.46	3.37
Ciudades capitales	1996	48.41	19.68	10.45	20.90	6.43	2.94
	1997	50.69	20.99	11.53	21.33	7.46	3.77
	1999	46.36	18.84	10.38	20.66	7.02	3.67
	2000	52.03	23.66	14.02	25.69	9.80	5.44
	2001	50.54	21.78	12.60	22.28	8.57	5.13
	2002	51.01	22.02	12.55	23.94	8.77	4.72
	2003/04	52.79	20.98	11.13	21.69	7.02	3.41
	2005	47.48	20.36	11.10	21.80	6.96	3.45
	2006	46.02	19.38	10.46	21.13	6.36	3.02
	2007 (P)	48.00	19.57	10.54	21.93	6.76	3.02
Rural	1996	84.43	58.82	46.75	67.82	44.67	33.76
	1997	78.01	49.40	37.07	58.96	34.39	24.73
	1999	84.00	59.37	47.43	69.94	45.12	34.50
	2000	87.02	65.39	54.62	75.01	52.92	42.65
	2001	77.69	50.95	39.10	59.71	36.39	27.00
	2002	78.80	53.08	41.44	62.27	38.89	29.53
	2003/04	77.67	45.94	32.79	53.72	29.70	20.03
	2005	77.60	54.29	42.97	62.90	41.03	30.86
	2006	76.47	50.55	38.22	62.25	35.67	25.23
	2007 (P)	77.29	47.90	35.92	63.94	32.73	23.54

FUENTE: Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE) en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

ANEXOS GENERAL

ANEXO 1
BOLIVIA: INDICADORES GENERALES

DETALLE	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)	2008 (p)	
PIB (Miles de Bs. de 1990)	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,809.3	22,356.3	22,732.7	23,297.7	23,529.4	24,928.1	26,030.2	27,278.9	28,524.0	22,405.3 ⁽¹⁾	
PIB (Miles de Bs.)	24,459.0	27,636.3	32,235.1	37,536.6	41,643.9	46,822.3	48,156.2	51,928.5	53,790.3	56,682.3	61,904.4	69,526.1	77,023.8	91,747.8	103,009.2	95,673.5	
PIB (Miles de US\$)	5,726.0	5,974.8	6,707.0	7,385.4	7,919.0	8,489.6	8,289.3	8,384.6	8,129.2	7,894.5	8,081.7	8,762.1	9,524.7	11,383.5	13,047.2	13,126.7	
PIB: tasa de crecimiento (%)	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	4.6	6.5	
PIB per cápita (US\$/habitante)	802.1	816.7	897.6	964.4	1,008.8	1,057.0	1,005.0	995.4	942.2	894.7	894.3	949.2	1,010.3	1,182.4	1,327.6	1,309.1 ⁽²⁾	
IPC variación acumulada anual (%)	9.3	8.5	12.6	7.9	6.7	4.4	3.1	3.4	0.9	2.4	3.9	4.6	4.9	4.9	11.7	11.8	
Superávit / (déficit) del sector público no financiero (Millones de Bs.)	(1,484.0)	(825.4)	(582.8)	(716.5)	(1,364.4)	(2,178.3)	(1,672.5)	(1,936.0)	(3,668.3)	(5,007.7)	(4,879.8)	(3,859.7)	(1,720.2)	4,131.9	1,785.4	3,916.2	
Superávit / (déficit) del sector público no financiero (% del PIB)	(6.1)	(3.0)	(1.8)	(1.9)	(3.3)	(4.7)	(3.5)	(3.7)	(6.8)	(8.8)	(7.9)	(5.6)	(2.2)	4.5	1.7	3.2	
Ingresos totales SPNF (Millones de Bs.)	7,620.5	9,248.7	10,444.8	11,428.7	12,288.3	14,653.9	15,703.3	17,498.7	16,394.1	15,708.4	17,917.4	19,120.2	24,368.1	35,859.7	44,929.7	58,394.5	
Egresos totales SPNF (Millones de Bs.)	9,104.5	10,074.1	11,027.7	12,145.3	12,609.4	14,955.7	15,390.6	19,434.6	20,062.3	20,716.1	22,797.2	22,979.9	28,444.0	43,144.4	54,478.2		
Renta de los hidrocarburos (% de los ingresos totales del SPNF)	0.0	0.0	0.0	0.4	10.0	15.0	14.2	15.1	16.6	16.6	15.8	18.2	28.3	33.3	17.3	4.4	
Renta de los hidrocarburos (Millones de Bs.)	0.0	0.0	0.0	47.4	1,223.4	2,193.6	2,231.8	2,650.5	2,718.7	2,610.5	2,831.2	3,479.9	6,904.7	11,935.8	7,782.1	2,580.4	
Oferta monetaria (M1) (Millones de Bs.)	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	9,371.5	11,483.3	14,891.0	21,326.5	25,645.6	
Oferta monetaria (M1) (% del PIB)	10.2	11.7	12.1	12.7	13.8	13.5	12.2	12.3	14.0	14.4	14.3	14.9	13.6	14.9	20.7	20.8	
Liquidéz total (M3) (Millones de Bs.)	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	30,193.9	40,518.5	52,240.3	62,632.8		
Liquidéz total (M3) (% del PIB)	39.6	42.6	40.0	49.1	52.9	53.6	53.5	52.5	54.2	50.2	48.3	43.7	44.5	44.2	50.7	50.7	
Sistema bancario obligaciones con el público (Millones de US\$)	2,097.7	2,225.5	2,472.4	2,973.5	3,122.5	3,533.6	3,596.1	3,507.4	3,239.4	2,818.6	2,713.0	2,558.9	2,878.7	3,343.3	4,237.9	5,689.8	
Términos de intercambio (2000=100)	107.7	110.2	110.5	108.0	102.0	97.0	100.0	95.8	96.2	98.5	104.1	111.8	134.6	139.5	147.4		
Saldo de balanza de pagos en cuenta corriente (Millones de US\$) ⁽⁴⁾	(470.5)	(127.2)	(368.4)	(332.6)	(553.1)	(666.9)	(488.5)	(446.5)	(274.0)	(349.9)	84.9	337.4	622.5	1,317.6	1,593.4	1,719.0	
Exportaciones FOB (Millones de US\$) ⁽⁵⁾	709.7	985.1	1,041.5	1,072.9	1,166.5	1,108.1	1,042.2	1,246.3	1,226.2	1,319.9	1,589.8	2,194.6	2,867.4	4,088.3	4,792.7	6,836.5	
Exportaciones de gas natural (Millones de US\$)	90.6	91.6	92.4	94.5	69.9	55.5	35.5	121.4	239.3	266.2	389.6	619.7	1,086.5	1,667.8	1,971.2	3,132.4	
Importaciones CIF (Millones de US\$)	1,176.9	1,196.3	1,433.6	1,665.5	1,884.5	2,450.9	2,098.1	2,020.3	1,708.3	1,832.0	1,692.1	1,920.4	2,440.1	2,925.8	3,457.0	4,986.8	
Tipo de cambio promedio anual (Bs/US\$)	4.3	4.6	4.8	5.1	5.3	5.5	5.8	6.2	6.6	7.2	7.7	7.9	8.1	8.1	7.9		
Tipo de cambio a diciembre de año indicado (Bs/US\$)	4.5	4.7	4.9	5.2	5.3	5.6	6.0	6.4	6.8	7.5	7.8	8.0	8.1	8.0	7.7	7.1	
Indice del tipo de cambio efectivo y real (agosto 2003=100) ⁽⁴⁾	96.3	103.3	101.1	99.4	93.6	96.7	94.9	96.2	99.1	91.7	105.0	112.0	110.7	112.5	107.0	87.4	
Inversión extranjera directa (Millones de US\$)	121.6	128.0	372.3	471.9	586.9	1,023.4	1,008.0	733.9	703.3	674.1	1,194.9	82.6	(290.8)	277.8	175.0	369.6	
Inversión extranjera directa (% PIB)	2.1	2.1	5.6	6.4	7.6	12.1	12.2	8.8	8.7	8.5	2.4	0.9	(3.1)	2.4	1.3	2.8	
Saldo de la deuda externa pública (Millones de US\$)	69.9	75.0	71.4	62.9	54.9	56.3	53.2	55.3	55.7	63.6	57.6	51.9	28.5	16.9	18.6		
Saldo de la deuda externa pública (% del PIB)	370.9	502.4	650.3	950.8	1,086.0	1,063.4	1,113.5	1,084.8	1,077.4	853.8	975.8	1,123.3	1,714.2	3,177.7	5,319.2	7,722.0	
Reservas internacionales netas del BCB (Millones de US\$)	6.0	3.1	3.6	3.1	3.7	n.d.	7.2	7.5	8.5	8.7	9.2	8.1	8.0	7.7	n.d.		
Tasa de desempleo abierto (%) ⁽⁵⁾	7.1	7.2	7.4	7.6	7.8	7.9	8.1	8.3	8.3	8.8	9.0	9.2	9.4	9.6	9.8		
Estimaciones de la población nacional (Millones de personas)																	

FUENTE: elaboración propia a partir de cifras oficiales.

(1) El dato corresponde al tercer trimestre.

(2) Proyección oficial.

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

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

(5) Entre los años 1990 y 1995 corresponde la tasa es urbana. Desde el año 2004 son estimaciones de UDAPE.

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p) ⁽¹⁾
BIENES	6.3	6.0	(0.4)	4.6	5.1	5.0	4.2	4.0	3.4	(0.9)	2.8	1.2	2.0	3.4	4.4	6.2	6.2	4.7	9.8
Industria manufacturera	7.8	4.8	0.1	4.1	5.4	6.8	4.9	2.0	2.5	2.9	1.8	2.7	0.3	3.8	5.6	3.0	8.1	6.1	4.5
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	4.6	9.9	(4.2)	4.1	6.7	1.4	6.7	4.6	(4.4)	2.5	3.5	3.5	0.4	8.7	0.2	5.0	4.3	(0.5)	2.5
Petróleo crudo y gas natural	3.1	0.7	0.9	2.4	8.6	3.3	2.2	14.1	12.9	(4.3)	11.6	(0.0)	4.7	8.9	24.2	14.6	4.6	5.2	3.6
Minerales metálicos y no metálicos	11.2	3.3	1.6	8.3	0.0	10.1	(4.8)	0.2	(0.5)	1.5	(3.1)	0.1	0.6	(8.4)	10.6	6.7	10.0	69.0	9.2
Construcción	2.5	6.0	11.2	5.8	1.2	6.0	9.0	5.0	35.7	(16.8)	(4.2)	(7.0)	16.2	(23.7)	2.2	6.4	8.2	14.3	9.2
SERVICIOS BÁSICOS	5.4	6.6	6.0	6.8	6.4	6.3	8.5	6.3	0.1	2.2	3.6	4.0	3.7	3.9	2.9	3.9	3.6	4.4	
Transporte y comunicaciones	5.4	6.5	4.6	4.4	6.0	5.9	6.9	9.2	7.0	(0.8)	2.3	3.0	4.3	3.9	4.0	2.9	3.9	3.5	4.3
Electricidad, gas y agua	5.5	7.0	4.6	15.5	11.3	8.7	3.4	4.7	2.5	4.7	1.8	0.7	2.2	2.9	3.1	2.7	4.0	4.3	4.3
OTROS SERVICIOS	2.5	3.8	4.1	4.2	3.9	3.1	5.1	7.0	5.9	5.8	1.6	1.3	0.5	1.8	2.0	4.0	4.9	4.1	
Establecimientos financieros y otros ⁽²⁾	2.7	3.6	6.4	6.7	6.0	3.7	8.5	12.6	12.5	13.3	(0.7)	0.2	(3.1)	(3.3)	(1.5)	0.4	5.4	6.3	5.4
Administración pública	(1.1)	0.8	4.1	3.0	2.7	2.5	1.5	4.7	3.7	2.2	1.6	2.5	3.2	3.4	3.6	3.7	4.1	3.5	3.5
Comercio	7.9	6.6	0.7	2.9	4.2	2.8	5.4	4.9	1.6	(0.2)	3.9	0.6	2.2	2.5	3.9	3.1	3.8	5.6	4.6
Otros servicios	2.2	9.7	9.9	7.9	4.2	6.3	8.9	7.1	6.2	7.3	6.7	5.3	4.3	1.9	5.3	1.3	2.4	2.8	2.4
Servicios bancarios imputados	7.9	10.6	19.1	16.2	9.2	7.3	19.9	33.7	12.7	11.1	(1.9)	(5.4)	(9.7)	(6.6)	6.2	16.3	11.3	7.1	
Derechos e impuestos sobre importación	4.7	7.0	2.1	3.0	4.2	8.3	3.4	5.8	10.8	(10.4)	3.4	2.7	8.5	2.9	10.0	8.6	6.0	6.3	
PIB a precios básicos	4.6	5.1	1.6	4.4	4.7	4.4	4.4	4.9	4.5	1.5	2.4	1.6	1.9	2.7	3.6	4.0	4.7	4.4	6.9
PIB a precios de mercado	4.6	5.3	1.6	4.3	4.7	4.4	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	6.5

FUENTE:

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

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2008 respecto a similar período de 2007.

(2) Otros comprende: seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas.

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p) ⁽¹⁾	
CONSUMO	3.6	3.2	3.0	3.4	3.2	5.1	5.1	2.8	2.3	1.5	2.2	2.1	2.9	3.3	4.0	4.1	5.8	
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	3.6	3.3	2.9	2.9	3.3	5.4	5.3	2.8	2.3	1.3	2.0	1.9	2.9	3.3	4.1	4.2	6.3	
Gasto de consumo de las Adm. públicas	3.7	2.5	3.1	6.6	2.6	3.4	3.8	3.2	2.1	2.9	3.5	3.6	3.1	3.4	3.3	3.8	2.4	
INVERSIÓN BRUTA	5.3	(0.1)	(10.6)	12.3	18.8	30.2	28.5	(18.8)	(7.4)	(17.5)	17.9	(12.8)	(11.8)	26.9	(5.1)	11.1	22.5	
Formación bruta de capital fijo	12.1	2.6	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(15.3)	(8.9)	(21.4)	18.5	(10.8)	(1.1)	6.7	9.3	12.6	9.1	
Variación de existencias	(75.4)	(147.2)	295.6	53.4	(125.5)	341.2	10.3	(123.9)	(170.2)	535.3	6.8	(50.6)	(381.0)	(162.9)	41.3	78.6		
SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS	96.1	(31.1)	n.a.	16.9	n.a.	n.a.	114.8	(29.7)	(32.6)	(87.4)	402.2	(123.5)	593.7	(42.4)	108.1	(7.1)	(58.1)	
Exportaciones de bienes y servicios	1.1	5.3	15.1	9.1	4.1	(2.1)	6.5	(12.8)	15.0	8.4	5.7	12.2	16.6	8.3	11.3	3.1	0.9	
Importaciones de bienes y servicios (menos)	9.9	(0.7)	(0.6)	8.9	7.9	13.5	22.3	(17.1)	4.7	(5.0)	13.1	0.9	5.5	14.8	5.2	4.4	6.5	
PIB a precios de mercado	1.6	4.3	4.7	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	6.5	

FUENTE:

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

IPSFL: instituciones privadas sin fines de lucro.

(1) Corresponde a las tasas de crecimiento al tercer trimestre de 2008 respecto a similar período de 2007.

(p) Preliminar.

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

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p) ⁽¹⁾
CONSUMO	88.6	87.7	86.3	85.3	84.3	84.5	86.5	86.3	86.1	85.9	85.4	84.4	83.5	82.9	82.5	79.7	
Gasto de consumo de los hogares e IPSFL	76.9	76.2	74.9	73.7	72.9	73.2	73.4	75.1	96.1	(171.3)	73.8	73.7	72.8	72.1</td			

ANEXO 4a
BOLIVIA: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA(1)
(En millones de Dólares)

SECTORES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	(p)	2007	(p)	2008(p)(2)
Infraestructura	115.2	177.2	260.3	250.1	234.5	219.8	231.8	197.7	176.6	177.5	203.1	229.8	222.1	227.7	296.7	326.0	481.5	550.9	550.9	329.0	
Sociales	58.0	37.0	84.7	84.7	129.1	183.8	239.4	246.8	245.1	264.9	285.5	295.5	251.2	186.9	221.1	194.0	262.7	284.2	194.4		
Productivos y extractivos	141.1	187.9	179.3	137.9	125.2	81.5	78.4	60.7	62.8	52.6	61.2	67.0	63.2	48.7	54.8	71.5	97.8	122.4	82.6		
Multisectoriales	1.1	18.3	7.3	7.8	24.4	34.5	39.1	43.1	20.1	35.6	33.7	46.6	48.2	36.5	29.0	37.7	37.5	47.9	42.6		
TOTAL INVERSIÓN	315.4	420.5	531.6	480.6	513.3	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	584.7	499.8	601.6	629.2	879.5	1,005.4	632.6		

FUENTE: Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipr.gov.bo) y UDAPE (www.udape.gov.bo).

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

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

(Participación porcentual)

SECTOR Y PRODUCTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	(p)	2006	(p)	2007	(p)	2008(p)(2)
TOTAL	1,939.4	2,309.2	2,559.7	2,655.9	2,442.9	2,780.1	3,106.1	3,937.4	5,087.8	4,310.6	3,927.0	3,084.7	3,655.6	3,259.1	3,222.7	3,437.6	3,757.1	4,232.1				
Bienes de Capital	859.2	1,167.0	1,312.8	1,306.8	1,069.0	1,311.1	1,501.7	2,240.9	2,590.2	2,298.6	2,032.8	1,337.8	1,566.1	1,572.3	1,510.2	1,613.1	1,746.1	1,894.1				
Construcción	1,080.3	1,142.2	1,275.1	1,349.1	1,373.9	1,469.0	1,604.5	1,696.5	2,497.6	2,012.0	1,894.2	1,746.9	2,039.6	1,686.8	1,712.6	1,824.5	2,011.0	2,338.1				
PÚBLICO	1,175.0	1,364.4	1,519.6	1,414.5	1,381.9	1,414.8	1,397.2	1,206.4	1,167.2	1,279.1	1,112.2	1,190.5	1,166.7	1,133.6	1,498.9	1,628.2	1,881.5	2,274.7				
Bienes de Capital	516.8	668.2	737.5	608.8	557.0	525.2	485.2	303.1	258.7	414.8	161.3	113.7	127.8	150.8	316.5	375.1	478.5	589.1				
Construcción	658.2	696.2	782.1	805.7	824.9	889.7	912.1	903.3	908.5	864.2	950.8	1,076.8	1,038.9	982.8	1,182.3	1,253.1	1,403.0	1,685.5				
PRIVADO	764.5	944.8	1,068.3	1,241.4	1,061.1	1,365.2	1,708.9	2,731.0	3,920.6	3,031.5	2,814.8	1,894.2	2,488.9	2,125.6	1,723.8	1,809.3	1,875.5	1,957.4				
Bienes de Capital	342.4	498.8	575.3	698.0	512.1	785.9	1,016.5	1,937.8	2,331.5	1,883.8	1,871.5	1,224.1	1,438.3	1,421.6	1,193.6	1,238.0	1,267.5	1,304.9				
Construcción	422.1	446.0	492.9	543.4	549.0	579.4	692.4	793.2	1,589.1	1,147.7	943.4	670.1	1,050.6	704.0	530.2	571.3	608.0	652.5				

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

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

(2) Al tercer trimestre.

(p) Preliminar.

ANEXO 5a
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Millones de Bolivianos de 1990)

SECTOR Y PRODUCTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	(p)	2006	(p)	2007
TOTAL	13.6	19.1	12.1	2.6	(8.0)	13.8	11.7	26.8	29.2	(15.3)	(8.9)	(21.4)	18.5	(10.8)	(1.1)	6.7	9.3	12.6		
Bienes de Capital	30.6	35.8	12.5	(0.5)	(18.2)	22.6	14.5	49.2	15.6	(11.3)	(34.2)	17.1	0.4	(4.0)	6.8	8.2	8.5			
Construcción	3.0	5.7	11.6	5.8	1.8	6.9	9.2	5.7	47.2	(19.4)	(5.9)	(7.8)	19.6	(19.3)	1.5	6.5	10.2	16.3		
PÚBLICO	(2.2)	16.1	11.4	(6.9)	(2.3)	2.4	(1.2)	(13.7)	(3.2)	9.6	(13.0)	7.0	(2.0)	(2.8)	32.2	8.6	15.6	20.9		
Bienes de Capital	(4.1)	29.3	10.4	(17.4)	(8.5)	(5.7)	(7.6)	(37.5)	(14.6)	60.3	(61.1)	(29.5)	12.4	(18.0)	110.0	18.5	27.6	23.1		
Construcción	(0.7)	5.8	12.3	3.0	2.4	7.9	2.5	(1.0)	0.6	(4.9)	10.0	13.2	(3.5)	(5.4)	20.3	6.0	12.0	20.1		
PRIVADO	51.4	23.6	13.1	16.2	(14.5)	28.7	25.2	59.8	43.6	(22.7)	(7.1)	(32.7)	31.4	(14.6)	(18.9)	5.0	3.7	4.4		
Bienes de Capital	188.3	45.7	15.3	21.3	(26.6)	53.5	29.3	90.6	20.3	(19.2)	(0.7)	(34.6)	17.5	(1.2)	(16.0)	3.7	2.4	2.9		
Construcción	9.3	5.7	10.5	10.2	1.0	5.5	19.5	14.6	100.3	(27.8)	(17.8)	(29.0)	56.8	(33.0)	(24.7)	7.8	6.4	7.3		

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5b
BOLIVIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

(Tasas de crecimiento)

SECTOR Y PRODUCTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	
-------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	--

ANEXO 7
BOLIVIA: EXPORTACIONES SEGÚN PRODUCTOS TRADICIONALES Y NO TRADICIONALES
(Millones de dólares)

DETALLE	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ^(p)
TRADICIONALES	485.1	544.7	663.2	619.3	606.6	525.2	465.4	590.9	623.7	678.7	861.2	1,308.1	1,988.9	3,121.8	3,673.8	4,457.3
MINERALES	382.3	437.9	510.5	478.0	499.6	437.5	400.6	425.1	334.4	347.8	370.3	457.2	545.7	1,061.8	1,384.9	1,681.6
Zinc	119.5	105.3	151.3	151.7	200.0	156.1	154.0	170.6	120.6	111.9	124.2	151.7	200.8	548.4	692.7	655.0
Estano	83.9	91.3	89.6	83.5	81.6	66.1	69.4	76.5	56.1	58.2	74.6	147.1	125.8	145.3	216.3	249.6
Plata	56.0	62.7	70.8	64.0	59.3	73.9	67.7	74.0	52.7	68.5	75.9	91.2	92.6	172.1	225.3	443.1
Oro	7.7	13.2	12.4	9.6	8.9	6.2	3.6	1.6	1.8	88.0	86.2	89.7	71.8	34.3	78.7	127.2
Antimonio	9.9	12.1	12.6	11.1	9.5	4.8	4.5	4.0	4.4	4.3	9.5	10.9	14.9	26.8	21.2	23.0
Plomo	1.6	2.4	4.8	3.5	2.7	2.3	1.4	1.9	4.0	1.6	2.1	2.6	7.6	16.4	22.0	19.1
Wolfram	27.4	31.8	38.1	34.0	25.5	11.6	10.6	8.0	8.9	10.3	11.0	12.2	10.6	10.8	22.9	20.1
Otros																
HIDROCARBUROS	102.8	106.8	152.6	141.3	107.0	87.7	64.8	165.8	289.3	330.9	490.9	850.9	1,443.2	2,059.9	2,289.0	2,775.7
Gás natural	90.2	91.6	92.4	94.5	69.9	57.4	35.7	121.8	236.9	265.6	389.6	619.7	1,086.5	1,667.8	1,971.2	2,497.8
Otros	12.6	15.1	60.2	46.8	37.1	29.1	29.1	44.0	52.4	65.3	101.3	231.2	356.7	392.2	317.7	278.0
NO TRADICIONALES	300.7	545.1	474.5	595.2	647.2	571.3	641.5	581.2	626.5	715.0	886.5	878.5	966.6	1,118.9	1,192.9	
Soya	74.2	118.5	142.1	200.6	242.5	231.7	222.8	293.2	275.0	318.6	369.8	425.6	380.0	370.9	405.7	461.3
Castaña	15.2	15.8	18.7	28.6	31.1	31.0	32.7	33.7	26.6	27.3	37.7	53.4	75.0	70.2	76.8	77.6
Maderas	53.4	86.4	75.9	82.6	67.6	67.5	51.0	57.7	41.0	41.1	42.8	56.1	67.6	87.5	99.1	79.9
Joyería	39.5	139.5	78.5	39.8	20.0	3.7	16.1	31.1	27.7	41.5	44.5	49.3	51.2	53.4	23.6	
Cueros	14.6	12.0	12.4	12.2	14.8	11.3	12.4	22.8	23.0	24.5	21.8	23.6	21.7	32.6	37.0	29.0
Azúcar	16.7	45.5	16.8	27.9	22.1	23.6	9.2	7.2	10.0	15.8	23.7	31.0	18.7	18.5	32.3	
Joyería con oro importado	31.5	24.3	11.6	49.5	54.3	39.8	30.2	13.8	11.5	15.9	11.7	17.3	14.6	22.0	16.3	
Bebidas	4.0	5.3	7.3	9.3	6.9	9.5	6.3	7.3	6.3	11.5	14.6	15.4	24.7	30.2	25.6	
Café	3.9	15.1	16.9	26.0	14.4	13.8	10.3	5.8	6.2	9.4	11.3	13.9	13.7	10.4		
Algodón	9.6	15.5	30.1	32.8	40.7	16.9	19.8	10.6	4.6	3.6	3.7	5.3	5.0	5.3	3.7	2.7
Cacao	1.1	0.8	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8	1.1	1.2	1.1	1.2	1.4	1.5	1.7	1.7	
Gomas	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Otros	37.0	63.4	63.5	94.4	99.9	120.4	151.6	147.4	147.6	123.9	143.3	204.4	218.3	268.2	348.7	418.2
REEXPORTACIÓN	22.2	33.2	42.1	79.2	16.5	214.7	360.6	211.6	123.7	52.4	84.2	68.1	78.1	141.1	64.0	93.4
EFFECTOS PERSONALES	0.9	1.2	1.5	1.7	1.8	1.9	2.5	2.6	3.0	2.7	2.6	2.5	2.5	2.3	3.6	4.2
TOTAL (valor oficial)	808.9	1,124.2	1,181.2	1,295.3	1,272.1	1,313.1	1,399.2	1,446.6	1,331.7	1,360.3	1,663.0	2,265.2	2,948.1	4,231.8	4,860.3	5,747.8

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

(1) Datos de enero a octubre 2008.

(p)

Preliminar.

ANEXO 8
BOLIVIA: EXPORTACIÓN SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DE GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS (GCE)
(Millones de dólares)

GRANDES CATEGORÍAS ECONÓMICAS	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	122.4	97.1	90.7	93.7	39.3	45.5	77.7	100.3	145.7	126.4	140.4	172.0
Alimentos y bebidas básicos destinados principalmente al consumo de los hogares	10.0	9.2	10.0	6.4	9.1	11.1	11.6	23.8	18.9	22.7	33.9	45.3
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	74.4	94.6	79.9	116.7	94.2	111.2	133.6	150.3	141.3	154.0	170.9	180.4
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	40.3	41.3	21.3	17.3	20.7	26.3	43.5	52.4	34.8	41.8	66.8	61.8
Suministros industriales básicos	325.5	262.8	252.5	275.5	197.8	207.9	238.4	314.0	367.9	819.81	818.81	813.46
Suministros industriales elaborados	452.5	405.2	401.3	449.9	463.5	466.8	460.4	562.2	570.8	707.3	843.5	921.3
Combustibles y lubricantes básicos	98.1	86.6	62.4	157.0	282.1	331.3	485.4	792.21	400.22	1,012.22	239.22	721.7
Combustibles y lubricantes elaborados	8.8	9.3	9.2	15.2	12.6	10.8	13.6	15.7	16.2	19.4	25.7	21.1
Otros combustibles y lubricantes elaborados	0.2	0.9	3.7	6.7	8.9	4.3	6.4	43.2	26.8	29.5	24.2	32.4
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	0.1	3.9	4.5	5.7	10.5	1.4	0.0	0.1	0.2	0.7	0.5	1.5
Piezas y accesorios	0.0	0.1	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1	0.8	0.1	0.4	0.4	0.4
Otros vehículos de uso industrial	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros vehículos de uso no industrial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Piezas de accesorios de equipo de transporte	0.6	0.4	0.4	0.6	0.1	0.4	0.2	0.3	0.8	0.7	0.6	
Artículos de consumo duraderos	79.2	57.0	69.7	63.3	50.8	71.2	69.2	78.9	81.5	90.9	100.	

ANEXO 9
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Millones de dólares)

DETALLE	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ⁽⁵⁾
MINERALES	362.0	412.9	479.8	453.6	480.9	435.6	400.8	425.1	334.5	347.6	369.3	455.8	544.3	1,061.4	1,384.9	1,542.2
Estiño	83.4	91.1	88.6	85.5	81.0	64.1	69.2	76.0	56.0	57.8	73.3	145.4	124.9	144.4	214.1	219.1
Zinc	119.5	105.3	151.3	153.4	200.0	156.1	154.0	170.6	120.6	111.9	124.2	151.6	200.1	548.4	692.7	606.1
Plata	56.0	62.7	70.8	64.2	59.5	73.9	67.7	74.0	52.7	68.5	75.9	91.2	92.4	172.1	225.3	406.1
Oro	76.3	119.1	130.8	119.7	110.5	111.7	89.1	88.0	86.2	89.7	71.8	33.7	77.8	126.1	123.0	110.9
Otros	26.8	34.7	38.2	30.8	29.9	29.8	20.9	12.9	13.2	14.9	15.7	22.1	23.8	70.3	129.7	199.9
HIDROCARBUROS	96.5	98.2	141.8	133.2	97.8	87.7	64.8	165.8	289.3	330.8	490.9	838.9	1,427.5	2,043.2	2,263.3	2,452.8
Petróleo ⁽¹⁾	6.1	6.6	48.1	38.6	28.2	30.2	26.1	36.3	47.3	62.3	95.8	171.5	313.7	344.8	268.0	185.1
Gas Natural	90.2	91.6	92.4	94.5	69.3	57.4	35.7	121.8	236.9	265.6	389.6	619.7	1,085.8	1,669.1	1,971.2	2,235.2
Otros ⁽²⁾	0.2	0.0	1.3	0.0	0.2	0.1	3.0	7.8	5.1	2.9	5.5	47.6	28.0	29.3	24.1	32.4
NO TRADICIONALES	296.0	521.3	478.2	550.3	594.8	507.8	521.5	546.5	500.8	3,121.8	3,794.0	4,986.9	6,398.9	770.3	927.6	831.7
Soya ⁽³⁾	76.2	121.2	152.9	203.7	244.6	215.1	251.7	229.8	221.6	243.8	314.3	386.6	263.8	167.1	185.5	182.1
Madera	52.3	82.1	72.0	78.9	73.4	51.4	32.0	28.2	24.3	23.7	26.3	32.5	39.8	58.2	68.7	52.1
Castaña	14.9	15.5	18.8	28.7	31.5	31.0	32.7	33.7	26.6	27.3	37.7	55.4	66.4	65.2	70.5	64.7
Joyería	58.0	141.7	78.3	39.9	19.3	3.7	16.1	31.1	27.7	41.5	41.5	44.5	49.3	51.2	54.7	23.4
Otros	94.6	160.7	156.2	199.1	226.0	206.5	188.9	223.7	200.6	177.3	201.9	269.5	289.9	428.6	548.2	509.4
OTROS BIENES⁽⁴⁾	51.9	44.2	82.7	108.2	101.7	165.7	151.8	207.5	231.5	180.6	203.5	177.8	240.4	371.4	284.6	301.9
TOTAL CIF	806.4	1,076.6	1,182.5	1,245.2	1,275.1	1,196.8	1,344.9	1,356.1	1,372.7	1,685.3	2,261.0	2,921.4	4,246.2	4,860.3	5,128.6	
TOTAL FOB	709.7	985.1	1,041.5	1,072.9	1,166.5	1,104.0	1,051.1	1,246.1	1,284.8	1,298.7	1,597.8	2,146.1	2,791.8	3,874.5	4,458.3	4,694.1

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

(1) A partir de 1991 incluye diesel oil.

(2) Gas licuado, fuel oil, gasolina.

(3) Incluye soya en grano, torta, harina y aceite. Excluye exportaciones de estos productos bajo el sistema RTEX.

(4) Incluye reexportaciones, bienes para transformación (RTEX), reparación de bienes y combustibles.

(5) Datos de enero a septiembre 2008.

(p) Preliminar.

ANEXO 9
BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Millones de dólares)

DETALLE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ⁽¹⁾
ALIMENTOS Y BEBIDAS	127.5	157.2	154.0	174.7	191.2	257.5	244.0	225.6	214.7	207.1	227.3	248.2	346.0	368.3
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente a la industria	47.6	64.3	52.7	48.1	73.5	96.4	86.2	98.1	92.3	76.1	68.6	72.1	89.8	52.2
Alimentos y bebidas básicas destinados principalmente al consumo de los hogares	5.9	4.6	7.9	10.6	8.7	12.4	11.1	8.4	7.5	9.2	12.6	11.4	13.8	14.3
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente a la industria	18.9	19.4	15.2	26.8	24.2	44.4	47.4	39.4	30.2	28.6	50.7	51.4	88.7	130.9
Alimentos y bebidas elaborados destinados principalmente al consumo de los hogares	55.1	69.1	78.2	89.1	84.8	104.2	99.4	79.8	84.7	93.1	95.5	113.3	153.6	171.0
MATERIALES Y SUMINISTROS	437.1	480.5	529.2	714.2	556.1	615.1	580.7	586.1	580.7	719.2	872.6	1004.4	1192.0	1427.0
Suministros industriales elaborados	394.6	440.2	500.0	698.8	541.1	589.2	557.8	639.2	559.4	689.6	845.7	971.8	1156.3	1390.8
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	67.2	53.4	138.7	100.8	74.3	120.1	115.0	81.4	114.6	122.5	239.5	272.3	270.3	453.2
Combustibles y lubricantes básicos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros combustibles y lubricantes elaborados	67.2	53.4	138.6	100.8	72.2	120.0	114.8	80.7	113.3	122.4	239.2	272.0	267.6	450.4
Energía eléctrica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BIENES DE CAPITAL	319.5	391.3	501.2	559.4	570.3	448.0	382.6	400.2	331.0	409.8	499.7	636.1	705.6	826.7
Bienes de capital (excepto el equipo de transporte)	237.3	290.0	340.1	358.3	379.7	297.4	266.4	297.6	245.0	304.8	375.7	496.8	534.5	638.6
Piezas y accesorios	82.2	101.3	161.1	201.1	190.6	150.6	116.2	102.6	86.0	105.0	124.0	139.3	171.1	188.1
EQUIPO DE TRANSPORTE, PIEZAS Y ACCESORIOS	355.2	414.8	437.6	702.1	496.9	298.7	136.0	230.6	236.0	228.3	235.0	436.5	569.7	654.1
Vehículos automotores de pasajeros	102.5	107.3	149.4	239.2	110.9	63.2	27.0	32.8	51.5	69.5	114.1	173.8	225.8	283.3
Otros vehículos de uso industrial	183.9	256.0	245.4	413.8	342.9	165.1	39.3	94.4	99.7	88.9	116.1	139.1	203.7	237.2
Otros vehículos de uso no industrial	6.4	6.6	7.5	7.6	6.4	9.7	5.5	5.3	4.2	7.1	11.8	16.0	20.8	21.7
Piezas de accesorios de equipo de transporte	62.4	44.9	35.2	41.5	36.7	61.7	64.3	98.1	80.6	62.7	82.9	107.6	119.4	111.9
ARTÍCULOS DE CONSUMO	125.4	158.6	164.3	195.2	207.7									

ANEXO 11
BOLIVIA: IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
(Millones de dólares)

DETALLE	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^(p)	2008 ⁽³⁾
BIENES DE CONSUMO	224.4	282.5	282.4	339.6	386.7	505.4	412.1	466.0	400.2	373.7	359.2	397.3	625.3	793.8	790.8	
No duraderos	109.9	133.9	137.9	173.2	183.2	213.1	223.4	274.4	239.9	226.5	247.0	287.9	326.9	405.5	391.0	
Duraderos	114.5	148.5	144.4	166.4	203.4	292.3	188.6	172.6	125.8	133.9	132.6	150.2	208.0	298.4	388.3	399.8
BIENES INTERMEDIOS	477.9	512.1	604.1	615.6	730.1	891.8	719.9	902.9	890.5	926.0	862.2	985.2	1,259.7	1,442.3	1,734.6	1,839.7
Combustibles y lubricantes	51.7	57.4	67.0	52.2	135.1	99.1	59.3	94.9	106.3	81.3	114.6	121.8	234.7	267.8	270.3	389.2
Para la agricultura	18.1	15.9	27.4	32.1	44.5	43.2	42.8	52.9	59.3	54.2	69.1	95.3	113.5	108.4	145.3	134.4
Para la industria	321.9	350.7	416.3	445.3	467.4	639.0	482.3	621.2	603.6	549.9	551.1	607.5	717.4	816.4	1,007.0	1,000.2
Material de construcción	51.2	48.9	50.6	48.7	51.5	72.7	101.4	81.6	63.8	185.5	79.4	105.6	120.8	165.5	204.8	222.1
Partes y accesorios de Eq. de Transporte ⁽¹⁾	35.1	39.2	42.8	37.3	31.6	37.8	34.0	52.5	57.5	55.1	48.0	54.9	73.3	84.2	107.3	93.8
BIENES DE CAPITAL	455.7	387.5	534.9	659.3	733.7	944.1	693.2	594.3	398.3	523.9	457.6	487.3	564.6	733.9	899.6	926.6
Para la agricultura	13.3	18.5	17.4	19.3	16.2	15.9	12.8	12.5	14.8	18.8	25.4	48.7	38.9	39.0	64.8	62.9
Para la industria	273.9	224.1	313.8	368.9	455.1	465.4	531.9	406.0	352.4	405.8	322.7	335.1	423.3	569.6	624.1	647.3
Equipo de transporte	168.5	144.9	203.6	271.0	262.4	462.8	148.6	175.8	31.1	99.2	109.5	103.5	102.5	125.3	210.8	216.4
DIVERSOS	19.1	14.2	12.2	42.2	44.2	45.6	29.3	13.5	18.7	8.2	11.5	16.7	21.8	19.5	24.2	52.9
TOTAL CIF	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,656.6	1,894.7	2,386.8	1,854.5	1,976.7	1,707.7	1,831.9	1,692.1	1,887.8	2,343.3	2,824.3	3,457.0	3,614.1
TOTAL CIF AJUSTADO⁽²⁾	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,537.4	1,851.0	1,983.0	1,755.1	1,829.7	1,707.7	1,774.9	1,615.9	1,844.2	2,334.0	2,814.3	3,454.7	3,614.1
TOTAL FOB	1,044.2	1,064.4	1,271.9	1,364.1	1,644.9	1,759.3	1,591.2	1,671.8	1,580.0	1,642.3	1,497.6	1,724.6	2,182.5	2,638.3	3,240.0	3,388.4

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

(1) De acuerdo a Tercera Revisión del Manual de Cuentas Nacionales NNUU.

(2) Ajustes por alquiler de aeronaves y nacionalización de vehículos importados en gestiones anteriores.

(3) Dados de enero a septiembre 2008.

(p) Preliminar.

ANEXO 12
BOLIVIA: UTILIDADES GENERADAS POR LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS
(Millones de dólares)

DETALLE	Acumulado (1997-2007)										Participación (1997-2007)	
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	(1997-2007)	porcentual (1997-2007)
ELÉCTRICAS	17.8	20.4	19.1	(6.1)	7.3	4.9	6.7	16.9	18.6	20.1	146.1	12.5
CORANI S.A.	9.5	13.2	11.8	7.8	6.9	4.5	2.9	6.9	8.3	8.5	95.7	8.2
GUARACACHI S.A.	4.9	3.8	4.7	2.5	0.5	(1.1)	3.1	7.9	7.2	7.3	44.0	3.8
VALLE HERMOSO	3.4	3.4	2.6	(16.4)	(0.1)	1.5	0.7	2.1	3.1	4.3	6.4	0.5
FERROVIARIAS	16.5	10.6	10.2	4.6	6.6	6.7	8.8	7.4	8.3	9.1	106.1	9.1
ANDINA S.A.	2.0	2.6	2.3	0.4	0.6	1.6	1.6	1.1	1.1	1.8	18.7	1.6
ORIENTAL S.A.	14.5	8.0	7.9	4.2	6.1	5.2	7.2	6.3	7.3	7.2	87.4	7.5
PETROLERAS	18.8	72.5	34.5	80.0	98.8	90.9	154.4	85.0	-	-	647.6	55.4
ANDINA S.A.	2.7	7.5	26.0	24.0	30.3	44.6	80.1	(3.5)	n.d.	n.d.	221.8	19.0
CHACO S.A.	(9.1)	27.7	26.0	44.6	38.4	12.3	36.2	34.4	n.d.	n.d.	184.5	15.8
TRANSREDES	25.1	37.3	(17.5)	11.4	30.1	34.0	38.2	54.2	n.d.	n.d.	241.3	20.6
OTRAS	67.1	37.8	22.9	16.9	(2.0)	13.1	21.1	41.7	-	-	269.7	23.1
ENTEL	70.9	37.5	30.8	16.9	2.9	13.1	21.1	41.7	n.d.	n.d.	284.2	24.3
LLOYD AEREO BOLIVIANO S.A.	(3.7)	0.3	(7.9)	n.d.	(4.9)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	(14.5)	(1.2)
TOTAL	120.3	141.3	86.6	95.4	110.7	115.7	191.1	151.1	26.9	29.2	1,169.5	100.0

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gob.bo) y Cuadernos de la Delegación Presidencial para la Revisión y Mejora de la Capitalización.

n.d.: no disponible.

ANEXO 13
BOLIVIA: DIVIDENDOS TRANSFERIDOS AL FCC POR LAS EMPRESAS CAPITALIZADAS
(Millones de dólares)

DETALLE	Acumulado (1997-2007)										Participación (1997-2007)	
	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ⁽¹⁾	2004 ⁽²⁾	2005 ⁽³⁾	2006 ⁽⁵⁾	2007	(1997-2007)	porcentual (1997-2007)
ELÉCTRICAS	5.4	6.5	5.7	16.1	17.9	3.5	3.5	7.3	8.7	9.8	88.1	17.6
CORANI S.A.	2.1	2.8	2.6	12.2	17.0	1.8	1.2	2.9	3.8	4.0	52.1	10.4
GUARACACHI S.A.	2.3	1.8	2.2	3.9	0.9	1.0	2.0	3.5</				

ANEXO 14
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE
EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL

AÑO/MES	Brasil		Argentina	
	Precio QDCb (US\$/MMBTU) ⁽¹⁾	Precio QDCa (US\$/MMBTU) ⁽²⁾	Precio Ponderado (US\$/MMBTU) ⁽³⁾	Precio Ponderado (US\$/MMBTU)
1999				
2000	1.0070	-	-	-
2001	1.5145	-	-	-
2002	1.6426	2.1434	1.6617	-
2003	1.4641	1.8391	1.4663	-
2004	1.8554	2.3197	1.9027	-
2005	1.9057	2.3634	2.0419	1.5922
ene-05	1.9657	2.4203	2.0763	2.0800
feb-05	1.9657	2.4203	2.0921	2.0411
mar-05	1.9657	2.4203	2.1121	2.0611
abr-05	2.1253	2.6091	2.2900	2.2390
may-05	2.1253	2.6091	2.2736	2.2226
jun-05	2.1253	2.6091	2.2647	2.2137
jul-05	2.5410	3.1148	2.7088	2.6578
ago-05	2.5410	3.1148	2.7483	2.6973
sep-05	2.5410	3.1148	2.7665	2.7155
oct-05	2.9862	3.6583	3.2369	3.1859
nov-05	2.9862	3.6583	3.2455	3.1945
dic-05	2.9862	3.6583	3.2181	3.1671
2006	3.1720	3.8850	3.3714	3.3204
ene-06	3.1720	3.8850	3.4044	3.3534
feb-06	3.1720	3.8850	3.4178	3.3668
mar-06	3.1720	3.8850	3.6345	3.5834
abr-06	3.4354	4.2071	3.6345	3.6342
may-06	3.4354	4.2071	3.6852	3.6428
jun-06	3.4354	4.2071	3.6938	3.6428
jul-06	3.6883	4.5166	3.9696	4.2822
ago-06	3.6883	4.5166	3.9971	4.8449
sep-06	3.6883	4.5166	4.0184	5.0000
oct-06	3.7649	4.6102	4.0729	5.0000
nov-06	3.7649	4.6102	4.0137	5.0000
dic-06	3.7649	4.6102	4.0154	5.0000
2007	3.5523	4.3292	3.7550	5.0000
ene-07	3.5523	4.3292	3.8008	5.0000
feb-07	3.5523	4.3292	3.7952	5.0000
mar-07	3.5523	4.3292	3.7952	5.0000
abr-07	3.4152	4.1514	3.6463	4.5602
may-07	3.4152	4.1514	3.6598	4.5602
jun-07	3.4152	4.1514	3.6901	4.5602
jul-07	3.7932	4.6037	4.1195	5.0845
ago-07	3.7932	4.6037	4.1208	5.0845
sep-07	3.7932	4.6037	4.1594	5.0845
oct-07	4.2850	5.1968	4.7087	6.0134
nov-07	4.2850	5.1968	4.7071	6.0134
dic-07	4.2850	5.1968	4.7035	6.0134
2008	ene-08	n.d.	n.d.	5.5518
feb-08	n.d.	n.d.	5.5532	6.9834
mar-08	n.d.	n.d.	5.5533	6.9834
abr-08	n.d.	n.d.	6.0409	7.7957
may-08	n.d.	n.d.	6.0434	7.7957
jun-08	n.d.	n.d.	6.0453	7.7957
jul-08	n.d.	n.d.	7.0730	9.0269
ago-08	n.d.	n.d.	7.0734	9.0269
sep-08	n.d.	n.d.	7.0547	9.0269

FUENTE: Yacimientos Petrolíferos Fiscales de Bolivia (www.ypfb.gov.bo) y Ministerio de Hidrocarburos y Energías (www.hidrocarburos.gov.bo).

(1) Precio QDCb: precio para volúmenes de 0 a 16 millones de metros cúbicos diarios.

(2) Precio QDCa: precio para volúmenes adicionales a 16 millones de metros cúbicos diarios, a partir de enero 2001.

(3) Precio Ponderado es el resultante de la división del Monto del mes entre la Energía del mes.

MMBTU: Millones de BTU (unidad térmica británica).

n.d.: No disponible.

El presente anexo fue modificado debido al cambio de presentación (desagregación) de la información disponible en YPFB.

ANEXO 15
MONTOS NEGOCIADOS EN BOLSA BOLIVIANA DE VALORES
(Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Acumulado	Participación
COMPRAVENTA																	
Moneda extranjera																	
Depositos a plazo fijo	117.9	242.0	392.3	502.0	502.7	497.8	614.7	1.087.9	992.8	642.6	440.5	537.8	531.9	827.9	1.634.3	34.6	
Letras del Tesoro	101.6	215.4	338.9	462.9	482.4	481.5	609.4	1.063.8	596.2	373.8	388.3	288.6	347.6	545.3	6.084.7	25.3	
Bonos del Tesoro	40.0	71.0	114.1	307.5	390.8	317.9	382.8	259.5	332.1	238.2	113.9	115.7	164.4	148.9	189.6	2.653.8	11.1
Bonos de largo plazo	-	99.3	188.4	121.3	63.1	125.4	145.2	216.3	99.7	54.2	43.3	17.5	10.7	6.3	0.8	782.6	3.3
Otros	-	4.4	23.5	21.2	14.3	6.7	51.8	338.3	285.2	94.8	37.1	62.0	55.3	47.6	48.3	1.038.3	4.3
Moneda nacional																	
Certificados de depósito Bonos del BCB	6.7	17.5	49.6	38.5	20.3	15.6	5.2	7.1	2.5	8.1	15.4	35.9	78.7	251.3	442.8	882.9	3.7
Letras del Tesoro	2.0	7.4	7.9	4.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.0	56.2	119.2	0.5
Otros	3.9	8.6	37.3	24.1	11.2	13.6	0.6	1.1	2.5	2.3	4.3	11.5	57.4	177.1	376.9	658.4	2.7
Moneda de Unidad de Fomento a la Vivienda																	
Moneida nacional con mantenimiento de valor	9.7	9.1	3.8	0.5	-	0.7	0.2	17.0	82.4	28.4	17.1	12.1	2.4	7.3	1.9	165.5	0.7
REPORTO																	
Moneda extranjera	860.7	740.6	489.3	736.7	983.3	1.201.2	2.726.5	2.669.6	1.363.5	913.4	860.5	721.8	681.0	747.3	589.9	13.458.1	56.0
Depositos a plazo fijo	792.4	625.0	212.0	383.8	733.7	709.4	1.901.5	1.901.5	1.282.4	528.6	262.1	217.5	208.9	393.8	407.2	6.910.5	28.8
Letras del Tesoro	0.0	20.1	45.0	21.1	18.8	10.4	153.2	653.4	516.7	262.5	262.0	200.3	230.2	265.1	116.7	2.689.3	11.2
Bonos del BCB	-	-	-	-	-	11.1	247.8	257.0	103.2	22.8	36.7	-	-	-	-	678.7	2.8
Bonos de largo plazo	30.9	9.2	3.5	16.6	15.7	8.6	64.4	113.0	139.1	160.8	215.1	148.5	104.1	62.1	50.2	1.081.6	4.5
Otros	37.3	79.2	46.2	13.3	7.0	0.5	20.8	24.9	8.8	21.5	11.9	21.3	20.2	25.2	15.7	177.8	0.7
Moneda nacional																	
Letras del Tesoro	34.5	61.3	50.1	99.7	178.6	2.0	28	(96.1)	(322.4)	11.4	70.0	374.1	599.3	404.6	1.053.0	4.4	
Certificados de depósito Bonos del BCB	6.8	3.2	36.1	90.7	162.9	-	-	0.8	2.6	3.8	5.0	46.3	282.4	261.0	197.1	962.0	4.0
Otros	17.3	5.1	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	320.6	195.9	516.5	2.2
Moneda Unidad de Fomento a la vivienda																	
Moneida nacional con mantenimiento de valor	6.9	8.3	0.1	-	-	-	-	3.0	-	0.2	0.2	12.3	79.8	188.9	459.0	743.5	3.1
TOTAL GENERAL RENTA FIJA																	
RENTA VARIABLE	1.020.1																

ANEXO 16
PENSIONES: RECAUDACIONES DE LOS FONDOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL
TOTALES ANUALES POR DEPARTAMENTO SEGÚN AFP
 (Millones de bolivianos)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Acumulado
FUTURO DE BOLIVIA AFP	595.2	637.8	618.2	682.4	724.8	812.9	881.6	918.8	1,026.5	1,167.9	1,369.7	9,725.0
La Paz	368.7	404.6	378.1	435.3	476.1	516.8	569.6	591.0	640.1	711.9	815.1	6,086.5
Cochabamba	82.5	81.8	82.0	81.0	72.9	80.2	98.1	94.4	101.5	117.1	137.2	1,071.4
Santa Cruz	98.2	106.0	111.5	114.4	121.7	143.5	149.1	166.8	196.0	222.5	267.2	1,742.5
Oruro, Beni, Pando												
Chiquisaca, Potosí y Tarija	45.8	45.4	46.6	51.7	54.0	72.4	64.9	66.6	88.3	114.6	146.0	818.0
BBVA PREVISIÓN AFP	662.4	700.5	692.9	751.0	797.5	881.3	964.4	1,040.4	1,146.8	1,321.4	1,520.6	10,794.8
La Paz	362.2	408.2	390.6	443.4	473.6	517.8	572.6	616.9	658.8	747.7	834.3	6,199.8
Cochabamba	84.7	56.5	56.1	51.0	49.5	55.3	63.5	62.1	68.3	78.6	86.9	744.2
Santa Cruz	139.6	159.0	165.5	171.7	184.6	205.9	223.0	246.6	280.6	334.5	418.3	2,600.8
Chiquisaca, Potosí y Tarija	75.9	76.9	80.7	84.8	89.8	102.3	105.2	114.8	139.1	160.6	181.1	1,250.0
TOTAL (Millones de Bs.)	1,257.6	1,338.3	1,311.0	1,433.4	1,522.3	1,694.2	1,845.9	1,959.2	2,173.3	2,489.3	2,890.3	20,519.8
TOTAL (Millones de US\$)	228.1	229.8	211.7	216.6	212.0	220.9	232.3	242.3	274.1	328.8	414.7	2,926.3

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

ANEXO 17
PENSIONES: DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIÓNES VALORIZADAS DE LAS AFPs
POR TIPO DE EMISOR E INSTRUMENTO
 (Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INVERSIÓNES POR EMISOR	324.9	574.4	811.0	908.1	1,126.2	1,470.4	1,697.6	2,041.9	2,256.0	2,875.6	3,740.1
Sector público	224.8	397.4	585.1	684.9	790.1	957.6	1,158.3	1,442.6	1,718.4	2,106.1	2,671.3
Sector privado	100.1	177.0	225.9	223.2	320.9	487.4	513.5	547.7	475.8	704.3	1,068.7
Sector externo	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1	25.3	25.7	51.7	67.9	65.2	-
INVERSIÓNES POR INSTRUMENTO	324.9	574.4	811.0	908.1	1,126.2	1,470.4	1,697.6	2,041.9	2,256.0	2,875.6	3,740.1
Bonos TGN ⁽¹⁾	224.7	386.5	571.1	670.0	771.3	900.5	1,117.6	1,435.0	1,691.3	2,087.0	2,653.4
Cupones TGN	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5	10.9	7.1	6.6	25.6	11.0	1.4
Pagarés	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	4.1	0.5	2.7	0.3
Letras TGN ⁽²⁾	0.0	6.4	8.9	12.3	1.0	24.1	33.5	0.9	1.5	8.1	6.9
Bonos Banco Central de Bolivia	0.0	2.9	3.0	0.0	12.3	22.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos a plazo fijo ⁽³⁾	100.1	174.6	195.0	97.8	166.9	109.4	95.6	140.7	255.5	424.9	557.5
Bonos a largo plazo	0.0	0.0	30.9	125.4	147.8	239.7	277.4	264.2	204.0	237.0	303.6
Acciones de empresas capitalizadas	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	128.1	128.1	0.0	0.0	0.0
Acciones de las Sociedad Comerciales	-	-	-	-	-	-	-	0.0	1.2	1.2	1.4
Valores procesos titulización	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3	10.3	9.3	9.4	9.4	8.0	146.0
Time deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	15.1	25.3	25.7	51.7	61.9	65.2	0.0
Cuota de fondos cerrados	-	-	-	-	-	-	-	-	5.1	30.4	41.5
Bonos Bancarios Bursátiles (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.5
Bonos Municipales (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.7
RECURSOS DE ALTA LIQUIDEZ ⁽⁴⁾	7.8	16.7	30.8	27.5	17.7	22.9	18.6	17.6	42.6	34.7	145.3
TOTAL VALOR DEL FCI	332.8	591.1	841.9	935.6	1,143.8	1,493.2	1,716.1	2,059.5	2,298.6	2,910.4	3,885.4

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

TGN: Tesoro General de la Nación

UFV: Unidad de Fomento a la Vivienda

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

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

(3) Comprende DPFs de Entidades Bancarias con cupones, sin cupones (MVDOL), sin cupones (UFV), sin cupones (BOB), sin cupones (MVDOL) y DPFs de Entidades No Bancarias sin cupones y sin cupones (UFV)

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

ANEXO 18
PENSIONES: SEGURO SOCIAL OBLIGATORIO
NÚMERO DE AFILIADOS REGISTRADOS POR DEPARTAMENTO Y SECTOR

DETALLE	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
POR DEPARTAMENTO										
La Paz	188,769	233,036	233,992	275,310	308,921	309,382	326,824	344,785	370,737	398,058
Cochabamba	76,760	92,103	100,818	109,456	118,144	124,670	133,665	142,381	157,779	172,627
Santa Cruz	152,372	179,650	197,112	216,777	242,273	257,109	274,576	290,478	320,368	350,939
Otros departamentos	109,464	128,363	143,967	159,416	177,020	187,182	199,239	211,323	228,930	245,214
POR SECTOR										
Independientes	2,279	31,918	27,615	32,986	35,736	38,330	40,706	41,019	46,828	50,188
Dependientes (1)	483,793	601,234	648,274	727,973	810,622	840,013	893,598	947,948	1,030,956	1,116,650
TOTAL	486,072	633,152	675,889	760,959	846,358	878,343	934,304	988,967	1,077,814	1,166,838

Fuente: Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo)
 (1) De 1997 a 1999 comprende, a sectores público, privado e instituciones como ser: instituciones de la iglesia, embajadas, fundaciones, hogares de niños y ancianos, agencias internacionales, agregadurias, consulados y otras no comprendidas en los sector

ANEXO 19
PRIMAS DIRECTAS NETAS DE ANULACIONES POR RAMOS DE SEGUROS
 (En miles de dólares americanos)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (1)
SEGUROS GENERALES									
Incendio	2,890	67,547	77,304	80,622	80,194	80,690	90,717	99,679	116,196
Automotores	568	13,600	18,016	20,408	19,640	18,028	23,926	30,268	36,184
Miscelánea (riesgos varios)	1,359	15,908	15,736	15,581	15,770	15,946	18,524	21,527	26,213
Salud o enfermedad	78	8,813	9,848	9,622	9,534	8,657	6,386	5,778	4,730
Ramos técnicos	-	8,120	8,107	9,275	8,319	9,243	11,390	12,633	14,380
Aeronavegación	382	6,008	7,755	6,384	7,006	8,151	7,445	8,220	9,084
Responsabilidad civil	60	3,923	5,795	5,642	3,546	5,439	4,920	3,550	5,826
Transportes	205	5,176	5,775	6,854	8,032	7,269	8,818	7,357	7,401
Accidentes personales	226	3,557	3,941	4,495	5,424	5,416	6,779	7,899	9,322
Robo	-	2,195	2,124	2,132	2,610	2,308	2,282	2,222	2,693
Naves o embarcaciones	12	165	159	176	263	180	192	164	293
SEGUROS DE FIANZA	66	2,581	3,193	3,338	3,347	3,663	5,231	6,559	9,053
Inversión de anticipos	-	570	739	752	985	963	1,670	2,619	4,009
Garantía de cumplimiento de obligación	-	290	570	423	373	441	481	431	682
Cumplimiento de obra	-	433	545	666	577	600	865	1,232	2,035
Fidelidad de empleados	66	696	475	512	491	417	377	616	541
Seriedad de propuesta	-	357	439	415	324	622	975	591	351
Cumplimiento de servicios	-	70	209	321	367	299	396	480	493
Buena ejecución de obra	-	147	127	78	69	89	137	161	182
Cumplimiento de suministros	-	10	62	97	79	89	89	131	191
Créditos	-	8	27	74	82	111	154	183	316
Cump. Oblig. Leg. y Cont. Telecom.	77	-	-	-	-	32	87	115	253
SEGUROS OBLIGATORIOS (SOAT)	-	8,214	5,844	6,575	7,783	7,652	9,256	9,492	12,131
SEGUROS DE PERSONAS	848	18,382	18,247	18,066	19,814	23,761	26,857	31,297	37,194
Desgravamen Hipotecario CP	-	6,928	6,464	6,027	6,860	8,781	10,405	12,567	15,508
Salud o enfermedad	687	5,782	4,351	3,760	3,852	5,334	4,425	4,420	4,611
Vida individual LP, CP	-	2,486	3,434	4,115	5,137	6,209	7,375	9,051	11,201
Vida en grupo de CP	-	2,415	2,676	2,745	2,379	1,942	2,431	2,758	3,280
Accidentes personales	161	748	1,283	1,355	1,397	1,370	1,839	2,137	2,220
Defunción y/o sepelio de CP	-	23	39	64	189	125	382	364	374
SERVICIOS PREVISIONALES	-	5,128	38,174	45,266	47,910	50,468	53,661	8,934	7,115
TOTAL GENERAL	3,804	101,852	142,762	153,867	159,048	166,234	185,722	155,961	181,689

FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (www.spvs.gov.bo).
 (1) Información a Noviembre de 2008.

ANEXOS REGIONAL

ANEXO 1
CUADRO SÍNTESIS
(Participación porcentual)

DETALLE	PIB 2007 ^(p)	Exportaciones 2008 ^(p) ⁽¹⁾	Importaciones 2008 ^(p) ⁽²⁾	Impuestos 2007 ⁽³⁾	Inversión pública 2008 ^(p)	Población 2008 ⁽⁵⁾
Santa Cruz	29.7	25.9	41.4	18.5	19.4	26.2
La Paz	23.4	5.8	28.6	17.5	16.8	27.5
Cochabamba	16.6	6.0	9.9	4.5	12.8	17.8
Tarija	10.6	31.2	6.6	0.9	11.9	5.0
Potosí	5.5	19.4	6.1	0.9	8.5	4.4
Oruro	5.0	5.7	7.0	0.6	7.3	6.3
Chuquisaca	4.7	2.8	0.3	0.7	12.4	7.8
Beni	3.6	1.1	0.1	0.3	6.7	4.3
Pando	1.0	0.3	0.0	0.0	2.1	0.8
BOLIVIA	100.0	98.3	99.9	44.0	97.9⁽⁴⁾	100.0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (www.ine.gov.bo), Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo (www.vipfe.gov.bo), Servicio de Impuestos Nacionales (www.impuestos.gov.bo) y PNUD.

(1) Para obtener el 100 por ciento incluir 1.7 por ciento de reexportación y efectos pesonales.

(2) Para obtener el 100 por ciento incluir 0.1 por ciento de no especificados en los registros administrativos.

(3) La información no se encuentra disponible para la gestión 2008.

(4) Para obtener el 100 por ciento incluir 2.1 por ciento de inversión pública nacional.

(5) Proyección quinquenal de la población, INE.

**ANEXO 2
PRODUCTO INTERNO BRUTO**
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Santa Cruz	27.3	27.9	28.0	28.7	29.2	31.4	30.0	30.8	31.3	30.7	30.6	30.3	30.3	30.1	29.7
La Paz	27.8	27.7	27.9	27.5	26.1	23.8	24.4	23.5	24.1	24.6	24.3	23.5	23.3	23.3	23.4
Cochabamba	17.4	17.7	18.1	18.2	18.1	18.3	18.3	18.0	17.6	17.0	16.8	16.7	16.7	16.6	16.6
Tarija	5.0	5.0	4.7	4.7	5.3	5.5	5.4	5.5	5.8	6.6	7.3	8.4	10.1	10.3	10.6
Potosí	6.1	5.5	5.3	5.3	5.1	4.8	5.1	5.2	5.0	5.1	5.2	5.1	5.1	5.1	5.5
Oro	5.7	5.9	6.0	5.9	6.4	6.6	6.4	6.2	6.2	5.9	5.5	5.0	5.0	5.0	5.0
Chuquisaca	6.2	5.8	5.5	5.3	5.3	5.3	5.6	5.4	5.3	5.2	5.0	4.8	4.9	4.9	4.7
Beni	3.8	3.7	3.7	3.6	3.7	3.6	3.9	3.9	3.8	3.7	3.6	3.5	3.7	3.6	3.6
Pando	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
BOLIVIA	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
BOLIVIA (Millones de Bs. de 1990)	17,229.6	18,033.7	18,877.4	19,700.7	20,676.7	21,716.6	21,899.3	22,356.3	22,732.7	23,297.7	23,929.4	24,928.1	26,030.2	27,278.9	28,524.0

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 3
PRODUCTO INTERNO BRUTO**
(Tasas de crecimiento)

DEPARTAMENTO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Potosí	4.1	(5.2)	0.9	4.4	1.0	(0.6)	6.1	4.9	(2.4)	3.9	6.2	2.7	2.8	4.2	12.9
Pando	6.5	9.7	6.3	3.7	7.9	13.8	5.7	8.1	5.4	0.7	(1.0)	4.2	4.3	5.4	11.7
Tarija	1.3	3.1	(0.3)	4.7	16.6	(1.6)	4.2	7.3	15.7	14.6	19.0	25.4	7.2	7.9	7.9
La Paz	3.9	4.3	5.4	2.7	(0.2)	(4.4)	2.8	(0.1)	0.4	5.1	5.1	2.8	1.1	3.9	4.8
Cochabamba	5.1	6.4	6.9	5.0	4.7	4.6	1.7	2.4	0.2	0.5	(0.8)	5.6	1.5	4.3	3.8
Oro	6.6	9.0	7.0	2.5	12.5	8.3	(1.9)	(0.7)	1.6	(2.2)	(4.9)	4.2	5.2	3.3	3.3
Santa Cruz	4.8	7.1	4.8	7.2	6.8	13.0	(4.3)	5.3	3.5	0.6	2.4	3.1	4.2	3.2	3.2
Chuquisaca	2.1	(2.1)	(0.0)	(0.9)	5.9	4.3	7.3	(2.0)	1.0	(1.6)	4.2	1.0	5.8	1.8	1.8
Beni	3.6	2.7	3.1	3.5	6.5	3.6	7.2	2.7	1.9	(0.1)	1.7	1.1	10.4	0.9	0.9
BOLIVIA	4.3	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	4.6

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 4
PRODUCTO INTERNO BRUTO**
(Incidencias)

DEPARTAMENTO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
La Paz	1.0	1.1	1.2	1.5	0.8	(0.1)	(1.1)	0.7	(0.0)	0.1	1.2	0.7	0.7	0.9	1.1	1.0
Santa Cruz	0.4	1.3	1.9	1.4	2.0	2.0	3.8	(1.3)	1.6	1.1	0.2	0.7	1.0	1.3	1.3	1.0
Tarija	(0.0)	0.1	0.2	(0.0)	0.2	0.8	0.6	(0.1)	0.2	0.4	0.9	1.0	1.4	2.1	0.7	0.8
Potosí	0.2	0.3	(0.3)	0.1	0.2	0.1	(0.0)	0.3	0.2	(0.1)	0.2	0.3	0.1	0.1	0.2	0.7
Cochabamba	0.3	0.9	1.1	1.2	0.9	0.9	0.8	0.3	0.4	0.0	0.1	(0.1)	1.0	0.3	0.7	0.6
Oro	0.1	0.4	0.5	0.4	0.1	0.7	0.5	(0.1)	(0.0)	0.1	0.1	(0.1)	(0.3)	0.2	0.3	0.2
Pando	(0.0)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
Chuquisaca	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.0)	0.3	0.2	0.4	(0.1)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.3	0.1
Beni	(0.1)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	0.3	0.1	(0.0)	0.0	0.1	0.0	0.4	0.0
BOLIVIA	1.6	4.3	4.7	4.4	5.0	5.0	0.4	2.5	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	4.6

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

(p) Preliminar.

**ANEXO 5a
PIB: AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA**
(Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)	
Santa Cruz	37.3	39.2	41.8	41.7	41.3	40.7	41.6	42.6	39.9	44.1	43.4	45.5	44.9	43.8	
Cochabamba	18.6	17.9	16.8	16.4	15.9	14.5	13.8	13.4	13.6	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9	13.3
La Paz	13.5	13.1	12.5	12.9	13.4	13.7	13.0	16.7	15.0	15.5	15.5	12.1	12.1	12.3	
Beni	9.2	9.2	8.9	8.7	9.0	9.7	9.7	9.3	9.7	8.4	8.1	9.0	10.1	10.0	
Chuquisaca	7.7	7.5	7.1	7.3	7.1	7.7	7.6	7.4	7.6	7.1	7.1	6.9	7.1	7.1	
Tarija	5.5	5.4	5.1	4.9	5.1	4.9	5.1	4.9	4.9	4.6	4.6	4.6	4.8	4.8	
Potosí	5.2	4.8	4.7	4.7	5.0	5.2	5.1	4.9	4.9	4.5	4.5	4.6	4.6	4.6	
Oro	2.0	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	
Pando	1.1	1.1	1.3	1.2	1.3	1.4	1.4	1.6	1.7	1.8	1.6	1.5			

ANEXO 5b
PIB: INDUSTRIA MANUFACTURERA
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Santa Cruz	30.1	30.1	31.1	31.1	31.4	32.8	34.3	35.7	33.4	34.5	35.3	37.4	37.9	38.3
Cochabamba	22.9	23.6	23.1	22.9	23.0	23.3	22.8	22.3	25.5	24.0	24.5	21.8	21.4	21.6
La Paz	25.2	24.7	24.5	24.0	24.3	22.8	22.9	22.6	22.2	22.8	21.4	22.2	22.6	22.5
Oruro	5.5	5.1	5.3	5.6	5.5	5.4	5.2	4.9	4.3	3.9	4.0	4.4	4.3	4.1
Chuquisaca	5.8	5.6	5.4	5.6	5.4	5.3	4.7	4.4	4.8	4.7	4.8	4.4	4.4	4.4
Beni	3.8	3.9	3.8	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	4.3	4.2	4.0	3.7	3.5	3.4
Tarija	4.0	4.3	4.1	4.1	4.0	3.9	3.6	3.7	3.6	3.5	3.7	3.5	3.4	3.3
Potosí	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6	1.6	1.8	1.8	1.7
Pando	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	3.014.9	3.219.8	3.376.4	3.444.6	3.530.2	3.633.5	3.699.3	3.797.9	3.681.6	3.813.2	3.949.7	4.314.3	4.646.1	4.929.1

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5c
PIB: MINERALES METÁLICOS Y NO METÁLICOS
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Potosí	32.7	30.0	33.1	29.2	30.9	32.2	27.9	25.6	26.4	29.2	34.0	33.8	38.7	
Oruro	25.9	29.6	29.3	39.6	39.9	40.5	37.7	41.5	2.4	32.2	29.1	26.5	26.6	24.0
La Paz	25.9	23.9	22.2	14.5	11.2	11.0	12.3	16.0	20.4	20.9	20.2	20.5	19.2	
Santa Cruz	2.3	2.1	2.2	3.7	6.3	4.0	4.9	4.6	3.7	5.4	7.6	7.1	6.9	
Chuquisaca	2.6	2.4	2.6	3.1	3.2	3.7	4.1	4.0	4.9	5.0	4.2	4.0	3.9	3.6
Cochabamba	6.9	8.5	7.4	5.9	3.7	4.3	4.0	3.7	4.3	3.7	3.6	3.6	3.5	3.5
Pando	1.4	1.3	1.2	1.4	2.0	2.4	2.5	2.5	2.8	2.1	1.9	1.8	1.7	
Beni	1.5	1.4	1.3	1.5	1.8	2.2	2.2	2.3	2.4	2.1	1.7	1.4	1.3	
Tarija	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	1.3	1.3	1.6	1.4	1.2	1.2	1.1	
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1.044.2	1.150.1	1.094.6	1.097.1	1.091.9	1.039.1	1.054.6	1.022.2	855.5	958.3	1.087.1	1.042.6	1.112.0	1.223.0

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5d
PIB: PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Tarija	17.5	14.8	16.0	18.5	21.8	23.2	24.4	27.2	40.1	47.4	54.9	63.5	61.3	65.8
Santa Cruz	48.6	47.7	43.5	42.1	45.6	42.9	43.3	40.6	28.2	24.0	30.6	29.8	19.6	16.8
Cochabamba	14.7	20.6	25.7	27.1	24.5	22.1	24.5	25.5	21.5	3.5	17.3	14.3	14.4	13.0
Chuquisaca	19.2	17.0	14.8	12.4	8.0	11.9	7.7	6.7	20.9	3.8	2.6	4.7	4.4	
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	750.3	775.2	792.6	904.6	1.021.1	977.5	1.091.4	1.090.8	950.2	1.270.4	1.885.8	1.759.3	1.851.3	1.948.3

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5e
PIB: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Santa Cruz	28.5	29.6	32.3	32.2	33.6	34.8	34.7	34.6	34.2	34.4	34.4	34.8	34.8	35.0
La Paz	31.7	36.7	31.9	32.7	31.9	31.1	31.3	31.3	30.2	30.5	30.6	29.8	29.7	
Cochabamba	21.2	15.7	16.5	16.0	16.9	16.5	16.8	16.9	17.8	17.6	17.7	17.6	17.5	17.5
Oruro	8.3	9.1	7.3	7.7	6.3	6.1	6.0	6.2	6.0	6.0	6.0	6.2	6.2	6.1
Chuquisaca	2.3	3.8	4.5	4.5	4.3	4.2	4.0	3.7	4.0	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8
Tarija	4.1	1.6	2.7	2.6	2.8	2.9	2.7	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1
Potosí	2.3	2.4	2.7	2.4	2.9	2.8	2.7	2.4	2.5	2.5	2.5	2.7	2.7	2.7
Beni	1.4	0.9	1.6	1.4	1.0	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Pando	0.1	0.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	357.7	388.7	401.7	420.6	431.2	451.6	459.7	462.8	815.6	870.4	874.6	515.7	536.5	559.6</b

ANEXO 5g
PIB: COMERCIO
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Santa Cruz	27.9	28.2	29.0	28.8	32.8	33.3	35.5	36.6	34.5	36.3	36.7	28.4	28.1	28.7
La Paz	30.4	30.3	29.9	30.1	21.8	21.4	21.1	20.7	20.8	20.7	20.2	29.2	29.5	29.9
Cochabamba	17.2	17.2	16.9	17.2	20.6	20.8	20.0	21.5	20.6	20.5	16.9	17.0	17.0	17.0
Tarija	4.6	4.8	4.9	4.7	4.0	3.9	3.7	3.8	3.5	3.4	3.5	4.7	4.7	4.5
Oruro	5.5	5.5	5.4	5.4	6.4	5.7	5.1	4.9	5.1	4.9	5.0	4.7	4.7	4.4
Chuquisaca	4.9	4.9	4.8	4.7	5.2	5.3	5.1	4.9	5.0	4.9	4.9	4.6	4.6	4.4
Potosí	5.2	5.2	5.0	5.0	3.4	3.4	3.3	3.2	3.0	3.1	3.4	5.2	5.2	5.1
Beni	3.6	3.6	3.5	3.5	4.9	5.1	5.1	5.1	4.9	4.6	4.9	4.8	4.8	4.6
Pando	0.6	0.6	0.6	0.6	1.1	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)														
1,577.5 1,622.3 1,709.9 1,794.3 1,822.8 1,820.0 1,870.9 1,902.3 1,994.2 2,041.3 2,248.5 2,137.5 2,214.7 2,338.4														

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5h
PIB: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Santa Cruz	29.5	29.8	29.9	30.0	29.0	27.4	26.5	27.3	27.5	27.1	27.2	28.2	28.5	28.6
La Paz	31.8	32.4	32.3	31.6	24.6	22.9	24.3	24.0	23.2	23.5	23.4	23.4	23.4	23.5
Cochabamba	19.2	19.1	19.2	19.5	22.7	23.9	24.8	23.9	24.0	23.6	23.4	24.1	24.0	23.9
Tarija	4.2	3.9	3.9	4.0	6.1	7.1	5.7	5.9	6.0	6.4	6.6	6.1	6.0	6.0
Oruro	4.4	4.2	4.2	4.0	5.6	5.8	6.4	6.6	6.8	6.9	6.4	6.3	6.3	6.3
Chuquisaca	4.1	3.9	3.9	4.1	5.9	5.9	5.5	5.5	5.8	5.6	5.3	5.3	5.2	5.2
Potosí	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	4.4	4.9	5.0	5.1	5.2	4.9	4.9	4.9	4.9
Beni	2.7	2.6	2.5	2.9	2.2	2.3	1.7	1.7	1.4	1.4	1.3	1.5	1.5	1.5
Pando	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)														
1,774.7 1,879.9 2,008.7 2,194.5 2,349.1 2,330.8 2,385.0 2,457.0 3,341.9 3,140.5 3,146.3 3,387.1 3,265.6 3,184.0 2,954.6 3,070.5 3,262.9														

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5i
PIB: ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
La Paz	35.5	35.2	34.7	33.4	29.9	33.1	33.4	31.3	32.3	33.2	33.7	34.8	35.6	35.7
Santa Cruz	29.1	29.4	30.2	30.2	34.6	30.9	30.0	30.7	31.6	30.3	29.8	28.2	27.4	27.9
Cochabamba	16.4	16.5	16.8	15.9	15.4	16.9	16.4	17.2	16.8	17.1	16.9	17.1	16.8	16.8
Tarija	3.4	3.5	3.5	5.6	5.8	3.6	5.6	5.9	5.0	5.0	4.9	4.6	4.9	4.8
Potosí	4.6	4.6	4.4	4.1	3.9	4.2	4.1	4.3	3.9	4.0	4.1	4.5	4.4	4.4
Oruro	4.9	4.9	4.8	4.7	4.3	4.8	4.1	4.2	2.3	4.1	4.1	4.3	4.1	3.9
Chuquisaca	3.4	3.4	3.2	3.8	4.0	4.1	3.5	3.7	3.5	3.6	3.5	3.8	3.8	3.7
Beni	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	2.5	2.4	2.3	2.6	2.4	2.6	2.5	2.5
Pando	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)														
1,957.2 2,028.9 2,201.9 2,479.7 2,790.7 3,161.5 3,140.5 3,146.3 3,387.1 3,265.6 3,184.0 2,954.6 3,070.5 3,262.9														

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5j
PIB: SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICO
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (p)	2003 (p)	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
La Paz	31.3	30.7	31.1	31.2	31.5	31.7	32.0	32.4	29.0	32.8	33.0	33.2	33.0	33.2
Santa Cruz	28.2	28.3	27.6	27.6	28.0	28.3	28.7	28.9	20.7	29.1	29.3	29.3	29.3	29.4
Cochabamba	20.0	20.0	20.2	20.4	20.4	20.3	20.2	20.1	20.2	16.7	20.3	20.3	20.3	20.2
Oruro														

ANEXO 5k
PIB: RESTAURANTES Y HOTELES
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)
Santa Cruz	25.5	25.8	26.4	26.6	26.4	26.4	26.1	26.4	26.1	26.8	27.0	28.6	28.47	28.5
La Paz	27.6	28.2	28.2	28.3	28.3	28.3	30.2	29.9	29.6	30.1	29.6	29.62	29.5	29.5
Cochabamba	18.8	18.7	18.4	18.4	18.4	18.4	18.2	18.3	17.7	17.4	16.9	17.22	17.2	17.2
Tarija	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7	4.7	3.9	4.0	4.1	4.1	4.0	3.90	3.9	3.9
Oruro	7.7	7.7	7.4	7.4	7.3	7.3	7.2	7.1	3.5	7.2	7.1	7.09	7.1	7.1
Chuquisaca	4.3	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9	3.9	4.0	4.0	3.8	3.99	4.0	4.0
Potosí	5.1	5.1	4.9	4.9	4.9	4.9	5.1	5.0	5.1	5.1	4.9	4.82	4.9	4.9
Beni	4.0	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.5	3.5	3.5	3.5	3.3	3.26	3.2	3.2
Pando	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	1.8	1.7	1.8	1.8	1.7	1.64	1.6	1.6
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	593.8	609.1	635.0	646.9	666.8	687.7	705.8	723.0	903.0	938.1	981.3	757.1	773.8	792.1

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

(p) Preliminar.

ANEXO 5i
PIB: SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA
 (Participación porcentual)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ^(p)	2003 ^(p)	2004 ^(p)	2005 ^(p)	2006 ^(p)	2007 ^(p)
Santa Cruz	16.9	17.1	17.9	19.8	18.8	17.9	19.6	19.6	20.9	20.5	20.7	19.1	19.1	19.3
La Paz	39.8	39.4	39.5	35.4	35.2	35.7	31.9	30.9	28.7	28.7	31.9	31.9	31.6	31.6
Cochabamba	15.8	16.3	15.6	16.3	16.7	16.3	16.0	15.9	16.0	16.7	16.7	15.8	15.7	15.7
Tarija	5.9	5.9	6.1	6.1	6.2	5.8	5.6	5.8	6.5	6.6	6.7	5.7	5.7	5.7
Oruro	6.5	6.3	6.6	5.7	6.4	6.4	6.8	7.1	3.8	7.0	7.0	6.8	6.8	6.8
Chuquisaca	6.2	6.3	5.5	5.7	6.5	6.7	7.7	7.7	7.1	7.1	7.5	7.5	7.5	7.5
Potosí	4.9	4.8	5.0	6.5	5.5	6.6	7.4	7.8	7.6	7.6	7.9	7.9	8.0	8.0
Beni	2.9	3.0	3.7	3.7	3.7	3.9	3.8	3.8	3.9	3.9	3.8	3.9	3.9	3.9
Pando	1.1	1.1	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3	1.2	1.2	1.5	1.5	1.5
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bolivia (Millones de Bs. de 1990)	1,723.5	1,766.2	1,793.5	1,877.5	1,947.8	1,991.3	2,024.0	2,075.0	3,494.9	3,736.9	3,894.8	2,372.8	2,459.4	2,559.3

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

(p) Preliminar.

ANEXO 6a
EXPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO
 (Participación porcentual)

DETALLE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Tarija	3.3	8.2	11.9	18.1	24.3	33.4	32.5	30.4	31.2
Santa Cruz	31.9	36.5	37.2	35.2	34.1	27.3	23.2	26.4	25.9
Potosí	12.2	10.0	10.1	10.1	9.9	9.0	13.2	16.6	19.4
Cochabamba	6.7	8.0	8.6	7.6	8.0	9.9	8.8	6.4	6.0
La Paz	10.5	10.2	11.4	10.9	9.3	8.2	7.2	7.6	5.8
Oruro	14.7	12.8	12.6	9.2	7.8	6.6	8.3	7.2	5.7
Chuquisaca	1.3	1.2	0.4	0.3	0.3	0.6	1.7	2.1	2.8
Beni	2.8	2.4	2.4	2.5	2.5	2.2	1.5	1.5	1.1
Pando	1.1	0.6	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
No especificado ⁽¹⁾	0.9	0.9	0.8	0.6	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Reexportación	14.5	9.1	3.8	5.0	3.0	2.6	3.3	1.3	1.6
Efectos personales	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
BOLIVIA (Millones de US\$)	1,460.4	1,352.9	1,374.9	1,676.6	2,265.2	2,948.1	4,231.8	4,860.3	6,952.8

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

(1) Incluye registros de fuente no aduanera de exportaciones de Jet Fuel y energía eléctrica.

(p) Preliminar.

ANEXO 6b
IMPORTACIONES SEGÚN DEPARTAMENTO
 (Participación porcentual)

DETALLE	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^(p)	2007 ^(p)	2008 ^(p)
Santa Cruz	36.4	43.1	43.4	44.8	40.1	40.5	44.2	41.4
La Paz	31.5	26.1	26.1	26.7	26.5	26.1	24.3	28.6
Cochabamba	9.2	10.0	10.6	9.8	9.8	10.3	10.3	9.9
Oruro	8.7	6.4	6.4	5.8	7.2	6.4	5.7	7.0
Tarija	10.3	11.1	9.9	8.5	10.3	7.5	7.0	6.6
Potosí	2.3	2.0	2.0	2.4	3.9	7.7	7.1	6.1
Chuquisaca	0.5	0.3	0.3	0.3	0.5	0.3	0.6	0.3
Beni	0.2	0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
No especificado ⁽¹⁾	0.9	0.7	1.1	1.3	1.4	0.9	0.6	0.1
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
BOLIVIA (Millones de US\$)	1,708.3	1,832.0	1,692.1	1,920.4	2,440.1	2,925.8	3,457.0	4,986.8

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

(1) Corresponde a registros administrativos de fuente no ad

**ANEXO 7
RECAUDACIONES IMPOSITIVAS (1)**
(Participación porcentual)

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999	2000 ⁽²⁾	2001 ⁽²⁾	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Santa Cruz	14.8	14.5	15.5	19.3	20.5	20.0	23.1	21.2	23.9	27.9	37.4	56.9	18.5
La Paz	35.2	32.6	29.0	25.5	27.1	25.1	25.4	27.6	29.7	27.3	21.4	18.8	17.5
Cochabamba	8.1	8.8	8.5	7.5	7.9	6.8	6.4	6.9	6.4	6.8	4.5	4.5	4.5
Chuquisaca	1.4	1.6	1.6	1.4	1.6	1.3	1.1	1.2	1.6	1.5	1.1	0.7	0.7
Potosí	0.5	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.7	0.9
Beni	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3
Tarija	1.2	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.3	0.9	0.8	0.9
Oruro	1.2	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.5	1.0	0.7	0.6	0.6
Pando	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL SIN (efectivo y valores)	62.8	60.5	57.2	56.0	59.7	55.8	58.6	59.1	63.7	67.0	67.5	73.0	44.0
TOTAL IEHD	0.3	1.2	1.4	4.2	4.5	19.1	18.2	17.2	13.4	10.8	12.5	9.8	10.3
TOTAL YPFB	10.1	10.4	9.0	6.3	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.d.	n.d.
Importaciones IVA - ICE (Ef y Val) ⁽³⁾	26.9	27.9	32.4	33.5	28.9	25.1	23.2	23.7	22.9	22.1	20.0	17.2	18.6
TOTAL GENERAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
TOTAL GENERAL (Millones de Bs.)	3,787.1	4,389.6	5,066.1	6,184.9	5,956.6	7,250.2	7,148.2	7,627.6	8,085.5	10,571.2	15,085.3	20,373.9	23,228.9

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

(1) Agrupación de dependencias del SIN

(2) Las gestiones 2000 y 2001 no incluyen recaudación extraordinaria en valores de Bs. 80 y 50.1 millones pagados por la prefectura de Tarija.

(3) Información preliminar de impuestos por importación, no se cuenta con información oficial de Aduana Nacional

**ANEXO 8
CONSUMO DE DIESEL OIL, GASOLINA Y GLP, AÑOS 2003 A JUNIO 2008**
(Participación porcentual)

DEPARTAMENTO	DIESEL OIL						GASOLINA ESPECIAL						GLP					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾
La Paz	16.1	17.0	18.3	20.8	20.3	20.1	41.3	41.6	41.3	40.5	36.7	34.6	33.3	33.5	33.2	34.1	33.6	33.1
Santa Cruz	45.3	45.5	43.6	39.7	40.0	38.9	25.3	25.1	25.0	25.0	27.7	28.8	27.3	28.0	28.2	26.8	27.2	26.6
Cochabamba	16.3	16.2	16.0	15.7	16.4	13.3	12.4	11.9	12.1	13.1	14.4	17.6	16.6	16.7	16.7	16.7	17.6	17.6
Tarija	8.4	6.8	6.6	6.4	5.9	5.8	3.9	3.9	3.7	4.9	4.1	4.3	5.2	5.3	5.6	5.5	5.6	5.8
Oruro	4.4	4.5	4.7	5.5	6.1	6.7	4.5	4.5	4.6	4.4	5.0	4.8	5.6	5.7	5.5	5.4	5.5	5.7
Potosí	3.2	3.6	4.2	4.8	4.6	5.5	3.4	3.8	4.1	3.3	4.7	5.0	4.7	4.7	4.8	4.7	4.8	4.8
Chuquisaca	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.5	3.4	3.3	3.3	3.2	4.2	4.3	4.6	4.8	4.8	4.9	4.9
Beni	2.3	2.4	2.3	2.5	3.1	2.4	3.6	3.8	4.1	4.2	4.1	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
Pando	0.6	0.6	0.7	0.9	0.9	0.7	1.1	1.4	1.9	1.8	1.3	1.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	

BOLIVIA 857.4 955.7 1,022.3 1,122.5 1,204.7 380.5 530.2 552.3 541.1 592.7 687.6 255.9 304.4 326.9 340.6 355.2 363.8 122.9

FUENTE: Superintendencia de Hidrocarburos. Anuarios, Boletines Informativos mensuales (www.superhid.gov.bo) y Ministerio de Hidrocarburos y Energías (www.hidrocarburos.gov.bo).

(1) Hasta abril de 2008

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

Millones de litros

Millones de kilogramos

**ANEXO 9
INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA, AÑOS 1992 A 2007**
(Participación porcentual)

DETALLE	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ⁽¹⁾
Santa Cruz	26.4	22.6	21.4	16.8	17.2	16.4	16.8	14.3	14.3	17.0	18.6	20.5	19.2	22.4	18.9	20.4	19.4
Tarija	9.9	9.1	9.4	7.9	6.5	7.1	10.5	9.4	8.0	8.5	10.6	12.1	13.0	16.2	19.9	14.7	11.9
La Paz	13.1	13.3	24.4	23.8	24.9	19.8	20.3	19.7	20.2	18.0	18.1	18.3	17.7	15.8	14.1	14.6	16.8
Cochabamba	17.0	12.4	13.8	20.2	21.3	23.0	16.1	15.5	15.4	17.1	14.1	15.0	14.8	11.7	12.0	10.6	12.8
Potosí	6.6	10.2	6.7	8.6	6.6	5.8	7.1	6.5	7.1	8.0	8.1	10.6	9.4	8.4	12.7	12.4	12.4
Chuquisaca	7.0	10.9	8.6	6.6	5.1	5.3	6.4	7.4	7.8	7.3	5.4	8.8	10.1	7.5	5.8	7.3	7.3
Oruro	5.2	5.5	7.4	4.9	5.4	5.6	6.4	8.3	8.4	6.6	5.4	6.3	4.8	4.1	6.5	8.8	8.5
Beni	3.3	2.8	3.2	4.0	3.8	4.2	4.9	6.8	6.1	5.9	5.8	4.3	4.4	3.8	5.6	5.6	6.7
Pando	1.4	3.7	0.9	0.7	2.5	2.3	2.1	2.4	2.7	2.8	2.5	1.9	2.0	4.3	5.0	5.0	2.1
Nacional	10.1	9.4	4.1	6.6	8.5	10.3	9.2	9.3	10.9	9.8	8.7	7.4	4.8	4.6	3.0	1.8	2.1
BOLIVIA (Millones de US\$)	531.6	480.6	505.4	519.7	588.7	548.3	504.7	530.6	583.5	638.8	584.7	499.8	601.5	629.2	879.5	1,005.4	632.6

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

ANEXO 11
PRODUCTO INTERNO BRUTO PER CÁPITA, AÑOS 1992 A 2006
(Dólares)

DETALLE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 (p)	2005 (p)	2006 (p)	2007 (p)
Tarija	813.6	848.0	903.1	1,066.7	1,176.1	1,099.9	1,109.4	1,107.3	1,175.2	1,355.3	1,706.8	2,332.0	2,845.0	3,529.0
Pando	929.8	1,047.2	1,122.7	1,210.1	1,386.7	1,406.2	1,446.9	1,412.4	1,264.7	1,164.6	1,191.4	1,338.0	1,411.0	1,792.0
Santa Cruz	1,052.1	1,130.9	1,222.8	1,298.4	1,421.8	1,260.5	1,255.8	1,200.5	1,111.0	1,097.8	1,139.4	1,178.0	1,342.0	1,484.0
Oro	863.6	997.0	1,074.8	1,177.2	1,282.8	1,192.9	1,149.5	1,090.1	1,015.5	981.4	1,028.2	1,081.0	1,263.0	1,512.0
Cochabamba	848.7	919.8	975.4	1,022.8	1,079.8	1,059.8	1,055.1	978.6	911.2	878.6	931.3	959.0	1,069.0	1,218.0
La Paz	803.8	902.8	972.1	964.8	933.4	906.4	892.3	831.9	810.0	816.7	841.1	887.0	1,025.0	1,212.0
Beni	751.3	819.0	865.0	885.2	916.0	903.3	854.0	811.9	744.6	714.6	722.0	714.0	882.0	877.0
Chuquisaca	642.7	688.2	705.8	760.7	829.9	849.5	807.5	765.8	719.7	690.7	733.3	696.0	852.0	957.0
Potosí	399.8	453.8	503.9	516.0	509.7	529.0	538.6	502.2	478.7	503.4	556.9	563.0	811.0	934.0
BOLIVIA	816.68	897.61	964.44	1008.80	1057.04	1005.01	995.41	942.16	894.69	894.30	949.22	1010.35	1,182.42	1,327.62

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

(p) Preliminar.

Fundación Milenio

www.fundacion-milenio.org
fmilenio@entelnet.bo
Telf.: (591-2) 2312788
Fax: (591-2) 2392341
Casilla: 2498

